



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Abril de 2015

Santiago, 07 de mayo de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 105.606.397 millones al 30 de abril de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 14.474.850 millones, equivalente al 15,9% (variación real 11,3%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

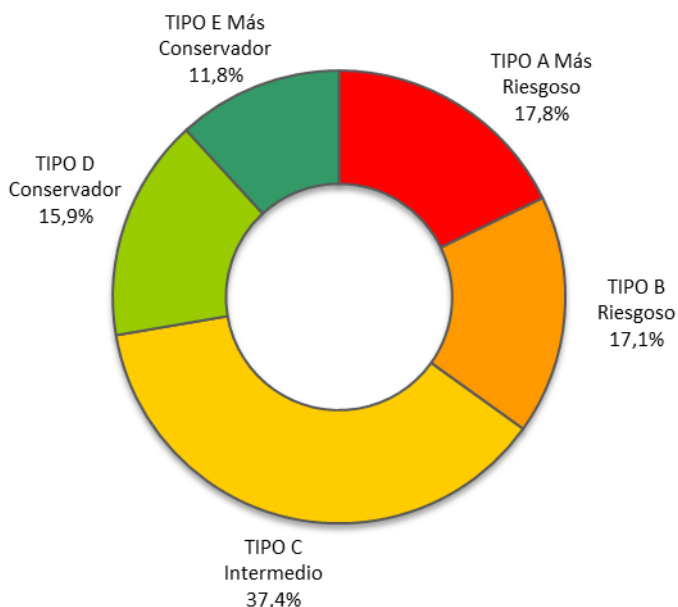
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE ABRIL DE 2015

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.984.334	3.727.178	7.836.932	3.736.988	2.320.587	21.606.019	12,6
CUPRUM	5.187.015	3.510.719	7.370.445	2.780.460	3.612.194	22.460.833	18,2
HABITAT	4.797.931	4.928.483	10.290.265	3.986.316	3.304.494	27.307.489	14,8
MODELO	334.365	818.108	390.909	144.056	202.325	1.889.763	51,5
PLANVITAL	420.214	453.487	1.257.297	634.046	236.060	3.001.104	21,3
PROVIDA	4.090.684	4.658.225	12.353.116	5.517.602	2.721.562	29.341.189	15,4
TOTAL	18.814.543	18.096.200	39.498.964	16.799.468	12.397.222	105.606.397	15,9
Variación total 12 meses (%)	28,8	19,6	13,8	18,2	-0,6	15,9	

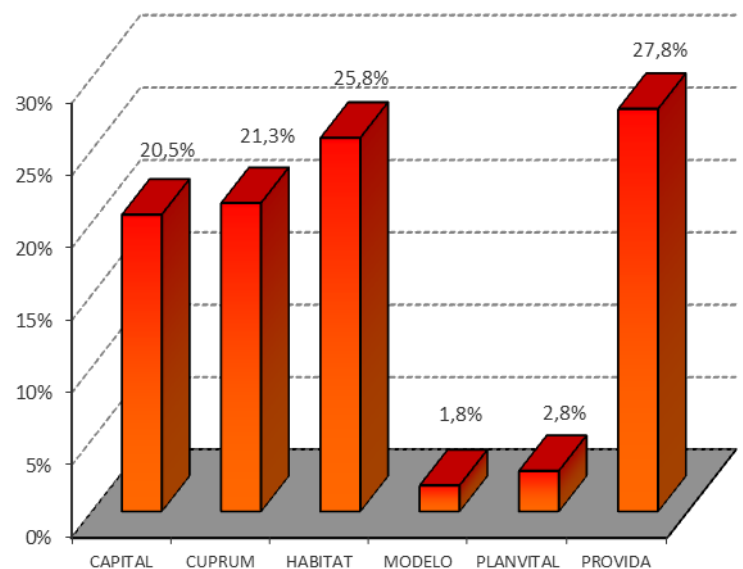
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE ABRIL DE 2015



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE ABRIL 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 abril 2015 es de US\$174.032, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$31.005, Fondo Tipo B US\$29.821, Fondo Tipo C US\$65.092, Fondo Tipo D US\$27.684 y Fondo Tipo E US\$20.430. Valor del dólar al 30 de abril de 2015 (\$606,82).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de abril de 2015

