



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Diciembre de 2014

Santiago, 07 de enero de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 100.479.815 millones al 31 de diciembre de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 15.113.230 millones, equivalente al 17,7% (variación real 11,4%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

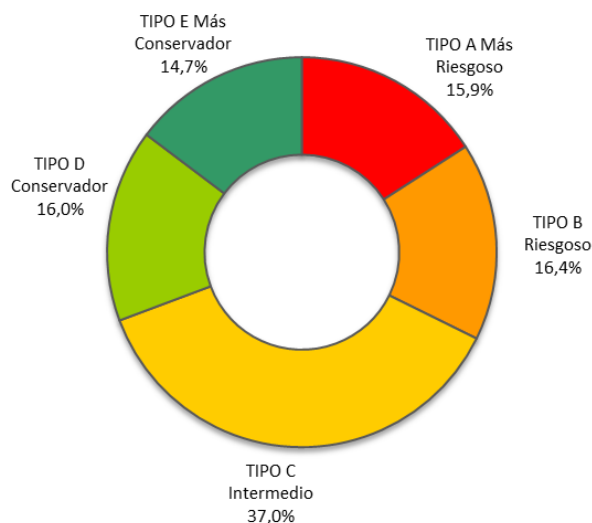
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.546.125	3.467.017	7.510.334	3.556.657	2.650.755	20.730.888	14,2
CUPRUM	4.228.834	3.118.702	6.751.216	2.669.307	4.483.866	21.251.925	20,2
HABITAT	3.920.827	4.457.997	9.624.517	3.798.992	4.205.377	26.007.710	16,2
MODELO	261.417	697.074	345.795	135.543	249.081	1.688.910	65,8
PLANVITAL	362.358	409.475	1.194.548	603.932	251.083	2.821.396	22,0
PROVIDA	3.683.426	4.351.574	11.792.072	5.261.226	2.890.688	27.978.986	17,5
TOTAL	16.002.987	16.501.839	37.218.482	16.025.657	14.730.850	100.479.815	17,7
Variación total 12 meses (%)	5,2	12,6	15,9	21,8	44,1	17,7	

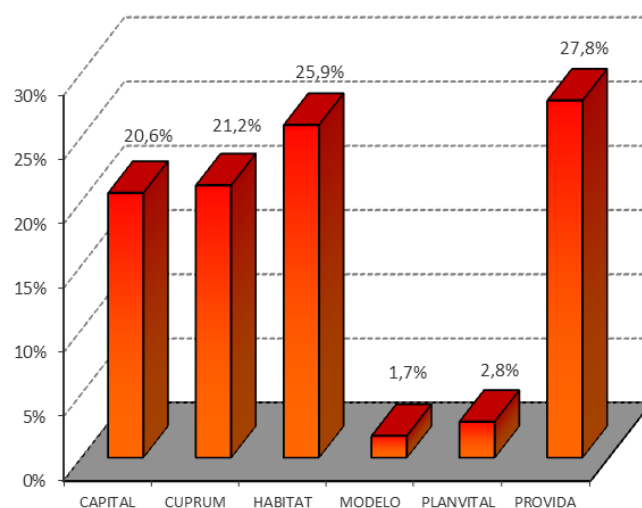
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE DICIEMBRE 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 diciembre 2014 es de US\$165.432, el cual se desgrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$26.348, Fondo Tipo B US\$27.169, Fondo Tipo C US\$61.277, Fondo Tipo D US\$26.385 y Fondo Tipo E US\$24.253. Valor del dólar al 31 de diciembre de 2014 (\$607,38).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de diciembre de 2014

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Diciembre 2014	Últimos 12 meses Ene 2014 – Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012 – Dic 2014	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Dic 2014
Tipo A - Más riesgoso	-1,72	8,86	7,22	6,91
Tipo B – Riesgoso	-1,28	8,27	5,80	5,82
Tipo C – Intermedio	-0,67	9,00	6,07	5,38
Tipo D - Conservador	-0,31	7,68	5,62	4,91
Tipo E - Más conservador	0,10	6,78	4,99	4,19

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 y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Dicho retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en títulos de deuda nacional y por la depreciación del peso chileno respecto de la divisa norteamericana, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA y la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, que presentaron disminuciones de 3,27%⁵, 1,82%⁵ y 5,73%⁵, respectivamente, así como la variación mensual de 1,41% del peso respecto al dólar.
- 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. Dicha rentabilidad fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales.

