



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Diciembre de 2015

Santiago, 07 de enero de 2016

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 109.433.421 millones al 31 de diciembre de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 8.953.606 millones, equivalente al 8,9% (variación real 4,7%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

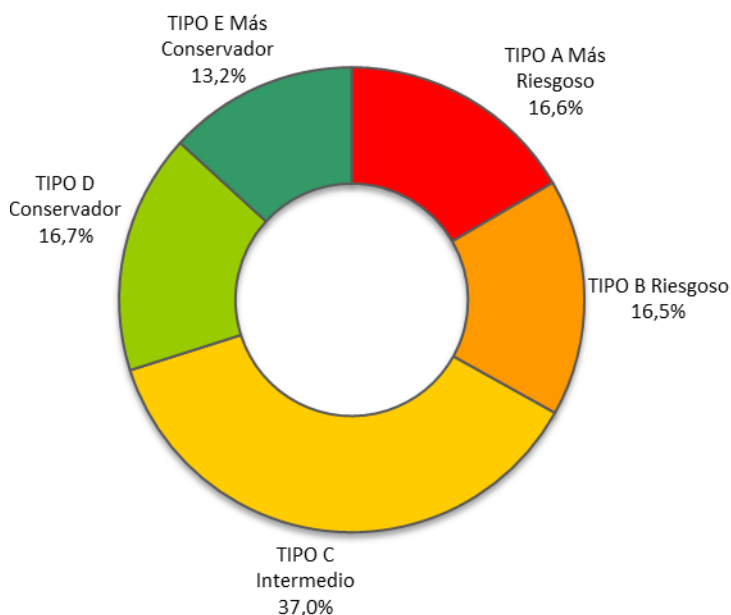
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.731.965	3.647.544	7.830.744	4.022.277	2.631.264	21.863.794	5,5
CUPRUM	4.960.225	3.402.821	7.652.264	3.035.921	4.257.322	23.308.553	9,7
HABITAT	4.736.658	4.888.990	10.720.991	4.393.153	3.934.008	28.673.800	10,3
MODELO	358.135	992.862	516.163	184.150	290.375	2.341.685	38,7
PLANVITAL	423.759	504.427	1.289.667	682.442	327.744	3.228.039	14,4
PROVIDA	3.921.490	4.597.910	12.508.571	5.924.465	3.065.114	30.017.550	7,3
TOTAL	18.132.232	18.034.554	40.518.400	18.242.408	14.505.827	109.433.421	8,9
Variación total 12 meses (%)	13,3	9,3	8,9	13,8	-1,5	8,9	

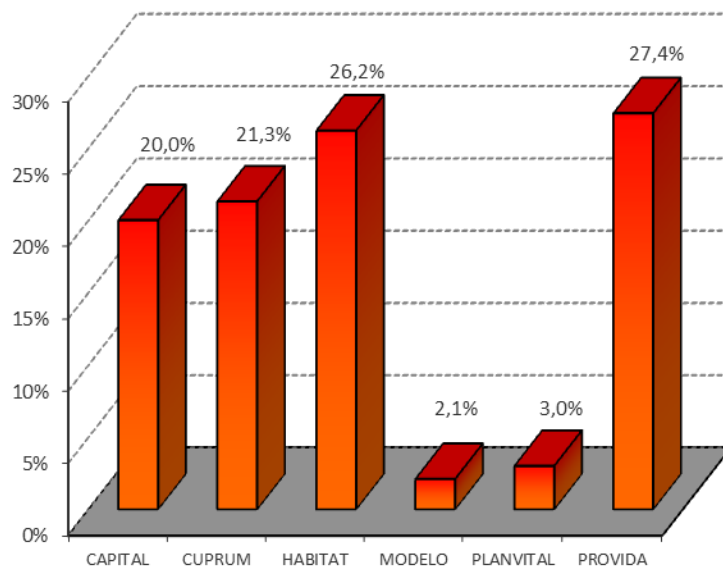
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015



- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D - Conservador, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E - Más conservador.
- El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de noviembre 2015 es de US\$154.711, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$25.634, Fondo Tipo B US\$25.496, Fondo Tipo C US\$57.283, Fondo Tipo D US\$25.790 y Fondo Tipo E US\$20.508. Valor del dólar al 31 de diciembre de 2015 (\$707,34).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de diciembre de 2015

