



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Octubre de 2015

Santiago, 05 de noviembre de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 109.392.301 millones al 31 de octubre de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 12.113.984 millones, equivalente al 12,5% (variación real 7,3%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

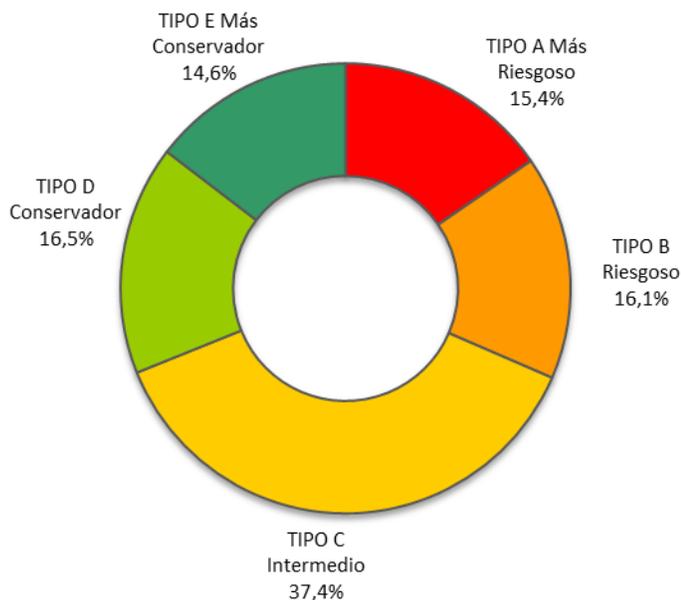
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE OCTUBRE DE 2015

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.590.790	3.624.333	7.946.521	3.969.029	2.811.432	21.942.105	8,9
CUPRUM	4.502.716	3.257.049	7.734.444	3.001.086	4.801.945	23.297.240	13,5
HABITAT	4.150.239	4.693.987	10.818.590	4.324.393	4.520.342	28.507.551	13,2
MODELO	309.973	950.353	496.206	175.621	297.096	2.229.249	41,4
PLANVITAL	395.158	489.337	1.299.574	675.404	338.188	3.197.661	18,1
PROVIDA	3.841.542	4.623.754	12.637.798	5.910.856	3.204.545	30.218.495	11,3
TOTAL	16.790.418	17.638.813	40.933.133	18.056.389	15.973.548	109.392.301	12,5
Variación total 12 meses (%)	6,0	9,6	12,9	16,1	17,9	12,5	

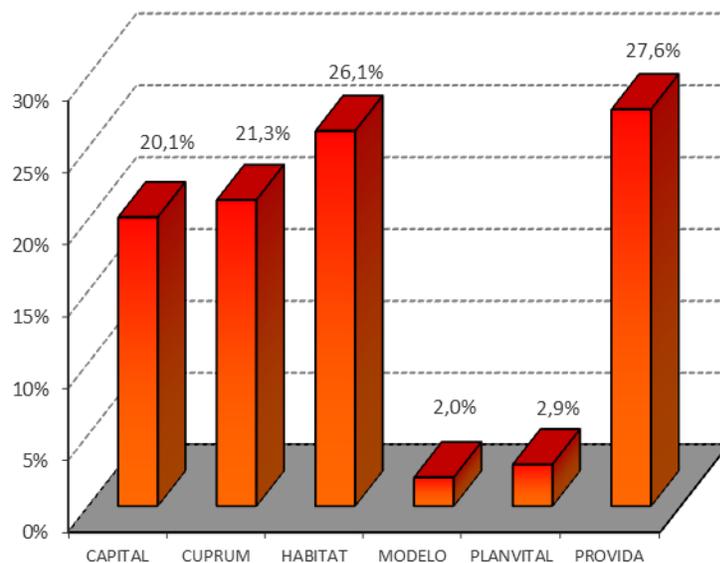
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE OCTUBRE 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 octubre 2015 es de US\$158.461, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$24.322, Fondo Tipo B US\$25.551, Fondo Tipo C US\$59.294, Fondo Tipo D US\$26.156 y Fondo Tipo E US\$23.138. Valor del dólar al 31 de octubre de 2015 (\$690,34).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de octubre de 2015

