



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Agosto de 2014

Santiago, 04 de septiembre de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 99.662.723 millones al 31 de agosto de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 19.625.211 millones, equivalente al 24,5% (variación real 19,0%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

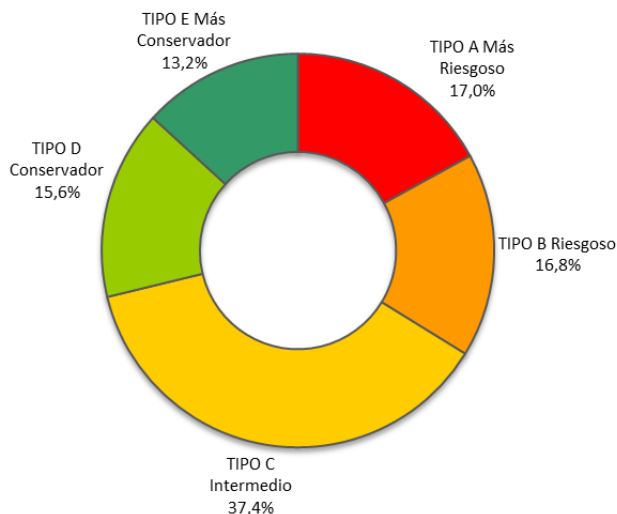
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2014

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.739.557	3.531.705	7.585.358	3.440.205	2.463.788	20.760.613	21,3
CUPRUM	4.472.845	3.194.136	6.762.026	2.606.710	3.927.929	20.963.646	27,2
HABITAT	4.231.664	4.602.678	9.648.428	3.686.501	3.704.782	25.874.053	23,2
MODELO	263.539	626.089	316.177	128.516	216.095	1.550.416	91,2
PLANVITAL	341.727	399.091	1.183.149	581.345	192.225	2.697.537	22,1
PROVIDA	3.843.635	4.421.094	11.792.155	5.097.980	2.661.594	27.816.458	24,1
TOTAL	16.892.967	16.774.793	37.287.293	15.541.257	13.166.413	99.662.723	24,5
Variación total 12 meses (%)	32,4	25,4	22,4	25,7	18,8	24,5	

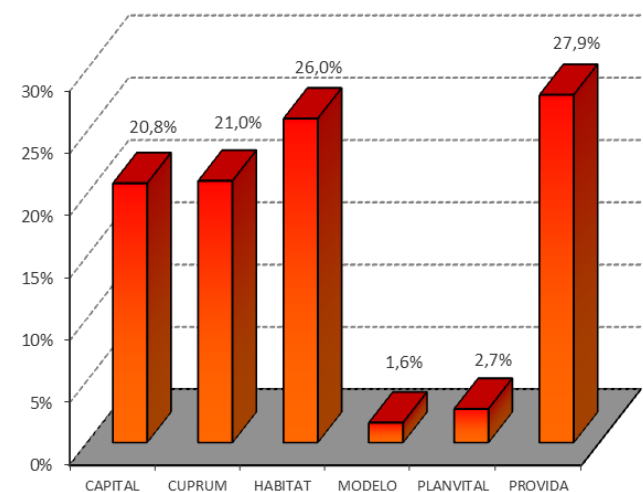
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2014



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE AGOSTO 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 agosto 2014 es de US\$167.986, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$28.474, Fondo Tipo B US\$28.275, Fondo Tipo C US\$62.849, Fondo Tipo D US\$26.195 y Fondo Tipo E US\$22.193. Valor del dólar al 31 de agosto de 2014 (\$593,28).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de agosto de 2014

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Agosto 2014	Últimos 12 meses Sept 2013–Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sept 2011– Ago2014	Promedio anual ⁴ Sep 2002 -Ago 2014
Tipo A - Más riesgoso	3,80	22,06	8,00	7,49
Tipo B – Riesgoso	3,25	17,91	6,37	6,26
Tipo C – Intermedio	3,25	15,70	6,25	5,71
Tipo D - Conservador	2,90	12,40	5,81	5,18
Tipo E - Más conservador	2,67	9,14	5,06	4,39

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.
- En particular, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explican principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, acciones locales y títulos de deuda nacional. Al respecto, los resultados mixtos observados en los mercados internacionales se vieron impactados por la depreciación del peso chileno respecto a las principales monedas, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con alzas de 0,30% y 0,76% respectivamente, el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un aumento de 1,47%, y la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 3,99% durante el presente mes.
- Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional.