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Diciembre 2015	Últimos 12 meses Ene 2015–Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2013–Dic 2015	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Dic 2015
Tipo A - Más riesgoso	-2,21	3,79	6,46	6,68
Tipo B – Riesgoso	-1,76	2,49	4,99	5,56
Tipo C – Intermedio	-1,49	2,16	5,25	5,14
Tipo D - Conservador	-1,07	2,02	5,02	4,69
Tipo E - Más conservador	-0,53	0,70	4,16	3,93

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron disminuciones de 1,68%⁵, 4,22%⁵ y 1,04%⁵ respectivamente.
- Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B, C y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, acciones locales e instrumentos de renta fija nacional.
- Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

3 Se entiende por rentabilidad real de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

4 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

5 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, DICIEMBRE DE 2015

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,20	-0,21	-0,14	-0,04	-0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,05	-0,05	-0,05	-0,02	0,00
Renta fija nacional	-0,04	-0,15	-0,32	-0,41	-0,47
Intermediación financiera nacional	0,00	0,01	0,00	0,01	0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,29	-0,40	-0,51	-0,46	-0,45
Renta Variable Extranjera	-1,51	-0,96	-0,56	-0,27	-0,03
Deuda Extranjera	-0,41	-0,40	-0,42	-0,34	-0,05
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-1,92	-1,36	-0,98	-0,61	-0,08
Total	-2,21	-1,76	-1,49	-1,07	-0,53

Nota: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

2.2 Rentabilidad real del mes de diciembre de 2015 por Tipo de Fondo

Rentabilidad Real del Fondo Tipo A - Más riesgoso | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Diciembre 2015	Últimos 12 meses Ene 2015 – Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2013 – Dic 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Dic 2015
CAPITAL	-2,21	3,86	6,29	6,65
CUPRUM	-2,23	3,88	6,72	6,69
HABITAT	-2,21	4,03	6,60	6,75
MODELO ⁷	-2,20	3,19	6,09	-
PLANVITAL	-2,34	2,86	6,09	6,31
PROVIDA	-2,19	3,51	6,23	6,64
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-2,21	3,79	6,46	6,68

Rentabilidad Real del Fondo Tipo B - Riesgoso | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Diciembre 2015	Últimos 12 meses Ene 2015 – Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2013 – Dic 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Dic 2015
CAPITAL	-1,79	2,42	4,79	5,57
CUPRUM	-1,81	2,73	5,31	5,71
HABITAT	-1,67	2,88	5,22	5,69
MODELO ⁷	-1,81	2,16	4,65	-
PLANVITAL	-1,81	1,95	4,71	5,50
PROVIDA	-1,80	2,10	4,80	5,32
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-1,76	2,49	4,99	5,56

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C - Intermedio | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2015	Últimos 12 meses Ene 2015 – Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2013 – Dic 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Dic 2015	Promedio anual Jun 1981 – Dic 2015
CAPITAL	-1,55	2,07	4,94	4,91	8,17
CUPRUM	-1,51	2,45	5,71	5,44	8,63
HABITAT	-1,41	2,75	5,50	5,43	8,53
MODELO ⁷	-1,46	2,35	4,62	-	-
PLANVITAL	-1,52	1,76	4,66	5,08	8,53
PROVIDA	-1,51	1,56	5,03	4,86	8,18
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-1,49	2,16	5,25	5,14	8,37

6 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

7 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

8 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de noviembre de 2015.

Rentabilidad Real del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Diciembre 2015	Últimos 12 meses Ene 2015 – Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2013 – Dic 2015	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Dic 2015
CAPITAL	-1,04	1,94	4,71	4,64
CUPRUM	-1,00	2,50	5,49	4,95
HABITAT	-1,04	2,40	5,27	4,95
MODELO ¹⁰	-1,00	2,71	4,76	-
PLANVITAL	-0,99	1,92	4,67	4,37
PROVIDA	-1,15	1,54	4,84	4,44
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-1,07	2,02	5,02	4,69

Rentabilidad Real del Fondo Tipo E - Más conservador | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Diciembre 2015	Últimos 12 meses Ene 2015 – Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2013 – Dic 2015	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Dic 2015	Promedio anual May 2000 – Dic 2015
CAPITAL	-0,51	0,79	4,06	4,02	4,73
CUPRUM	-0,53	0,79	4,30	3,98	5,12
HABITAT	-0,46	0,84	4,23	4,12	5,09
MODELO ¹⁰	-0,31	1,43	3,67	-	-
PLANVITAL	-0,41	0,34	3,71	3,27	4,28
PROVIDA	-0,66	0,26	4,03	3,56	4,52
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,53	0,70	4,16	3,93	4,90

9 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

10 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

11 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de noviembre de 2015.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero de 2015 y diciembre de 2015, se observa que la volatilidad de los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones son más riesgosos. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 8,94% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,34%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 3,79 (Fondo Tipo A) y 0,70% (Fondo Tipo E).