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Octubre 2015	Últimos 12 meses Nov 2014–Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012–Oct 2015	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Oct 2015
Tipo A - Más riesgoso	4,94	7,27	7,56	6,83
Tipo B – Riesgoso	3,47	5,38	5,91	5,71
Tipo C – Intermedio	2,05	4,83	5,99	5,28
Tipo D - Conservador	0,89	3,76	5,47	4,81
Tipo E - Más conservador	-0,03	1,84	4,43	4,03

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 y acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron aumentos de 9,97%⁵ y 4,89%⁵, respectivamente.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional, dicho retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. 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 este Fondo 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, OCTUBRE 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	0,42	0,16	0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,01	0,03	0,02	0,01	0,00
Renta fija nacional	-0,02	-0,10	-0,15	-0,21	-0,35
Intermediación financiera nacional	0,00	-0,01	-0,02	-0,05	-0,11
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,51	0,46	0,27	-0,09	-0,42
Renta Variable Extranjera	4,33	2,91	1,68	0,90	0,39
Deuda Extranjera	0,10	0,10	0,10	0,08	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	4,43	3,01	1,78	0,98	0,39
Total	4,94	3,47	2,05	0,89	-0,03

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 octubre 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	Octubre 2015	Últimos 12 meses Nov 2014 – Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012 – Oct 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Oct 2015
CAPITAL	4,96	7,20	7,37	6,80
CUPRUM	4,98	7,48	7,84	6,85
HABITAT	4,96	7,50	7,67	6,90
MODELO ⁷	5,01	6,70	7,15	-
PLANVITAL	4,91	6,24	7,18	6,47
PROVIDA	4,85	7,00	7,37	6,80
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	4,94	7,27	7,56	6,83

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Octubre 2015	Últimos 12 meses Nov 2014 – Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012 – Oct 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Oct 2015
CAPITAL	3,45	5,24	5,68	5,72
CUPRUM	3,44	5,77	6,26	5,87
HABITAT	3,51	5,69	6,06	5,82
MODELO ⁷	3,40	5,07	5,56	-
PLANVITAL	3,28	4,56	5,58	5,65
PROVIDA	3,49	5,05	5,78	5,47
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	3,47	5,38	5,91	5,71

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Octubre 2015	Últimos 12 meses Nov 2014 – Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012 – Oct 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Oct 2015	Promedio anual Jun 1981 – Oct 2015
CAPITAL	2,03	4,68	5,65	5,04	8,24
CUPRUM	1,96	5,30	6,47	5,59	8,70
HABITAT	2,17	5,48	6,21	5,57	8,60
MODELO ⁷	1,97	4,74	5,35	-	-
PLANVITAL	1,96	3,92	5,31	5,21	8,60
PROVIDA	2,02	4,19	5,82	5,00	8,25
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,05	4,83	5,99	5,28	8,44

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 septiembre de 2015.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Octubre 2015	Últimos 12 meses Nov 2014 – Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012 – Oct 2015	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Oct 2015
CAPITAL	0,91	3,59	5,10	4,75
CUPRUM	0,90	4,32	5,94	5,07
HABITAT	0,98	4,37	5,72	5,07
MODELO ¹⁰	0,77	4,07	5,14	-
PLANVITAL	0,77	3,23	5,03	4,47
PROVIDA	0,82	3,21	5,36	4,56
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,89	3,76	5,47	4,81

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Octubre 2015	Últimos 12 meses Nov 2014 – Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012 – Oct 2015	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Oct 2015	Promedio anual May 2000 – Oct 2015
CAPITAL	-0,10	1,79	4,29	4,12	4,83
CUPRUM	-0,09	1,91	4,54	4,09	5,22
HABITAT	0,13	2,22	4,50	4,22	5,19
MODELO ¹⁰	-0,16	2,17	3,82	-	-
PLANVITAL	-0,16	1,13	3,93	3,36	4,36
PROVIDA	-0,06	1,29	4,39	3,67	4,62
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,03	1,84	4,43	4,03	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 septiembre de 2015.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre de 2014 y octubre 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 8,72% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,33%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 7,27 (Fondo Tipo A) y 1,84% (Fondo Tipo E).

