



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Octubre de 2014

Santiago, 06 de noviembre de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 97.278.317 millones al 31 de octubre de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 13.045.359 millones, equivalente al 15,5% (variación real 10,1%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

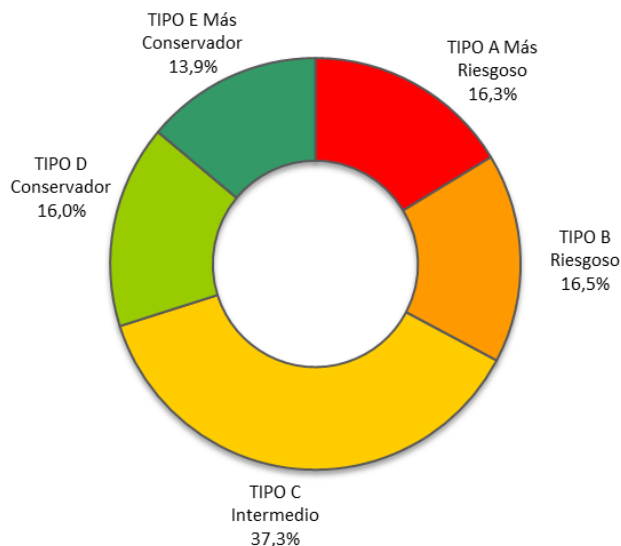
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE OCTUBRE DE 2014

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.483.541	3.381.937	7.344.953	3.456.799	2.490.163	20.157.393	12,2
CUPRUM	4.202.117	3.058.949	6.571.714	2.611.901	4.075.083	20.519.764	18,0
HABITAT	3.960.528	4.394.975	9.362.459	3.673.663	3.783.178	25.174.803	14,0
MODELO	254.306	640.287	323.951	130.475	227.257	1.576.276	70,0
PLANVITAL	346.746	391.917	1.162.962	583.321	221.823	2.706.769	17,8
PROVIDA	3.589.398	4.230.160	11.474.112	5.097.186	2.752.456	27.143.312	15,2
TOTAL	15.836.636	16.098.225	36.240.151	15.553.345	13.549.960	97.278.317	15,5
Variación total 12 meses (%)	5,9	10,9	13,9	20,7	34,7	15,5	

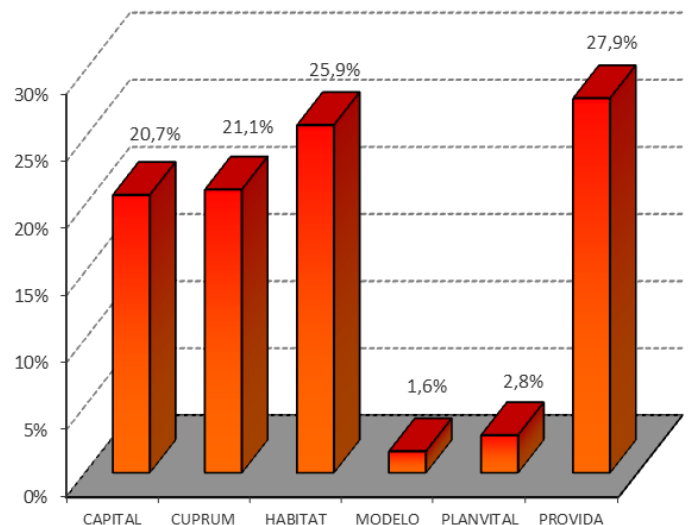
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE OCTUBRE 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 octubre 2014 es de US\$168.696, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$27.463, Fondo Tipo B US\$27.917, Fondo Tipo C US\$62.846, Fondo Tipo D US\$26.972 y Fondo Tipo E US\$23.498. Valor del dólar al 31 de octubre de 2014 (\$576,65).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de octubre de 2014