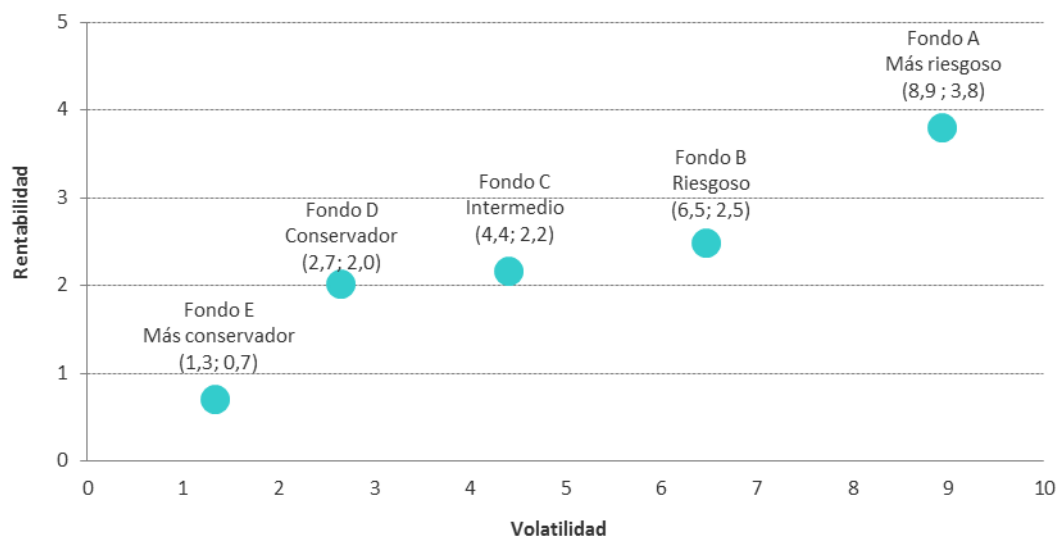
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2015 – DICIEMBRE 2015

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	3,86	9,02	2,42	6,54	2,07	4,50	1,94	2,71	0,79	1,32
Cuprum	3,88	8,95	2,73	6,50	2,45	4,45	2,50	2,69	0,79	1,41
Habitat	4,03	8,90	2,88	6,45	2,75	4,40	2,40	2,69	0,84	1,39
Modelo	3,19	9,20	2,16	6,67	2,35	4,51	2,71	2,67	1,43	1,17
Planvital	2,86	8,67	1,95	6,21	1,76	4,23	1,92	2,53	0,34	1,11
Provida	3,51	8,91	2,10	6,44	1,56	4,41	1,54	2,69	0,26	1,51
Sistema	3,79	8,94	2,49	6,47	2,16	4,41	2,02	2,66	0,70	1,34

Rentabilidad y Volatilidad de los Retornos por Tipo de Fondo de Pensiones

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2015 – DICIEMBRE 2015



12 La volatilidad de los retornos corresponde a la desviación estándar de los retornos diarios reales comprendidos en el período de la medición. En el cálculo se consideraron todos los días del período.

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹³

3.1.1 Rentabilidad nominal del mes de diciembre de 2015

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de diciembre de 2015, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones | EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Diciembre 2015	Últimos 12 meses Ene 2015 – Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2013 – Dic 2015
Tipo A - Más riesgoso	-2,09	8,01	10,63
Tipo B – Riesgoso	-1,65	6,66	9,10
Tipo C – Intermedio	-1,37	6,31	9,37
Tipo D - Conservador	-0,95	6,17	9,13
Tipo E - Más conservador	-0,41	4,80	8,24

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

3.1.2 Rentabilidad nominal del mes de diciembre de 2015 por Tipo de Fondo

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Diciembre 2015	Últimos 12 meses Ene 2015 – Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2013 – Dic 2015
CAPITAL	-2,10	8,09	10,45
CUPRUM	-2,11	8,11	10,89
HABITAT	-2,09	8,26	10,78
MODELO	-2,09	7,39	10,24
PLANVITAL	-2,22	7,05	10,25
PROVIDA	-2,07	7,72	10,38
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	-2,09	8,01	10,63