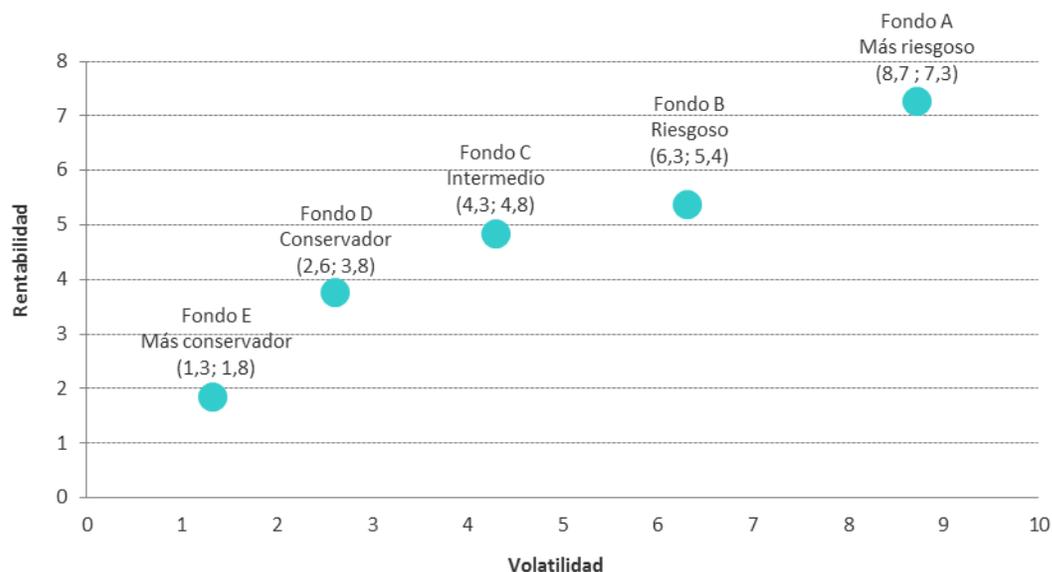
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2014 – OCTUBRE 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	8,79	5,24	6,37	4,68	4,37	3,59	2,66	1,79	1,33
Cuprum	7,48	8,72	5,77	6,34	5,30	4,34	4,32	2,65	1,91	1,41
Habitat	7,50	8,69	5,69	6,29	5,48	4,28	4,37	2,63	2,22	1,39
Modelo	6,70	8,93	5,07	6,48	4,74	4,39	4,07	2,63	2,17	1,20
Planvital	6,24	8,43	4,56	6,04	3,92	4,11	3,23	2,48	1,13	1,11
Provida	7,00	8,73	5,05	6,30	4,19	4,30	3,21	2,66	1,29	1,51
Sistema	7,27	8,72	5,38	6,31	4,83	4,30	3,76	2,62	1,84	1,33

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

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2014 – OCTUBRE 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 octubre de 2015

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre 2015	Últimos 12 meses Nov 2014 – Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012 – Oct 2015
Tipo A - Más riesgoso	5,53	12,40	11,75
Tipo B – Riesgoso	4,05	10,42	10,03
Tipo C – Intermedio	2,63	9,84	10,11
Tipo D - Conservador	1,46	8,73	9,58
Tipo E - Más conservador	0,54	6,71	8,49

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 octubre de 2015 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Octubre 2015	Últimos 12 meses Nov 2014 – Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012 – Oct 2015
CAPITAL	5,55	12,33	11,55
CUPRUM	5,57	12,62	12,04
HABITAT	5,55	12,64	11,86
MODELO	5,61	11,80	11,31
PLANVITAL	5,50	11,32	11,35
PROVIDA	5,44	12,11	11,55
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	5,53	12,40	11,75

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 septiembre de 2015.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Octubre 2015	Últimos 12 meses Nov 2014 – Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012 – Oct 2015
CAPITAL	4,03	10,28	9,79
CUPRUM	4,03	10,83	10,39
HABITAT	4,09	10,75	10,19
MODELO	3,99	10,09	9,66
PLANVITAL	3,87	9,56	9,69
PROVIDA	4,08	10,07	9,90
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	4,05	10,42	10,03

