

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Agosto de 2018

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 135.503.477 millones al 31 de agosto de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 9.385.963 millones, equivalente al 7,4% (variación real 4,8%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

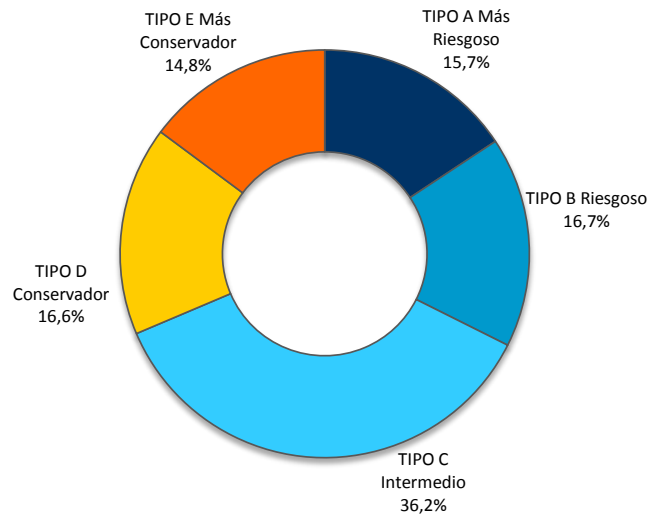
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 31 de agosto de 2018

| AFP | A Más riesgoso | B Riesgoso | C Intermedio | D Conservador | E Más conservador | TOTAL | Variación total 12 meses (%) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|--------------------|------------------------------------|
| CAPITAL | 4.110.566 | 4.217.958 | 8.879.038 | 4.878.757 | 3.897.319 | 25.983.638 | 5,8 |
| CUPRUM | 5.398.182 | 3.916.878 | 8.880.493 | 3.369.863 | 4.502.434 | 26.067.850 | 5,1 |
| HABITAT | 5.992.751 | 5.926.939 | 14.421.603 | 5.582.322 | 5.752.001 | 37.675.616 | 9,4 |
| MODELO | 1.174.605 | 2.392.083 | 1.663.456 | 497.370 | 1.545.103 | 7.272.617 | 22,1 |
| PLANVITAL | 457.859 | 1.122.556 | 1.501.773 | 874.353 | 658.180 | 4.614.721 | 6,9 |
| PROVIDA | 4.081.122 | 5.030.430 | 13.753.500 | 7.316.957 | 3.707.026 | 33.889.035 | 5,8 |
| TOTAL | 21.215.085 | 22.606.844 | 49.099.863 | 22.519.622 | 20.062.063 | 135.503.477 | 7,4 |
| Variación total 12 meses (%) | 25,1 | 17,8 | 7,6 | 5,4 | -12,7 | 7,4 | |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

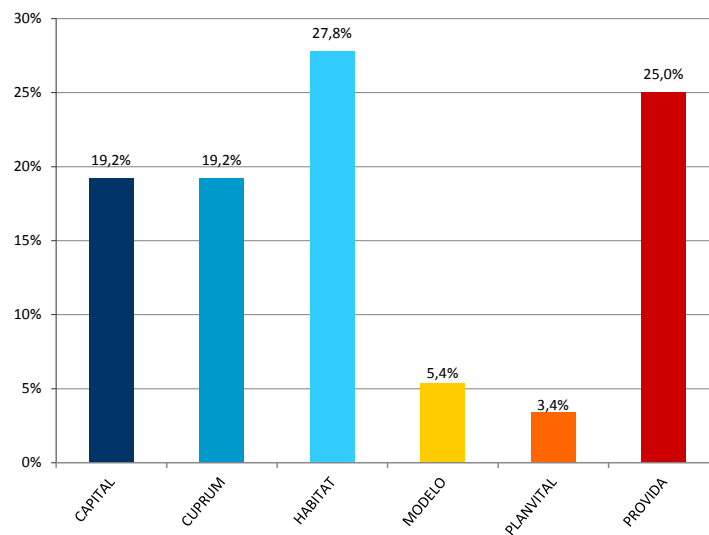
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 agosto de 2018 es de US\$200.633, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$31.412, Fondo Tipo B US\$33.473, Fondo Tipo C US\$72.700, Fondo Tipo D US\$33.344 y Fondo Tipo E US\$29.705. Valor del dólar al 31 de agosto de 2018 (\$675,38).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 31 de agosto de 2018



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2
Activos de los Fondos de Pensiones por AFP
 Porcentaje del total de activos, al 31 de agosto de 2018



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de agosto de 2018

Tabla N° 2
Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones
 En porcentaje, deflactada por U.F.

