



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Abril de 2014

Santiago, 07 de mayo de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 91.131.547 millones al 30 de abril de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 10.931.883 millones, equivalente al 13,6% (variación real 9,6%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

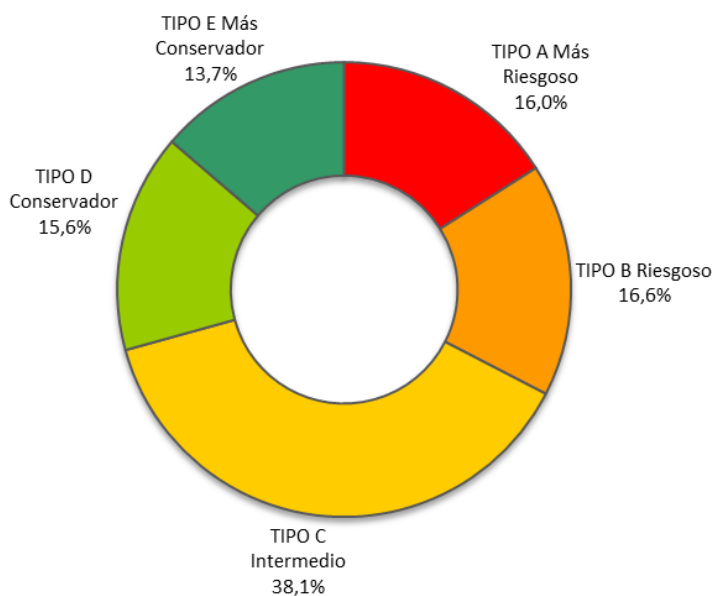
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE ABRIL DE 2014

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.334.530	3.228.926	7.120.267	3.162.993	2.343.758	19.190.474	10,8
CUPRUM	3.762.564	2.850.500	6.292.419	2.373.841	3.722.760	19.002.084	15,1
HABITAT	3.620.741	4.168.305	9.052.278	3.367.481	3.572.099	23.780.904	14,0
MODELO	191.084	488.223	263.274	108.588	196.521	1.247.690	83,5
PLANVITAL	295.227	364.937	1.102.701	535.987	176.040	2.474.892	10,7
PROVIDA	3.402.936	4.031.406	10.882.746	4.663.010	2.455.405	25.435.503	12,6
TOTAL	14.607.082	15.132.297	34.713.685	14.211.900	12.466.583	91.131.547	13,6
Variación total 12 meses (%)	7,5	7,9	11,9	18,0	31,1	13,6	

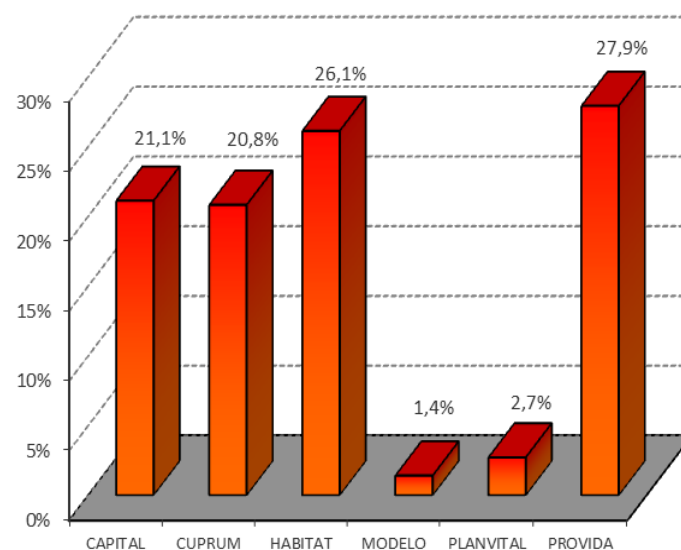
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE ABRIL DE 2014



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE ABRIL DE 2014



- 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 abril 2014 es de US\$162.573, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$26.058, Fondo Tipo B US\$26.995, Fondo Tipo C US\$61.927, Fondo Tipo D US\$25.353 y Fondo Tipo E US\$22.240. Valor del dólar al 30 de abril de 2014 (\$560,56).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de abril de 2014