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Octubre 2015	Últimos 12 meses Nov 2014 – Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012 – Oct 2015
CAPITAL	2,61	9,68	9,76
CUPRUM	2,54	10,34	10,61
HABITAT	2,75	10,52	10,34
MODELO	2,55	9,75	9,44
PLANVITAL	2,54	8,89	9,40
PROVIDA	2,60	9,17	9,94
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	2,63	9,84	10,11

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Octubre 2015	Últimos 12 meses Nov 2014 – Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012 – Oct 2015
CAPITAL	1,48	8,54	9,19
CUPRUM	1,47	9,31	10,06
HABITAT	1,55	9,36	9,83
MODELO	1,34	9,04	9,23
PLANVITAL	1,33	8,17	9,12
PROVIDA	1,38	8,15	9,46
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	1,46	8,73	9,58

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 septiembre de 2015.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Octubre 2015	Últimos 12 meses Nov 2014 – Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012 – Oct 2015
CAPITAL	0,46	6,66	8,34
CUPRUM	0,48	6,78	8,61
HABITAT	0,70	7,11	8,57
MODELO	0,41	7,05	7,86
PLANVITAL	0,40	5,96	7,97
PROVIDA	0,50	6,13	8,45
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	0,54	6,71	8,49

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 septiembre de 2015.

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

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador			
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo								
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.087.874	18,4%	7.020.553	39,8%	22.987.485	56,2%	13.100.965	72,5%	14.752.245	92,4%	60.949.122	55,7%
RENTA VARIABLE	2.183.851	13,0%	2.430.048	13,8%	4.495.803	11,0%	704.749	3,9%	134.555	0,8%	9.949.006	9,1%
Acciones	1.820.733	10,8%	2.024.130	11,5%	3.678.687	9,0%	577.567	3,2%	134.555	0,8%	8.235.672	7,5%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	363.118	2,2%	405.918	2,3%	817.116	2,0%	127.182	0,7%	0	0,0%	1.713.334	1,6%
RENTA FIJA	966.376	5,8%	4.617.002	26,2%	18.493.281	45,2%	12.401.606	68,7%	14.610.437	91,5%	51.088.702	46,7%
Instrumentos Banco Central	60.073	0,4%	585.654	3,3%	2.361.063	5,8%	1.572.612	8,7%	2.159.153	13,5%	6.738.555	6,2%
Instrumentos Tesorería	95.255	0,6%	1.604.974	9,1%	6.755.453	16,5%	4.862.526	26,9%	5.316.320	33,3%	18.634.528	17,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	13.963	0,1%	24.949	0,2%	95.122	0,2%	85.312	0,5%	42.055	0,3%	261.401	0,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	192.664	1,2%	690.448	3,9%	3.223.302	7,9%	1.558.316	8,6%	1.589.842	10,0%	7.254.572	6,6%
Bonos Bancarios	332.206	2,0%	1.040.050	5,9%	4.237.568	10,4%	2.305.877	12,8%	2.466.831	15,5%	10.382.532	9,5%
Letras Hipotecarias	19.608	0,1%	64.674	0,4%	310.355	0,8%	104.116	0,6%	80.867	0,5%	579.620	0,5%
Depósitos a Plazo	240.452	1,4%	589.250	3,3%	1.448.063	3,5%	1.861.622	10,3%	2.881.318	18,0%	7.020.705	6,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	5.867	0,0%	6.240	0,0%	40.248	0,1%	10.799	0,1%	5.206	0,0%	68.360	0,1%
Disponibles	6.288	0,0%	10.763	0,1%	22.107	0,0%	40.426	0,2%	68.845	0,4%	148.429	0,1%
DERIVADOS	-63.280	-0,4%	-28.822	-0,2%	-17.114	-0,0%	-11.588	-0,1%	5.687	0,1%	-115.117	-0,1%
OTROS NACIONALES	927	0,0%	2.325	0,0%	15.515	0,0%	6.198	0,0%	1.566	0,0%	26.531	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	13.702.544	81,6%	10.618.260	60,2%	17.945.648	43,8%	4.955.424	27,5%	1.221.303	7,6%	48.443.179	44,3%
RENTA VARIABLE	10.969.412	65,3%	7.908.994	44,8%	11.209.244	27,4%	2.497.740	13,8%	532.447	3,3%	33.117.837	30,3%
Fondos Mutuos	7.646.339	45,5%	5.332.800	30,2%	6.960.782	17,0%	1.371.744	7,6%	0	0,0%	21.311.665	19,5%
Otros	3.323.073	19,8%	2.576.194	14,6%	4.248.462	10,4%	1.125.996	6,2%	532.447	3,3%	11.806.172	10,8%
RENTA FIJA	2.730.233	16,3%	2.710.997	15,4%	6.757.053	16,5%	2.467.191	13,7%	691.570	4,3%	15.357.044	14,0%
DERIVADOS	2.898	0,0%	-1.732	-0,0%	-20.796	-0,1%	-9.670	-0,0%	-3.815	-0,0%	-33.115	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	1	0,0%	1	0,0%	147	0,0%	163	0,0%	1.101	0,0%	1.413	0,0%
TOTAL ACTIVOS	16.790.418	100%	17.638.813	100%	40.933.133	100%	18.056.389	100%	15.973.548	100%	109.392.301	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	13.153.263	78,3%	10.339.042	58,6%	15.705.047	38,4%	3.202.489	17,7%	667.002	4,1%	43.066.843	39,4%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.696.609	22,1%	7.327.999	41,6%	25.250.334	61,7%	14.868.797	82,4%	15.302.007	95,8%	66.445.746	60,7%
SUB TOTAL DERIVADOS	-60.382	-0,4%	-30.554	-0,2%	-37.910	-0,1%	-21.258	-0,1%	1.872	0,1%	-148.232	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	928	0,0%	2.326	0,0%	15.662	0,0%	6.361	0,0%	2.667	0,0%	27.944	0,0%
TOTAL ACTIVOS	16.790.418	100%	17.638.813	100%	40.933.133	100%	18.056.389	100%	15.973.548	100%	109.392.301	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 octubre de 2015 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.235.672 millones, equivalente a 7,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2014 alcanzaba a \$8.267.099 millones, registrándose una disminución nominal de 0,4% (-4,9% 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.

