



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Junio de 2015

Santiago, 06 de julio de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 105.601.718 millones al 30 de junio de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 11.955.019 millones, equivalente al 12,8% (variación real 8,4%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

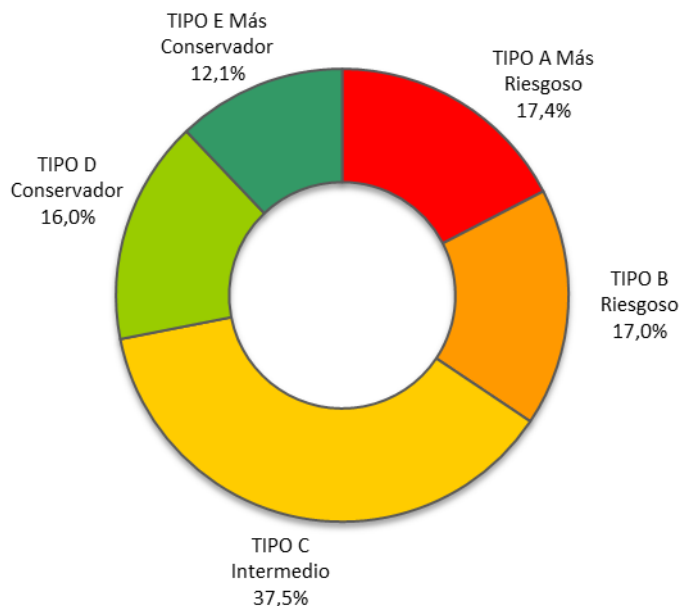
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE JUNIO DE 2015

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.898.296	3.691.830	7.802.208	3.735.491	2.332.726	21.460.551	9,5
CUPRUM	5.060.810	3.466.917	7.478.027	2.787.863	3.753.571	22.547.188	14,9
HABITAT	4.607.762	4.855.750	10.338.991	4.019.172	3.530.128	27.351.803	12,1
MODELO	328.451	856.756	417.862	148.618	223.123	1.974.810	44,9
PLANVITAL	415.392	462.703	1.258.988	638.857	248.598	3.024.538	20,1
PROVIDA	4.048.790	4.622.228	12.291.687	5.554.566	2.725.557	29.242.828	11,9
TOTAL	18.359.501	17.956.184	39.587.763	16.884.567	12.813.703	105.601.718	12,8
Variación total 12 meses (%)	21,3	15,5	11,1	15,1	1,3	12,8	

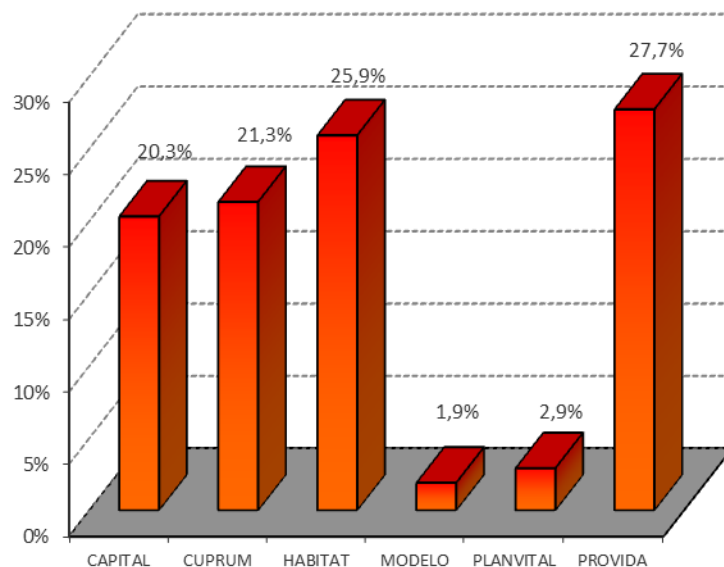
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE JUNIO 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 junio 2015 es de US\$166.412, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$28.932, Fondo Tipo B US\$28.296, Fondo Tipo C US\$62.384, Fondo Tipo D US\$26.608 y Fondo Tipo E US\$20.192. Valor del dólar al 30 de junio de 2015 (\$634,58).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de junio de 2015