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Octubre 2014	Últimos 12 meses Nov 2013–Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011– Oct 2014	Promedio anual ⁴ Sept 2002 - Oct 2014
Tipo A - Más riesgoso	-4,00	6,67	5,25	6,79
Tipo B – Riesgoso	-2,83	6,42	4,48	5,73
Tipo C – Intermedio	-1,70	7,46	5,19	5,31
Tipo D - Conservador	-0,75	7,14	5,34	4,89
Tipo E - Más conservador	0,45	6,76	5,33	4,22

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

Rentabilidad Mensual

- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Al respecto, los resultados negativos observados en los principales mercados internacionales se vieron incrementados por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron disminuciones de 0,88%⁵ y 3,52%⁵, respectivamente, así como la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 4,16% durante el presente mes. Dicho retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en títulos de deuda nacional.
- 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. Dicho retorno positivo fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en el extranjero y en instrumentos de intermediación financiera 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.

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.

Rentabilidad Anual

- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en el extranjero. Al respecto, durante los últimos 12 meses se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, prevaleciendo el alza de los mercados desarrollados por sobre la caída de los mercados emergentes. Dicho retorno se vio incrementado 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, de 3,62%⁶ y -3,07%⁶, así como la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 13,38% durante los últimos 12 meses.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B, C y D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Este último factor explica el retorno positivo del Fondo de Pensiones Tipo E.
- Respecto a las inversiones en acciones locales, estas contrarrestaron parcialmente el retorno positivo de los Fondos de Pensiones. Al respecto, tómesese como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 1,72%⁶.
- Cabe señalar que las mayores rentabilidades de los Fondos de Pensiones Tipo C, D y E respecto a los Fondos Tipo A y B son producto de la mayor ponderación en renta fija nacional de los Fondos más conservadores en relación a los más riesgosos. Tómesese en consideración que durante los últimos 12 meses se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de renta fija local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones por la vía de las ganancias de capital.

6 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, OCTUBRE DE 2014

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,44	-0,53	-0,40	-0,18	-0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,01	-0,02	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,07	0,21	0,47	0,57	0,69
Intermediación financiera nacional	0,00	-0,02	-0,02	-0,05	-0,07
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,37	-0,35	0,03	0,34	0,59
Renta Variable Extranjera	-3,10	-1,96	-1,15	-0,63	-0,06
Deuda Extranjera	-0,53	-0,52	-0,58	-0,46	-0,08
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-3,63	-2,48	-1,73	-1,09	-0,14
Total	-4,00	-2,83	-1,70	-0,75	0,45

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 octubre 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	Octubre 2014	Últimos 12 meses Nov 2013 - Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011 – Oct 2014	Promedio anual ⁷ Sept 2002 - Oct 2014
CAPITAL	-3,92	6,39	4,94	6,77
CUPRUM	-3,99	7,15	5,51	6,80
HABITAT	-3,96	6,60	5,37	6,86
MODELO ⁸	-4,13	6,28	5,03	-
PLANVITAL	-4,03	6,30	5,42	6,49
PROVIDA	-4,12	6,52	5,11	6,78
Rentabilidad Promedio Sistema⁹	-4,00	6,67	5,25	6,79

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Octubre 2014	Últimos 12 meses Nov 2013 - Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011 – Oct 2014	Promedio anual ⁷ Sept 2002 - Oct 2014
CAPITAL	-2,74	6,20	4,18	5,76
CUPRUM	-2,87	6,78	4,72	5,88
HABITAT	-2,83	6,34	4,59	5,83
MODELO ⁸	-3,10	5,89	4,31	-
PLANVITAL	-2,99	6,02	4,66	5,74
PROVIDA	-2,82	6,54	4,46	5,51
Rentabilidad Promedio Sistema⁹	-2,83	6,42	4,48	5,73