| Fondo de Pensiones | Agosto 2018 | Acumulado Ene 2018 - Ago 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017- Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 | Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Ago 2018 |
|--------------------------|-------------|-------------------------------|-------------------------------------|---|---|
| Tipo A - Más riesgoso | 1,40 | 0,76 | 4,82 | 5,05 | 6,48 |
| Tipo B - Riesgoso | 0,97 | 0,96 | 3,69 | 4,38 | 5,48 |
| Tipo C - Intermedio | 0,74 | 1,30 | 2,51 | 3,13 | 4,95 |
| Tipo D - Conservador | 0,46 | 1,56 | 1,40 | 1,97 | 4,35 |
| Tipo E - Más conservador | 0,57 | 2,60 | 1,75 | 2,02 | 3,73 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones locales. Al respecto, a pesar de que durante este mes se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con un alza de 1,03%⁵ y una caída de 2,96%⁵, respectivamente, la apreciación de la divisa norteamericana, con un aumento de 5,73%, y retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 2,57%⁵ durante el mes de agosto.

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.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B y C se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones locales.

Finalmente, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

Tabla N° 3
Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
En porcentaje, agosto de 2018

| Tipo de Instrumento | Tipo A Más riesgoso | Tipo B Riesgoso | Tipo C Intermedio | Tipo D Conservador | Tipo E Más conservador |
|--|------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Acciones nacionales | -0,57 | -0,49 | -0,31 | -0,18 | -0,10 |
| Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales | 0,04 | 0,03 | 0,02 | 0,01 | 0,00 |
| Renta fija nacional | 0,02 | 0,16 | 0,47 | 0,66 | 0,62 |
| Intermediación financiera nacional | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 |
| Subtotal Instrumentos Nacionales | -0,51 | -0,30 | 0,18 | 0,49 | 0,53 |
| Renta Variable Extranjera | 1,50 | 0,92 | 0,32 | -0,08 | 0,03 |
| Deuda Extranjera | 0,41 | 0,35 | 0,24 | 0,05 | 0,01 |
| Subtotal Instrumentos Extranjeros | 1,91 | 1,27 | 0,56 | -0,03 | 0,04 |
| Total | 1,40 | 0,97 | 0,74 | 0,46 | 0,57 |

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

2.2 Rentabilidad real del mes de agosto de 2018 por Tipo de Fondo

Tabla N° 4
Rentabilidad Real del Fondo Tipo A - Más riesgoso
 En porcentaje, deflactada por U.F.

| Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso | Agosto 2018 | Acumulado Ene 2018 - Ago 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017 - Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 | Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Ago 2018 |
|--|-------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|---|
| CAPITAL | 1,33 | 0,89 | 4,89 | 4,93 | 6,43 |
| CUPRUM | 1,34 | 0,54 | 4,68 | 5,02 | 6,49 |
| HABITAT | 1,41 | 0,84 | 5,01 | 5,41 | 6,61 |
| MODELO ⁷ | 1,66 | 0,38 | 4,34 | 5,20 | - |
| PLANVITAL | 1,34 | 0,69 | 4,45 | 4,50 | 6,07 |
| PROVIDA | 1,44 | 0,90 | 4,85 | 4,70 | 6,39 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ⁸ | 1,40 | 0,76 | 4,82 | 5,05 | 6,48 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Tabla N° 5
Rentabilidad Real del Fondo Tipo B – Riesgoso
 En porcentaje, deflactada por U.F.

| Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso | Agosto 2018 | Acumulado Ene 2018 - Ago 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017 - Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 | Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Ago 2018 |
|--|-------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|---|
| CAPITAL | 0,96 | 1,20 | 3,81 | 4,33 | 5,48 |
| CUPRUM | 0,93 | 0,68 | 3,52 | 4,26 | 5,59 |
| HABITAT | 0,93 | 1,15 | 4,02 | 4,88 | 5,66 |
| MODELO ⁷ | 1,08 | 0,87 | 3,58 | 4,70 | - |
| PLANVITAL | 0,95 | 0,93 | 3,44 | 3,72 | 5,30 |
| PROVIDA | 0,99 | 0,80 | 3,44 | 3,92 | 5,20 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ⁸ | 0,97 | 0,96 | 3,69 | 4,38 | 5,48 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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 julio de 2018.

Tabla N° 6
Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio
En porcentaje, deflactada por U.F.

| Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio | Agosto 2018 | Acumulado Ene 2018 - Ago 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017 - Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 | Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Ago 2018 | Promedio anual Jun 1981 - Ago 2018 |
|---|-------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|---|------------------------------------|
| CAPITAL | 0,79 | 1,68 | 2,77 | 3,19 | 4,76 | 7,87 |
| CUPRUM | 0,70 | 0,91 | 2,18 | 2,97 | 5,16 | 8,27 |
| HABITAT | 0,68 | 1,53 | 2,89 | 3,66 | 5,27 | 8,23 |
| MODELO ¹⁰ | 0,71 | 1,18 | 2,57 | 3,44 | - | - |
| PLANVITAL | 0,72 | 1,34 | 2,41 | 2,77 | 4,81 | 8,16 |
| PROVIDA | 0,79 | 1,09 | 2,17 | 2,63 | 4,62 | 7,83 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹ | 0,74 | 1,30 | 2,51 | 3,13 | 4,95 | 8,05 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Tabla N° 7
Rentabilidad Real del Fondo Tipo D – Conservador
En porcentaje, deflactada por U.F.

| Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador | Agosto 2018 | Acumulado Ene 2018 - Ago 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017 - Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 | Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Ago 2018 |
|---|-------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|---|
| CAPITAL | 0,46 | 1,75 | 1,44 | 2,08 | 4,33 |
| CUPRUM | 0,42 | 1,30 | 1,09 | 1,91 | 4,56 |
| HABITAT | 0,39 | 1,73 | 1,77 | 2,48 | 4,67 |
| MODELO ¹⁰ | 0,50 | 1,65 | 1,79 | 2,56 | - |
| PLANVITAL | 0,46 | 1,61 | 1,33 | 1,75 | 4,04 |
| PROVIDA | 0,52 | 1,42 | 1,21 | 1,52 | 4,07 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹ | 0,46 | 1,56 | 1,40 | 1,97 | 4,35 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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 julio de 2018.

Tabla N° 8
Rentabilidad Real del Fondo Tipo E - Más conservador
En porcentaje, deflactada por U.F.

| Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador | Agosto 2018 | Acumulado Ene 2018 - Ago 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017 - Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 | Promedio anual ¹² Sep 2002 - Ago 2018 | Promedio anual May 2000 - Ago 2018 |
|--|-------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|--|------------------------------------|
| CAPITAL | 0,56 | 2,80 | 1,83 | 2,28 | 3,86 | 4,49 |
| CUPRUM | 0,58 | 2,44 | 1,29 | 1,75 | 3,74 | 4,74 |
| HABITAT | 0,53 | 2,74 | 2,16 | 2,40 | 3,97 | 4,82 |
| MODELO ¹³ | 0,50 | 2,24 | 1,65 | 2,22 | - | - |
| PLANVITAL | 0,52 | 2,65 | 1,65 | 1,82 | 3,16 | 4,03 |
| PROVIDA | 0,69 | 2,51 | 1,66 | 1,47 | 3,34 | 4,19 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴ | 0,57 | 2,60 | 1,75 | 2,02 | 3,73 | 4,57 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

¹² Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

¹³ No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

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 julio de 2018.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre septiembre de 2017 y agosto de 2018, 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 6,48% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,74%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 4,82% (Fondo Tipo A) y 1,40% (Fondo Tipo D).

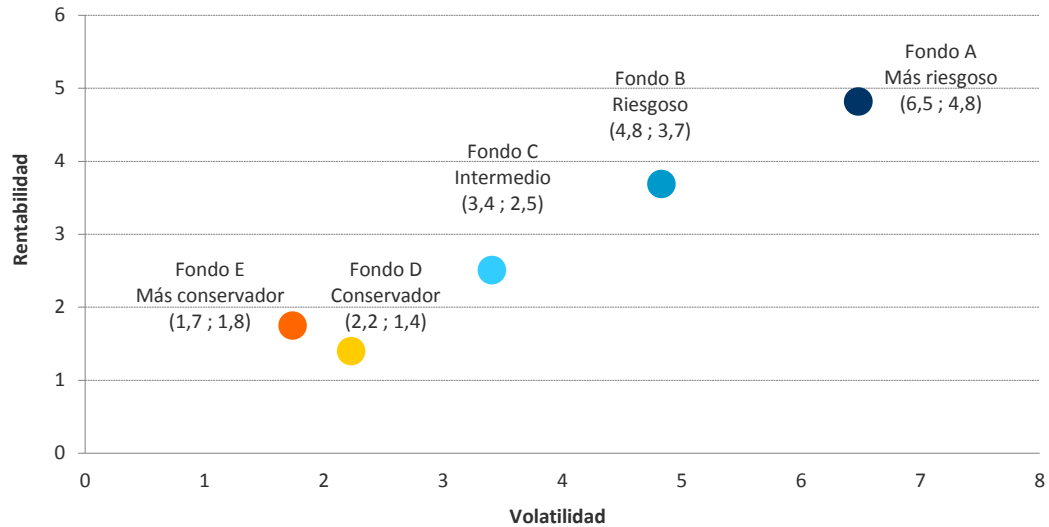
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, septiembre 2017 - agosto 2018