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Abril 2015	Últimos 12 meses May 2014–Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012–Abr 2015	Promedio anual ⁴ Sept 2002 -Abr 2015
Tipo A - Más riesgoso	0,67	10,43	7,28	7,18
Tipo B – Riesgoso	0,47	8,90	5,93	6,03
Tipo C – Intermedio	0,04	8,71	6,30	5,54
Tipo D - Conservador	-0,47	6,76	5,91	4,99
Tipo E - Más conservador	-0,60	5,03	5,21	4,17

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 y C se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones locales y en instrumentos extranjeros de renta variable. Dicho retorno positivo fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en títulos de deuda locales y extranjeros. Al respecto, durante el presente mes las inversiones en el extranjero se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de la divisa norteamericana, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, contrarrestando parcialmente los retornos positivos observados en las principales bolsas internacionales, y anulando totalmente el buen desempeño de los instrumentos extranjeros de renta fija. 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 aumentos de 3,64%⁵, 2,93%⁵ y 9,35%⁵, respectivamente, así como la variación mensual de -3,20% del peso respecto al dólar.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda locales y extranjeros. Dicho retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones nacionales.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de renta fija nacional, 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, ABRIL DE 2015

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,43	0,51	0,41	0,14	0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,01	-0,01	0,00	0,00
Renta fija nacional	-0,04	-0,13	-0,29	-0,36	-0,51
Intermediación financiera nacional	-0,01	-0,02	-0,02	-0,04	-0,05
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,38	0,35	0,09	-0,26	-0,53
Renta Variable Extranjera	0,43	0,27	0,13	-0,06	-0,07
Deuda Extranjera	-0,14	-0,15	-0,18	-0,15	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,29	0,12	-0,05	-0,21	-0,07
Total	0,67	0,47	0,04	-0,47	-0,60

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

2.2 Rentabilidad real del mes de abril de 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	Abril 2015	Últimos 12 meses May 2014 – Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012 – Abr 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Abr 2015
CAPITAL	0,59	10,41	7,09	7,15
CUPRUM	0,59	10,74	7,55	7,19
HABITAT	0,71	10,29	7,23	7,23
MODELO ⁷	0,78	9,49	6,86	-
PLANVITAL	0,70	9,42	7,07	6,84
PROVIDA	0,79	10,39	7,26	7,16
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,67	10,43	7,28	7,18

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Abril 2015	Últimos 12 meses May 2014 – Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012 – Abr 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Abr 2015
CAPITAL	0,41	8,85	5,68	6,05
CUPRUM	0,39	9,14	6,22	6,18
HABITAT	0,50	8,90	5,95	6,13
MODELO ⁷	0,44	7,98	5,51	-
PLANVITAL	0,46	8,00	5,80	5,99
PROVIDA	0,54	9,01	5,96	5,80
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,47	8,90	5,93	6,03

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Abril 2015	Últimos 12 meses May 2014 – Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012 – Abr 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Abr 2015	Promedio anual Jun 1981 – Abr 2015
CAPITAL	0,01	8,51	5,97	5,31	8,39
CUPRUM	0,00	9,13	6,69	5,85	8,85
HABITAT	0,12	8,85	6,37	5,81	8,73
MODELO ⁷	-0,02	7,14	5,60	-	-
PLANVITAL	0,07	7,33	5,78	5,50	8,77
PROVIDA	0,02	8,65	6,29	5,28	8,40
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,04	8,71	6,30	5,54	8,58

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

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

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

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Abril 2015	Últimos 12 meses May 2014 – Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012 – Abr 2015	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Abr 2015
CAPITAL	-0,50	6,39	5,53	4,93
CUPRUM	-0,49	7,22	6,22	5,24
HABITAT	-0,40	7,04	6,06	5,24
MODELO ¹⁰	-0,40	5,61	5,47	-
PLANVITAL	-0,49	5,64	5,54	4,65
PROVIDA	-0,47	6,71	5,95	4,75
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,47	6,76	5,91	4,99

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Abril 2015	Últimos 12 meses May 2014 – Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012 – Abr 2015	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Abr 2015	Promedio anual May 2000 -Abr 2015
CAPITAL	-0,64	4,78	4,98	4,26	4,97
CUPRUM	-0,66	5,09	5,27	4,23	5,38
HABITAT	-0,51	5,26	5,27	4,37	5,35
MODELO ¹⁰	-0,60	4,02	4,45	-	-
PLANVITAL	-0,63	4,08	4,81	3,51	4,52
PROVIDA	-0,60	5,05	5,34	3,83	4,79
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,60	5,03	5,21	4,17	5,15

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

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

11 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de marzo de 2015.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre mayo de 2014 y abril 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 6,65% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,60%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 10,43% (Fondo Tipo A) y 5,03% (Fondo Tipo E).