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Abril 2014	Últimos 12 meses May 2013–Abr 2014	Promedio anual últimos 36 meses May 2011–Abr 2014	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Abr 2014
Tipo A - Más riesgoso	1,84	7,98	0,97	6,90
Tipo B – Riesgoso	1,56	6,21	1,15	5,78
Tipo C – Intermedio	1,27	6,57	2,45	5,27
Tipo D - Conservador	0,93	6,76	3,50	4,84
Tipo E - Más conservador	0,73	6,19	4,45	4,11

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

- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E se explica por el generalizado retorno positivo de las inversiones que componen la cartera de los Fondos de Pensiones, con excepción de los instrumentos de intermediación financiera nacional.
- En particular, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en el extranjero y acciones locales. Lo anterior, se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron aumentos de 1,27%⁵ y 2,32%⁵ respectivamente. Estos mismos factores, sumado el retorno positivo de las inversiones en títulos de deuda nacional, explican la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B y C.
- Finalmente, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explican principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda nacional e instrumentos extranjeros.

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 del índice, 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, ABRIL DE 2014

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,24	0,25	0,21	0,09	0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,02	0,01	0,00	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,07	0,20	0,38	0,52	0,66
Intermediación financiera nacional	-0,01	0,00	-0,01	-0,02	-0,05
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,32	0,46	0,58	0,59	0,64
Renta Variable Extranjera	1,34	0,89	0,45	0,15	0,07
Deuda Extranjera	0,18	0,21	0,24	0,19	0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,52	1,10	0,69	0,34	0,09
Total	1,84	1,56	1,27	0,93	0,73

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 abril de 2014 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	Abril 2014	Últimos 12 meses May 2013 – Abr 2014	Promedio anual últimos 36 meses May 2011 – Abr 2014	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Abr 2014
CAPITAL	1,83	7,70	0,65	6,87
CUPRUM	1,86	8,30	1,23	6,89
HABITAT	1,85	7,97	1,20	6,98
MODELO ⁷	1,98	8,87	1,56	-
PLANVITAL	1,83	8,85	1,44	6,62
PROVIDA	1,81	7,81	0,68	6,89
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,84	7,98	0,97	6,90

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Abril 2014	Últimos 12 meses May 2013 – Abr 2014	Promedio anual últimos 36 meses May 2011 – Abr 2014	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Abr 2014
CAPITAL	1,54	5,92	0,84	5,81
CUPRUM	1,58	6,48	1,42	5,93
HABITAT	1,58	6,19	1,34	5,89
MODELO ⁷	1,62	6,62	1,63	-
PLANVITAL	1,56	6,75	1,50	5,82
PROVIDA	1,55	6,17	0,92	5,53
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,56	6,21	1,15	5,78

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Abril 2014	Últimos 12 meses May 2013 – Abr 2014	Promedio anual últimos 36 meses May 2011 – Abr 2014	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Abr 2014	Promedio anual Jun 1981 – Abr 2014
CAPITAL	1,25	6,11	2,13	5,04	8,39
CUPRUM	1,29	7,12	2,67	5,57	8,84
HABITAT	1,27	6,45	2,75	5,55	8,73
MODELO ⁷	1,29	6,59	2,83	-	-
PLANVITAL	1,25	6,51	2,55	5,34	8,81
PROVIDA	1,27	6,66	2,27	5,00	8,40
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,27	6,57	2,45	5,27	8,58

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 marzo de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Abril 2014	Últimos 12 meses May 2013 – Abr 2014	Promedio anual últimos 36 meses May 2011– Abr 2014	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Abr 2014
CAPITAL	0,95	6,45	3,08	4,81
CUPRUM	0,98	7,06	3,49	5,07
HABITAT	0,92	6,72	3,90	5,08
MODELO ¹⁰	0,89	6,85	3,91	-
PLANVITAL	0,96	6,86	3,60	4,56
PROVIDA	0,90	6,83	3,47	4,59
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,93	6,76	3,50	4,84

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Abril 2014	Últimos 12 meses May 2013 – Abr 2014	Promedio anual últimos 36 meses May 2011– Abr 2014	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Abr 2014	Promedio anual May 2000 – Abr 2014
CAPITAL	0,78	6,08	4,27	4,22	4,99
CUPRUM	0,77	6,33	4,37	4,16	5,40
HABITAT	0,68	6,13	4,74	4,29	5,36
MODELO ¹⁰	0,56	5,56	4,31	-	-
PLANVITAL	0,64	5,98	4,21	3,46	4,55
PROVIDA	0,69	6,23	4,34	3,72	4,78
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,73	6,19	4,45	4,11	5,17

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 marzo de 2014.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre mayo de 2013 y abril de 2014 se observa que la volatilidad de los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan mayores niveles de inversión en renta variable. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 7,08% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,02%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 6,19% (Fondo Tipo E) y 7,98% (Fondo Tipo A).