| AFP | A Más riesgoso | | B Riesgoso | | C Intermedio | | D Conservador | | E Más conservador | |
|-----------|-------------------|-------------|---------------|-------------|-----------------|-------------|------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | Rent. | Volatilidad | Rent. | Volatilidad | Rent. | Volatilidad | Rent. | Volatilidad | Rent. | Volatilidad |
| CAPITAL | 4,89 | 6,49 | 3,81 | 4,80 | 2,77 | 3,40 | 1,44 | 2,24 | 1,83 | 1,76 |
| CUPRUM | 4,68 | 6,52 | 3,52 | 4,85 | 2,18 | 3,45 | 1,09 | 2,25 | 1,29 | 1,74 |
| HABITAT | 5,01 | 6,46 | 4,02 | 4,83 | 2,89 | 3,41 | 1,77 | 2,26 | 2,16 | 1,77 |
| MODELO | 4,34 | 6,55 | 3,58 | 4,92 | 2,57 | 3,40 | 1,79 | 2,20 | 1,65 | 1,59 |
| PLANVITAL | 4,45 | 6,47 | 3,44 | 4,78 | 2,41 | 3,37 | 1,33 | 2,21 | 1,65 | 1,75 |
| PROVIDA | 4,85 | 6,48 | 3,44 | 4,83 | 2,17 | 3,42 | 1,21 | 2,24 | 1,66 | 1,81 |
| SISTEMA | 4,82 | 6,48 | 3,69 | 4,83 | 2,51 | 3,41 | 1,40 | 2,23 | 1,75 | 1,74 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

¹⁵ 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.

Gráfico N° 3
Rentabilidad y Volatilidad de los Retornos por Tipo de Fondo de Pensiones
En porcentaje anual, septiembre 2017 - agosto 2018



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹⁶

3.1 Rentabilidad nominal del mes de agosto de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto de 2018, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 10
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones
 En porcentaje

| Fondo de Pensiones | Agosto 2018 | Acumulado Ene 2018 - Ago 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017 - Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 |
|--------------------------|-------------|----------------------------------|---|---|
| Tipo A - Más riesgoso | 1,71 | 2,60 | 7,52 | 7,88 |
| Tipo B - Riesgoso | 1,28 | 2,80 | 6,35 | 7,19 |
| Tipo C - Intermedio | 1,05 | 3,15 | 5,15 | 5,91 |
| Tipo D - Conservador | 0,77 | 3,42 | 4,00 | 4,72 |
| Tipo E - Más conservador | 0,89 | 4,48 | 4,37 | 4,77 |

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

¹⁶ 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.

3.2 Rentabilidad nominal del mes de agosto de 2018

Tabla N° 11
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso
 En porcentaje

| Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso | Agosto 2018 | Acumulado Ene 2018 - Ago 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017 - Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 |
|---|-------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|
| CAPITAL | 1,65 | 2,73 | 7,58 | 7,76 |
| CUPRUM | 1,66 | 2,38 | 7,37 | 7,85 |
| HABITAT | 1,72 | 2,68 | 7,71 | 8,25 |
| MODELO | 1,98 | 2,22 | 7,02 | 8,03 |
| PLANVITAL | 1,66 | 2,53 | 7,14 | 7,32 |
| PROVIDA | 1,76 | 2,74 | 7,54 | 7,53 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷ | 1,71 | 2,60 | 7,52 | 7,88 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Tabla N° 12
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso
 En porcentaje

| Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso | Agosto 2018 | Acumulado Ene 2018 - Ago 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017 - Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 |
|---|-------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|
| CAPITAL | 1,28 | 3,05 | 6,47 | 7,14 |
| CUPRUM | 1,25 | 2,52 | 6,18 | 7,07 |
| HABITAT | 1,25 | 3,00 | 6,70 | 7,70 |
| MODELO | 1,39 | 2,71 | 6,24 | 7,52 |
| PLANVITAL | 1,27 | 2,78 | 6,10 | 6,51 |
| PROVIDA | 1,30 | 2,64 | 6,10 | 6,72 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷ | 1,28 | 2,80 | 6,35 | 7,19 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

¹⁷ 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 julio de 2018.

Tabla N° 13
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio
En porcentaje

| Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio | Agosto 2018 | Acumulado Ene 2018 - Ago 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017 - Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 |
|---|-------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|
| CAPITAL | 1,10 | 3,54 | 5,41 | 5,97 |
| CUPRUM | 1,01 | 2,75 | 4,80 | 5,75 |
| HABITAT | 0,99 | 3,38 | 5,53 | 6,46 |
| MODELO | 1,03 | 3,03 | 5,21 | 6,23 |
| PLANVITAL | 1,03 | 3,19 | 5,04 | 5,53 |
| PROVIDA | 1,11 | 2,94 | 4,79 | 5,40 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸ | 1,05 | 3,15 | 5,15 | 5,91 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Tabla N° 14
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador
En porcentaje

| Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador | Agosto 2018 | Acumulado Ene 2018 - Ago 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017 - Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 |
|---|-------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|
| CAPITAL | 0,78 | 3,61 | 4,05 | 4,83 |
| CUPRUM | 0,74 | 3,15 | 3,69 | 4,66 |
| HABITAT | 0,71 | 3,59 | 4,38 | 5,24 |
| MODELO | 0,81 | 3,51 | 4,40 | 5,32 |
| PLANVITAL | 0,77 | 3,47 | 3,93 | 4,49 |
| PROVIDA | 0,84 | 3,27 | 3,81 | 4,26 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸ | 0,77 | 3,42 | 4,00 | 4,72 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

¹⁸ 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 julio de 2018.