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

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

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

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, DICIEMBRE DE 2014

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,31	-0,40	-0,27	-0,12	-0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,05	-0,03	-0,02	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,02	0,05	0,13	0,20	0,41
Intermediación financiera nacional	0,00	-0,01	-0,01	-0,02	-0,06
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,34	-0,39	-0,17	0,05	0,31
Renta Variable Extranjera	-1,19	-0,60	-0,19	-0,08	-0,01
Deuda Extranjera	-0,19	-0,29	-0,31	-0,28	-0,20
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-1,38	-0,89	-0,50	-0,36	-0,21
Total	-1,72	-1,28	-0,67	-0,31	0,10

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

2.2 Rentabilidad real del mes de diciembre de 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	Diciembre 2014	Últimos 12 meses Ene 2014 – Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012 – Dic 2014	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Dic 2014
CAPITAL	-1,79	8,55	7,01	6,88
CUPRUM	-1,68	9,20	7,43	6,92
HABITAT	-1,71	8,81	7,32	6,98
MODELO ⁷	-1,66	8,40	6,85	-
PLANVITAL	-1,77	8,30	7,44	6,59
PROVIDA	-1,70	8,88	7,07	6,90
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-1,72	8,86	7,22	6,91

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Diciembre 2014	Últimos 12 meses Ene 2014 – Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012 – Dic 2014	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Dic 2014
CAPITAL	-1,34	7,99	5,57	5,83
CUPRUM	-1,29	8,43	5,98	5,96
HABITAT	-1,22	8,27	5,91	5,92
MODELO ⁷	-1,25	7,52	5,47	-
PLANVITAL	-1,42	7,50	5,95	5,80
PROVIDA	-1,29	8,54	5,77	5,59
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-1,28	8,27	5,80	5,82

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2014	Últimos 12 meses Ene 2014 – Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012 – Dic 2014	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Dic 2014	Promedio anual Jun 1981 – Dic 2014
CAPITAL	-0,68	8,52	5,80	5,14	8,36
CUPRUM	-0,67	9,37	6,33	5,68	8,82
HABITAT	-0,66	9,01	6,19	5,65	8,70
MODELO ⁷	-0,77	7,07	5,51	-	-
PLANVITAL	-0,88	7,48	5,75	5,35	8,74
PROVIDA	-0,65	9,29	6,06	5,14	8,38
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,67	9,00	6,07	5,38	8,55

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

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

⁸ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de noviembre de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Diciembre 2014	Últimos 12 meses Ene 2014 – Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012 – Dic 2014	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Dic 2014
CAPITAL	-0,33	7,21	5,30	4,86
CUPRUM	-0,31	8,12	5,82	5,16
HABITAT	-0,28	7,85	5,82	5,16
MODELO ¹⁰	-0,39	5,94	5,28	-
PLANVITAL	-0,50	6,72	5,36	4,58
PROVIDA	-0,30	7,82	5,64	4,68
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,31	7,68	5,62	4,91

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Diciembre 2014	Últimos 12 meses Ene 2014 – Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012 – Dic 2014	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Dic 2014	Promedio anual May 2000 -Dic 2014
CAPITAL	0,11	6,42	4,82	4,28	5,01
CUPRUM	0,01	6,92	4,97	4,24	5,42
HABITAT	0,23	6,95	5,16	4,39	5,39
MODELO ¹⁰	0,11	4,84	4,35	-	-
PLANVITAL	0,00	5,74	4,60	3,51	4,55
PROVIDA	0,07	6,91	5,03	3,83	4,82
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,10	6,78	4,99	4,19	5,19

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

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

11 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de noviembre de 2014.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero y diciembre 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 6,55% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,59%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 9,00% (Fondo Tipo C) y 6,78% (Fondo Tipo E).