13 Se entiende por rentabilidad nominal de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto del valor de la cuota al último día del mes anterior. La rentabilidad nominal para periodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

14 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de noviembre de 2015.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Diciembre 2015	Últimos 12 meses Ene 2015 – Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2013 – Dic 2015
CAPITAL	-1,67	6,58	8,89
CUPRUM	-1,69	6,91	9,43
HABITAT	-1,55	7,06	9,34
MODELO	-1,70	6,32	8,75
PLANVITAL	-1,69	6,10	8,81
PROVIDA	-1,68	6,25	8,90
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-1,65	6,66	9,10

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Diciembre 2015	Últimos 12 meses Ene 2015 – Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2013 – Dic 2015
CAPITAL	-1,43	6,22	9,04
CUPRUM	-1,39	6,62	9,84
HABITAT	-1,29	6,93	9,63
MODELO	-1,34	6,51	8,72
PLANVITAL	-1,40	5,90	8,75
PROVIDA	-1,39	5,69	9,14
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-1,37	6,31	9,37

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Diciembre 2015	Últimos 12 meses Ene 2015 – Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2013 – Dic 2015
CAPITAL	-0,92	6,09	8,81
CUPRUM	-0,88	6,67	9,62
HABITAT	-0,92	6,56	9,39
MODELO	-0,88	6,89	8,86
PLANVITAL	-0,87	6,06	8,77
PROVIDA	-1,03	5,67	8,94
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,95	6,17	9,13

¹⁵ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de noviembre de 2015.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E - Más conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Diciembre 2015	Últimos 12 meses Ene 2015 – Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2013 – Dic 2015
CAPITAL	-0,39	4,89	8,13
CUPRUM	-0,41	4,89	8,38
HABITAT	-0,35	4,95	8,31
MODELO	-0,19	5,56	7,73
PLANVITAL	-0,29	4,43	7,77
PROVIDA	-0,54	4,34	8,10
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	-0,41	4,80	8,24

¹⁶ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de noviembre de 2015.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a diciembre de 2015