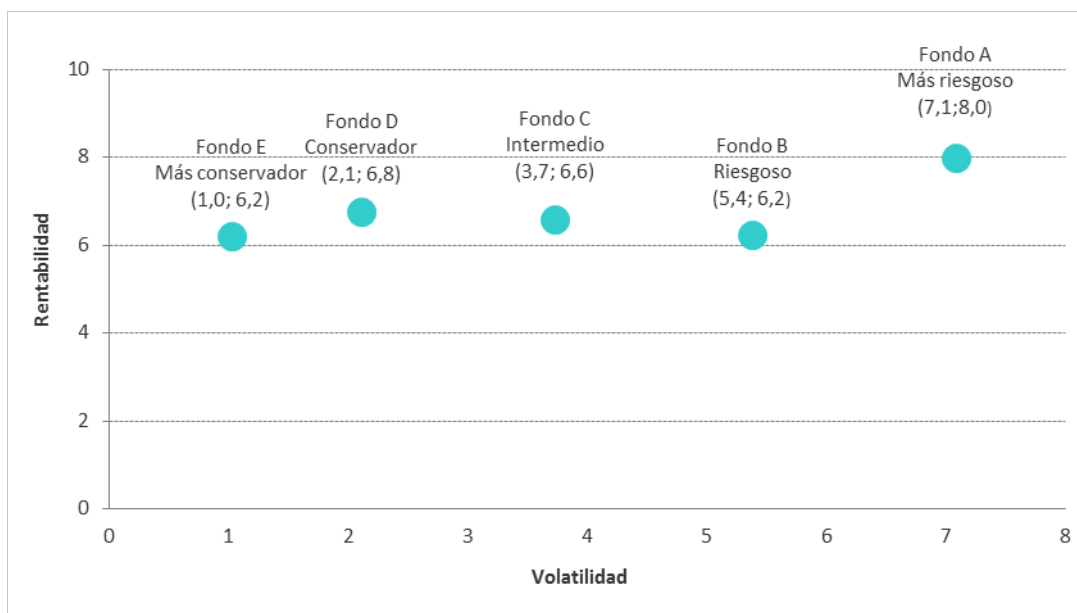
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, MAYO 2013 – ABRIL 2014

AFP	A		B		C		D		E	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	7,70	7,14	5,92	5,39	6,11	3,76	6,45	2,14	6,08	1,00
Cuprum	8,30	7,17	6,48	5,43	7,12	3,80	7,06	2,14	6,33	1,06
Habitat	7,97	7,01	6,19	5,31	6,45	3,66	6,72	2,08	6,13	1,07
Modelo	8,87	7,39	6,62	5,56	6,59	3,85	6,85	2,06	5,56	0,91
Planvital	8,85	7,14	6,75	5,38	6,51	3,66	6,86	2,07	5,98	1,01
Provida	7,81	7,02	6,17	5,43	6,66	3,79	6,83	2,18	6,23	1,14
Sistema	7,98	7,08	6,21	5,38	6,57	3,74	6,76	2,11	6,19	1,02

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

EN PORCENTAJE ANUAL, MAYO 2013 – ABRIL 2014



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 abril de 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de abril de 2014, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones | EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Abril 2014	Últimos 12 meses May 2013-Abr 2014	Promedio anual últimos 36 meses May 2011–Abr 2014
Tipo A - Más riesgoso	2,56	11,91	4,07
Tipo B – Riesgoso	2,28	10,07	4,25
Tipo C – Intermedio	1,98	10,44	5,59
Tipo D - Conservador	1,64	10,64	6,67
Tipo E - Más conservador	1,44	10,04	7,65

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 abril de 2014 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Abril 2014	Últimos 12 meses May 2013 – Abr 2014	Promedio anual últimos 36 meses May 2011 – Abr 2014
CAPITAL	2,55	11,62	3,74
CUPRUM	2,58	12,23	4,33
HABITAT	2,56	11,89	4,30
MODELO	2,70	12,83	4,68
PLANVITAL	2,55	12,81	4,55
PROVIDA	2,53	11,72	3,77
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	2,56	11,91	4,07