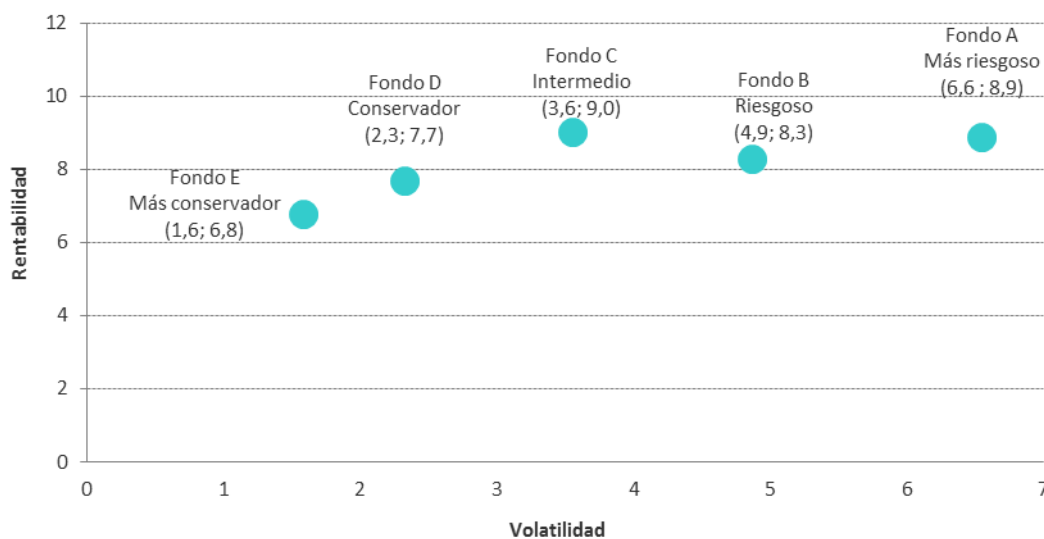
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2014 – DICIEMBRE 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	8,55	6,58	7,99	4,90	8,52	3,57	7,21	2,32	6,42	1,59
Cuprum	9,20	6,56	8,43	4,87	9,37	3,60	8,12	2,37	6,92	1,63
Habitat	8,81	6,49	8,27	4,80	9,01	3,52	7,85	2,32	6,95	1,67
Modelo	8,40	6,59	7,52	4,92	7,07	3,52	5,94	2,14	4,84	1,16
Planvital	8,30	6,54	7,50	4,87	7,48	3,46	6,72	2,29	5,74	1,41
Provida	8,88	6,60	8,54	4,93	9,29	3,64	7,82	2,44	6,91	1,76
Sistema	8,86	6,55	8,27	4,87	9,00	3,56	7,68	2,33	6,78	1,59

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

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2014 – DICIEMBRE 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 diciembre de 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de diciembre 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	Diciembre 2014	Últimos 12 meses Ene 2014 – Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012 – Dic 2014
Tipo A - Más riesgoso	-1,42	15,01	10,83
Tipo B – Riesgoso	-0,99	14,38	9,37
Tipo C – Intermedio	-0,37	15,16	9,65
Tipo D - Conservador	-0,01	13,77	9,18
Tipo E - Más conservador	0,40	12,81	8,53

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

3.1.2 Rentabilidad nominal del mes de diciembre de 2014 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Diciembre 2014	Últimos 12 meses Ene 2014 – Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012 – Dic 2014
CAPITAL	-1,50	14,68	10,62
CUPRUM	-1,38	15,38	11,05
HABITAT	-1,41	14,96	10,93
MODELO	-1,37	14,53	10,46
PLANVITAL	-1,47	14,42	11,06
PROVIDA	-1,40	15,04	10,68
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	-1,42	15,01	10,83

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 noviembre de 2014.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Diciembre 2014	Últimos 12 meses Ene 2014 – Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012 – Dic 2014
CAPITAL	-1,05	14,09	9,13
CUPRUM	-1,00	14,56	9,55
HABITAT	-0,93	14,39	9,48
MODELO	-0,96	13,59	9,02
PLANVITAL	-1,13	13,58	9,52
PROVIDA	-1,00	14,68	9,33
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,99	14,38	9,37