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.990.245	22,0%	7.468.088	41,4%	22.948.823	56,6%	13.248.133	72,6%	13.464.351	92,8%	61.119.640	55,9%
RENTA VARIABLE	2.124.285	11,8%	2.345.928	13,0%	4.322.269	10,6%	710.312	3,9%	149.651	1,0%	9.652.445	8,8%
Acciones	1.770.132	9,8%	1.953.483	10,8%	3.545.081	8,7%	587.874	3,2%	149.651	1,0%	8.006.221	7,3%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	354.153	2,0%	392.445	2,2%	777.188	1,9%	122.438	0,7%	0	0,0%	1.646.224	1,5%
RENTA FIJA	1.795.226	9,8%	5.111.642	28,3%	18.602.278	45,9%	12.550.668	68,8%	13.308.463	91,8%	51.368.277	47,0%
Instrumentos Banco Central	55.957	0,3%	571.126	3,2%	2.211.688	5,5%	1.485.905	8,1%	1.759.383	12,1%	6.084.059	5,6%
Instrumentos Tesorería	150.241	0,8%	1.779.422	9,9%	6.905.224	17,0%	4.949.277	27,1%	4.985.992	34,4%	18.770.156	17,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	13.129	0,1%	24.031	0,1%	86.480	0,2%	75.314	0,4%	44.007	0,3%	242.961	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	183.334	1,0%	652.194	3,6%	3.147.200	7,8%	1.526.201	8,4%	1.547.520	10,7%	7.056.449	6,4%
Bonos Bancarios	341.082	1,9%	1.048.680	5,8%	4.304.429	10,6%	2.319.187	12,7%	2.484.713	17,1%	10.498.091	9,6%
Letras Hipotecarias	19.640	0,1%	64.755	0,4%	310.443	0,8%	102.621	0,6%	81.419	0,6%	578.878	0,5%
Depósitos a Plazo	874.453	4,8%	937.210	5,2%	1.541.357	3,8%	2.017.126	11,1%	2.379.774	16,4%	7.749.920	7,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.024	0,0%	6.369	0,0%	40.711	0,1%	11.017	0,1%	4.813	0,0%	68.934	0,1%
Disponible	151.366	0,8%	27.855	0,1%	54.746	0,1%	64.020	0,3%	20.842	0,2%	318.829	0,3%
DERIVADOS	-26.893	-0,1%	-23.435	-0,1%	-3.736	-0,0%	-20.019	-0,1%	178	0,0%	-73.905	-0,1%
OTROS NACIONALES	97.627	0,5%	33.953	0,2%	28.012	0,1%	7.172	0,0%	6.059	0,0%	172.823	0,2%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	14.141.987	78,0%	10.566.466	58,6%	17.569.577	43,4%	4.994.275	27,4%	1.041.476	7,2%	48.313.781	44,1%
RENTA VARIABLE	11.400.877	62,9%	8.037.832	44,6%	11.121.989	27,4%	2.646.943	14,5%	564.170	3,9%	33.771.811	30,8%
Fondos Mutuos	7.934.677	43,8%	5.442.906	30,2%	7.146.558	17,6%	1.513.730	8,3%	0	0,0%	22.037.871	20,1%
Otros	3.466.200	19,1%	2.594.926	14,4%	3.975.431	9,8%	1.133.213	6,2%	564.170	3,9%	11.733.940	10,7%
RENTA FIJA	2.746.951	15,1%	2.531.224	14,0%	6.460.013	16,0%	2.352.555	12,9%	480.813	3,3%	14.571.556	13,3%
DERIVADOS	-6.590	-0,0%	-3.242	-0,0%	-12.833	-0,0%	-5.402	-0,0%	-3.819	-0,0%	-31.886	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	749	0,0%	652	0,0%	408	0,0%	179	0,0%	312	0,0%	2.300	0,0%
TOTAL ACTIVOS	18.132.232	100%	18.034.554	100%	40.518.400	100%	18.242.408	100%	14.505.827	100%	109.433.421	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	13.525.162	74,7%	10.383.760	57,6%	15.444.258	38,0%	3.357.255	18,4%	713.821	4,9%	43.424.256	39,7%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.542.177	24,9%	7.642.866	42,3%	25.062.291	61,9%	14.903.223	81,7%	13.789.276	95,1%	65.939.833	60,2%
SUB TOTAL DERIVADOS	-33.483	-0,1%	-26.677	-0,1%	-16.569	-0,0%	-25.421	-0,1%	-3.641	-0,0%	-105.791	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	98.376	0,5%	34.605	0,2%	28.420	0,1%	7.351	0,0%	6.371	0,0%	175.123	0,2%
TOTAL ACTIVOS	18.132.232	100%	18.034.554	100%	40.518.400	100%	18.242.408	100%	14.505.827	100%	109.433.421	100%

Nota 1: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de diciembre de 2015 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.006.221 millones, equivalente a 7,3% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2014 alcanzaba a \$8.456.539 millones, registrándose una disminución nominal de 5,3% (-9,0% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