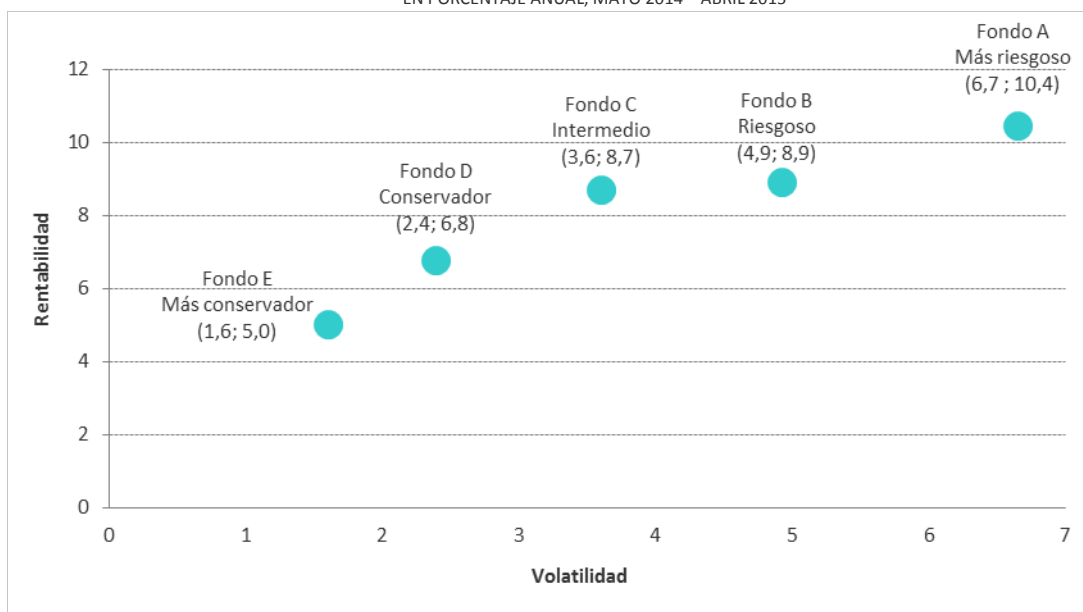
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, MAYO 2014 – ABRIL 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	10,41	6,67	8,85	4,96	8,51	3,60	6,39	2,38	4,78	1,62
Cuprum	10,74	6,65	9,14	4,93	9,13	3,63	7,22	2,44	5,09	1,65
Habitat	10,29	6,61	8,90	4,88	8,85	3,58	7,04	2,38	5,26	1,66
Modelo	9,49	6,68	7,98	4,93	7,14	3,53	5,61	2,22	4,02	1,24
Planvital	9,42	6,46	8,00	4,80	7,33	3,41	5,64	2,30	4,08	1,38
Provida	10,39	6,72	9,01	4,98	8,65	3,68	6,71	2,48	5,05	1,79
Sistema	10,43	6,65	8,90	4,93	8,71	3,60	6,76	2,39	5,03	1,60

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

EN PORCENTAJE ANUAL, MAYO 2014 – ABRIL 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 abril de 2015

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de abril 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	Abril 2015	Últimos 12 meses May 2014 – Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012 – Abr 2015
Tipo A - Más riesgoso	1,21	14,99	10,60
Tipo B – Riesgoso	1,01	13,40	9,20
Tipo C – Intermedio	0,58	13,19	9,59
Tipo D - Conservador	0,07	11,16	9,19
Tipo E - Más conservador	-0,07	9,37	8,47

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

3.1.2 Rentabilidad nominal del mes de abril de 2015 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Abril 2015	Últimos 12 meses May 2014 – Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012 – Abr 2015
CAPITAL	1,13	14,97	10,40
CUPRUM	1,13	15,31	10,88
HABITAT	1,25	14,84	10,55
MODELO	1,32	14,01	10,17
PLANVITAL	1,24	13,94	10,39
PROVIDA	1,33	14,94	10,58
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	1,21	14,99	10,60