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Junio 2015	Últimos 12 meses Jul 2014–Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012–Jun 2015	Promedio anual ⁴ Sept 2002 - Jun 2015
Tipo A - Más riesgoso	-1,42	7,29	8,43	6,98
Tipo B – Riesgoso	-1,25	6,12	6,48	5,83
Tipo C – Intermedio	-0,96	6,01	6,26	5,36
Tipo D - Conservador	-0,53	4,62	5,53	4,84
Tipo E - Más conservador	-0,33	2,83	4,33	4,02

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 y B se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron disminuciones de 1,06%⁵, 2,86%⁵ y 3,74%⁵ respectivamente.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable, acciones nacionales y títulos de deuda local.
- 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, JUNIO DE 2015

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,48	-0,54	-0,44	-0,13	-0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,03	-0,02	-0,02	-0,01	0,00
Renta fija nacional	-0,02	-0,09	-0,19	-0,23	-0,29
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,01	0,01	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,53	-0,65	-0,64	-0,36	-0,30
Renta Variable Extranjera	-0,99	-0,70	-0,43	-0,23	-0,06
Deuda Extranjera	0,10	0,10	0,11	0,06	0,03
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,89	-0,60	-0,32	-0,17	-0,03
Total	-1,42	-1,25	-0,96	-0,53	-0,33

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 junio 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	Junio 2015	Últimos 12 meses Jul 2014 – Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012 – Jun 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Jun 2015
CAPITAL	-1,37	7,20	8,27	6,95
CUPRUM	-1,48	7,54	8,62	6,99
HABITAT	-1,27	7,48	8,49	7,05
MODELO ⁷	-1,39	6,74	8,07	-
PLANVITAL	-1,51	6,14	8,15	6,62
PROVIDA	-1,56	7,02	8,32	6,95
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-1,42	7,29	8,43	6,98

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Junio 2015	Últimos 12 meses Jul 2014 – Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012 – Jun 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Jun 2015
CAPITAL	-1,25	6,06	6,28	5,85
CUPRUM	-1,26	6,28	6,72	5,99
HABITAT	-1,09	6,40	6,59	5,95
MODELO ⁷	-1,10	5,68	6,20	-
PLANVITAL	-1,27	5,27	6,33	5,80
PROVIDA	-1,42	5,93	6,42	5,59
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-1,25	6,12	6,48	5,83

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Junio 2015	Últimos 12 meses Jul 2014 – Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012 – Jun 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Jun 2015	Promedio anual Jun 1981 –Jun 2015
CAPITAL	-0,93	5,79	5,97	5,13	8,31
CUPRUM	-0,93	6,36	6,67	5,67	8,76
HABITAT	-0,78	6,35	6,41	5,64	8,65
MODELO ⁷	-0,67	5,36	5,78	-	-
PLANVITAL	-0,94	4,95	5,81	5,33	8,68
PROVIDA	-1,16	5,79	6,13	5,09	8,31
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,96	6,01	6,26	5,36	8,50

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 mayo de 2015.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Junio 2015	Últimos 12 meses Jul 2014 – Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012 – Jun 2015	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Jun 2015
CAPITAL	-0,51	4,27	5,17	4,79
CUPRUM	-0,49	4,85	5,88	5,09
HABITAT	-0,35	5,04	5,76	5,10
MODELO ¹⁰	-0,17	4,48	5,39	-
PLANVITAL	-0,43	3,98	5,23	4,52
PROVIDA	-0,71	4,50	5,48	4,59
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,53	4,62	5,53	4,84

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Junio 2015	Últimos 12 meses Jul 2014 – Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012 – Jun 2015	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Jun 2015	Promedio anual May 2000 – Jun 2015
CAPITAL	-0,22	2,81	4,17	4,12	4,85
CUPRUM	-0,30	2,70	4,43	4,08	5,24
HABITAT	-0,30	2,91	4,33	4,21	5,20
MODELO ¹⁰	-0,01	3,14	3,98	-	-
PLANVITAL	-0,22	2,45	4,05	3,39	4,41
PROVIDA	-0,52	2,93	4,37	3,67	4,65
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,33	2,83	4,33	4,02	5,01

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 mayo de 2015.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre julio de 2014 y junio 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 7,20% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,65%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 7,29 (Fondo Tipo A) y 2,83% (Fondo Tipo E).