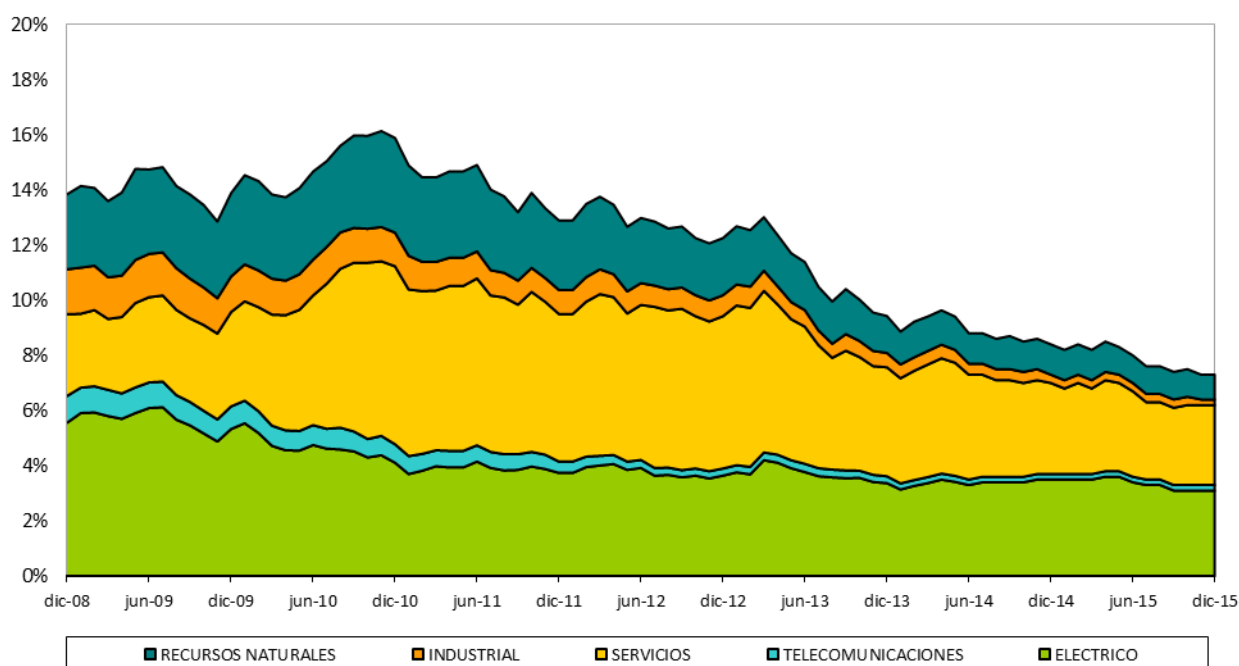
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	783.671	790.648	1.596.989	178.202	26.539	3.376.049	3,1%
TELECOMUNICACIONES	53.503	72.603	61.433	22.200	10.221	219.958	0,2%
SERVICIOS	693.658	796.784	1.256.085	308.853	95.913	3.151.292	2,9%
INDUSTRIAL	49.015	69.162	141.534	20.856	7.484	288.053	0,2%
RECURSOS NATURALES	190.285	224.286	489.040	57.763	9.494	970.869	0,9%
TOTAL SISTEMA	1.770.132	1.953.483	3.545.081	587.874	149.651	8.006.221	7,3%
% DE CADA FONDO	9,8%	10,8%	8,7%	3,2%	1,0%	7,3%	

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES



6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2015, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 48.313.781 millones, equivalente a 44,1% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2014, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$44.186.734 millones, lo que significa un aumento nominal de 9,3% (5,1% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

EN MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Instrumento	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	7.934.677	5.442.906	7.146.558	1.513.730	0	22.037.871	45,6%
Títulos de Índices Accionarios	2.918.667	2.200.150	3.242.191	960.859	563.695	9.885.562	20,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	541.090	388.080	723.358	170.716	0	1.823.244	3,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	5.293	6.600	9.882	1.638	475	23.888	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.150	96	0	0	0	1.246	0,0%
Subtotal Renta Variable	11.400.877	8.037.832	11.121.989	2.646.943	564.170	33.771.811	70,0%
Cuotas Fondos Mutuos	2.452.141	2.216.567	5.129.220	1.916.089	170.896	11.884.913	24,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	56.551	60.618	220.587	73.225	0	410.981	0,9%
Bonos de Empresas	1.776	9.289	26.101	16.740	5.859	59.765	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	11.521	19.596	72.921	16.259	35.873	156.170	0,3%
Bonos de Gobierno	181.029	207.384	893.195	316.639	259.855	1.858.102	3,8%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	202	3.348	0	3.550	0,0%
Disponible	43.933	17.770	117.787	10.255	8.330	198.075	0,4%
Subtotal Renta Fija	2.746.951	2.531.224	6.460.013	2.352.555	480.813	14.571.556	30,1%
Subtotal Otros	-5.841	-2.590	-12.425	-5.223	-3.507	-29.586	-0,1%
Total General	14.141.987	10.566.466	17.569.577	4.994.275	1.041.476	48.313.781	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de diciembre de 2015.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	37,8%	34,0%	29,9%	27,7%	52,2%	33,4%
EUROPA	16,8%	17,8%	21,3%	27,8%	21,4%	19,9%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	18,4%	19,2%	18,1%	18,2%	0,6%	18,1%
Subtotal Desarrollada	73,0%	71,0%	69,3%	73,7%	74,2%	71,4%
ASIA EMERGENTE	19,7%	19,7%	16,0%	7,9%	0,4%	16,7%
LATINOAMERICA	3,5%	4,4%	7,7%	11,0%	23,5%	6,4%
EUROPA EMERGENTE	0,8%	1,0%	1,9%	2,4%	0,6%	1,4%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,3%	0,6%	0,7%	0,6%	0,5%
Subtotal Emergente	24,5%	25,4%	26,2%	22,0%	25,1%	25,0%
Subtotal Otros	2,5%	3,6%	4,5%	4,3%	0,7%	3,6%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

