



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Septiembre de 2015

Santiago, 06 de octubre de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 106.184.994 millones al 30 de septiembre de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 7.996.592 millones, equivalente al 8,1% (variación real 3,1%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

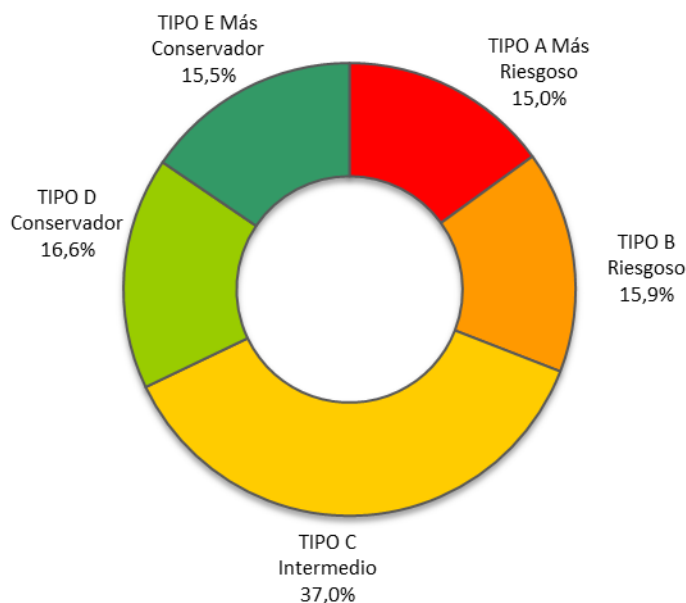
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.404.536	3.477.531	7.702.466	3.895.258	2.882.645	21.362.436	4,7
CUPRUM	4.269.073	3.141.866	7.327.238	2.935.153	4.998.021	22.671.351	9,7
HABITAT	3.921.465	4.509.121	10.308.387	4.219.024	4.657.321	27.615.318	8,6
MODELO	289.452	893.478	457.036	167.956	303.838	2.111.760	34,6
PLANVITAL	376.831	465.679	1.259.360	661.547	324.866	3.088.283	13,8
PROVIDA	3.655.922	4.432.939	12.249.928	5.768.692	3.228.365	29.335.846	7,1
TOTAL	15.917.279	16.920.614	39.304.415	17.647.630	16.395.056	106.184.994	8,1
Variación total 12 meses (%)	-3,9	2,4	7,0	14,4	26,8	8,1	

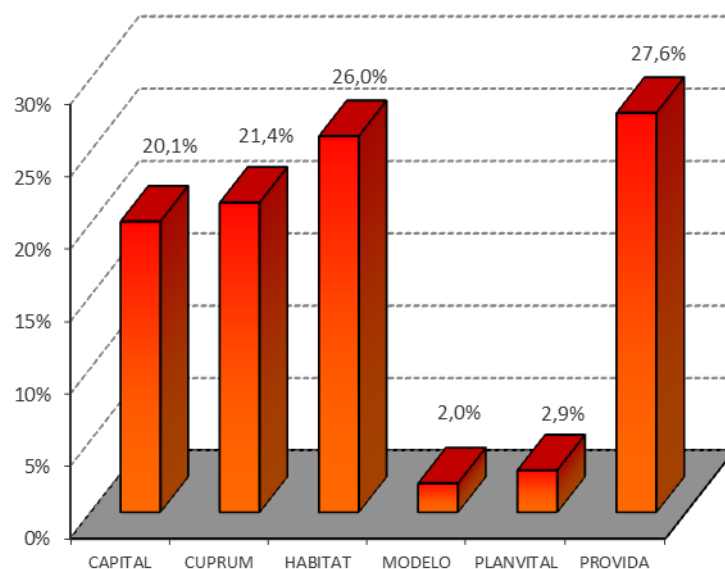
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre 2015 es de US\$150.685, el cual se desgrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$22.588, Fondo Tipo B US\$24.012, Fondo Tipo C US\$55.776, Fondo Tipo D US\$25.043 y Fondo Tipo E US\$23.266. Valor del dólar al 30 de septiembre de 2015 (\$704,68).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de septiembre de 2015