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Diciembre 2014	Últimos 12 meses Ene 2014 – Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012 – Dic 2014
CAPITAL	-0,38	14,66	9,37
CUPRUM	-0,37	15,55	9,91
HABITAT	-0,37	15,18	9,76
MODELO	-0,48	13,12	9,06
PLANVITAL	-0,59	13,55	9,31
PROVIDA	-0,35	15,47	9,64
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,37	15,16	9,65

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Diciembre 2014	Últimos 12 meses Ene 2014 – Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012 – Dic 2014
CAPITAL	-0,03	13,27	8,85
CUPRUM	-0,01	14,23	9,39
HABITAT	0,02	13,95	9,39
MODELO	-0,09	11,92	8,82
PLANVITAL	-0,20	12,75	8,91
PROVIDA	-0,01	13,91	9,20
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,01	13,77	9,18

15 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de noviembre de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Diciembre 2014	Últimos 12 meses Ene 2014 – Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012 – Dic 2014
CAPITAL	0,41	12,44	8,35
CUPRUM	0,31	12,96	8,51
HABITAT	0,53	12,99	8,70
MODELO	0,41	10,77	7,87
PLANVITAL	0,30	11,72	8,12
PROVIDA	0,37	12,95	8,57
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	0,40	12,81	8,53

¹⁶ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de noviembre de 2014.

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

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador			
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.247.728	20,3%	6.860.539	41,6%	21.213.019	57,0%	11.314.938	70,6%	13.656.857	92,6%	56.293.081	56,1%
RENTA VARIABLE	2.284.124	14,2%	2.521.317	15,3%	4.598.662	12,3%	746.368	4,6%	102.643	0,7%	10.253.114	10,2%
Acciones	1.893.624	11,8%	2.106.776	12,8%	3.738.042	10,0%	615.454	3,8%	102.643	0,7%	8.456.539	8,4%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	390.500	2,4%	414.541	2,5%	860.620	2,3%	130.914	0,8%	0	0,0%	1.796.575	1,8%
RENTA FIJA	994.787	6,3%	4.354.046	26,4%	16.631.712	44,7%	10.585.125	66,2%	13.562.752	92,0%	46.128.422	45,9%
Instrumentos Banco Central	57.116	0,4%	607.099	3,7%	2.184.224	5,9%	1.500.766	9,4%	2.213.484	15,0%	6.562.689	6,5%
Instrumentos Tesorería	111.985	0,7%	1.258.233	7,6%	5.351.772	14,4%	3.636.968	22,7%	4.173.266	28,3%	14.532.224	14,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	17.903	0,1%	35.815	0,2%	177.879	0,5%	109.913	0,7%	49.884	0,3%	391.394	0,4%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	296.930	1,9%	754.492	4,6%	3.223.195	8,6%	1.517.412	9,5%	1.507.065	10,2%	7.299.094	7,3%
Bonos Bancarios	401.276	2,5%	1.015.406	6,1%	4.005.495	10,8%	2.221.280	13,9%	2.123.797	14,4%	9.767.254	9,7%
Letras Hipotecarias	23.633	0,1%	78.416	0,5%	364.225	1,0%	121.163	0,8%	88.964	0,6%	676.401	0,7%
Depósitos a Plazo	48.031	0,3%	575.926	3,5%	1.240.457	3,3%	1.419.575	8,9%	3.371.553	22,9%	6.655.542	6,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	8.257	0,1%	13.396	0,1%	59.827	0,1%	16.782	0,1%	12.450	0,1%	110.712	0,1%
Disponible	29.656	0,2%	15.263	0,1%	24.638	0,1%	41.266	0,2%	22.289	0,2%	133.112	0,1%
DERIVADOS	-41.708	-0,3%	-21.196	-0,1%	-45.224	-0,1%	-23.401	-0,2%	-16.052	-0,1%	-147.581	-0,1%
OTROS NACIONALES	10.525	0,1%	6.372	0,0%	27.869	0,1%	6.846	0,0%	7.514	0,0%	59.126	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	12.755.259	79,7%	9.641.300	58,4%	16.005.463	43,0%	4.710.719	29,4%	1.073.993	7,4%	44.186.734	43,9%
RENTA VARIABLE	10.328.671	64,5%	7.152.516	43,3%	9.905.271	26,6%	2.320.197	14,5%	539.710	3,7%	30.246.365	30,1%
Fondos Mutuos	7.361.286	46,0%	4.975.008	30,1%	6.126.443	16,5%	1.242.214	7,8%	0	0,0%	19.704.951	19,6%
Otros	2.967.385	18,5%	2.177.508	13,2%	3.778.828	10,1%	1.077.983	6,7%	539.710	3,7%	10.541.414	10,5%
RENTA FIJA	2.386.187	14,9%	2.457.217	14,9%	6.052.637	16,3%	2.367.491	14,8%	525.055	3,6%	13.788.587	13,7%
DERIVADOS	33.564	0,2%	29.629	0,2%	46.648	0,1%	22.745	0,1%	9.228	0,1%	141.814	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	6.837	0,1%	1.938	0,0%	907	0,0%	286	0,0%	0	0,0%	9.968	0,0%
TOTAL ACTIVOS	16.002.987	100%	16.501.839	100%	37.218.482	100%	16.025.657	100%	14.730.850	100%	100.479.815	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	12.612.795	78,7%	9.673.833	58,6%	14.503.933	38,9%	3.066.565	19,1%	642.353	4,4%	40.499.479	40,3%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.380.974	21,2%	6.811.263	41,3%	22.684.349	61,0%	12.952.616	81,0%	14.087.807	95,6%	59.917.009	59,6%
SUB TOTAL DERIVADOS	-8.144	-0,1%	8.433	0,1%	1.424	0,0%	-656	-0,1%	-6.824	-0,0%	-5.767	-0,0%
SUB TOTAL OTROS	17.362	0,2%	8.310	0,0%	28.776	0,1%	7.132	0,0%	7.514	0,0%	69.094	0,1%
TOTAL ACTIVOS	16.002.987	100%	16.501.839	100%	37.218.482	100%	16.025.657	100%	14.730.850	100%	100.479.815	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de diciembre de 2014 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.456.539 millones, equivalente a 8,4% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2013 alcanzaba a \$8.057.142 millones, registrándose un aumento nominal de 5,0% (-0,7% 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.