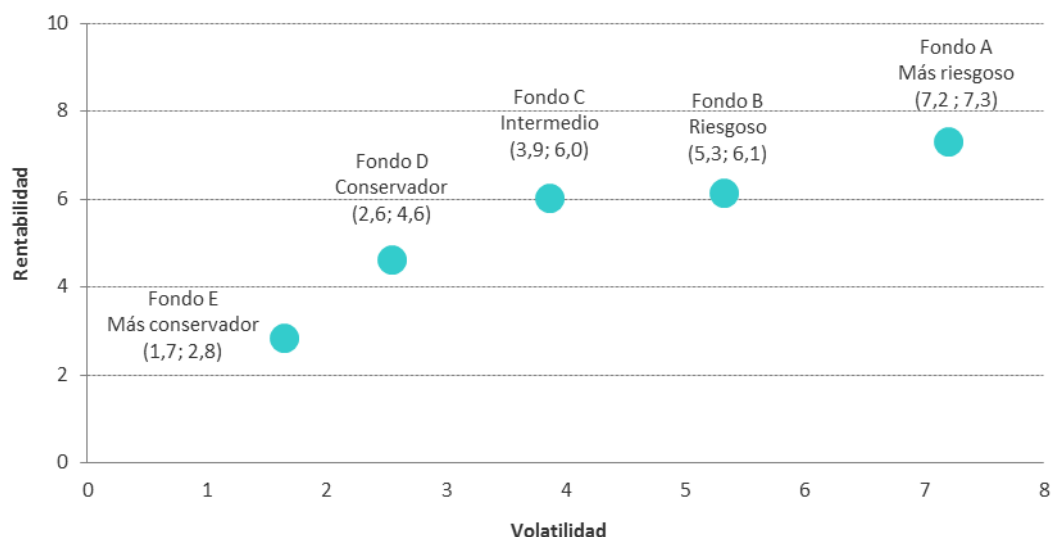
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, JULIO 2014 – JUNIO 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	7,20	7,23	6,06	5,37	5,79	3,89	4,27	2,55	2,81
Cuprum	7,54	7,21	6,28	5,36	6,36	3,91	4,85	2,60	2,70	1,70
Habitat	7,48	7,14	6,40	5,28	6,35	3,84	5,04	2,54	2,91	1,73
Modelo	6,74	7,27	5,68	5,37	5,36	3,84	4,48	2,41	3,14	1,28
Planvital	6,14	6,89	5,27	5,11	4,95	3,64	3,98	2,40	2,45	1,39
Provida	7,02	7,26	5,93	5,38	5,79	3,94	4,50	2,64	2,93	1,84
Sistema	7,29	7,20	6,12	5,33	6,01	3,87	4,62	2,55	2,83	1,65

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

EN PORCENTAJE ANUAL, JULIO 2014 – JUNIO 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 junio de 2015

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de junio 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	Junio 2015	Últimos 12 meses Jul 2014 – Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012 – Jun 2015
Tipo A - Más riesgoso	-1,11	11,57	12,07
Tipo B – Riesgoso	-0,94	10,36	10,06
Tipo C – Intermedio	-0,65	10,25	9,83
Tipo D - Conservador	-0,21	8,79	9,08
Tipo E - Más conservador	-0,01	6,94	7,83

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 junio de 2015 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Junio 2015	Últimos 12 meses Jul 2014 – Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012 – Jun 2015
CAPITAL	-1,06	11,49	11,90
CUPRUM	-1,17	11,83	12,26
HABITAT	-0,96	11,77	12,14
MODELO	-1,08	11,01	11,70
PLANVITAL	-1,20	10,38	11,78
PROVIDA	-1,25	11,29	11,95
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	-1,11	11,57	12,07

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 mayo de 2015.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Jun 2015	Últimos 12 meses Jul 2014 – Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012 – Jun 2015
CAPITAL	-0,94	10,29	9,85
CUPRUM	-0,95	10,52	10,31
HABITAT	-0,78	10,65	10,17
MODELO	-0,79	9,90	9,77
PLANVITAL	-0,96	9,48	9,90
PROVIDA	-1,11	10,16	9,99
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,94	10,36	10,06