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 períodos 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 marzo de 2014.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Abril 2014	Últimos 12 meses May 2013 – Abr 2014	Promedio anual últimos 36 meses May 2011 – Abr 2014
CAPITAL	2,26	9,77	3,94
CUPRUM	2,29	10,35	4,53
HABITAT	2,30	10,05	4,45
MODELO	2,34	10,49	4,74
PLANVITAL	2,27	10,63	4,61
PROVIDA	2,26	10,02	4,01
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	2,28	10,07	4,25

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Abril 2014	Últimos 12 meses May 2013 – Abr 2014	Promedio anual últimos 36 meses May 2011 – Abr 2014
CAPITAL	1,96	9,96	5,26
CUPRUM	2,00	11,01	5,82
HABITAT	1,99	10,32	5,90
MODELO	2,00	10,46	5,99
PLANVITAL	1,96	10,38	5,69
PROVIDA	1,99	10,53	5,40
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	1,98	10,44	5,59

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Abril 2014	Últimos 12 meses May 2013 – Abr 2014	Promedio anual últimos 36 meses May 2011 – Abr 2014
CAPITAL	1,67	10,32	6,25
CUPRUM	1,69	10,95	6,67
HABITAT	1,63	10,59	7,09
MODELO	1,60	10,73	7,10
PLANVITAL	1,67	10,74	6,78
PROVIDA	1,61	10,71	6,64
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	1,64	10,64	6,67

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 marzo de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Abril 2014	Últimos 12 meses May 2013 – Abr 2014	Promedio anual últimos 36 meses May 2011 – Abr 2014
CAPITAL	1,49	9,93	7,47
CUPRUM	1,48	10,19	7,57
HABITAT	1,39	9,98	7,95
MODELO	1,27	9,39	7,51
PLANVITAL	1,35	9,83	7,41
PROVIDA	1,40	10,09	7,54
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	1,44	10,04	7,65

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 marzo de 2014.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a abril de 2014