Tabla N° 15
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E - Más conservador
En porcentaje

| Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador | Agosto 2018 | Acumulado Ene 2018 - Ago 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017 - Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 |
|---|-------------|----------------------------------|---|---|
| CAPITAL | 0,88 | 4,68 | 4,45 | 5,04 |
| CUPRUM | 0,89 | 4,32 | 3,90 | 4,49 |
| HABITAT | 0,85 | 4,62 | 4,78 | 5,16 |
| MODELO | 0,82 | 4,10 | 4,26 | 4,98 |
| PLANVITAL | 0,83 | 4,52 | 4,26 | 4,57 |
| PROVIDA | 1,00 | 4,38 | 4,27 | 4,20 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹ | 0,89 | 4,48 | 4,37 | 4,77 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

¹⁹ 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 julio de 2018.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a agosto de 2018

En millones de pesos, al 31 de agosto de 2018

| | A | | B | | C | | D | | E | | TOTAL | |
|---|-------------------|---------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | MM\$ | % Fondo | MM\$ | % Fondo | MM\$ | % Fondo | MM\$ | % Fondo | MM\$ | % Fondo | MM\$ | % Fondo |
| INVERSIÓN NACIONAL TOTAL | 4.601.702 | 21,6% | 8.843.419 | 39,1% | 27.258.466 | 55,6% | 16.023.223 | 71,2% | 18.598.302 | 92,7% | 75.325.112 | 55,7% |
| RENDA VARIABLE | 3.613.921 | 17,0% | 3.538.213 | 15,7% | 5.755.829 | 11,7% | 1.176.474 | 5,3% | 484.661 | 2,4% | 14.569.098 | 10,8% |
| Acciones | 2.796.726 | 13,2% | 2.839.226 | 12,6% | 4.489.989 | 9,1% | 935.047 | 4,2% | 476.804 | 2,4% | 11.537.792 | 8,5% |
| Fondos de Inversión y Otros | 751.600 | 3,5% | 583.548 | 2,6% | 958.828 | 2,0% | 207.255 | 0,9% | 7.857 | 0,0% | 2.509.088 | 1,9% |
| Activos Alternativos | 65.595 | 0,3% | 115.439 | 0,5% | 307.012 | 0,6% | 34.172 | 0,2% | 0 | 0,0% | 522.218 | 0,4% |
| RENDA FIJA | 1.106.214 | 5,2% | 5.426.910 | 24,0% | 21.701.066 | 44,2% | 14.948.716 | 66,4% | 18.127.985 | 90,4% | 61.310.891 | 45,3% |
| Instrumentos Banco Central | 14.694 | 0,1% | 247.114 | 1,1% | 1.054.260 | 2,1% | 640.230 | 2,8% | 865.743 | 4,3% | 2.822.041 | 2,1% |
| Instrumentos Tesorería | 94.006 | 0,5% | 1.304.296 | 5,8% | 9.339.393 | 19,0% | 6.383.464 | 28,4% | 5.566.097 | 27,7% | 22.687.256 | 16,7% |
| Bonos de Reconocimiento y MINVU | 4.717 | 0,0% | 5.065 | 0,0% | 14.805 | 0,1% | 20.239 | 0,1% | 30.211 | 0,2% | 75.037 | 0,1% |
| Bonos de Empresas y Efectos de Comercio | 180.395 | 0,9% | 793.803 | 3,5% | 3.206.777 | 6,5% | 2.003.512 | 8,9% | 2.164.066 | 10,8% | 8.348.553 | 6,2% |
| Bonos emitidos por Fondos de Inversión | 0 | 0,0% | 823 | 0,0% | 1.646 | 0,0% | 411 | 0,0% | 1.235 | 0,0% | 4.115 | 0,0% |
| Bonos Bancarios | 231.932 | 1,1% | 1.954.104 | 8,6% | 7.301.500 | 14,9% | 4.710.029 | 20,9% | 5.330.504 | 26,6% | 19.528.069 | 14,4% |
| Letras Hipotecarias | 9.234 | 0,0% | 40.386 | 0,2% | 187.681 | 0,4% | 63.170 | 0,3% | 56.563 | 0,3% | 357.034 | 0,3% |