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Junio 2015	Últimos 12 meses Jul 2014 – Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012 – Jun 2015
CAPITAL	-0,61	10,01	9,52
CUPRUM	-0,62	10,61	10,26
HABITAT	-0,47	10,60	9,98
MODELO	-0,36	9,57	9,33
PLANVITAL	-0,63	9,14	9,36
PROVIDA	-0,85	10,01	9,69
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,65	10,25	9,83

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Junio 2015	Últimos 12 meses Jul 2014 – Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012 – Jun 2015
CAPITAL	-0,20	8,43	8,70
CUPRUM	-0,18	9,04	9,44
HABITAT	-0,03	9,24	9,31
MODELO	0,14	8,65	8,92
PLANVITAL	-0,12	8,13	8,77
PROVIDA	-0,40	8,68	9,02
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,21	8,79	9,08

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 mayo de 2015.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Junio 2015	Últimos 12 meses Jul 2014 – Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012 – Jun 2015
CAPITAL	0,09	6,91	7,66
CUPRUM	0,01	6,80	7,93
HABITAT	0,01	7,02	7,83
MODELO	0,31	7,26	7,47
PLANVITAL	0,09	6,54	7,55
PROVIDA	-0,21	7,04	7,87
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	-0,01	6,94	7,83

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 mayo de 2015.

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

	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	3.649.389	19,9%	7.335.887	40,8%	22.270.592	56,1%	11.909.865	70,6%	11.864.315	92,6%	57.030.048	54,1%
RENTA VARIABLE	2.290.917	12,5%	2.504.919	13,9%	4.573.775	11,5%	714.002	4,3%	119.666	0,9%	10.203.279	9,7%
Acciones	1.915.072	10,4%	2.090.420	11,6%	3.735.421	9,4%	585.092	3,5%	119.666	0,9%	8.445.671	8,0%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	375.845	2,1%	414.499	2,3%	838.354	2,1%	128.910	0,8%	0	0,0%	1.757.608	1,7%
RENTA FIJA	1.396.406	7,6%	4.852.866	27,0%	17.707.715	44,6%	11.197.826	66,3%	11.742.736	91,7%	46.897.549	44,5%
Instrumentos Banco Central	133.069	0,7%	672.520	3,7%	2.258.784	5,7%	1.615.454	9,6%	1.910.960	14,9%	6.590.787	6,2%
Instrumentos Tesorería	190.939	1,1%	1.573.848	8,8%	6.182.695	15,6%	4.129.620	24,4%	4.443.146	34,7%	16.520.248	15,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	16.527	0,1%	29.693	0,2%	126.076	0,3%	100.418	0,6%	46.600	0,4%	319.314	0,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	275.053	1,5%	751.300	4,2%	3.188.522	8,1%	1.509.491	8,9%	1.511.950	11,8%	7.236.316	6,9%
Bonos Bancarios	426.696	2,3%	1.012.043	5,6%	4.166.366	10,5%	2.116.528	12,5%	2.078.672	16,2%	9.800.305	9,3%
Letras Hipotecarias	21.491	0,1%	69.953	0,4%	335.995	0,8%	112.695	0,7%	85.729	0,7%	625.863	0,6%
Depósitos a Plazo	323.112	1,8%	731.681	4,1%	1.398.457	3,5%	1.581.193	9,4%	1.647.080	12,9%	5.681.523	5,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.404	0,0%	6.647	0,0%	40.482	0,1%	10.991	0,1%	3.662	0,0%	68.186	0,1%
Disponible	3.115	0,0%	5.181	0,0%	10.338	0,0%	21.436	0,1%	14.937	0,1%	55.007	0,1%
DERIVADOS	-39.438	-0,2%	-23.759	-0,1%	-31.048	-0,1%	-14.577	-0,1%	-1.050	-0,0%	-109.872	-0,1%
OTROS NACIONALES	1.504	0,0%	1.861	0,0%	20.150	0,1%	12.614	0,1%	2.963	0,0%	39.092	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	14.710.112	80,1%	10.620.297	59,2%	17.317.171	43,9%	4.974.702	29,4%	949.388	7,4%	48.571.670	45,9%
RENTA VARIABLE	11.860.715	64,6%	7.885.711	43,9%	10.548.950	26,7%	2.400.999	14,2%	377.311	3,0%	33.073.686	31,3%
Fondos Mutuos	8.082.710	44,0%	5.386.505	30,0%	6.884.499	17,4%	1.402.058	8,3%	0	0,0%	21.755.772	20,6%
Otros	3.778.005	20,6%	2.499.206	13,9%	3.664.451	9,3%	998.941	5,9%	377.311	3,0%	11.317.914	10,7%
RENTA FIJA	2.848.733	15,5%	2.733.681	15,2%	6.782.045	17,2%	2.577.279	15,3%	579.055	4,5%	15.520.793	14,7%
DERIVADOS	-11.137	-0,1%	-7.562	-0,0%	-24.354	-0,0%	-6.731	-0,1%	-7.643	-0,1%	-57.427	-0,1%
OTROS EXTRANJEROS	11.801	0,1%	8.467	0,1%	10.530	0,0%	3.155	0,0%	665	0,0%	34.618	0,0%
TOTAL ACTIVOS	18.359.501	100%	17.956.184	100%	39.587.763	100%	16.884.567	100%	12.813.703	100%	105.601.718	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	14.151.632	77,1%	10.390.630	57,8%	15.122.725	38,2%	3.115.001	18,5%	496.977	3,9%	43.276.965	41,0%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.245.139	23,1%	7.586.547	42,2%	24.489.760	61,8%	13.775.105	81,6%	12.321.791	96,2%	62.418.342	59,1%
SUB TOTAL DERIVADOS	-50.575	-0,3%	-31.321	-0,1%	-55.402	-0,1%	-21.308	-0,2%	-8.693	-0,1%	-167.299	-0,2%
SUB TOTAL OTROS	13.305	0,1%	10.328	0,1%	30.680	0,1%	15.769	0,1%	3.628	0,0%	73.710	0,1%
TOTAL ACTIVOS	18.359.501	100%	17.956.184	100%	39.587.763	100%	16.884.567	100%	12.813.703	100%	105.601.718	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 junio de 2015 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.445.671 millones, equivalente a 8,0% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de junio de 2014 alcanzaba a \$8.488.303 millones, registrándose una disminución nominal de 0,5% (-4,3% 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.