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

14 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de marzo de 2015.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Abril 2015	Últimos 12 meses May 2014 – Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012 – Abr 2015
CAPITAL	0,95	13,34	8,95
CUPRUM	0,93	13,65	9,50
HABITAT	1,04	13,40	9,23
MODELO	0,98	12,44	8,78
PLANVITAL	1,00	12,46	9,08
PROVIDA	1,08	13,51	9,24
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	1,01	13,40	9,20

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Abril 2015	Últimos 12 meses May 2014 – Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012 – Abr 2015
CAPITAL	0,54	12,99	9,25
CUPRUM	0,53	13,63	9,99
HABITAT	0,66	13,34	9,66
MODELO	0,52	11,56	8,87
PLANVITAL	0,60	11,76	9,05
PROVIDA	0,56	13,14	9,58
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,58	13,19	9,59

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Abril 2015	Últimos 12 meses May 2014 – Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012 – Abr 2015
CAPITAL	0,03	10,78	8,79
CUPRUM	0,04	11,65	9,51
HABITAT	0,13	11,46	9,35
MODELO	0,13	9,97	8,73
PLANVITAL	0,04	10,01	8,81
PROVIDA	0,06	11,12	9,22
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,07	11,16	9,19

15 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de marzo de 2015.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Abril 2015	Últimos 12 meses May 2014 – Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012 – Abr 2015
CAPITAL	-0,11	9,10	8,23
CUPRUM	-0,13	9,43	8,53
HABITAT	0,02	9,61	8,53
MODELO	-0,07	8,32	7,68
PLANVITAL	-0,09	8,38	8,05
PROVIDA	-0,07	9,39	8,60
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	-0,07	9,37	8,47

¹⁶ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de marzo de 2015.