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Octubre 2014	Últimos 12 meses Nov 2013 - Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011 – Oct 2014	Promedio anual ⁷ Sept 2002 - Oct 2014	Promedio anual Jun 1981 –Oct 2014
CAPITAL	-1,76	7,04	4,84	5,07	8,35
CUPRUM	-1,68	7,90	5,42	5,61	8,81
HABITAT	-1,64	7,43	5,30	5,58	8,69
MODELO ⁸	-2,22	6,21	4,78	-	-
PLANVITAL	-1,95	6,48	5,02	5,32	8,75
PROVIDA	-1,67	7,65	5,24	5,07	8,37
Rentabilidad Promedio Sistema⁹	-1,70	7,46	5,19	5,31	8,54

⁷ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

⁸ No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

⁹ 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 septiembre de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Octubre 2014	Últimos 12 meses Nov 2013 - Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011 – Oct 2014	Promedio anual ¹⁰ Sept 2002 - Oct 2014
CAPITAL	-0,86	6,56	4,97	4,84
CUPRUM	-0,73	7,70	5,43	5,14
HABITAT	-0,64	7,14	5,48	5,13
MODELO ¹¹	-1,22	6,00	5,13	-
PLANVITAL	-1,07	6,50	5,16	4,58
PROVIDA	-0,70	7,33	5,45	4,67
Rentabilidad Promedio Sistema¹²	-0,75	7,14	5,34	4,89

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Octubre 2014	Últimos 12 meses Nov 2013 - Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011 – Oct 2014	Promedio anual ¹⁰ Sept 2002 - Oct 2014	Promedio anual May 2000 - Oct 2014
CAPITAL	0,22	6,51	5,24	4,31	5,04
CUPRUM	0,52	7,08	5,30	4,27	5,45
HABITAT	0,56	6,55	5,38	4,39	5,40
MODELO ¹¹	-0,06	5,30	4,67	-	-
PLANVITAL	-0,05	5,97	4,94	3,54	4,59
PROVIDA	0,50	6,98	5,49	3,86	4,86
Rentabilidad Promedio Sistema¹²	0,45	6,76	5,33	4,22	5,22

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

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

12 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 septiembre de 2014.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre de 2013 y octubre de 2014 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 6,27% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,58%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 7,46% (Fondo Tipo C) y 6,42% (Fondo Tipo B).

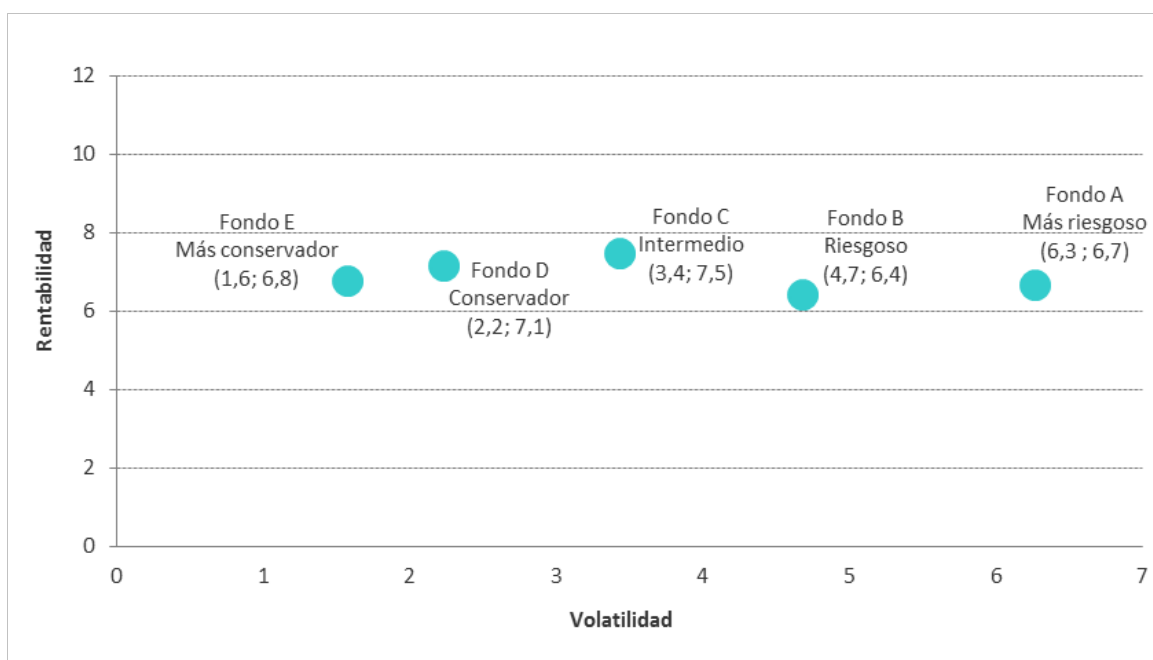
Rentabilidad y Volatilidad¹³ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2013 – OCTUBRE 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	6,39	6,30	6,20	4,70	7,04	3,43	6,56	2,22	6,51	1,57
Cuprum	7,15	6,31	6,78	4,71	7,90	3,49	7,70	2,29	7,08	1,62
Habitat	6,60	6,22	6,34	4,62	7,43	3,38	7,14	2,22	6,55	1,66
Modelo	6,28	6,33	5,89	4,73	6,21	3,38	6,00	2,01	5,30	1,13
Planvital	6,30	6,29	6,02	4,69	6,48	3,33	6,50	2,20	5,97	1,40
Provida	6,52	6,27	6,54	4,72	7,65	3,50	7,33	2,32	6,98	1,73
Sistema	6,67	6,27	6,42	4,68	7,46	3,43	7,14	2,23	6,76	1,58