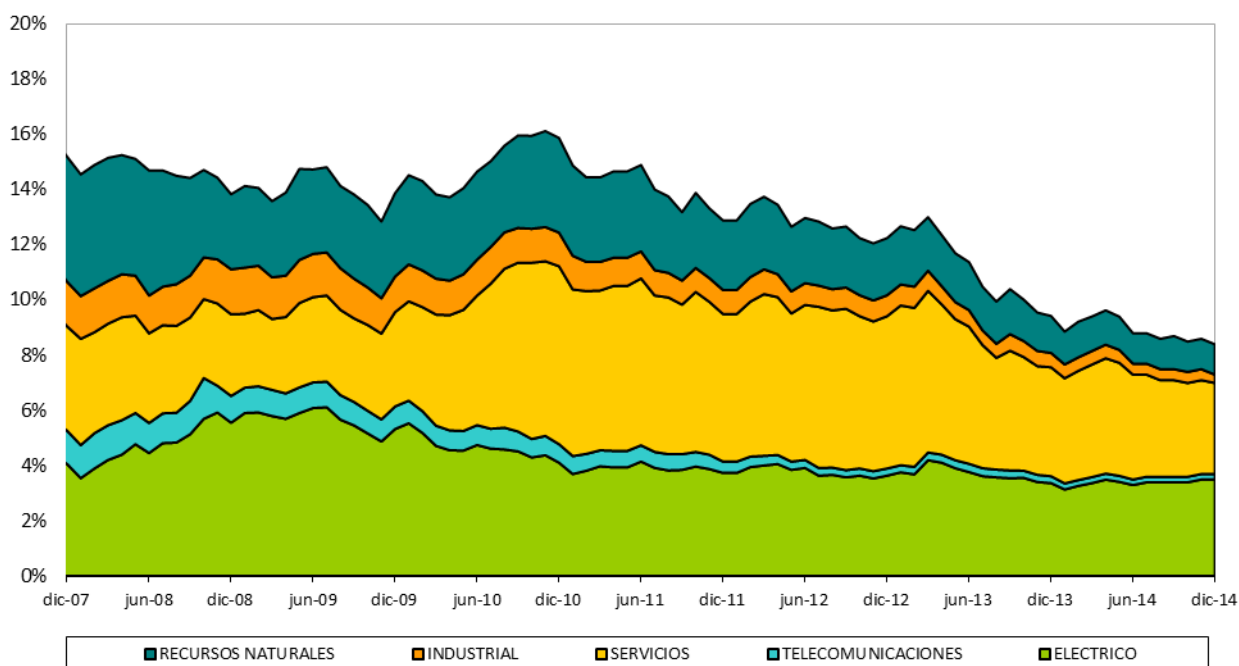
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	834.733	827.451	1.657.876	197.299	14.412	3.531.771	3,5%
TELECOMUNICACIONES	44.780	64.803	52.695	15.113	5.327	182.718	0,2%
SERVICIOS	765.273	878.138	1.298.713	303.783	69.459	3.315.366	3,3%
INDUSTRIAL	59.493	88.867	158.828	24.720	5.768	337.675	0,3%
RECURSOS NATURALES	189.345	247.517	569.930	74.539	7.677	1.089.008	1,1%
TOTAL SISTEMA	1.893.624	2.106.776	3.738.042	615.454	102.643	8.456.539	8,4%
% DE CADA FONDO	11,8%	12,8%	10,0%	3,8%	0,7%	8,4%	