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Septiembre 2015	Últimos 12 meses Oct 2014–Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012–Sep 2015	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Sep 2015
Tipo A - Más riesgoso	-3,44	-1,86	6,02	6,48
Tipo B – Riesgoso	-2,79	-1,03	4,87	5,47
Tipo C – Intermedio	-2,15	0,99	5,41	5,15
Tipo D - Conservador	-1,48	2,09	5,20	4,77
Tipo E - Más conservador	-0,73	2,32	4,35	4,06

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

- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A 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 6,38%⁵, 5,35%⁵ y 3,73%⁵, respectivamente.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B, 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, SEPTIEMBRE DE 2015

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,52	-0,54	-0,46	-0,14	-0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,02	-0,02	-0,01	0,00	0,00
Renta fija nacional	-0,02	-0,16	-0,32	-0,42	-0,46
Intermediación financiera nacional	0,00	-0,01	0,00	-0,02	-0,04
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,56	-0,73	-0,79	-0,58	-0,52
Renta Variable Extranjera	-2,67	-1,82	-1,11	-0,70	-0,15
Deuda Extranjera	-0,21	-0,24	-0,25	-0,20	-0,06
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-2,88	-2,06	-1,36	-0,90	-0,21
Total	-3,44	-2,79	-2,15	-1,48	-0,73

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 septiembre 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	Septiembre 2015	Últimos 12 meses Oct 2014 – Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012 – Sep 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Sep 2015
CAPITAL	-3,49	-1,87	5,83	6,45
CUPRUM	-3,47	-1,70	6,26	6,50
HABITAT	-3,42	-1,63	6,16	6,55
MODELO ⁷	-3,45	-2,59	5,49	-
PLANVITAL	-3,20	-2,81	5,62	6,12
PROVIDA	-3,39	-2,15	5,86	6,45
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-3,44	-1,86	6,02	6,48

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Septiembre 2015	Últimos 12 meses Oct 2014 – Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012 – Sep 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Sep 2015
CAPITAL	-2,85	-1,05	4,64	5,48
CUPRUM	-2,77	-0,68	5,20	5,63
HABITAT	-2,81	-0,78	5,02	5,58
MODELO ⁷	-2,64	-1,54	4,48	-
PLANVITAL	-2,49	-1,79	4,59	5,43
PROVIDA	-2,79	-1,36	4,75	5,23
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-2,79	-1,03	4,87	5,47

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Septiembre 2015	Últimos 12 meses Oct 2014 – Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012 – Sep 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Sep 2015	Promedio anual Jun 1981 – Sep 2015
CAPITAL	-2,22	0,79	5,09	4,92	8,20
CUPRUM	-2,11	1,54	5,91	5,47	8,66
HABITAT	-2,19	1,54	5,60	5,43	8,55
MODELO ⁷	-1,96	0,43	4,74	-	-
PLANVITAL	-1,95	-0,07	4,77	5,09	8,57
PROVIDA	-2,14	0,42	5,24	4,87	8,21
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-2,15	0,99	5,41	5,15	8,40

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 agosto de 2015.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Septiembre 2015	Últimos 12 meses Oct 2014 – Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012 – Sep 2015	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Sep 2015
CAPITAL	-1,52	1,78	4,83	4,71
CUPRUM	-1,34	2,63	5,66	5,04
HABITAT	-1,56	2,70	5,42	5,03
MODELO ¹⁰	-1,22	2,01	4,92	-
PLANVITAL	-1,30	1,35	4,83	4,44
PROVIDA	-1,49	1,66	5,11	4,52
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-1,48	2,09	5,20	4,77

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Septiembre 2015	Últimos 12 meses Oct 2014 – Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012 – Sep 2015	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Sep 2015	Promedio anual May 2000 – Sep 2015
CAPITAL	-0,63	2,12	4,24	4,16	4,86
CUPRUM	-0,69	2,53	4,51	4,12	5,26
HABITAT	-0,81	2,65	4,36	4,24	5,21
MODELO ¹⁰	-0,53	2,26	3,83	-	-
PLANVITAL	-0,68	1,24	3,90	3,39	4,40
PROVIDA	-0,81	1,85	4,30	3,69	4,65
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,73	2,32	4,35	4,06	5,03

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 agosto de 2015.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre octubre de 2014 y septiembre 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 8,86% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,40%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 2,32 (Fondo Tipo E) y -1,86% (Fondo Tipo A).

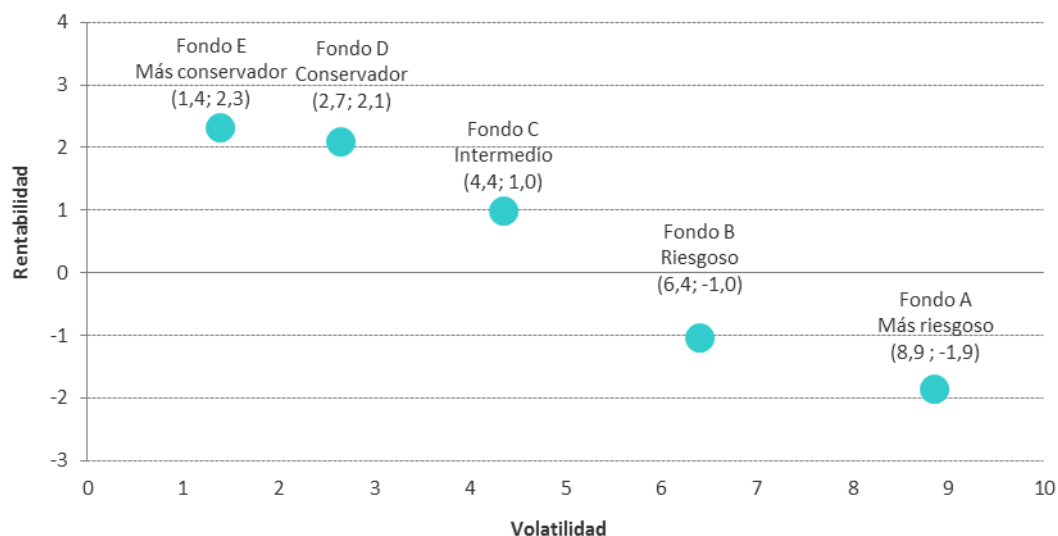
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, OCTUBRE 2014 – SEPTIEMBRE 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	-1,87	8,92	-1,05	6,46	0,79	4,42	1,78	2,69	2,12	1,38
Cuprum	-1,70	8,87	-0,68	6,44	1,54	4,41	2,63	2,70	2,53	1,48
Habitat	-1,63	8,83	-0,78	6,38	1,54	4,34	2,70	2,67	2,65	1,47
Modelo	-2,59	9,04	-1,54	6,55	0,43	4,44	2,01	2,65	2,26	1,22
Planvital	-2,81	8,57	-1,79	6,15	-0,07	4,16	1,35	2,51	1,24	1,17
Provida	-2,15	8,88	-1,36	6,39	0,42	4,36	1,66	2,72	1,85	1,62
Sistema	-1,86	8,86	-1,03	6,40	0,99	4,35	2,09	2,66	2,32	1,40

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

EN PORCENTAJE ANUAL, OCTUBRE 2014 – SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2015

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de septiembre 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	Septiembre 2015	Últimos 12 meses Oct 2014 – Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012 – Sep 2015
Tipo A - Más riesgoso	-2,85	2,92	10,17
Tipo B – Riesgoso	-2,20	3,79	8,97
Tipo C – Intermedio	-1,56	5,91	9,54
Tipo D - Conservador	-0,88	7,07	9,32
Tipo E - Más conservador	-0,13	7,31	8,43

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 septiembre de 2015 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Septiembre 2015	Últimos 12 meses Oct 2014 – Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012 – Sep 2015
CAPITAL	-2,90	2,92	9,97
CUPRUM	-2,88	3,10	10,42
HABITAT	-2,84	3,17	10,31
MODELO	-2,86	2,16	9,61
PLANVITAL	-2,61	1,93	9,75
PROVIDA	-2,81	2,62	10,01
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	-2,85	2,92	10,17

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 agosto de 2015.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Septiembre 2015	Últimos 12 meses Oct 2014 – Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012 – Sep 2015
CAPITAL	-2,26	3,78	8,73
CUPRUM	-2,18	4,17	9,31
HABITAT	-2,22	4,06	9,13
MODELO	-2,05	3,26	8,57
PLANVITAL	-1,90	3,00	8,69
PROVIDA	-2,20	3,45	8,85
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-2,20	3,79	8,97

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Septiembre 2015	Últimos 12 meses Oct 2014 – Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012 – Sep 2015
CAPITAL	-1,62	5,71	9,20
CUPRUM	-1,51	6,50	10,05
HABITAT	-1,59	6,50	9,73
MODELO	-1,37	5,33	8,84
PLANVITAL	-1,36	4,80	8,87
PROVIDA	-1,55	5,32	9,36
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-1,56	5,91	9,54

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Septiembre 2015	Últimos 12 meses Oct 2014 – Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012 – Sep 2015
CAPITAL	-0,92	6,74	8,93
CUPRUM	-0,75	7,64	9,79
HABITAT	-0,97	7,71	9,54
MODELO	-0,63	6,99	9,02
PLANVITAL	-0,70	6,30	8,93
PROVIDA	-0,90	6,62	9,22
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,88	7,07	9,32

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 agosto de 2015.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Septiembre 2015	Últimos 12 meses Oct 2014 – Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012 – Sep 2015
CAPITAL	-0,02	7,10	8,32
CUPRUM	-0,08	7,53	8,60
HABITAT	-0,21	7,66	8,44
MODELO	0,08	7,25	7,89
PLANVITAL	-0,08	6,18	7,97
PROVIDA	-0,21	6,82	8,38
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	-0,13	7,31	8,43

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 agosto de 2015.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a septiembre 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	2.834.921	17,9%	6.830.504	40,4%	22.325.492	56,9%	12.816.930	72,6%	15.162.950	92,4%	59.970.797	56,6%
RENTA VARIABLE	2.091.806	13,2%	2.323.303	13,8%	4.305.592	10,9%	671.071	3,8%	123.890	0,8%	9.515.662	9,0%
Acciones	1.730.069	10,9%	1.924.609	11,4%	3.501.308	8,9%	546.392	3,1%	123.890	0,8%	7.826.268	7,4%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	361.737	2,3%	398.694	2,4%	804.284	2,0%	124.679	0,7%	0	0,0%	1.689.394	1,6%
RENTA FIJA	844.478	5,3%	4.553.065	26,9%	18.029.090	46,1%	12.167.422	69,0%	15.037.395	91,6%	50.631.450	47,8%
Instrumentos Banco Central	50.785	0,3%	579.609	3,4%	2.272.265	5,8%	1.550.642	8,8%	2.303.951	14,0%	6.757.252	6,4%
Instrumentos Tesorería	92.387	0,6%	1.558.121	9,2%	6.432.067	16,4%	4.707.969	26,7%	5.370.810	32,8%	18.161.354	17,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	14.282	0,1%	26.066	0,2%	101.415	0,3%	91.519	0,5%	42.361	0,3%	275.643	0,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	196.165	1,2%	702.141	4,1%	3.244.289	8,3%	1.573.955	8,9%	1.626.897	9,9%	7.343.447	6,9%
Bonos Bancarios	270.022	1,7%	994.677	5,9%	4.265.835	10,9%	2.311.427	13,1%	2.501.189	15,2%	10.343.150	9,8%
Letras Hipotecarias	20.434	0,1%	67.008	0,4%	321.580	0,8%	107.784	0,6%	82.779	0,5%	599.585	0,6%
Depósitos a Plazo	170.961	1,1%	588.314	3,5%	1.317.644	3,4%	1.759.368	10,0%	3.096.419	18,9%	6.932.706	6,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.422	0,0%	6.714	0,0%	41.578	0,1%	11.147	0,1%	5.161	0,0%	71.022	0,1%
Disponibles	23.020	0,2%	30.415	0,2%	32.417	0,1%	53.611	0,3%	7.828	0,0%	147.291	0,1%
DERIVADOS	-101.879	-0,6%	-46.891	-0,3%	-26.507	-0,1%	-27.384	-0,2%	-297	-0,0%	-202.958	-0,2%
OTROS NACIONALES	516	0,0%	1.027	0,0%	17.317	0,0%	5.821	0,0%	1.962	0,0%	26.643	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	13.082.358	82,1%	10.090.110	59,6%	16.978.923	43,1%	4.830.700	27,4%	1.232.106	7,6%	46.214.197	43,4%
RENTA VARIABLE	10.256.157	64,4%	7.359.413	43,5%	10.230.954	26,0%	2.295.389	13,1%	486.087	3,0%	30.628.000	28,8%
Fondos Mutuos	7.114.737	44,7%	4.956.986	29,3%	6.288.674	16,0%	1.226.697	7,0%	0	0,0%	19.587.094	18,4%
Otros	3.141.420	19,7%	2.402.427	14,2%	3.942.280	10,0%	1.068.692	6,1%	486.087	3,0%	11.040.906	10,4%
RENTA FIJA	2.846.650	17,9%	2.750.022	16,2%	6.810.210	17,3%	2.563.562	14,5%	764.452	4,7%	15.734.896	14,8%
DERIVADOS	-25.407	-0,2%	-24.695	-0,1%	-69.654	-0,2%	-30.734	-0,2%	-20.540	-0,1%	-171.030	-0,2%
OTROS EXTRANJEROS	4.958	0,0%	5.370	0,0%	7.413	0,0%	2.483	0,0%	2.107	0,0%	22.331	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.917.279	100%	16.920.614	100%	39.304.415	100%	17.647.630	100%	16.395.056	100%	106.184.994	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	12.347.963	77,6%	9.682.716	57,3%	14.536.546	36,9%	2.966.460	16,9%	609.977	3,8%	40.143.662	37,8%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.691.128	23,2%	7.303.087	43,1%	24.839.300	63,4%	14.730.984	83,5%	15.801.847	96,3%	66.366.346	62,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	-127.286	-0,8%	-71.586	-0,4%	-96.161	-0,3%	-58.118	-0,4%	-20.837	-0,1%	-373.988	-0,4%
SUB TOTAL OTROS	5.474	0,0%	6.397	0,0%	24.730	0,0%	8.304	0,0%	4.069	0,0%	48.974	0,1%
TOTAL ACTIVOS	15.917.279	100%	16.920.614	100%	39.304.415	100%	17.647.630	100%	16.395.056	100%	106.184.994	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 septiembre de 2015 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$7.826.268 millones, equivalente a 7,4% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de septiembre de 2014 alcanzaba a \$8.498.887 millones, registrándose una disminución nominal de 7,9% (-12,2% 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.

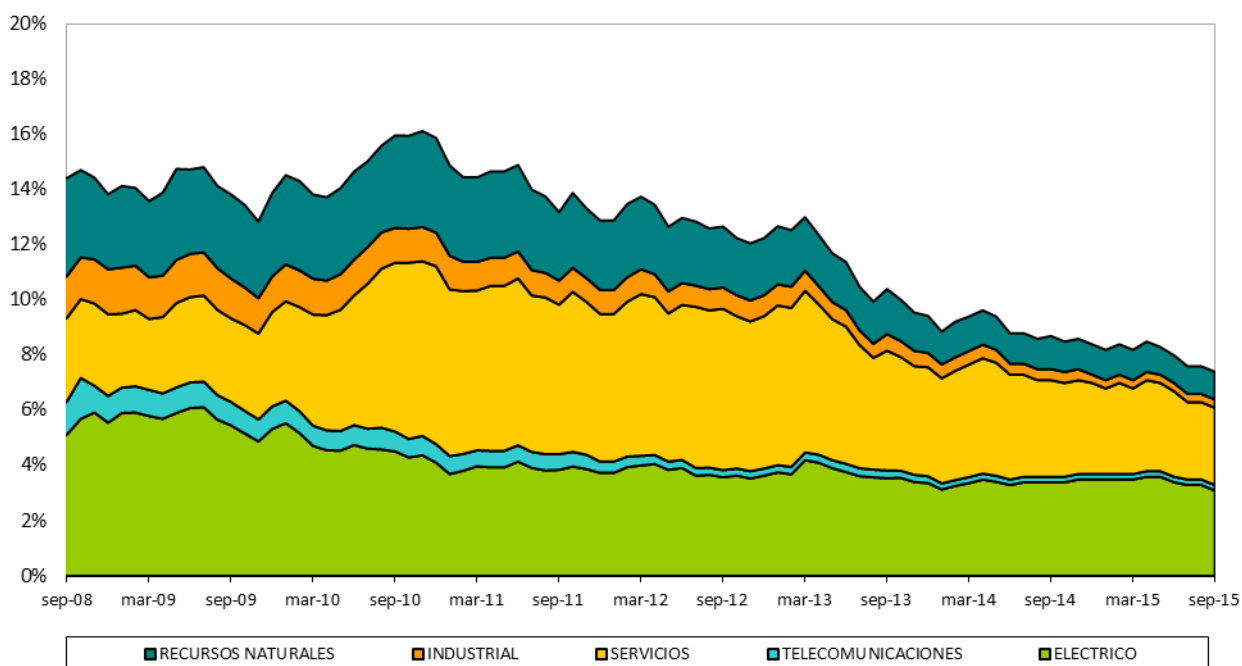
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	769.994	775.113	1.562.384	169.846	18.879	3.296.216	3,1%
TELECOMUNICACIONES	50.083	70.321	58.809	17.569	7.738	204.520	0,2%
SERVICIOS	655.965	757.451	1.197.695	276.792	79.578	2.967.481	2,8%
INDUSTRIAL	53.639	76.750	151.381	20.968	7.220	309.958	0,3%
RECURSOS NATURALES	200.388	244.974	531.039	61.217	10.475	1.048.094	1,0%
TOTAL SISTEMA	1.730.069	1.924.609	3.501.308	546.392	123.890	7.826.268	7,4%
% DE CADA FONDO	10,9%	11,4%	8,9%	3,1%	0,8%	7,4%	

