



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Marzo de 2016

Santiago, 06 de abril de 2016

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 110.255.345 millones al 31 de marzo de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 5.488.847 millones, equivalente al 5,2% (variación real 0,4%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

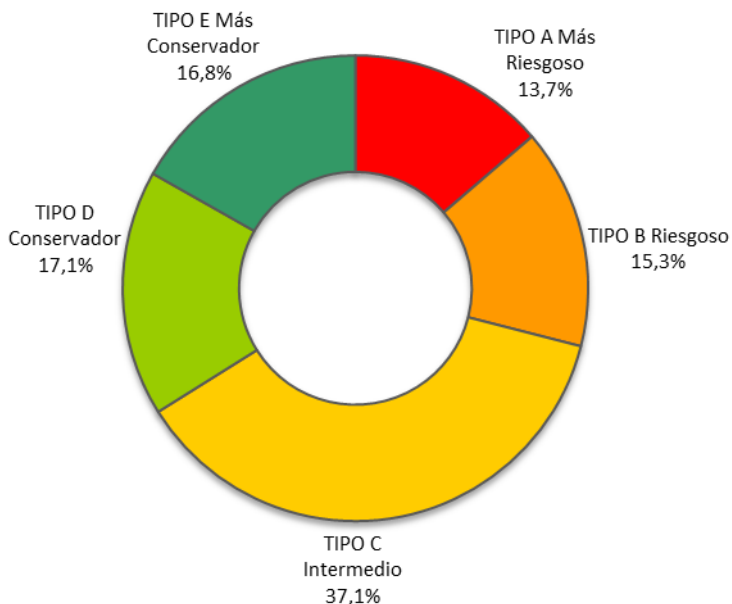
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE MARZO DE 2016

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.143.917	3.397.096	7.805.112	4.150.232	3.368.923	21.865.280	1,6
CUPRUM	4.031.779	3.016.646	7.679.062	3.169.512	5.484.317	23.381.316	5,1
HABITAT	3.796.423	4.468.592	10.972.204	4.534.173	5.189.921	28.961.313	7,0
MODELO	298.683	1.038.180	572.933	208.315	407.644	2.525.755	36,9
PLANVITAL	358.017	512.183	1.301.462	702.710	432.719	3.307.091	11,6
PROVIDA	3.482.681	4.421.298	12.532.076	6.098.582	3.679.953	30.214.590	3,8
TOTAL	15.111.500	16.853.995	40.862.849	18.863.524	18.563.477	110.255.345	5,2
Variación total 12 meses (%)	-18,4	-5,7	4,5	12,9	47,7	5,2	

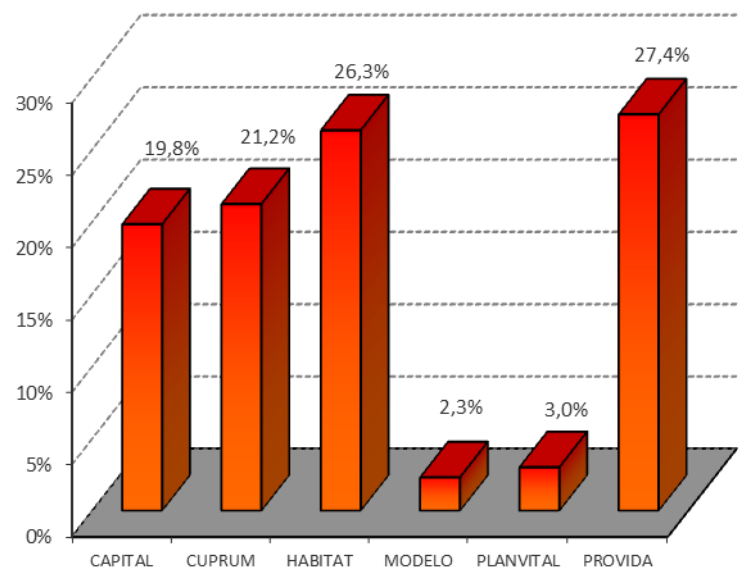
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE MARZO DE 2016



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE MARZO DE 2016



- 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 marzo 2016 es de US\$163.317, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$22.384, Fondo Tipo B US\$24.965, Fondo Tipo C US\$60.529, Fondo Tipo D US\$27.942 y Fondo Tipo E US\$27.497. Valor del dólar al 31 de marzo de 2016 (\$675,10).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de marzo de 2016

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Marzo 2016	Últimos 12 meses Abr 2015–Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013–Mar 2016	Promedio anual ⁴ Sep2002 – Mar2016
Tipo A - Más riesgoso	4,42	-4,17	4,16	6,29
Tipo B – Riesgoso	3,30	-2,93	3,60	5,34
Tipo C – Intermedio	2,20	-1,54	4,50	5,04
Tipo D - Conservador	1,22	-0,18	4,76	4,66
Tipo E - Más conservador	0,43	0,93	4,50	4,01

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 de los índices MSCI mundial y MSCI emergente y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron aumentos de 6,94%⁵, 12,70%⁵ y 6,32%⁵ respectivamente.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de este Fondo por la vía de las ganancias de capital.