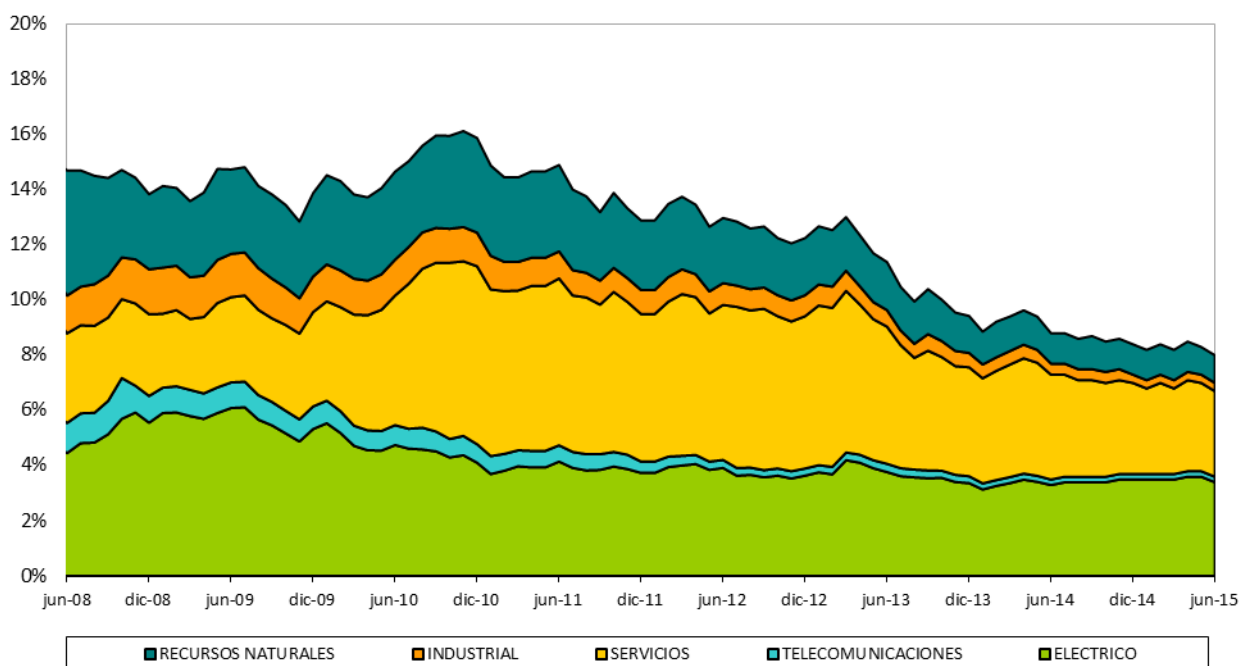
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE JUNIO DE 2015