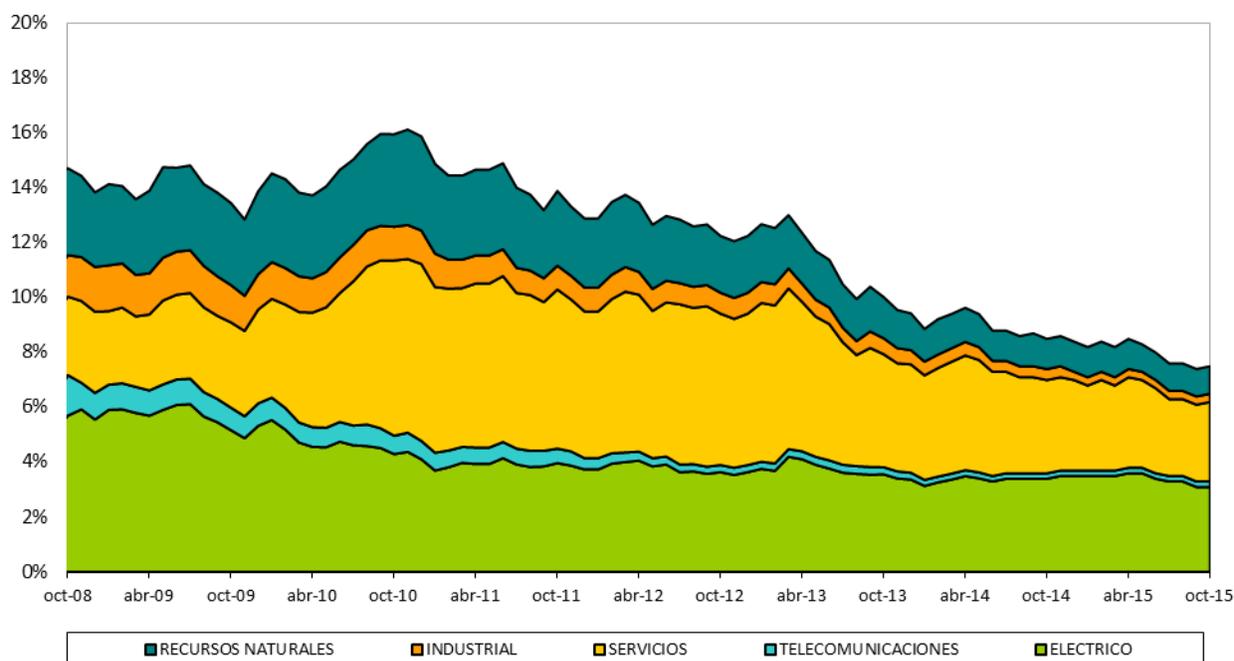
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE OCTUBRE DE 2015