| Depósitos a Plazo | 475.013 | 2,2% | 943.632 | 4,2% | 458.866 | 0,9% | 1.017.762 | 4,5% | 3.995.580 | 19,9% | 6.890.853 | 5,1% |
| Fondos Mutuos y de Inversión | 91.468 | 0,4% | 119.217 | 0,5% | 89.247 | 0,2% | 54.952 | 0,2% | 97.083 | 0,5% | 451.967 | 0,3% |
| Activos Alternativos | 491 | 0,0% | 632 | 0,0% | 2.284 | 0,0% | 19.094 | 0,1% | 11.805 | 0,1% | 34.306 | 0,0% |
| Disponible | 4.264 | 0,0% | 17.838 | 0,1% | 44.607 | 0,1% | 35.853 | 0,2% | 9.098 | 0,0% | 111.660 | 0,1% |
| DERIVADOS | -121.683 | -0,6% | -127.074 | -0,6% | -226.365 | -0,5% | -111.195 | -0,5% | -19.984 | -0,1% | -606.301 | -0,4% |
| OTROS NACIONALES | 3.250 | 0,0% | 5.370 | 0,0% | 27.936 | 0,2% | 9.228 | 0,0% | 5.640 | 0,0% | 51.424 | 0,0% |
| INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL | 16.613.383 | 78,4% | 13.763.425 | 60,9% | 21.841.397 | 44,4% | 6.496.399 | 28,8% | 1.463.761 | 7,3% | 60.178.365 | 44,3% |
| RENDA VARIABLE | 13.273.788 | 62,6% | 9.989.073 | 44,2% | 13.867.263 | 28,2% | 3.207.976 | 14,2% | 516.218 | 2,6% | 40.854.318 | 30,1% |
| Fondos Mutuos | 9.897.569 | 46,7% | 7.890.732 | 34,9% | 11.704.091 | 23,8% | 2.510.756 | 11,1% | 33.381 | 0,2% | 32.036.529 | 23,6% |
| Activos Alternativos | 360.206 | 1,7% | 346.598 | 1,5% | 702.287 | 1,4% | 173.458 | 0,8% | 0 | 0,0% | 1.582.549 | 1,2% |
| Otros | 3.016.013 | 14,2% | 1.751.743 | 7,8% | 1.460.885 | 3,0% | 523.762 | 2,3% | 482.837 | 2,4% | 7.235.240 | 5,3% |
| RENDA FIJA | 3.310.421 | 15,6% | 3.758.498 | 16,6% | 7.951.361 | 16,2% | 3.286.641 | 14,6% | 932.295 | 4,6% | 19.239.216 | 14,2% |
| DERIVADOS | -11.300 | -0,0% | -7.802 | -0,0% | -37.166 | -0,1% | -23.153 | -0,1% | -8.611 | -0,0% | -88.032 | -0,1% |
| OTROS EXTRANJEROS | 40.474 | 0,2% | 23.656 | 0,1% | 59.939 | 0,1% | 24.935 | 0,1% | 23.859 | 0,1% | 172.863 | 0,1% |
| TOTAL ACTIVOS | 21.215.085 | 100% | 22.606.844 | 100% | 49.099.863 | 100% | 22.519.622 | 100% | 20.062.063 | 100% | 135.503.477 | 100% |
| SUB TOTAL RENDA VARIABLE | 16.887.709 | 79,6% | 13.527.286 | 59,9% | 19.623.092 | 39,9% | 4.384.450 | 19,5% | 1.000.879 | 5,0% | 55.423.416 | 40,8% |
| SUB TOTAL RENDA FIJA | 4.416.635 | 20,8% | 9.185.408 | 40,6% | 29.652.427 | 60,4% | 18.235.357 | 81,0% | 19.060.280 | 95,0% | 80.550.107 | 59,5% |
| SUB TOTAL DERIVADOS | -132.983 | -0,6% | -134.876 | -0,6% | -263.531 | -0,6% | -134.348 | -0,6% | -28.595 | -0,1% | -694.333 | -0,5% |
| SUB TOTAL OTROS | 43.724 | 0,2% | 29.026 | 0,1% | 87.875 | 0,3% | 34.163 | 0,1% | 29.499 | 0,1% | 224.287 | 0,2% |
| TOTAL ACTIVOS | 21.215.085 | 100,0% | 22.606.844 | 100% | 49.099.863 | 100% | 22.519.622 | 100% | 20.062.063 | 100% | 135.503.477 | 100% |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de agosto de 2018 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.537.792 millones, equivalente a 8,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de agosto de 2017 alcanzaba a \$11.126.964 millones, registrándose un aumento nominal de 3,7% (1,1% 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.