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 31 de diciembre de 2014, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 44.186.734 millones, equivalente a 43,9% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2013, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$36.167.968 millones, lo que significa un aumento nominal de 22,2% (15,6% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

EN MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 31 DE DICIEMBRE DE 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	7.361.286	4.975.008	6.126.443	1.242.214	0	19.704.951	44,6%
Títulos de Índices Accionarios	2.660.296	2.005.200	3.501.026	1.042.806	539.437	9.748.765	22,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	296.418	160.773	265.647	30.498	0	753.336	1,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	9.227	11.415	12.155	4.679	273	37.749	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.444	120	0	0	0	1.564	0,0%
Subtotal Renta Variable	10.328.671	7.152.516	9.905.271	2.320.197	539.710	30.246.365	68,5%
Cuotas Fondos Mutuos	2.191.636	2.258.646	5.426.746	2.071.085	223.440	12.171.553	27,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	40.341	58.844	241.993	65.861	0	407.039	0,9%
Bonos de Empresas	1.511	8.796	21.347	11.781	6.082	49.517	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	12.715	20.231	77.533	28.747	57.878	197.104	0,5%
Bonos de Gobierno	103.131	87.388	255.049	175.871	232.036	853.475	1,9%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	0	0	0	0	0,0%
Disponible	36.853	23.312	29.969	14.146	5.619	109.899	0,3%
Subtotal Renta Fija	2.386.187	2.457.217	6.052.637	2.367.491	525.055	13.788.587	31,2%
Subtotal Otros	40.401	31.567	47.555	23.031	9.228	151.782	0,3%
Total General	12.755.259	9.641.300	16.005.463	4.710.719	1.073.993	44.186.734	100%

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	38,8%	36,0%	33,9%	35,1%	66,6%	36,7%
EUROPA	10,8%	10,5%	12,6%	15,8%	14,0%	12,0%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	16,8%	17,0%	15,9%	13,9%	0,2%	15,8%
Subtotal Desarrollada	66,4%	63,5%	62,4%	64,8%	80,8%	64,5%
ASIA EMERGENTE	19,7%	21,3%	19,4%	12,2%	0,1%	18,7%
LATINOAMERICA	7,7%	8,1%	8,3%	11,7%	17,6%	8,6%
EUROPA EMERGENTE	1,8%	1,7%	3,0%	3,7%	0,7%	2,4%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,5%	0,9%	1,1%	0,5%	0,7%
Subtotal Emergente	29,7%	31,6%	31,6%	28,7%	18,9%	30,4%
Subtotal Otros	3,9%	4,9%	6,0%	6,5%	0,3%	5,1%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