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

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

5 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, MARZO DE 2016

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,70	0,68	0,44	0,18	0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,13	0,12	0,09	0,03	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,07	0,15	0,20	0,17
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,01	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,84	0,87	0,68	0,42	0,24
Renta Variable Extranjera	3,36	2,18	1,25	0,58	0,14
Deuda Extranjera	0,22	0,25	0,27	0,22	0,05
Subtotal Instrumentos Extranjeros	3,58	2,43	1,52	0,80	0,19
Total	4,42	3,30	2,20	1,22	0,43

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

2.2 Rentabilidad real del mes de marzo de 2016 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Marzo 2016	Últimos 12 meses Abr 2015 - Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013 - Mar 2016	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Mar 2016
CAPITAL	4,18	-4,49	3,91	6,24
CUPRUM	4,44	-4,11	4,41	6,31
HABITAT	4,66	-3,69	4,32	6,37
MODELO ⁷	4,71	-4,02	4,10	-
PLANVITAL	4,28	-5,25	3,71	5,88
PROVIDA	4,35	-4,37	4,01	6,25
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	4,42	-4,17	4,16	6,29

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Marzo 2016	Últimos 12 meses Abr 2015 - Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013 - Mar 2016	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Mar 2016
CAPITAL	3,09	-3,26	3,34	5,33
CUPRUM	3,31	-2,86	3,80	5,49
HABITAT	3,42	-2,41	3,81	5,47
MODELO ⁷	3,45	-2,88	3,42	-
PLANVITAL	3,05	-3,86	3,18	5,23
PROVIDA	3,31	-3,14	3,56	5,11
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	3,30	-2,93	3,60	5,34

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2016	Últimos 12 meses Abr 2015 - Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013 - Mar 2016	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Mar 2016	Promedio anual Jun1981 - Mar2016
CAPITAL	1,99	-1,82	4,15	4,80	8,11
CUPRUM	2,13	-1,43	4,83	5,33	8,56
HABITAT	2,34	-0,96	4,68	5,32	8,46
MODELO ⁷	2,27	-1,54	3,89	-	-
PLANVITAL	2,08	-2,26	3,77	4,93	8,45
PROVIDA	2,25	-1,85	4,44	4,77	8,12
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,20	-1,54	4,50	5,04	8,30

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

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

8 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de febrero de 2016.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Marzo 2016	Últimos 12 meses Abr 2015 - Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013–Mar 2016	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Mar 2016
CAPITAL	1,01	-0,45	4,40	4,59
CUPRUM	1,13	0,05	5,10	4,92
HABITAT	1,33	0,18	4,96	4,92
MODELO ¹⁰	1,23	0,12	4,40	-
PLANVITAL	1,11	-0,43	4,31	4,33
PROVIDA	1,33	-0,36	4,75	4,43
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	1,22	-0,18	4,76	4,66

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Marzo 2016	Últimos 12 meses Abr 2015 - Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013–Mar 2016	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Mar 2016	Promedio anual May 2000 – Mar 2016
CAPITAL	0,34	0,95	4,37	4,09	4,78
CUPRUM	0,32	0,89	4,59	4,06	5,17
HABITAT	0,49	0,97	4,53	4,18	5,13
MODELO ¹⁰	0,31	0,96	3,80	-	-
PLANVITAL	0,33	0,51	3,99	3,35	4,33
PROVIDA	0,62	0,95	4,58	3,68	4,61
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,43	0,93	4,50	4,01	4,96

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

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

11 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de febrero de 2016.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre abril de 2015 y marzo de 2016, 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 9,65% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,41%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 0,93 (Fondo Tipo E) y -4,17% (Fondo Tipo A).