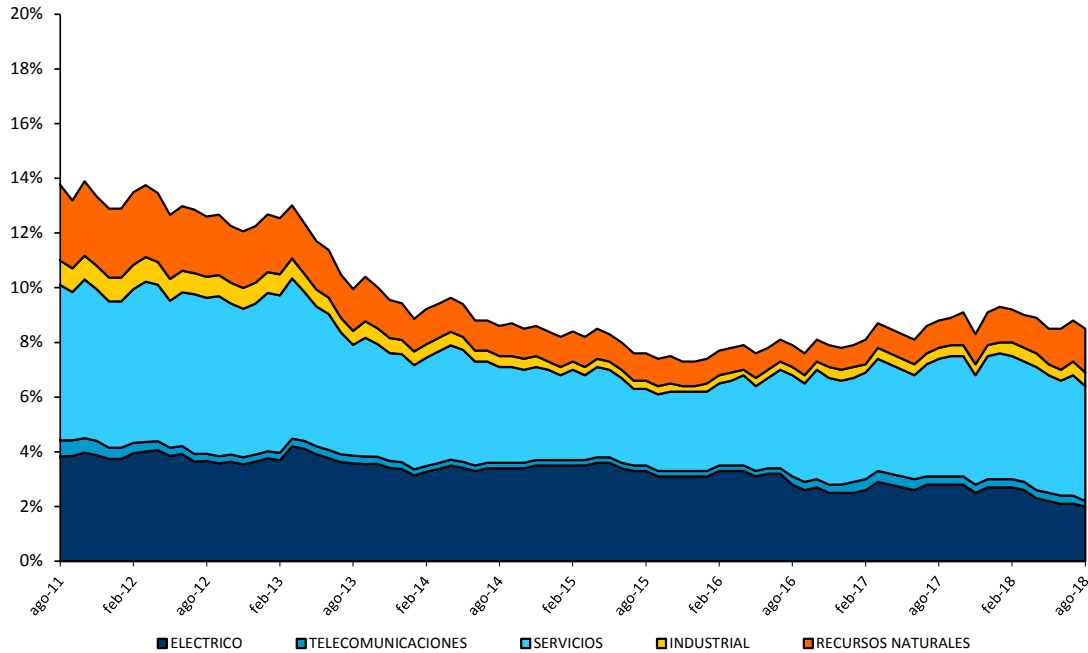
Tabla N° 17
Inversión en Acciones Nacionales
 En millones de pesos, al 31 de agosto de 2018

| SECTOR ECONÓMICO | A Más Riesgoso | B Riesgoso | C Intermedio | D Conservador | E Más conservador | Total Sistema | % Valor Total Fondos de Pensiones |
|------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|-------------------|---|
| ELÉCTRICO | 698.239 | 655.308 | 1.177.712 | 144.635 | 51.118 | 2.727.012 | 2,0% |
| TELECOMUNICACIONES | 78.706 | 106.469 | 119.543 | 38.179 | 19.963 | 362.860 | 0,2% |
| SERVICIOS | 1.417.988 | 1.432.832 | 1.946.435 | 558.857 | 304.414 | 5.660.525 | 4,2% |
| INDUSTRIAL | 125.696 | 139.593 | 271.041 | 58.673 | 56.776 | 651.779 | 0,5% |
| RECURSOS NATURALES | 476.097 | 505.024 | 975.258 | 134.703 | 44.533 | 2.135.615 | 1,6% |
| TOTAL SISTEMA | 2.796.726 | 2.839.226 | 4.489.989 | 935.047 | 476.804 | 11.537.792 | 8,5% |
| % DE CADA FONDO | 13,2% | 12,6% | 9,1% | 4,2% | 2,4% | 8,5% | |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 4

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de agosto de 2018, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 60.178.365 millones, equivalente a 44,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de agosto de 2017, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 50.819.882 millones, lo que significa un aumento nominal de 18,4% (15,4% 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.

Tabla N° 18

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

En millones de pesos y porcentaje de la inversión extranjera, al 31 de agosto de 2018

| Instrumento | A | B | C | D | E | TOTAL | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| | Más riesgoso | Riesgoso | Intermedio | Conservador | Más conservador | MM\$ | % Inv. Ext. |
| Cuotas Fondos Mutuos | 9.897.569 | 7.890.732 | 11.704.091 | 2.510.756 | 33.381 | 32.036.529 | 53,2% |
| Títulos de Índices Accionarios | 2.830.211 | 1.586.870 | 1.167.864 | 451.941 | 460.723 | 6.497.609 | 10,8% |
| Cuotas Fondos Inversión | 429.548 | 391.057 | 753.795 | 188.945 | 0 | 1.763.345 | 2,9% |
| Cuotas Fondos Mutuos Nacionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Acciones Extranjeras y ADR | 116.202 | 120.337 | 241.513 | 56.334 | 22.114 | 556.500 | 0,9% |
| Fondos de Inversión Extranjeros | 258 | 77 | 0 | 0 | 0 | 335 | 0,0% |
| Subtotal Renta Variable | 13.273.788 | 9.989.073 | 13.867.263 | 3.207.976 | 516.218 | 40.854.318 | 67,8% |
| Cuotas Fondos Mutuos | 2.846.216 | 3.288.828 | 6.489.906 | 2.418.108 | 369.811 | 15.412.869 | 25,6% |
| Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰ | 154.681 | 171.321 | 595.861 | 252.820 | 0 | 1.174.683 | 2,0% |
| Bonos de Empresas | 66.578 | 81.022 | 339.302 | 301.655 | 245.092 | 1.033.649 | 1,7% |
| Cuotas Fondos Mutuos Nacionales | 7.360 | 8.138 | 29.570 | 16.617 | 33.852 | 95.537 | 0,2% |
| Bonos de Gobierno | 178.037 | 175.429 | 388.223 | 222.155 | 233.254 | 1.197.098 | 2,0% |
| Bonos Bancos Internacionales | 0 | 0 | 0 | 4.838 | 8.982 | 13.820 | 0,0% |
| Bonos Bancos Extranjeros | 26.458 | 22.435 | 65.320 | 33.745 | 36.436 | 184.394 | 0,3% |
| Títulos de Índices Renta Fija | 0 | 0 | 209 | 3.188 | 0 | 3.397 | 0,0% |
| Disponible | 31.091 | 11.325 | 42.970 | 33.515 | 4.868 | 123.769 | 0,2% |
| Subtotal Renta Fija | 3.310.421 | 3.758.498 | 7.951.361 | 3.286.641 | 932.295 | 19.239.216 | 32,0% |
| Subtotal Otros | 29.174 | 15.854 | 22.773 | 1.782 | 15.248 | 84.831 | 0,2% |
| Total General | 16.613.383 | 13.763.425 | 21.841.397 | 6.496.399 | 1.463.761 | 60.178.365 | 100% |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de agosto de 2018.