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

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2013 – OCTUBRE 2014



13 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 Pensiones¹⁴

3.1.1 Rentabilidad nominal del mes de octubre de 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre 2014	Últimos 12 meses Nov 2013 – Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011 – Oct 2014
Tipo A - Más riesgoso	-3,37	11,91	8,66
Tipo B – Riesgoso	-2,19	11,65	7,87
Tipo C – Intermedio	-1,05	12,75	8,61
Tipo D - Conservador	-0,09	12,40	8,75
Tipo E - Más conservador	1,11	12,00	8,75

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 octubre de 2014 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Octubre 2014	Últimos 12 meses Nov 2013 – Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011 – Oct 2014
CAPITAL	-3,29	11,62	8,34
CUPRUM	-3,36	12,42	8,93
HABITAT	-3,33	11,84	8,78
MODELO	-3,50	11,51	8,43
PLANVITAL	-3,39	11,53	8,84
PROVIDA	-3,49	11,76	8,52
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-3,37	11,91	8,66

14 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.

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 hábil del mes de septiembre de 2014.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Octubre 2014	Últimos 12 meses Nov 2013 – Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011 – Oct 2014
CAPITAL	-2,10	11,42	7,56
CUPRUM	-2,23	12,03	8,12
HABITAT	-2,19	11,57	7,98
MODELO	-2,47	11,10	7,69
PLANVITAL	-2,35	11,23	8,05
PROVIDA	-2,18	11,77	7,85
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	-2,19	11,65	7,87

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Octubre 2014	Últimos 12 meses Nov 2013 – Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011 – Oct 2014
CAPITAL	-1,11	12,30	8,24
CUPRUM	-1,03	13,21	8,84
HABITAT	-1,00	12,71	8,72
MODELO	-1,58	11,44	8,17
PLANVITAL	-1,31	11,72	8,42
PROVIDA	-1,02	12,95	8,65
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	-1,05	12,75	8,61

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Octubre 2014	Últimos 12 meses Nov 2013 – Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011 – Oct 2014
CAPITAL	-0,21	11,80	8,38
CUPRUM	-0,08	13,00	8,85
HABITAT	0,02	12,41	8,90
MODELO	-0,57	11,21	8,54
PLANVITAL	-0,42	11,74	8,57
PROVIDA	-0,05	12,61	8,87
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	-0,09	12,40	8,75