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	865.635	851.758	1.677.993	191.285	18.279	3.604.950	3,4%
TELECOMUNICACIONES	49.083	71.103	58.992	14.607	6.734	200.518	0,2%
SERVICIOS	737.794	833.164	1.299.283	292.235	78.180	3.240.656	3,1%
INDUSTRIAL	57.578	82.118	157.863	23.424	5.598	326.581	0,3%
RECURSOS NATURALES	204.982	252.277	541.290	63.541	10.875	1.072.966	1,0%
TOTAL SISTEMA	1.915.072	2.090.420	3.735.421	585.092	119.666	8.445.671	8,0%
% DE CADA FONDO	10,4%	11,6%	9,4%	3,5%	0,9%	8,0%	

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 junio de 2015, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 48.571.670 millones, equivalente a 45,9% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de junio de 2014, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$40.012.683 millones, lo que significa un aumento nominal de 21,4% (16,7% 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 JUNIO 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\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	8.082.710	5.386.505	6.884.499	1.402.058	0	21.755.772	44,8%
Títulos de Índices Accionarios	3.354.494	2.227.162	3.198.509	908.270	377.064	10.065.499	20,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	414.735	262.690	454.914	89.016	0	1.221.355	2,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	7.392	9.239	11.028	1.655	247	29.561	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.384	115	0	0	0	1.499	0,0%
Subtotal Renta Variable	11.860.715	7.885.711	10.548.950	2.400.999	377.311	33.073.686	68,1%
Cuotas Fondos Mutuos	2.661.737	2.518.756	6.132.741	2.254.699	259.291	13.827.224	28,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	34.108	35.527	177.782	54.850	0	302.267	0,6%
Bonos de Empresas	1.532	8.816	25.274	17.275	6.075	58.972	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	20.718	34.551	98.252	29.446	67.100	250.067	0,5%
Bonos de Gobierno	113.831	127.965	323.733	210.391	220.112	996.032	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	201	3.090	0	3.291	0,0%
Disponible	16.807	8.066	24.062	7.528	26.477	82.940	0,2%
Subtotal Renta Fija	2.848.733	2.733.681	6.782.045	2.577.279	579.055	15.520.793	31,9%
Subtotal Otros	664	905	-13.824	-3.576	-6.978	-22.809	-0,0%
Total General	14.710.112	10.620.297	17.317.171	4.974.702	949.388	48.571.670	100%

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	37,5%	33,7%	30,1%	30,4%	51,5%	33,6%
EUROPA	13,0%	13,1%	15,7%	19,1%	19,4%	14,7%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	17,4%	18,1%	16,8%	14,5%	0,7%	16,7%
Subtotal Desarrollada	67,9%	64,9%	62,6%	64,0%	71,6%	65,0%
ASIA EMERGENTE	22,4%	23,4%	20,4%	14,2%	0,4%	20,7%
LATINOAMERICA	5,2%	5,7%	8,2%	12,0%	25,3%	7,5%
EUROPA EMERGENTE	0,9%	1,3%	2,6%	3,1%	1,4%	1,8%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,6%	0,4%	0,7%	0,9%	0,7%	0,6%
Subtotal Emergente	29,1%	30,8%	31,9%	30,2%	27,8%	30,6%
Subtotal Otros	3,0%	4,3%	5,5%	5,8%	0,6%	4,4%
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 JUNIO DE 2015