²⁰ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de agosto de 2018

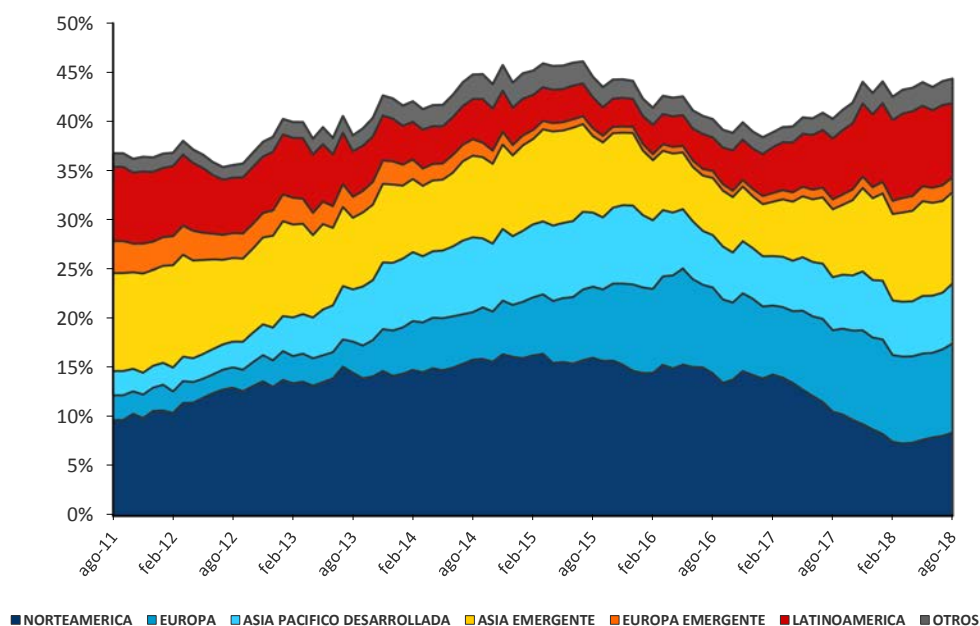
| Zona Geográfica | A Más riesgoso | B Riesgoso | C Intermedio | D Conservador | E Más conservador | TOTAL |
|------------------------------|-------------------|---------------|-----------------|------------------|----------------------|--------------|
| Norteamérica | 23,3% | 21,5% | 14,5% | 16,3% | 27,4% | 19,1% |
| Europa | 19,8% | 20,3% | 21,8% | 19,8% | 10,6% | 20,4% |
| Asia Pacífico Desarrollada | 15,7% | 12,5% | 14,0% | 12,2% | 5,2% | 13,7% |
| Subtotal Desarrollada | 58,8% | 54,3% | 50,3% | 48,3% | 43,2% | 53,2% |
| Asia Emergente | 22,8% | 24,1% | 21,1% | 12,3% | 2,4% | 20,8% |
| Latinoamérica | 12,3% | 13,8% | 17,7% | 26,3% | 49,6% | 17,0% |
| Europa Emergente | 2,4% | 2,7% | 4,1% | 5,3% | 0,5% | 3,4% |
| Medio Oriente-África | 0,5% | 0,8% | 1,2% | 1,5% | 0,3% | 0,9% |
| Subtotal Emergente | 38,0% | 41,4% | 44,1% | 45,4% | 52,8% | 42,1% |
| Subtotal Otros | 3,2% | 4,3% | 5,6% | 6,3% | 4,0% | 4,7% |
| Total General | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 5

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones, al 31 de agosto de 2018



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera