



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Marzo de 2015

Santiago, 07 de abril de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 104.766.498 millones al 31 de marzo de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 15.622.001 millones, equivalente al 17,5% (variación real 12,7%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

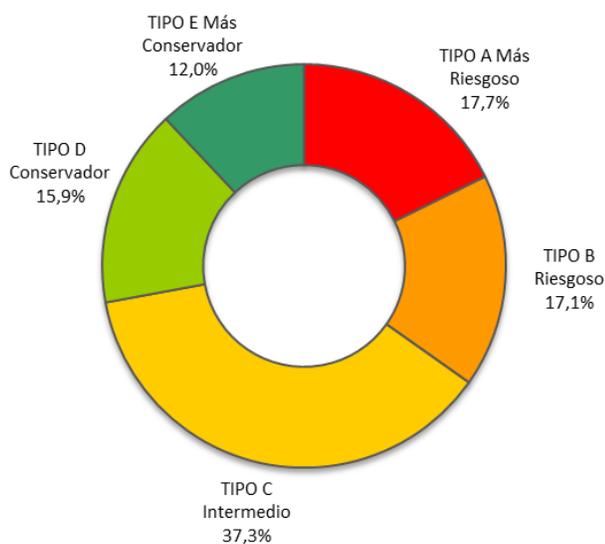
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE MARZO DE 2015

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.968.393	3.705.043	7.802.338	3.699.504	2.353.932	21.529.210	14,4
CUPRUM	5.068.380	3.465.777	7.243.051	2.779.365	3.692.963	22.249.536	19,9
HABITAT	4.711.225	4.870.141	10.163.156	3.962.753	3.353.629	27.060.904	16,3
MODELO	324.773	790.563	380.300	142.878	205.974	1.844.488	56,1
PLANVITAL	407.743	441.568	1.243.827	631.205	239.044	2.963.387	22,8
PROVIDA	4.039.287	4.601.724	12.266.752	5.491.359	2.719.851	29.118.973	17,0
TOTAL	18.519.801	17.874.816	39.099.424	16.707.064	12.565.393	104.766.498	17,5
Variación total 12 meses (%)	30,0	20,8	15,0	20,1	3,0	17,5	

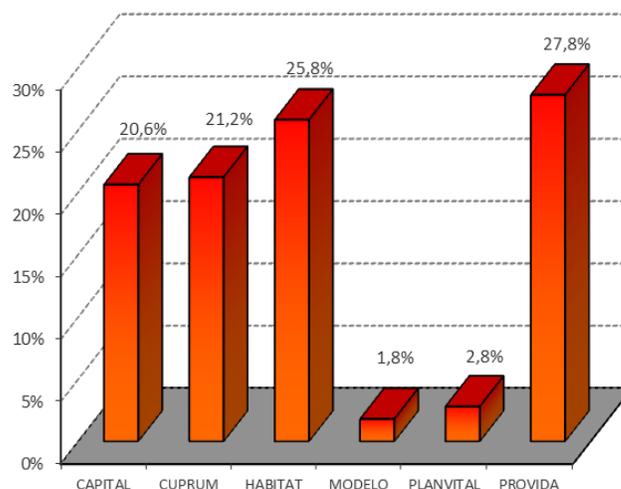
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE MARZO DE 2015



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE MARZO DE 2015



- 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 febrero 2015 es de US\$167.126, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$29.543, Fondo Tipo B US\$28.514, Fondo Tipo C US\$62.372, Fondo Tipo D US\$26.652 y Fondo Tipo E US\$20.045. Valor del dólar al 31 de marzo de 2015 (\$626,87).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de marzo de 2015

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Marzo 2015	Últimos 12 meses Abr 2014 –Mar 2015	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2012 –Mar 2015	Promedio anual ⁴ Sept 2002 -Mar 2015
Tipo A - Más riesgoso	0,19	11,71	6,61	7,17
Tipo B – Riesgoso	0,12	10,09	5,51	6,03
Tipo C – Intermedio	0,18	10,04	6,20	5,57
Tipo D - Conservador	0,09	8,26	6,08	5,06
Tipo E - Más conservador	-0,17	6,44	5,60	4,26

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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, a pesar de que durante este mes se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello, considérese el retorno en dólares del índice MSCI World⁵, que presentó una disminución de 1,10%, así como la variación mensual de 1,49% del peso respecto al dólar. La rentabilidad positiva de estos Fondos de Pensiones fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacional. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA⁵, que presentó una caída de 1,91%.
- Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y extranjera. Al respecto, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de renta fija local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

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, MARZO DE 2015

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,14	-0,16	-0,10	-0,09	-0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,03	-0,03	-0,02	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,01	-0,01	-0,03	-0,06	-0,07
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,01	0,01	0,04
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,16	-0,20	-0,14	-0,15	-0,04
Renta Variable Extranjera	0,28	0,29	0,31	0,22	-0,04
Deuda Extranjera	0,07	0,03	0,01	0,02	-0,09
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,35	0,32	0,32	0,24	-0,13
Total	0,19	0,12	0,18	0,09	-0,17

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 marzo de 2015 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	Marzo 2015	Últimos 12 meses Abr 2014 – Mar 2015	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2012 – Mar 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Mar 2015
CAPITAL	0,22	11,78	6,44	7,15
CUPRUM	0,31	12,14	6,91	7,19
HABITAT	0,16	11,54	6,60	7,22
MODELO ⁷	0,16	10,80	6,25	-
PLANVITAL	-0,02	10,66	6,45	6,82
PROVIDA	0,09	11,51	6,48	7,14
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,19	11,71	6,61	7,17

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Marzo 2015	Últimos 12 meses Abr 2014 – Mar 2015	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2012 – Mar 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Mar 2015
CAPITAL	0,14	10,07	5,30	6,05
CUPRUM	0,22	10,43	5,81	6,19
HABITAT	0,11	10,08	5,57	6,13
MODELO ⁷	0,15	9,25	5,13	-
PLANVITAL	0,02	9,18	5,45	6,00
PROVIDA	0,05	10,10	5,47	5,80
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,12	10,09	5,51	6,03

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2015	Últimos 12 meses Abr 2014 – Mar 2015	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2012 – Mar 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Mar 2015	Promedio anual Jun 1981 –Mar 2015
CAPITAL	0,26	9,86	5,91	5,34	8,41
CUPRUM	0,25	10,54	6,60	5,89	8,87
HABITAT	0,12	10,10	6,26	5,84	8,75
MODELO ⁷	0,41	8,54	5,53	-	-
PLANVITAL	0,15	8,60	5,74	5,53	8,79
PROVIDA	0,14	10,01	6,17	5,32	8,43
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,18	10,04	6,20	5,57	8,60

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 febrero de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Marzo 2015	Últimos 12 meses Abr 2014 – Mar 2015	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2012 – Mar 2015	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Mar 2015
CAPITAL	0,14	7,95	5,70	5,01
CUPRUM	0,19	8,81	6,42	5,32
HABITAT	-0,04	8,47	6,22	5,31
MODELO ¹⁰	0,40	6,97	5,64	-
PLANVITAL	0,09	7,18	5,77	4,72
PROVIDA	0,10	8,19	6,11	4,82
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,09	8,26	6,08	5,06

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Marzo 2015	Últimos 12 meses Abr 2014 – Mar 2015	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2012 – Mar 2015	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Mar 2015	Promedio anual May 2000 -Mar 2015
CAPITAL	-0,06	6,28	5,36	4,34	5,05
CUPRUM	-0,12	6,60	5,68	4,32	5,46
HABITAT	-0,36	6,52	5,65	4,44	5,42
MODELO ¹⁰	0,21	5,24	4,78	-	-
PLANVITAL	-0,06	5,41	5,21	3,58	4,59
PROVIDA	-0,15	6,42	5,71	3,90	4,86
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,17	6,44	5,60	4,26	5,23

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 febrero de 2015.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre abril de 2014 y marzo de 2015, 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 6,53% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,59%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 11,71% (Fondo Tipo A) y 6,44% (Fondo Tipo E).

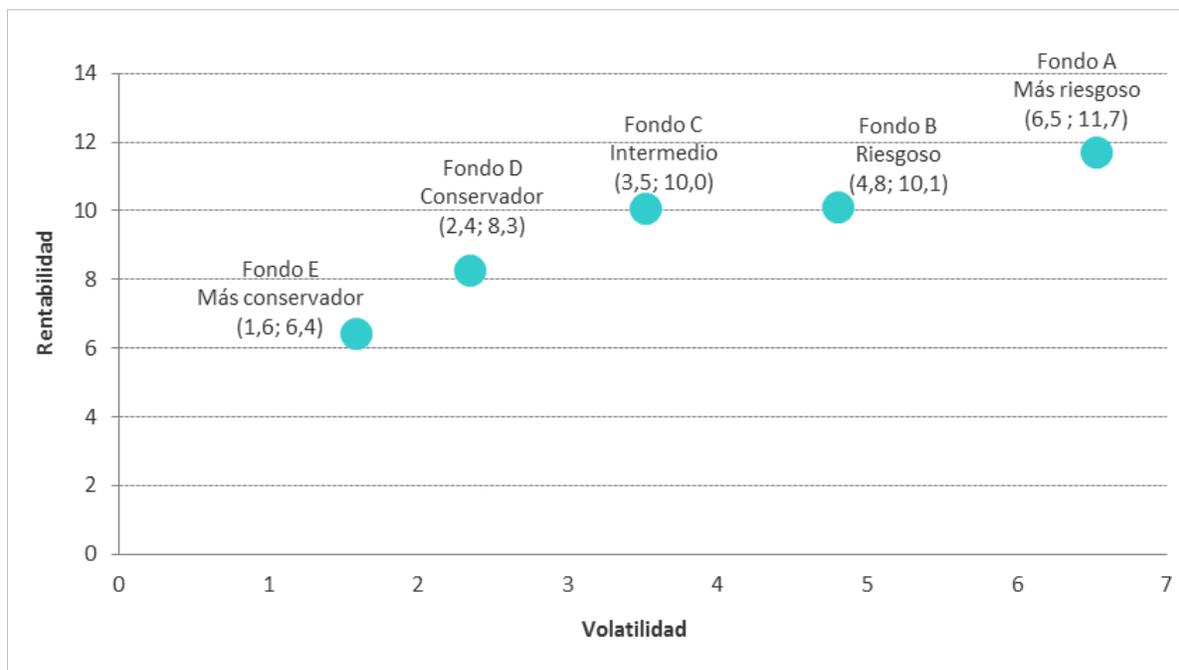
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, ABRIL 2014 – MARZO 2015

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	11,78	6,55	10,07	4,84	9,86	3,52	7,95	2,35	6,28	1,60
Cuprum	12,14	6,53	10,43	4,80	10,54	3,54	8,81	2,38	6,60	1,63
Habitat	11,54	6,49	10,08	4,75	10,10	3,48	8,47	2,34	6,52	1,65
Modelo	10,80	6,57	9,25	4,82	8,54	3,46	6,97	2,17	5,24	1,20
Planvital	10,66	6,43	9,18	4,73	8,60	3,36	7,18	2,27	5,41	1,36
Provida	11,51	6,59	10,10	4,86	10,01	3,59	8,19	2,44	6,42	1,77
Sistema	11,71	6,53	10,09	4,80	10,04	3,52	8,26	2,35	6,44	1,59

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

EN PORCENTAJE ANUAL, ABRIL 2014 – MARZO 2015



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 marzo de 2015

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de marzo de 2015, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones | EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Marzo 2015	Últimos 12 meses Abr 2014 – Mar 2015	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2012 – Mar 2015
Tipo A - Más riesgoso	0,51	16,52	9,81
Tipo B – Riesgoso	0,44	14,83	8,68
Tipo C – Intermedio	0,50	14,78	9,39
Tipo D - Conservador	0,41	12,91	9,26
Tipo E - Más conservador	0,14	11,02	8,76

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 marzo de 2015 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Marzo 2015	Últimos 12 meses Abr 2014 – Mar 2015	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2012 – Mar 2015
CAPITAL	0,54	16,59	9,64
CUPRUM	0,62	16,97	10,12
HABITAT	0,48	16,34	9,80
MODELO	0,47	15,57	9,44
PLANVITAL	0,30	15,42	9,64
PROVIDA	0,40	16,31	9,68
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	0,51	16,52	9,81

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 febrero de 2015.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Marzo 2015	Últimos 12 meses Abr 2014 – Mar 2015	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2012 – Mar 2015
CAPITAL	0,46	14,81	8,45
CUPRUM	0,53	15,18	8,99
HABITAT	0,43	14,82	8,74
MODELO	0,47	13,95	8,28
PLANVITAL	0,33	13,87	8,61
PROVIDA	0,37	14,84	8,64
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,44	14,83	8,68

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2015	Últimos 12 meses Abr 2014 – Mar 2015	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2012 – Mar 2015
CAPITAL	0,58	14,58	9,09
CUPRUM	0,57	15,29	9,80
HABITAT	0,44	14,84	9,44
MODELO	0,72	13,21	8,70
PLANVITAL	0,47	13,27	8,91
PROVIDA	0,46	14,75	9,36
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,50	14,78	9,39

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Marzo 2015	Últimos 12 meses Abr 2014 – Mar 2015	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2012 – Mar 2015
CAPITAL	0,46	12,59	8,88
CUPRUM	0,51	13,49	9,61
HABITAT	0,28	13,13	9,41
MODELO	0,72	11,58	8,81
PLANVITAL	0,40	11,80	8,94
PROVIDA	0,42	12,84	9,30
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,41	12,91	9,26

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 febrero de 2015.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Marzo 2015	Últimos 12 meses Abr 2014 – Mar 2015	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2012 – Mar 2015
CAPITAL	0,26	10,85	8,52
CUPRUM	0,20	11,19	8,85
HABITAT	-0,05	11,11	8,81
MODELO	0,53	9,77	7,93
PLANVITAL	0,25	9,95	8,37
PROVIDA	0,17	11,00	8,88
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	0,14	11,02	8,76

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 febrero de 2015.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a marzo de 2015

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo						
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.966.620	21,4%	7.393.588	41,4%	22.082.004	56,5%	11.636.112	69,7%	11.580.333	92,1%	56.658.657	54,1%
RENTA VARIABLE	2.312.767	12,4%	2.532.270	14,1%	4.651.699	12,0%	724.061	4,4%	107.293	0,9%	10.328.090	9,9%
Acciones	1.932.906	10,4%	2.129.081	11,9%	3.812.333	9,8%	594.793	3,6%	107.293	0,9%	8.576.406	8,2%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	379.861	2,0%	403.189	2,2%	839.366	2,2%	129.268	0,8%	0	0,0%	1.751.684	1,7%
RENTA FIJA	1.680.507	9,1%	4.866.785	27,3%	17.420.323	44,5%	10.914.162	65,3%	11.471.971	91,2%	46.353.748	44,2%
Instrumentos Banco Central	179.716	1,0%	679.345	3,8%	2.359.815	6,0%	1.624.783	9,7%	1.883.027	15,0%	6.726.686	6,4%
Instrumentos Tesorería	149.427	0,8%	1.320.290	7,4%	5.514.398	14,1%	3.730.678	22,3%	4.011.594	31,9%	14.726.387	14,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	17.583	0,1%	32.522	0,2%	150.098	0,4%	104.454	0,6%	51.410	0,4%	356.067	0,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	292.124	1,6%	765.912	4,3%	3.253.675	8,3%	1.538.815	9,2%	1.564.879	12,4%	7.415.405	7,1%
Bonos Bancarios	413.002	2,2%	1.049.392	5,9%	4.077.036	10,4%	2.198.751	13,2%	2.160.466	17,2%	9.898.647	9,4%
Letras Hipotecarias	22.324	0,1%	71.931	0,4%	345.550	0,9%	116.016	0,7%	87.709	0,7%	643.530	0,6%
Depósitos a Plazo	547.812	3,0%	923.738	5,2%	1.664.600	4,3%	1.538.661	9,2%	1.700.550	13,5%	6.375.361	6,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.454	0,0%	8.328	0,0%	45.438	0,1%	11.527	0,1%	2.899	0,0%	74.646	0,1%
Disponibles	52.065	0,3%	15.327	0,1%	9.713	0,0%	50.477	0,3%	9.437	0,1%	137.019	0,1%
DERIVADOS	-27.064	-0,1%	-6.750	-0%	-4.596	-0%	-4.288	-0%	40	0,0%	-42.658	-0%
OTROS NACIONALES	410	0,0%	1.283	0,0%	14.578	0,0%	2.177	0,0%	1.029	0,0%	19.477	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	14.553.181	78,6%	10.481.228	58,6%	17.017.420	43,5%	5.070.952	30,3%	985.060	7,9%	48.107.841	45,9%
RENTA VARIABLE	11.923.818	64,4%	7.851.520	43,9%	10.495.789	26,8%	2.429.997	14,5%	462.261	3,7%	33.163.385	31,7%
Fondos Mutuos	8.145.336	44,0%	5.395.932	30,2%	6.664.720	17,0%	1.372.092	8,2%	0	0,0%	21.578.080	20,6%
Otros	3.778.482	20,4%	2.455.588	13,7%	3.831.069	9,8%	1.057.905	6,3%	462.261	3,7%	11.585.305	11,1%
RENTA FIJA	2.617.640	14,1%	2.622.388	14,7%	6.507.193	16,7%	2.628.727	15,7%	515.248	4,1%	14.891.196	14,2%
DERIVADOS	11.148	0,1%	6.961	0,0%	14.094	0,0%	12.007	0,1%	7.264	0,1%	51.474	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	575	0,0%	359	0,0%	344	0,0%	221	0,0%	287	0,0%	1.786	0,0%
TOTAL ACTIVOS	18.519.801	100%	17.874.816	100%	39.099.424	100%	16.707.064	100%	12.565.393	100%	104.766.498	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	14.236.585	76,8%	10.383.790	58,0%	15.147.488	38,8%	3.154.058	18,9%	569.554	4,6%	43.491.475	41,5%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.298.147	23,2%	7.489.173	42,0%	23.927.516	61,2%	13.542.889	81,0%	11.987.219	95,3%	61.244.944	58,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	-15.916	-0,0%	211	0,0%	9.498	0,0%	7.719	0,1%	7.304	0,1%	8.816	0,0%
SUB TOTAL OTROS	985	0,0%	1.642	0,0%	14.922	0,0%	2.398	0,0%	1.316	0,0%	21.263	0,0%
TOTAL ACTIVOS	18.519.801	100%	17.874.816	100%	39.099.424	100%	16.707.064	100%	12.565.393	100%	104.766.498	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 marzo de 2015 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.576.406 millones, equivalente a 8,2% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de marzo de 2014 alcanzaba a \$8.383.841 millones, registrándose un aumento nominal de 2,3% (-1,9% 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.

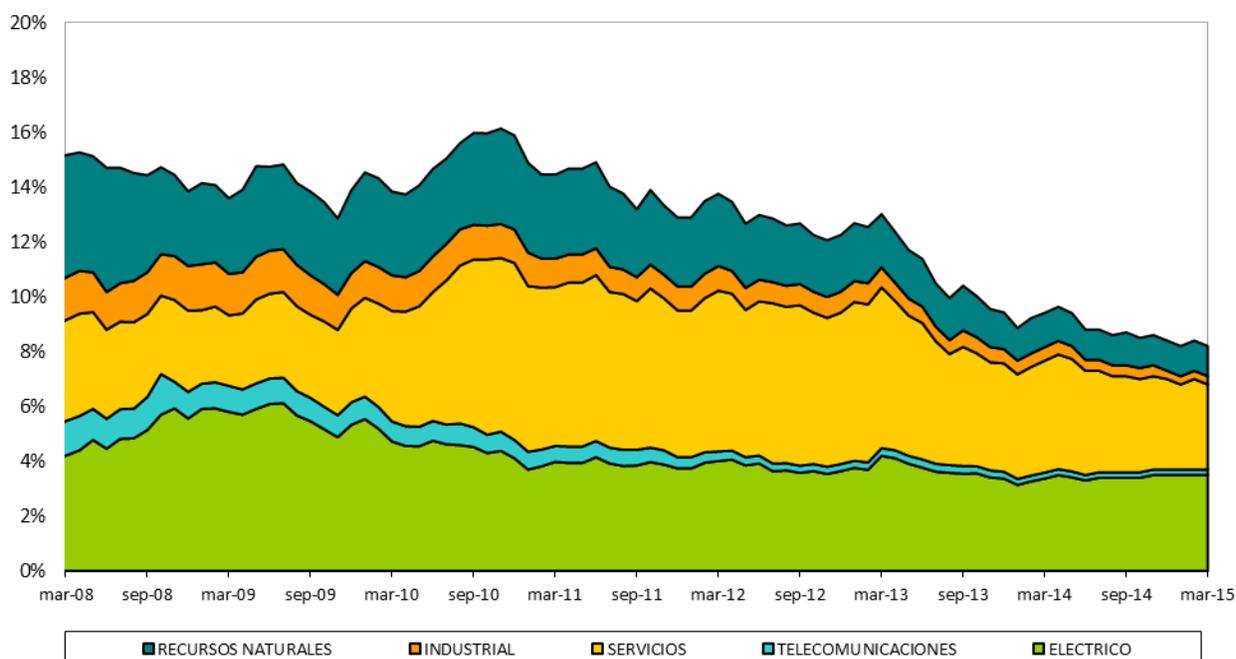
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE MARZO DE 2015