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.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, AGOSTO DE 2014

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,17	0,15	0,15	0,03	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,30	0,79	1,54	1,94	2,40
Intermediación financiera nacional	0,00	0,02	0,03	0,05	0,09
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,47	0,97	1,73	2,02	2,49
Renta Variable Extranjera	2,88	1,78	0,97	0,44	0,12
Deuda Extranjera	0,45	0,50	0,55	0,44	0,06
Subtotal Instrumentos Extranjeros	3,33	2,28	1,52	0,88	0,18
Total	3,80	3,25	3,25	2,90	2,67

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 agosto 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	Agosto 2014	Últimos 12 meses Sept 2013 –Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sept 2011– Ago2014	Promedio anual ⁵ Sep 2002 - Ago 2014
CAPITAL	3,78	21,85	7,73	7,46
CUPRUM	3,87	22,72	8,24	7,49
HABITAT	3,76	21,73	8,19	7,54
MODELO ⁶	3,58	22,08	8,30	-
PLANVITAL	3,67	21,56	8,35	7,18
PROVIDA	3,79	21,92	7,74	7,48
Rentabilidad Promedio Sistema⁷	3,80	22,06	8,00	7,49

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Agosto 2014	Últimos 12 meses Sept 2013 –Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sept 2011– Ago2014	Promedio anual ⁵ Sep 2002 - Ago 2014
CAPITAL	3,24	17,74	6,05	6,28
CUPRUM	3,30	18,39	6,62	6,41
HABITAT	3,19	17,55	6,52	6,35
MODELO ⁶	3,00	17,53	6,69	-
PLANVITAL	3,21	17,43	6,72	6,28
PROVIDA	3,34	18,18	6,21	6,03
Rentabilidad Promedio Sistema⁷	3,25	17,91	6,37	6,26

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Agosto 2014	Últimos 12 meses Sept 2013–Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sept 2011– Ago2014	Promedio anual ⁵ Sep 2002 - Ago 2014	Promedio anual Jun 1981–Ago2014
CAPITAL	3,12	15,38	5,94	5,47	8,52
CUPRUM	3,33	16,40	6,50	6,02	8,97
HABITAT	3,21	15,50	6,43	5,98	8,85
MODELO ⁶	2,61	14,33	6,32	-	-
PLANVITAL	2,92	14,54	6,37	5,72	8,91
PROVIDA	3,36	15,83	6,16	5,45	8,53
Rentabilidad Promedio Sistema⁷	3,25	15,70	6,25	5,71	8,71

⁵ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

⁶ No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

⁷ 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 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Agosto 2014	Últimos 12 meses Sept 2013 –Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sept 2011– Ago2014	Promedio anual ⁸ Sep 2002 - Ago 2014
CAPITAL	2,78	12,09	5,42	5,14
CUPRUM	2,92	13,01	6,00	5,42
HABITAT	2,86	12,39	6,04	5,42
MODELO ⁹	2,23	11,09	6,00	-
PLANVITAL	2,70	11,80	5,94	4,87
PROVIDA	3,02	12,42	5,78	4,93
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁰	2,90	12,40	5,81	5,18

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Agosto 2014	Últimos 12 meses Sept 2013–Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sept 2011– Ago2014	Promedio anual ⁸ Sep 2002 - Ago 2014	Promedio anual May 2000 – Ago 2014
CAPITAL	2,77	9,11	4,82	4,50	5,21
CUPRUM	2,63	9,47	5,21	4,44	5,61
HABITAT	2,63	9,06	5,07	4,57	5,56
MODELO ⁹	1,64	7,08	4,71	-	-
PLANVITAL	2,39	8,31	4,81	3,70	4,73
PROVIDA	2,80	9,01	5,10	4,00	4,99
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁰	2,67	9,14	5,06	4,39	5,38

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

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

10 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 2014.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre septiembre de 2013 y agosto 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 6,18% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,25%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 22,06% (Fondo Tipo A) y 9,14% (Fondo Tipo E).