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 septiembre de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Octubre 2014	Últimos 12 meses Nov 2013 – Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011 – Oct 2014
CAPITAL	0,88	11,75	8,65
CUPRUM	1,18	12,34	8,71
HABITAT	1,22	11,79	8,79
MODELO	0,59	10,48	8,06
PLANVITAL	0,61	11,18	8,34
PROVIDA	1,16	12,24	8,91
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,11	12,00	8,75

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 del mes de septiembre de 2014.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a octubre 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	3.349.454	21,2%	6.792.156	42,2%	20.944.212	57,9%	11.109.603	71,5%	12.445.321	91,8%	54.640.746	56,2%
RENTA VARIABLE	2.245.689	14,2%	2.488.634	15,5%	4.515.964	12,5%	730.178	4,7%	84.050	0,6%	10.064.515	10,4%
Acciones	1.851.287	11,7%	2.072.575	12,9%	3.661.053	10,1%	598.134	3,8%	84.050	0,6%	8.267.099	8,5%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	394.402	2,5%	416.059	2,6%	854.911	2,4%	132.044	0,9%	0	0,0%	1.797.416	1,9%
RENTA FIJA	1.070.154	6,8%	4.273.818	26,5%	16.357.535	45,2%	10.342.404	66,6%	12.326.355	91,0%	44.370.266	45,6%
Instrumentos Banco Central	88.945	0,6%	637.881	4,0%	2.203.807	6,1%	1.603.779	10,3%	2.186.572	16,1%	6.720.984	6,9%
Instrumentos Tesorería	146.763	0,9%	1.151.235	7,1%	4.995.597	13,8%	3.320.224	21,4%	3.927.503	29,0%	13.541.322	13,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	19.585	0,1%	39.477	0,2%	198.663	0,5%	117.771	0,8%	50.344	0,4%	425.840	0,5%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	284.317	1,8%	746.884	4,6%	3.199.110	8,8%	1.518.740	9,8%	1.469.465	10,9%	7.218.516	7,4%
Bonos Bancarios	406.425	2,6%	982.197	6,1%	4.020.423	11,1%	2.174.502	14,0%	2.180.023	16,1%	9.763.570	10,0%
Letras Hipotecarias	23.503	0,1%	77.734	0,5%	360.938	1,0%	119.930	0,8%	87.704	0,6%	669.809	0,7%
Depósitos a Plazo	67.178	0,4%	615.941	3,8%	1.297.689	3,6%	1.468.145	9,4%	2.408.028	17,8%	5.856.981	6,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	8.336	0,1%	13.929	0,1%	56.724	0,2%	16.103	0,1%	13.087	0,1%	108.179	0,1%
Disponible	25.102	0,2%	8.540	0,1%	24.584	0,1%	3.210	0,0%	3.629	0,0%	65.065	0,1%
DERIVADOS	32.747	0,2%	26.169	0,2%	49.974	0,1%	30.967	0,2%	32.077	0,2%	171.934	0,2%
OTROS NACIONALES	864	0,0%	3.535	0,0%	20.739	0,1%	6.054	0,0%	2.839	0,0%	34.031	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	12.487.182	78,8%	9.306.069	57,8%	15.295.939	42,1%	4.443.742	28,5%	1.104.639	8,2%	42.637.571	43,8%
RENTA VARIABLE	10.270.514	64,8%	6.946.196	43,1%	9.502.402	26,2%	2.244.894	14,4%	549.715	4,1%	29.513.721	30,3%
Fondos Mutuos	7.223.523	45,6%	4.849.862	30,1%	5.911.092	16,3%	1.181.228	7,6%	7.961	0,1%	19.173.666	19,7%
Otros	3.046.991	19,2%	2.096.334	13,0%	3.591.310	9,9%	1.063.666	6,8%	541.754	4,0%	10.340.055	10,6%
RENTA FIJA	2.197.088	13,9%	2.343.886	14,6%	5.772.653	15,9%	2.184.408	14,0%	550.958	4,1%	13.048.993	13,4%
DERIVADOS	19.022	0,1%	15.491	0,1%	19.921	0,0%	9.762	0,1%	3.853	0,0%	68.049	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	558	0,0%	496	0,0%	963	0,0%	4.678	0,0%	113	0,0%	6.808	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.836.636	100%	16.098.225	100%	36.240.151	100%	15.553.345	100%	13.549.960	100%	97.278.317	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	12.516.203	79,0%	9.434.830	58,6%	14.018.366	38,7%	2.975.072	19,1%	633.765	4,7%	39.578.236	40,7%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.267.242	20,7%	6.617.704	41,1%	22.130.188	61,1%	12.526.812	80,6%	12.877.313	95,1%	57.419.259	59,1%
SUB TOTAL DERIVADOS	51.769	0,3%	41.660	0,3%	69.895	0,1%	40.729	0,3%	35.930	0,2%	239.983	0,2%
SUB TOTAL OTROS	1.422	0,0%	4.031	0,0%	21.702	0,1%	10.732	0,0%	2.952	0,0%	40.839	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.836.636	100%	16.098.225	100%	36.240.151	100%	15.553.345	100%	13.549.960	100%	97.278.317	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 octubre de 2014 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.267.099 millones, equivalente a 8,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2013 alcanzaba a \$8.444.424 millones, registrándose una disminución nominal de -2,1% (-6,7% 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.