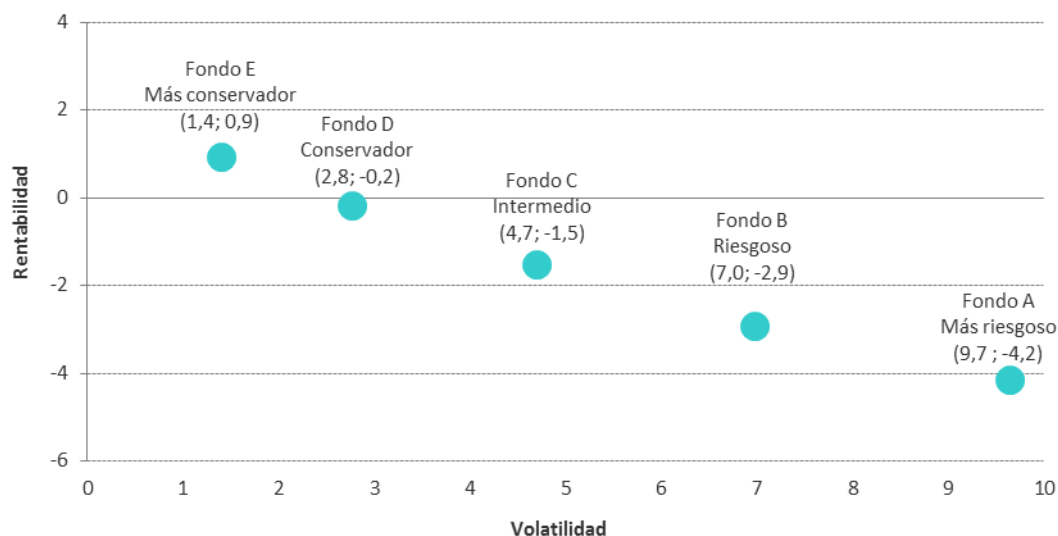
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, ABRIL 2015 – MARZO 2016

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	-4,49	9,73	-3,26	7,02	-1,82	4,75	-0,45	2,80	0,95	1,39
Cuprum	-4,11	9,68	-2,86	7,03	-1,43	4,73	0,05	2,81	0,89	1,49
Habitat	-3,69	9,60	-2,41	6,95	-0,96	4,72	0,18	2,82	0,97	1,46
Modelo	-4,02	10,00	-2,88	7,23	-1,54	4,81	0,12	2,75	0,96	1,15
Planvital	-5,25	9,44	-3,86	6,74	-2,26	4,56	-0,43	2,62	0,51	1,19
Provida	-4,37	9,63	-3,14	6,95	-1,85	4,71	-0,36	2,81	0,95	1,58
Sistema	-4,17	9,65	-2,93	6,98	-1,54	4,70	-0,18	2,77	0,93	1,41

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

EN PORCENTAJE ANUAL, ABRIL 2015 – MARZO 2016



12 La volatilidad de los retornos corresponde a la desviación estándar de los retornos diarios reales comprendidos en el período de la medición. En el cálculo se consideraron todos los días del período.

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹³

3.1.1 Rentabilidad nominal del mes de marzo de 2016

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de marzo de 2016, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones | EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Marzo 2016	Últimos 12 meses Abr 2015 - Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013–Mar 2016
Tipo A - Más riesgoso	4,80	0,46	8,45
Tipo B – Riesgoso	3,68	1,76	7,87
Tipo C – Intermedio	2,57	3,22	8,79
Tipo D - Conservador	1,59	4,64	9,07
Tipo E - Más conservador	0,80	5,80	8,80

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

3.1.2 Rentabilidad nominal del mes de marzo de 2016 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Marzo 2016	Últimos 12 meses Abr 2015 - Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013–Mar 2016
CAPITAL	4,56	0,12	8,18
CUPRUM	4,82	0,52	8,70
HABITAT	5,04	0,96	8,61
MODELO	5,09	0,61	8,38
PLANVITAL	4,66	-0,67	7,98
PROVIDA	4,73	0,25	8,28
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	4,80	0,46	8,45

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

14 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de febrero de 2016.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Marzo 2016	Últimos 12 meses Abr 2015 - Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013–Mar 2016
CAPITAL	3,47	1,41	7,59
CUPRUM	3,69	1,83	8,07
HABITAT	3,80	2,31	8,08
MODELO	3,83	1,81	7,67
PLANVITAL	3,43	0,79	7,42
PROVIDA	3,69	1,53	7,82
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	3,68	1,76	7,87

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Marzo 2016	Últimos 12 meses Abr 2015 - Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013–Mar 2016
CAPITAL	2,37	2,92	8,43
CUPRUM	2,51	3,33	9,15
HABITAT	2,71	3,83	8,99
MODELO	2,65	3,22	8,16
PLANVITAL	2,46	2,47	8,04
PROVIDA	2,62	2,89	8,74
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	2,57	3,22	8,79