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

	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	4.038.726	21,4%	7.563.718	41,8%	22.462.099	56,9%	11.856.738	70,5%	11.463.604	92,5%	57.384.885	54,3%
RENTA VARIABLE	2.416.143	12,8%	2.630.873	14,5%	4.790.733	12,1%	742.754	4,4%	110.602	0,9%	10.691.105	10,2%
Acciones	2.034.154	10,8%	2.226.748	12,3%	3.950.958	10,0%	613.080	3,6%	110.602	0,9%	8.935.542	8,5%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	381.989	2,0%	404.125	2,2%	839.775	2,1%	129.674	0,8%	0	0,0%	1.755.563	1,7%
RENTA FIJA	1.603.965	8,5%	4.908.655	27,2%	17.610.902	44,6%	11.090.620	66,0%	11.343.493	91,5%	46.557.635	44,0%
Instrumentos Banco Central	166.968	0,9%	715.390	4,0%	2.470.597	6,3%	1.665.497	9,9%	2.009.230	16,2%	7.027.682	6,6%
Instrumentos Tesorería	175.909	0,9%	1.389.255	7,7%	5.740.034	14,5%	3.844.274	22,9%	4.110.483	33,2%	15.259.955	14,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	17.256	0,1%	31.431	0,2%	142.892	0,4%	102.140	0,6%	50.300	0,4%	344.019	0,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	290.181	1,6%	765.442	4,2%	3.258.032	8,3%	1.541.283	9,2%	1.559.848	12,6%	7.414.786	7,0%
Bonos Bancarios	416.253	2,2%	1.027.836	5,7%	4.082.205	10,3%	2.156.716	12,8%	2.098.162	16,9%	9.781.172	9,3%
Letras Hipotecarias	21.319	0,1%	69.223	0,4%	332.245	0,8%	111.789	0,7%	84.730	0,7%	619.306	0,6%
Depósitos a Plazo	465.175	2,5%	896.220	5,0%	1.535.759	3,9%	1.652.449	9,8%	1.424.496	11,5%	5.974.099	5,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.100	0,0%	6.280	0,0%	38.413	0,1%	10.466	0,1%	3.251	0,0%	64.510	0,0%
Disponibles	44.804	0,2%	7.578	0,0%	10.725	0,0%	6.006	0,0%	2.993	0,0%	72.106	0,1%
DERIVADOS	16.975	0,1%	21.864	0,1%	41.104	0,1%	20.466	0,1%	7.717	0,1%	108.126	0,1%
OTROS NACIONALES	1.643	0,0%	2.326	0,0%	19.360	0,1%	2.898	0,0%	1.792	0,0%	28.019	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	14.775.817	78,6%	10.532.482	58,2%	17.036.865	43,1%	4.942.730	29,5%	933.618	7,5%	48.221.512	45,7%
RENTA VARIABLE	12.108.429	64,4%	7.889.063	43,6%	10.436.713	26,4%	2.362.218	14,1%	402.981	3,2%	33.199.404	31,5%
Fondos Mutuos	8.335.222	44,3%	5.484.441	30,3%	6.827.428	17,3%	1.389.962	8,3%	0	0,0%	22.037.053	20,9%
Otros	3.773.207	20,1%	2.404.622	13,3%	3.609.285	9,1%	972.256	5,8%	402.981	3,2%	11.162.351	10,6%
RENTA FIJA	2.674.937	14,2%	2.648.788	14,6%	6.597.716	16,7%	2.583.053	15,4%	533.127	4,3%	15.037.621	14,2%
DERIVADOS	-7.722	-0,0%	-5.565	-0,0%	2.139	0,0%	-2.667	0,0%	-2.578	0,0%	-16.393	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	173	0,0%	196	0,0%	297	0,0%	126	0,0%	88	0,0%	880	0,0%
TOTAL ACTIVOS	18.814.543	100%	18.096.200	100%	39.498.964	100%	16.799.468	100%	12.397.222	100%	105.606.397	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	14.524.572	77,2%	10.519.936	58,1%	15.227.446	38,5%	3.104.972	18,5%	513.583	4,1%	43.890.509	41,6%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.278.902	22,7%	7.557.443	41,8%	24.208.618	61,3%	13.673.673	81,4%	11.876.620	95,8%	61.595.256	58,3%
SUB TOTAL DERIVADOS	9.253	0,1%	16.299	0,1%	43.243	0,1%	17.799	0,1%	5.139	0,1%	91.733	0,1%
SUB TOTAL OTROS	1.816	0,0%	2.522	0,0%	19.657	0,1%	3.024	0,0%	1.880	0,0%	28.899	0,0%
TOTAL ACTIVOS	18.814.543	100%	18.096.200	100%	39.498.964	100%	16.799.468	100%	12.397.222	100%	105.606.397	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 30 de abril de 2015 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.935.542 millones, equivalente a 8,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de abril de 2014 alcanzaba a \$8.586.217 millones, registrándose un aumento nominal de 4,1% (-0,1% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

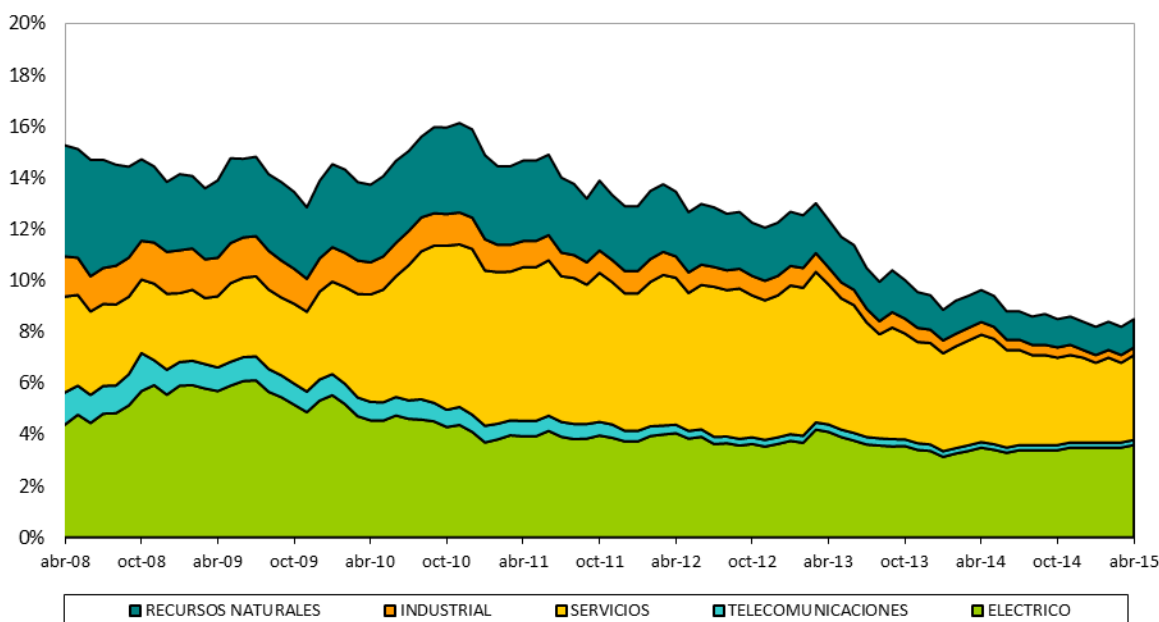
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE ABRIL DE 2015