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 30 de septiembre de 2015, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 46.214.197 millones, equivalente a 43,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de septiembre de 2014, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$44.023.051 millones, lo que significa un aumento nominal de 5,0% (0,1% 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 SEPTIEMBRE 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	7.114.737	4.956.986	6.288.674	1.226.697	0	19.587.094	42,4%
Títulos de Índices Accionarios	2.670.823	2.073.415	3.347.295	938.431	485.495	9.515.459	20,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	462.979	321.032	584.817	128.506	0	1.497.334	3,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	6.429	7.881	10.168	1.755	592	26.825	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.189	99	0	0	0	1.288	0,0%
Subtotal Renta Variable	10.256.157	7.359.413	10.230.954	2.295.389	486.087	30.628.000	66,2%
Cuotas Fondos Mutuos	2.489.954	2.385.137	5.745.089	2.075.026	429.798	13.125.004	28,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	34.226	35.927	183.344	55.927	0	309.424	0,7%
Bonos de Empresas	1.569	8.816	24.411	16.349	5.974	57.119	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	20.669	30.218	90.364	27.624	63.184	232.059	0,5%
Bonos de Gobierno	196.036	261.348	614.221	344.991	236.849	1.653.445	3,6%
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	212	3.321	0	3.533	0,0%
Disponible	104.196	28.576	152.569	40.324	28.647	354.312	0,8%
Subtotal Renta Fija	2.846.650	2.750.022	6.810.210	2.563.562	764.452	15.734.896	34,1%
Subtotal Otros	-20.449	-19.325	-62.241	-28.251	-18.433	-148.699	-0,3%
Total General	13.082.358	10.090.110	16.978.923	4.830.700	1.232.106	46.214.197	100%

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	40,0%	35,7%	33,0%	33,6%	49,3%	36,1%
EUROPA	14,5%	15,1%	17,5%	21,7%	22,7%	16,7%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	17,6%	18,1%	16,9%	14,7%	2,8%	16,7%
Subtotal Desarrollada	72,1%	68,9%	67,4%	70,0%	74,8%	69,5%
ASIA EMERGENTE	20,1%	20,6%	16,9%	10,3%	0,8%	17,5%
LATINOAMERICA	3,7%	4,8%	7,7%	11,3%	21,2%	6,6%
EUROPA EMERGENTE	0,8%	1,2%	2,1%	2,6%	1,1%	1,6%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,4%	0,7%	0,8%	0,6%	0,6%
Subtotal Emergente	25,1%	27,0%	27,4%	25,0%	23,7%	26,3%
Subtotal Otros	2,8%	4,1%	5,2%	5,0%	1,5%	4,2%
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 SEPTIEMBRE DE 2015