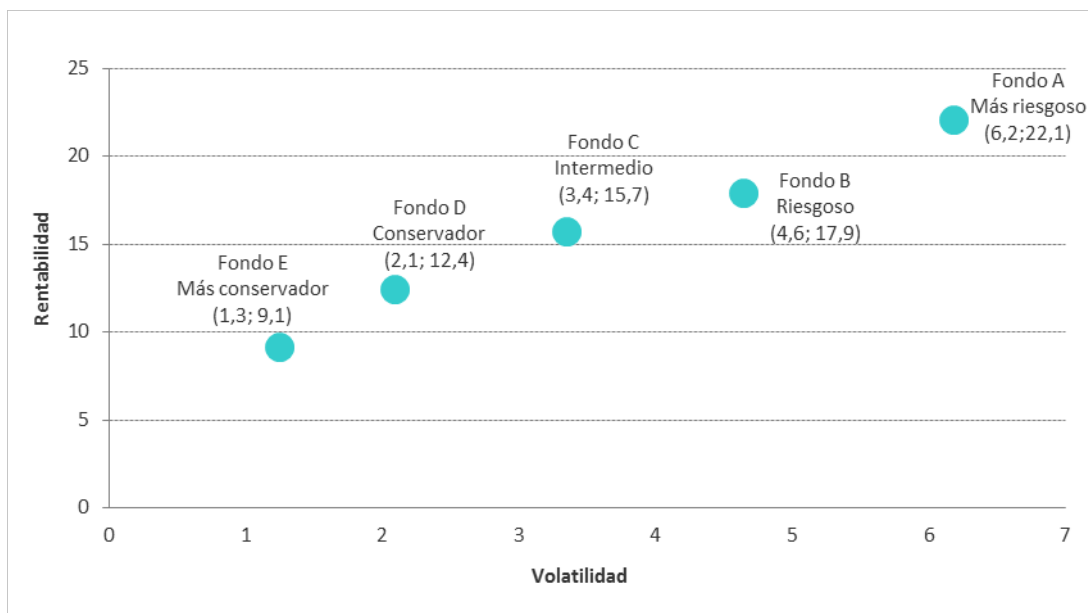
Rentabilidad y Volatilidad¹¹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2013 – AGOSTO 2014

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	21,85	6,23	17,74	4,65	15,38	3,37	12,09	2,09	9,11	1,23
Cuprum	22,72	6,24	18,39	4,68	16,40	3,39	13,01	2,11	9,47	1,28
Habitat	21,73	6,11	17,55	4,56	15,50	3,27	12,39	2,05	9,06	1,31
Modelo	22,08	6,32	17,53	4,73	14,33	3,35	11,09	1,94	7,08	1,02
Planvital	21,56	6,23	17,43	4,66	14,54	3,27	11,80	2,07	8,31	1,18
Provida	21,92	6,17	18,18	4,69	15,83	3,44	12,42	2,18	9,01	1,39
Sistema	22,06	6,18	17,91	4,64	15,70	3,35	12,40	2,09	9,14	1,25

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

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2013 – AGOSTO 2014



11 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 Pensiones¹²

3.1.1 Rentabilidad nominal del mes de agosto de 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto 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	Agosto 2014	Últimos 12 meses Sept 2013 –Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sept 2011– Ago2014
Tipo A - Más riesgoso	3,97	27,71	11,37
Tipo B – Riesgoso	3,43	23,36	9,69
Tipo C – Intermedio	3,42	21,05	9,58
Tipo D - Conservador	3,07	17,60	9,11
Tipo E - Más conservador	2,85	14,18	8,35

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 agosto de 2014 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Agosto 2014	Últimos 12 meses Sept 2013 –Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sept 2011– Ago2014
CAPITAL	3,96	27,48	11,10
CUPRUM	4,05	28,39	11,62
HABITAT	3,93	27,36	11,57
MODELO	3,76	27,72	11,69
PLANVITAL	3,85	27,18	11,74
PROVIDA	3,97	27,56	11,11
Rentabilidad Promedio Sistema¹³	3,97	27,71	11,37

12 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.