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Marzo 2016	Últimos 12 meses Abr 2015 - Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013–Mar 2016
CAPITAL	1,38	4,36	8,70
CUPRUM	1,50	4,88	9,43
HABITAT	1,71	5,02	9,27
MODELO	1,60	4,96	8,70
PLANVITAL	1,49	4,38	8,60
PROVIDA	1,70	4,45	9,06
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	1,59	4,64	9,07

15 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de febrero de 2016.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Marzo 2016	Últimos 12 meses Abr 2015 - Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013–Mar 2016
CAPITAL	0,71	5,83	8,67
CUPRUM	0,69	5,76	8,89
HABITAT	0,86	5,85	8,83
MODELO	0,68	5,84	8,07
PLANVITAL	0,70	5,36	8,27
PROVIDA	0,99	5,83	8,88
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	0,80	5,80	8,80

¹⁶ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de febrero de 2016.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a marzo de 2016

	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	2.978.383	19,8%	6.883.735	40,8%	23.285.615	57,0%	13.446.356	71,3%	16.654.154	89,7%	63.248.243	57,4%
RENTA VARIABLE	2.295.961	15,2%	2.540.604	15,0%	4.655.690	11,4%	769.150	4,1%	171.827	0,9%	10.433.232	9,4%
Acciones	1.904.078	12,6%	2.112.954	12,5%	3.823.812	9,4%	637.569	3,4%	171.827	0,9%	8.650.240	7,8%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	391.883	2,6%	427.650	2,5%	831.878	2,0%	131.581	0,7%	0	0,0%	1.782.992	1,6%
RENTA FIJA	647.657	4,4%	4.332.214	25,7%	18.578.743	45,5%	12.665.295	67,1%	16.450.969	88,6%	52.674.878	47,9%
Instrumentos Banco Central	49.129	0,3%	498.550	3,0%	2.255.104	5,5%	1.454.806	7,7%	1.974.424	10,6%	6.232.013	5,7%
Instrumentos Tesorería	98.680	0,7%	1.506.723	8,9%	6.861.129	16,8%	5.042.169	26,7%	5.242.279	28,2%	18.750.980	17,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	12.016	0,1%	20.159	0,1%	73.450	0,2%	70.901	0,4%	42.335	0,2%	218.861	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	148.685	1,0%	624.657	3,7%	3.218.958	7,9%	1.550.652	8,2%	1.660.814	9,0%	7.203.766	6,5%
Bonos Bancarios	211.846	1,4%	1.029.201	6,1%	4.384.813	10,7%	2.470.684	13,1%	2.986.506	16,1%	11.083.050	10,1%
Letras Hipotecarias	18.780	0,1%	62.156	0,4%	298.338	0,7%	98.825	0,5%	79.314	0,4%	557.413	0,5%
Depósitos a Plazo	75.184	0,5%	552.808	3,3%	1.413.774	3,5%	1.947.128	10,3%	4.451.614	24,0%	8.440.508	7,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.563	0,1%	6.712	0,0%	42.286	0,1%	13.999	0,1%	4.435	0,0%	73.995	0,1%
Disponibles	26.774	0,2%	31.248	0,2%	30.891	0,1%	16.131	0,1%	9.248	0,1%	114.292	0,1%
DERIVADOS	34.133	0,2%	9.411	0,1%	39.629	0,1%	8.968	0,1%	29.156	0,2%	121.297	0,1%
OTROS NACIONALES	632	0,0%	1.506	0,0%	11.553	0,0%	2.943	0,0%	2.202	0,0%	18.836	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	12.133.117	80,2%	9.970.260	59,2%	17.577.234	43,0%	5.417.168	28,7%	1.909.323	10,3%	47.007.102	42,6%
RENTA VARIABLE	9.497.035	62,8%	7.242.564	43,0%	10.532.834	25,8%	2.459.013	13,0%	645.868	3,5%	30.377.314	27,5%
Fondos Mutuos	7.012.723	46,4%	5.004.034	29,7%	7.137.254	17,5%	1.479.504	7,8%	10.589	0,1%	20.644.104	18,7%
Otros	2.484.312	16,4%	2.238.530	13,3%	3.395.580	8,3%	979.509	5,2%	635.279	3,4%	9.733.210	8,8%
RENTA FIJA	2.645.885	17,5%	2.748.576	16,3%	7.062.933	17,3%	2.968.499	15,8%	1.265.911	6,8%	16.691.804	15,2%
DERIVADOS	-26.279	-0,2%	-21.782	-0,1%	-27.350	-0,1%	-15.754	-0,1%	-6.815	-0,0%	-97.980	-0,1%
OTROS EXTRANJEROS	16.476	0,1%	902	0,0%	8.817	0,0%	5.410	0,0%	4.359	0,0%	35.964	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.111.500	100%	16.853.995	100%	40.862.849	100%	18.863.524	100%	18.563.477	100%	110.255.345	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	11.792.996	78,0%	9.783.168	58,0%	15.188.524	37,2%	3.228.163	17,1%	817.695	4,4%	40.810.546	37,0%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.293.542	21,9%	7.080.790	42,0%	25.641.676	62,8%	15.633.794	82,9%	17.716.880	95,4%	69.366.682	62,9%
SUB TOTAL DERIVADOS	7.854	0,0%	-12.371	-0,0%	12.279	0,0%	-6.786	-0,0%	22.341	0,2%	23.317	0,0%
SUB TOTAL OTROS	17.108	0,1%	2.408	0,0%	20.370	0,0%	8.353	0,0%	6.561	0,0%	54.800	0,1%
TOTAL ACTIVOS	15.111.500	100%	16.853.995	100%	40.862.849	100%	18.863.524	100%	18.563.477	100%	110.255.345	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de marzo de 2016 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.650.240 millones, equivalente a 7,8% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de marzo de 2015 alcanzaba a \$8.576.406 millones, registrándose un aumento nominal de 0,9% (-3,8% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