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.531.887	24,3%	6.555.974	43,4%	20.887.778	60,2%	10.444.035	73,4%	11.720.327	94,0%	53.140.001	58,4%
RENTA VARIABLE	2.320.265	15,9%	2.559.073	16,9%	4.622.767	13,4%	754.615	5,3%	104.835	0,8%	10.361.555	11,4%
Acciones	1.929.803	13,2%	2.148.259	14,2%	3.775.430	10,9%	627.890	4,4%	104.835	0,8%	8.586.217	9,4%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	390.462	2,7%	410.814	2,7%	847.337	2,5%	126.725	0,9%	0	0,0%	1.775.338	2,0%
RENTA FIJA	1.243.875	8,6%	4.012.493	26,6%	16.264.809	46,7%	9.701.653	68,2%	11.609.140	93,2%	42.831.970	47,1%
Instrumentos Banco Central	167.036	1,1%	653.021	4,3%	2.332.670	6,7%	1.764.906	12,4%	2.555.739	20,5%	7.473.372	8,2%
Instrumentos Tesorería	247.172	1,7%	1.038.213	6,9%	4.350.477	12,5%	2.598.658	18,3%	2.779.130	22,3%	11.013.650	12,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	22.607	0,2%	54.410	0,4%	250.695	0,7%	130.719	0,9%	50.326	0,4%	508.757	0,6%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	250.483	1,7%	700.140	4,6%	3.082.102	8,9%	1.440.560	10,1%	1.271.373	10,2%	6.744.658	7,4%
Bonos Bancarios	376.197	2,6%	893.526	5,9%	3.856.928	11,1%	2.105.864	14,8%	2.013.223	16,2%	9.245.738	10,2%
Letras Hipotecarias	27.516	0,2%	83.830	0,6%	390.757	1,1%	130.323	0,9%	91.289	0,7%	723.715	0,8%
Depósitos a Plazo	140.342	1,0%	576.649	3,8%	1.952.800	5,6%	1.515.128	10,7%	2.837.491	22,8%	7.022.410	7,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.735	0,1%	10.214	0,1%	40.690	0,1%	12.298	0,1%	7.049	0,1%	76.986	0,1%
Disponibles	5.787	0,0%	2.490	0,0%	7.690	0,0%	3.197	0,0%	3.520	0,0%	22.684	0,0%
DERIVADOS	-34.850	-0,2%	-19.615	-0,1%	-18.191	-0,0%	-17.419	-0,1%	3.085	0,0%	-86.990	-0,1%
OTROS NACIONALES	2.597	0,0%	4.023	0,0%	18.393	0,1%	5.186	0,0%	3.267	0,0%	33.466	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	11.075.195	75,7%	8.576.323	56,6%	13.825.907	39,8%	3.767.865	26,6%	746.256	6,0%	37.991.546	41,6%
RENTA VARIABLE	9.156.230	62,6%	6.299.222	41,6%	8.604.080	24,8%	1.895.109	13,4%	349.150	2,8%	26.303.791	28,8%
Fondos Mutuos	6.520.405	44,6%	4.435.713	29,3%	5.379.834	15,5%	1.005.249	7,1%	7.412	0,1%	17.348.613	19,0%
Otros	2.635.825	18,0%	1.863.509	12,3%	3.224.246	9,3%	889.860	6,3%	341.738	2,7%	8.955.178	9,8%
RENTA FIJA	1.914.618	13,1%	2.272.289	15,0%	5.209.964	15,0%	1.871.260	13,2%	393.716	3,2%	11.661.847	12,8%
DERIVADOS	4.083	0,0%	4.550	0,0%	11.374	0,0%	1.242	0,0%	3.263	0,0%	24.512	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	264	0,0%	262	0,0%	489	0,0%	254	0,0%	127	0,0%	1.396	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.607.082	100%	15.132.297	100%	34.713.685	100%	14.211.900	100%	12.466.583	100%	91.131.547	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	11.476.495	78,5%	8.858.295	58,5%	13.226.847	38,2%	2.649.724	18,7%	453.985	3,6%	36.665.346	40,2%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.158.493	21,7%	6.284.782	41,6%	21.474.773	61,7%	11.572.913	81,4%	12.002.856	96,4%	54.493.817	59,8%
SUB TOTAL DERIVADOS	-30.767	-0,2%	-15.065	-0,1%	-6.817	-0,0%	-16.177	-0,1%	6.348	0,0%	-62.478	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	2.861	0,0%	4.285	0,0%	18.882	0,1%	5.440	0,0%	3.394	0,0%	34.862	0,1%
TOTAL ACTIVOS	14.607.082	100%	15.132.297	100%	34.713.685	100%	14.211.900	100%	12.466.583	100%	91.131.547	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 30 de abril de 2014 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.586.217 millones, equivalente a 9,4% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de abril de 2013 alcanzaba a \$9.915.141 millones, registrándose una disminución nominal de -13,4% (-16,4% 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.

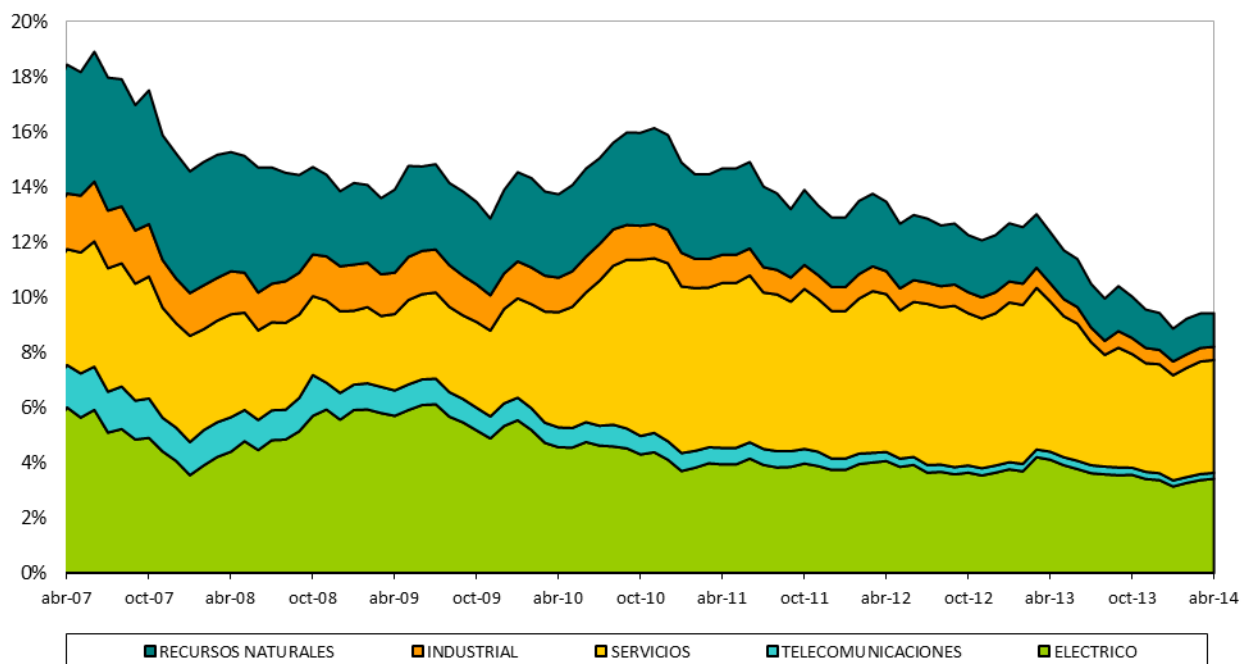
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE ABRIL DE 2014