13 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 2014.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Agosto 2014	Últimos 12 meses Sept 2013 –Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sept 2011– Ago2014
CAPITAL	3,42	23,18	9,37
CUPRUM	3,48	23,86	9,95
HABITAT	3,37	22,99	9,85
MODELO	3,18	22,96	10,02
PLANVITAL	3,38	22,86	10,05
PROVIDA	3,51	23,64	9,53
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	3,43	23,36	9,69

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Agosto 2014	Últimos 12 meses Sept 2013 –Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sept 2011– Ago2014
CAPITAL	3,30	20,72	9,25
CUPRUM	3,51	21,78	9,82
HABITAT	3,38	20,84	9,76
MODELO	2,79	19,61	9,64
PLANVITAL	3,10	19,83	9,69
PROVIDA	3,54	21,18	9,47
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	3,42	21,05	9,58

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Agosto 2014	Últimos 12 meses Sept 2013 –Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sept 2011– Ago2014
CAPITAL	2,96	17,27	8,71
CUPRUM	3,10	18,23	9,32
HABITAT	3,04	17,59	9,35
MODELO	2,40	16,22	9,31
PLANVITAL	2,88	16,96	9,26
PROVIDA	3,20	17,62	9,09
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	3,07	17,60	9,11

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 del mes de julio de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Agosto 2014	Últimos 12 meses Sept 2013 –Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sept 2011– Ago2014
CAPITAL	2,94	14,15	8,09
CUPRUM	2,81	14,53	8,50
HABITAT	2,81	14,10	8,35
MODELO	1,81	12,02	7,98
PLANVITAL	2,56	13,31	8,08
PROVIDA	2,98	14,05	8,38
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	2,85	14,18	8,35

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 julio de 2014.

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

	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	3.729.804	22,1%	6.974.043	41,6%	21.336.310	57,2%	11.038.661	71,0%	11.945.432	90,7%	55.024.250	55,2%
RENTA VARIABLE	2.317.834	13,7%	2.561.531	15,3%	4.663.093	12,5%	752.299	4,8%	92.531	0,7%	10.387.288	10,4%
Acciones	1.930.347	11,4%	2.148.682	12,8%	3.810.005	10,2%	620.773	4,0%	92.531	0,7%	8.602.338	8,6%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	387.487	2,3%	412.849	2,5%	853.088	2,3%	131.526	0,8%	0	0,0%	1.784.950	1,8%
RENTA FIJA	1.468.370	8,7%	4.465.769	26,6%	16.725.199	44,9%	10.321.637	66,5%	11.864.799	90,1%	44.845.774	45,0%
Instrumentos Banco Central	127.064	0,7%	626.573	3,7%	2.260.408	6,1%	1.748.041	11,3%	2.298.775	17,5%	7.060.861	7,1%
Instrumentos Tesorería	233.534	1,4%	1.148.806	6,8%	4.847.165	13,0%	3.014.003	19,4%	3.531.266	26,8%	12.774.774	12,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	21.297	0,1%	44.151	0,3%	222.237	0,6%	122.854	0,8%	50.599	0,4%	461.138	0,5%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	284.502	1,7%	747.806	4,5%	3.220.109	8,6%	1.532.177	9,9%	1.438.339	10,9%	7.222.933	7,3%
Bonos Bancarios	483.923	2,9%	1.014.932	6,0%	3.975.521	10,7%	2.070.777	13,3%	2.028.231	15,4%	9.573.384	9,6%
Letras Hipotecarias	26.548	0,2%	80.897	0,5%	379.150	1,0%	125.894	0,8%	89.434	0,7%	701.923	0,7%
Depósitos a Plazo	277.179	1,6%	738.092	4,4%	1.676.036	4,5%	1.570.996	10,1%	2.348.687	17,8%	6.610.990	6,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	8.999	0,1%	15.267	0,1%	61.792	0,2%	16.158	0,1%	12.774	0,1%	114.990	0,1%
Disponibles	5.324	0,0%	49.245	0,3%	82.781	0,2%	120.737	0,8%	66.694	0,5%	324.781	0,3%
DERIVADOS	-58.193	-0,3%	-56.737	-0,3%	-70.783	-0,2%	-39.327	-0,3%	-14.487	-0,1%	-239.527	-0,2%
OTROS NACIONALES	1.793	0,0%	3.480	0,0%	18.801	0,0%	4.052	0,0%	2.589	0,0%	30.715	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	13.163.163	77,9%	9.800.750	58,4%	15.950.983	42,8%	4.502.596	29,0%	1.220.981	9,3%	44.638.473	44,8%
RENTA VARIABLE	10.946.929	64,8%	7.335.265	43,7%	9.957.529	26,7%	2.278.301	14,7%	566.626	4,4%	31.084.650	31,2%
Fondos Mutuos	7.844.815	46,4%	5.215.843	31,1%	6.329.451	17,0%	1.225.582	7,9%	8.198	0,1%	20.623.889	20,7%
Otros	3.102.114	18,4%	2.119.422	12,6%	3.628.078	9,7%	1.052.719	6,8%	558.428	4,3%	10.460.761	10,5%
RENTA FIJA	2.198.841	13,0%	2.452.593	14,6%	5.967.665	16,0%	2.217.478	14,3%	650.039	4,9%	13.486.616	13,5%
DERIVADOS	17.392	0,1%	12.891	0,1%	25.652	0,1%	6.742	0,0%	4.223	0,0%	66.900	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	1	0,0%	1	0,0%	137	0,0%	75	0,0%	93	0,0%	307	0,0%
TOTAL ACTIVOS	16.892.967	100%	16.774.793	100%	37.287.293	100%	15.541.257	100%	13.166.413	100%	99.662.723	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	13.264.763	78,5%	9.896.796	59,0%	14.620.622	39,2%	3.030.600	19,5%	659.157	5,1%	41.471.938	41,7%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.667.211	21,7%	6.918.362	41,2%	22.692.864	60,9%	12.539.115	80,8%	12.514.838	95,0%	58.332.390	58,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	-40.801	-0,2%	-43.846	-0,2%	-45.131	-0,1%	-32.585	-0,3%	-10.264	-0,1%	-172.627	-0,2%
SUB TOTAL OTROS	1.794	0,0%	3.481	0,0%	18.938	0,0%	4.127	0,0%	2.682	0,0%	31.022	0,0%
TOTAL ACTIVOS	16.892.967	100%	16.774.793	100%	37.287.293	100%	15.541.257	100%	13.166.413	100%	99.662.723	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 agosto de 2014 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.602.338 millones, equivalente a 8,6% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de agosto de 2013 alcanzaba a \$7.964.841 millones, registrándose un aumento nominal de 8,0% (3,2% 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.

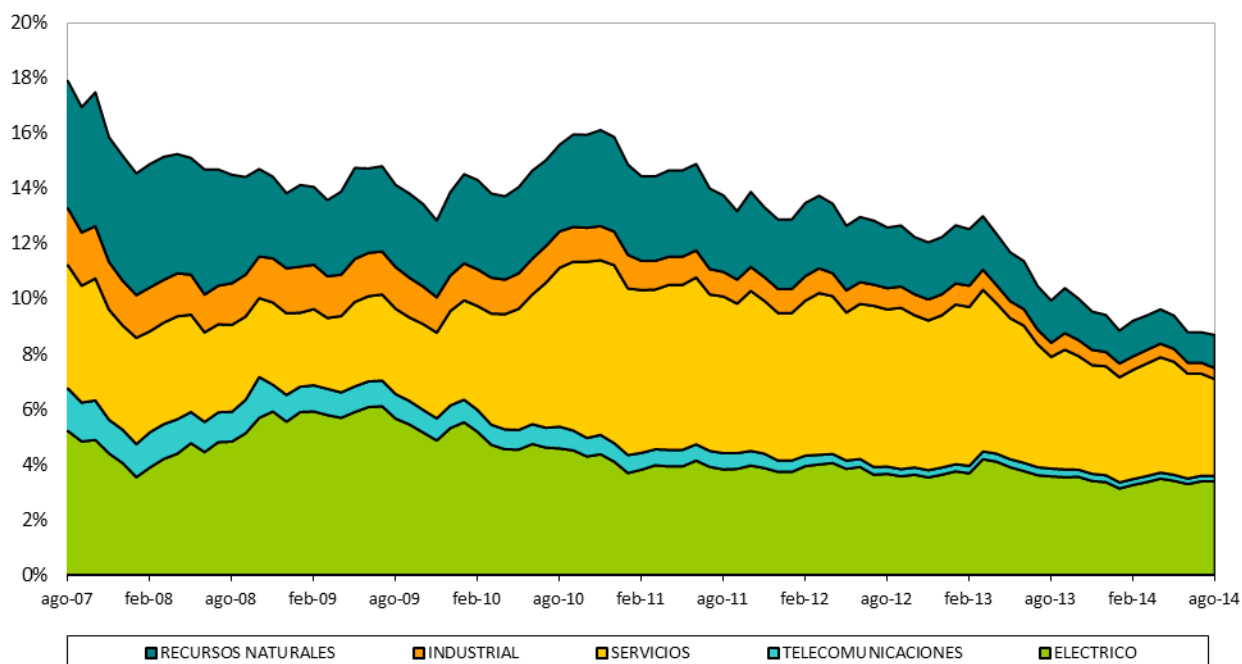
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2014