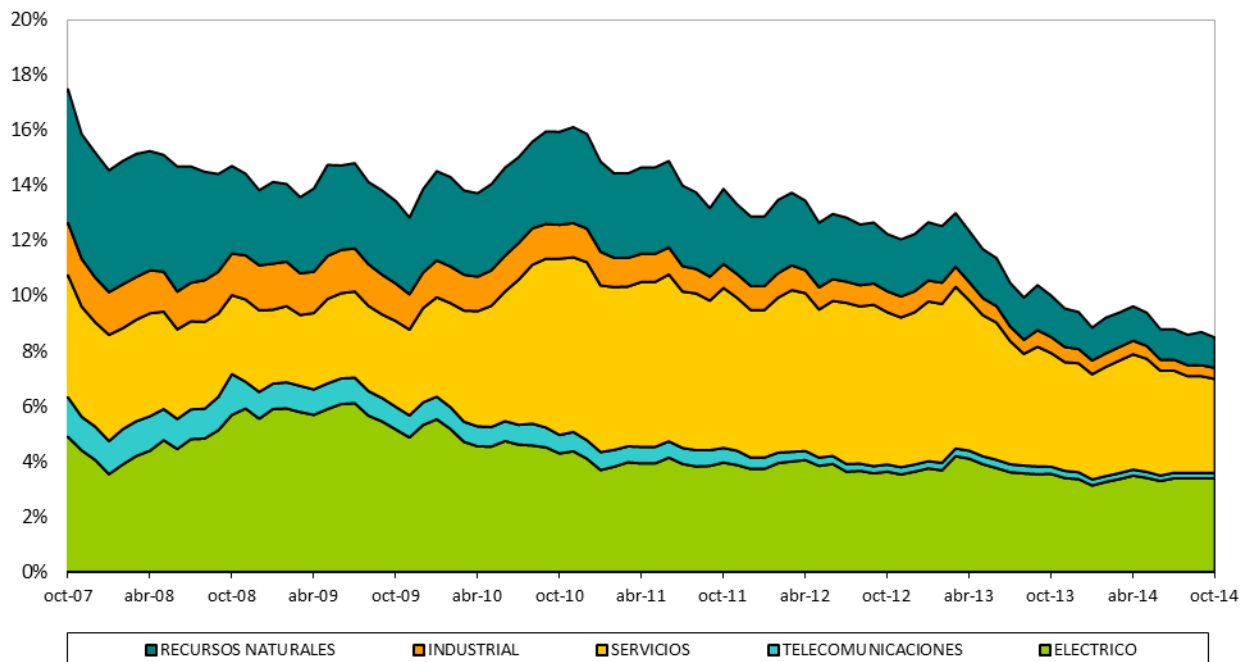
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE OCTUBRE DE 2014