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	735.583	721.528	1.469.442	177.133	13.227	3.116.913	3,4%
TELECOMUNICACIONES	47.383	68.862	55.867	17.064	5.303	194.479	0,2%
SERVICIOS	862.776	984.642	1.474.418	330.223	73.554	3.725.613	4,1%
INDUSTRIAL	89.739	119.343	199.500	25.065	7.159	440.806	0,5%
RECURSOS NATURALES	194.322	253.884	576.203	78.405	5.592	1.108.406	1,2%
TOTAL SISTEMA	1.929.803	2.148.259	3.775.430	627.890	104.835	8.586.217	9,4%
% DE CADA FONDO	13,2%	14,2%	10,9%	4,4%	0,8%	9,4%	

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 30 de abril de 2014, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 37.991.546 millones, equivalente a 41,6% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de abril de 2013, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$30.696.867 millones, lo que significa un aumento nominal de 23,8% (19,4% 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.

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

EN MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 30 DE ABRIL DE 2014

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
Cuotas Fondos Mutuos	6.520.405	4.435.713	5.379.834	1.005.249	7.412	17.348.613	45,7%
Títulos de Índices Accionarios	2.347.258	1.689.331	2.963.979	853.624	341.511	8.195.703	21,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	271.945	158.120	241.314	29.788	0	701.167	1,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	14.906	15.915	18.953	6.448	227	56.449	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.716	143	0	0	0	1.859	0,0%
Subtotal Renta Variable	9.156.230	6.299.222	8.604.080	1.895.109	349.150	26.303.791	69,2%
Cuotas Fondos Mutuos	1.728.276	1.981.800	4.467.698	1.593.613	123.949	9.895.336	26,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	42.521	66.373	256.527	76.289	0	441.710	1,2%
Bonos de Empresas	1.477	5.135	19.986	5.417	1.478	33.493	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	11.210	23.006	80.899	24.728	30.919	170.762	0,5%
Bonos de Gobierno	79.188	107.725	327.748	133.809	234.991	883.461	2,3%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	1	0	1	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	0	0	0	0	0,0%
Disponible	51.946	88.250	57.106	37.403	2.379	237.084	0,6%
Subtotal Renta Fija	1.914.618	2.272.289	5.209.964	1.871.260	393.716	11.661.847	30,7%
Subtotal Otros	4.347	4.812	11.863	1.496	3.390	25.908	0,1%
Total General	11.075.195	8.576.323	13.825.907	3.767.865	746.256	37.991.546	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de abril de 2014.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 30 DE ABRIL DE 2014

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	35,5%	35,2%	34,6%	37,0%	71,2%	35,9%
EUROPA	10,5%	10,8%	13,2%	17,4%	15,3%	12,3%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	17,3%	16,8%	16,1%	14,4%	0,1%	16,1%
Subtotal Desarrollada	63,3%	62,8%	63,9%	68,8%	86,6%	64,3%
ASIA EMERGENTE	18,0%	19,5%	18,0%	10,7%	0,2%	17,3%
LATINOAMERICA	10,1%	9,7%	7,8%	10,4%	11,0%	9,2%
EUROPA EMERGENTE	4,3%	3,2%	4,5%	3,9%	0,7%	4,0%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,6%	0,6%	0,9%	1,1%	0,9%	0,8%
Subtotal Emergente	33,0%	33,0%	31,2%	26,1%	12,8%	31,3%
Subtotal Otros	3,7%	4,2%	4,9%	5,1%	0,6%	4,4%
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 30 DE ABRIL DE 2014