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	885.194	875.908	1.728.371	195.386	16.146	3.701.006	3,5%
TELECOMUNICACIONES	43.309	64.361	52.131	13.242	4.831	177.874	0,2%
SERVICIOS	742.138	845.757	1.294.436	291.447	69.570	3.243.348	3,1%
INDUSTRIAL	53.136	82.790	161.231	24.201	5.877	327.234	0,3%
RECURSOS NATURALES	209.129	260.265	576.164	70.517	10.869	1.126.944	1,1%
TOTAL SISTEMA	1.932.906	2.129.081	3.812.333	594.793	107.293	8.576.406	8,2%
% DE CADA FONDO	10,4%	11,9%	9,8%	3,6%	0,9%	8,2%	

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 marzo de 2015, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 48.107.841 millones, equivalente a 45,9% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de marzo de 2014, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$36.801.512 millones, lo que significa un aumento nominal de 30,7% (25,3% 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 MARZO DE 2015

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	8.145.336	5.395.932	6.664.720	1.372.092	0	21.578.080	44,9%
Títulos de Índices Accionarios	3.448.628	2.260.456	3.509.761	1.010.767	462.015	10.691.627	22,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	320.979	185.634	310.321	43.974	0	860.908	1,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	7.523	9.385	10.987	3.164	246	31.305	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.352	113	0	0	0	1.465	0,0%
Subtotal Renta Variable	11.923.818	7.851.520	10.495.789	2.429.997	462.261	33.163.385	69,0%
Cuotas Fondos Mutuos	2.464.870	2.387.714	5.765.925	2.245.366	238.866	13.102.741	27,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	32.952	41.137	193.981	56.852	0	324.922	0,7%
Bonos de Empresas	1.524	8.875	25.166	15.110	6.041	56.716	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	13.440	21.500	83.319	30.644	57.000	205.903	0,4%
Bonos de Gobierno	67.518	106.097	335.135	215.972	204.813	929.535	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	3.119	0	3.119	0,0%
Disponible	37.336	57.065	103.667	61.663	8.528	268.259	0,6%
Subtotal Renta Fija	2.617.640	2.622.388	6.507.193	2.628.727	515.248	14.891.196	30,9%
Subtotal Otros	11.723	7.320	14.438	12.228	7.551	53.260	0,1%
Total General	14.553.181	10.481.228	17.017.420	5.070.952	985.060	48.107.841	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de marzo de 2015.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE MARZO DE 2015

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	38,5%	35,4%	32,9%	34,6%	58,6%	35,8%
EUROPA	11,8%	11,7%	13,8%	17,0%	17,9%	13,1%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	17,0%	17,3%	16,1%	13,5%	0,2%	16,1%
Subtotal Desarrollada	67,3%	64,4%	62,8%	65,1%	76,7%	65,0%
ASIA EMERGENTE	22,0%	23,2%	20,4%	13,6%	0,6%	20,4%
LATINOAMERICA	5,8%	6,1%	7,9%	11,4%	19,7%	7,5%
EUROPA EMERGENTE	1,0%	1,4%	2,6%	3,1%	1,6%	1,9%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,4%	0,7%	0,9%	0,8%	0,6%
Subtotal Emergente	29,3%	31,1%	31,6%	29,0%	22,7%	30,4%
Subtotal Otros	3,4%	4,5%	5,6%	5,9%	0,6%	4,6%
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 MARZO DE 2015