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgo	B Riesgo	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	797.336	786.330	1.610.457	191.249	14.790	3.400.162	3,4%
TELECOMUNICACIONES	45.848	68.091	55.066	16.363	5.172	190.539	0,2%
SERVICIOS	811.370	924.522	1.369.320	308.962	61.023	3.475.197	3,5%
INDUSTRIAL	74.853	103.138	174.441	24.335	6.406	383.174	0,4%
RECURSOS NATURALES	200.940	266.601	600.721	79.864	5.140	1.153.266	1,1%
TOTAL SISTEMA	1.930.347	2.148.682	3.810.005	620.773	92.531	8.602.338	8,6%
% DE CADA FONDO	11,4%	12,8%	10,2%	4,0%	0,7%	8,6%	

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 agosto de 2014, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 44.638.473 millones, equivalente a 44,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de agosto de 2013, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$30.913.939 millones, lo que significa un aumento nominal de 44,4% (38,0% 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 AGOSTO 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	7.844.815	5.215.843	6.329.451	1.225.582	8.198	20.623.889	46,2%
Títulos de Índices Accionarios	2.785.767	1.945.260	3.355.402	1.017.065	558.174	9.661.668	21,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	301.192	158.358	252.693	29.658	0	741.901	1,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	13.166	15.640	19.983	5.997	254	55.040	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.988	165	0	0	0	2.153	0,0%
Subtotal Renta Variable	10.946.929	7.335.265	9.957.529	2.278.301	566.626	31.084.650	69,6%
Cuotas Fondos Mutuos	2.016.814	2.200.862	5.130.412	1.917.629	199.029	11.464.746	25,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	40.317	62.303	253.910	62.632	0	419.162	0,9%
Bonos de Empresas	1.488	8.603	26.559	12.612	6.755	56.017	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	13.279	22.698	85.448	25.168	57.596	204.189	0,5%
Bonos de Gobierno	87.586	140.100	438.256	188.657	384.202	1.238.801	2,8%
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	39.357	18.026	33.080	10.779	2.458	103.700	0,2%
Subtotal Renta Fija	2.198.841	2.452.593	5.967.665	2.217.478	650.039	13.486.616	30,2%
Subtotal Otros	17.393	12.892	25.789	6.817	4.316	67.207	0,2%
Total General	13.163.163	9.800.750	15.950.983	4.502.596	1.220.981	44.638.473	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de agosto de 2014.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE AGOSTO DE 2014

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	35,1%	34,2%	33,5%	34,8%	74,6%	35,4%
EUROPA	9,3%	9,4%	11,4%	15,6%	12,4%	10,8%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	18,2%	17,9%	17,1%	15,3%	0,1%	16,9%
Subtotal Desarrollada	62,6%	61,5%	62,0%	65,7%	87,1%	63,1%
ASIA EMERGENTE	19,2%	21,0%	19,6%	12,4%	0,2%	18,5%
LATINOAMERICA	9,8%	9,5%	7,8%	10,7%	10,9%	9,1%
EUROPA EMERGENTE	3,8%	2,9%	4,2%	4,1%	0,6%	3,7%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,6%	0,5%	0,9%	1,1%	0,7%	0,8%
Subtotal Emergente	33,4%	33,9%	32,5%	28,3%	12,4%	32,1%
Subtotal Otros	4,0%	4,6%	5,5%	6,0%	0,5%	4,8%
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 AGOSTO DE 2014