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	808.568	817.039	1.648.320	176.533	20.436	3.470.894	3,1%
TELECOMUNICACIONES	50.896	70.337	60.008	18.124	9.307	208.672	0,2%
SERVICIOS	699.184	808.031	1.272.975	297.618	86.279	3.164.088	2,9%
INDUSTRIAL	52.929	76.027	150.770	21.636	7.710	309.072	0,3%
RECURSOS NATURALES	209.156	252.696	546.614	63.656	10.823	1.082.945	1,0%
TOTAL SISTEMA	1.820.733	2.024.130	3.678.687	577.567	134.555	8.235.672	7,5%
% DE CADA FONDO	10,8%	11,5%	9,0%	3,2%	0,8%	7,5%	

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 31 de octubre de 2015, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 48.443.179 millones, equivalente a 44,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2014, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$42.637.571 millones, lo que significa un aumento nominal de 13,6% (8,4% 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 OCTUBRE 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	7.646.339	5.332.800	6.960.782	1.371.744	0	21.311.665	44,0%
Títulos de Índices Accionarios	2.807.193	2.210.364	3.576.861	967.269	531.941	10.093.628	20,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	508.025	357.552	661.040	156.973	0	1.683.590	3,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	6.617	8.175	10.561	1.754	506	27.613	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.238	103	0	0	0	1.341	0,0%
Subtotal Renta Variable	10.969.412	7.908.994	11.209.244	2.497.740	532.447	33.117.837	68,4%
Cuotas Fondos Mutuos	2.426.432	2.307.973	5.608.727	1.993.521	398.810	12.735.463	26,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	33.074	34.640	174.542	53.573	0	295.829	0,6%
Bonos de Empresas	1.583	8.919	24.785	16.332	5.926	57.545	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	13.200	22.204	78.579	22.733	49.087	185.803	0,4%
Bonos de Gobierno	156.710	217.550	702.747	310.099	207.781	1.594.887	3,3%
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	215	3.350	0	3.565	0,0%
Disponible	99.234	119.711	167.458	67.583	29.966	483.952	1,0%
Subtotal Renta Fija	2.730.233	2.710.997	6.757.053	2.467.191	691.570	15.357.044	31,7%
Subtotal Otros	2.899	-1.731	-20.649	-9.507	-2.714	-31.702	-0,1%
Total General	13.702.544	10.618.260	17.945.648	4.955.424	1.221.303	48.443.179	100%

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	39,5%	35,9%	32,3%	32,5%	50,5%	35,6%
EUROPA	15,0%	15,8%	18,7%	23,7%	23,3%	17,7%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	18,0%	18,4%	17,5%	16,0%	2,8%	17,3%
Subtotal Desarrollada	72,5%	70,1%	68,5%	72,2%	76,6%	70,6%
ASIA EMERGENTE	20,0%	20,2%	16,4%	8,9%	0,6%	17,1%
LATINOAMERICA	3,6%	4,4%	7,7%	11,3%	19,8%	6,5%
EUROPA EMERGENTE	0,8%	1,1%	2,0%	2,4%	1,0%	1,5%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,3%	0,6%	0,7%	0,5%	0,5%
Subtotal Emergente	24,9%	26,0%	26,7%	23,3%	21,9%	25,6%
Subtotal Otros	2,6%	3,9%	4,8%	4,5%	1,5%	3,8%
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 OCTUBRE DE 2015