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	781.203	770.471	1.564.907	190.072	13.238	3.319.891	3,4%
TELECOMUNICACIONES	44.389	64.949	52.955	15.993	5.823	184.109	0,2%
SERVICIOS	766.027	890.422	1.318.231	294.303	55.899	3.324.882	3,4%
INDUSTRIAL	70.991	97.626	165.079	23.754	5.081	362.530	0,4%
RECURSOS NATURALES	188.677	249.107	559.881	74.012	4.009	1.075.687	1,1%
TOTAL SISTEMA	1.851.287	2.072.575	3.661.053	598.134	84.050	8.267.099	8,5%
% DE CADA FONDO	11,7%	12,9%	10,1%	3,8%	0,6%	8,5%	

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 octubre de 2014, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 42.637.571 millones, equivalente a 43,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2013, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$34.030.015 millones, lo que significa un aumento nominal de 25,3% (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 31 DE OCTUBRE DE 2014

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$		
Cuotas Fondos Mutuos	7.223.523	4.849.862	5.911.092	1.181.228	7.961	19.173.666	45,0%
Títulos de Índices Accionarios	2.750.739	1.930.953	3.328.907	1.030.155	541.506	9.582.260	22,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	283.259	151.627	244.783	28.432	0	708.101	1,6%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	11.366	13.618	17.620	5.079	248	47.931	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.627	136	0	0	0	1.763	0,0%
Subtotal Renta Variable	10.270.514	6.946.196	9.502.402	2.244.894	549.715	29.513.721	69,2%
Cuotas Fondos Mutuos	2.059.994	2.122.538	5.070.090	1.911.765	229.394	11.393.781	26,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	39.664	59.873	243.681	62.893	0	406.111	0,9%
Bonos de Empresas	1.511	9.077	23.374	12.282	6.453	52.697	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	11.953	20.269	75.773	27.874	60.697	196.566	0,5%
Bonos de Gobierno	66.995	119.191	333.003	160.314	242.307	921.810	2,2%
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	16.971	12.938	26.732	9.279	12.107	78.027	0,2%
Subtotal Renta Fija	2.197.088	2.343.886	5.772.653	2.184.408	550.958	13.048.993	30,6%
Subtotal Otros	19.580	15.987	20.884	14.440	3.966	74.857	0,2%
Total General	12.487.182	9.306.069	15.295.939	4.443.742	1.104.639	42.637.571	100%

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	36,9%	34,9%	33,3%	34,5%	66,5%	35,7%
EUROPA	10,4%	10,2%	12,3%	15,7%	12,7%	11,7%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	16,8%	16,6%	15,8%	14,0%	0,2%	15,7%
Subtotal Desarrollada	64,1%	61,7%	61,4%	64,2%	79,4%	63,1%
ASIA EMERGENTE	19,3%	21,1%	19,4%	12,5%	0,1%	18,5%
LATINOAMERICA	9,1%	9,5%	8,9%	12,5%	18,9%	9,8%
EUROPA EMERGENTE	3,0%	2,4%	3,5%	3,5%	0,7%	3,0%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,6%	0,5%	0,9%	1,0%	0,6%	0,7%
Subtotal Emergente	32,0%	33,5%	32,7%	29,5%	20,3%	32,0%
Subtotal Otros	3,9%	4,8%	5,9%	6,3%	0,3%	4,9%
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 OCTUBRE DE 2014