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	920.715	907.756	1.796.701	200.951	19.805	3.845.928	3,6%
TELECOMUNICACIONES	47.055	68.857	55.197	14.011	5.361	190.482	0,2%
SERVICIOS	800.693	908.781	1.373.868	306.339	69.439	3.459.119	3,3%
INDUSTRIAL	54.549	83.001	161.819	24.260	6.098	329.727	0,3%
RECURSOS NATURALES	211.142	258.353	563.373	67.519	9.899	1.110.286	1,1%
TOTAL SISTEMA	2.034.154	2.226.748	3.950.958	613.080	110.602	8.935.542	8,5%
% DE CADA FONDO	10,8%	12,3%	10,0%	3,6%	0,9%	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 30 de abril de 2015, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 48.221.512 millones, equivalente a 45,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de abril de 2014, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$37.991.546 millones, lo que significa un aumento nominal de 26,9% (21,9% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

EN MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 30 DE ABRIL DE 2015

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	8.335.222	5.484.441	6.827.428	1.389.962	0	22.037.053	45,7%
Títulos de Índices Accionarios	3.439.914	2.207.395	3.285.848	926.032	402.725	10.261.914	21,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	324.148	187.478	312.014	44.510	0	868.150	1,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	7.709	9.630	11.423	1.714	256	30.732	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.436	119	0	0	0	1.555	0,0%
Subtotal Renta Variable	12.108.429	7.889.063	10.436.713	2.362.218	402.981	33.199.404	68,8%
Cuotas Fondos Mutuos	2.515.576	2.444.978	5.952.169	2.260.421	226.487	13.399.631	27,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	32.518	33.544	166.792	51.809	0	284.663	0,6%
Bonos de Empresas	1.538	8.808	25.123	17.118	6.069	58.656	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	8.728	18.281	79.431	27.579	61.455	195.474	0,4%
Bonos de Gobierno	76.796	122.522	325.257	205.320	225.999	955.894	2,0%
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	3.070	0	3.070	0,0%
Disponible	39.781	20.655	48.944	17.736	13.117	140.233	0,3%
Subtotal Renta Fija	2.674.937	2.648.788	6.597.716	2.583.053	533.127	15.037.621	31,2%
Subtotal Otros	-7.549	-5.369	2.436	-2.541	-2.490	-15.513	-0,0%
Total General	14.775.817	10.532.482	17.036.865	4.942.730	933.618	48.221.512	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de abril de 2015.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 30 DE ABRIL DE 2015

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	37,0%	33,6%	31,0%	31,7%	56,6%	34,0%
EUROPA	12,1%	12,3%	14,7%	18,3%	18,0%	13,8%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	17,6%	18,0%	16,8%	14,3%	0,3%	16,7%
Subtotal Desarrollada	66,7%	63,9%	62,5%	64,3%	74,9%	64,5%
ASIA EMERGENTE	22,7%	23,9%	20,8%	13,9%	0,4%	21,0%
LATINOAMERICA	5,7%	5,9%	7,8%	11,7%	22,0%	7,4%
EUROPA EMERGENTE	1,0%	1,3%	2,6%	3,1%	1,4%	1,8%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,4%	0,7%	0,9%	0,7%	0,6%
Subtotal Emergente	29,9%	31,5%	31,9%	29,6%	24,5%	30,8%
Subtotal Otros	3,4%	4,6%	5,6%	6,1%	0,6%	4,7%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AL 30 DE ABRIL DE 2015