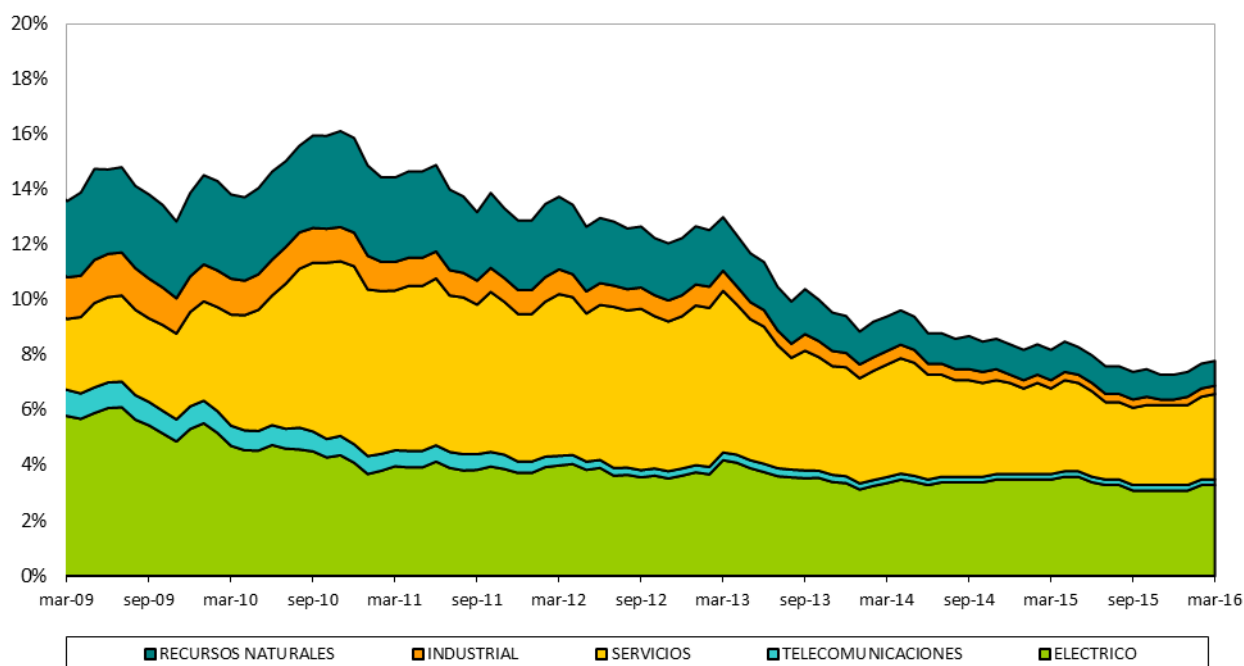
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE MARZO DE 2016

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	849.218	863.325	1.744.896	199.118	35.158	3.691.715	3,3%
TELECOMUNICACIONES	50.275	69.804	59.455	22.104	10.124	211.761	0,2%
SERVICIOS	760.125	876.171	1.368.090	336.519	106.645	3.447.550	3,1%
INDUSTRIAL	49.105	69.418	144.552	20.959	7.694	291.728	0,3%
RECURSOS NATURALES	195.355	234.236	506.819	58.869	12.206	1.007.486	0,9%
TOTAL SISTEMA	1.904.078	2.112.954	3.823.812	637.569	171.827	8.650.240	7,8%
% DE CADA FONDO	12,6%	12,5%	9,4%	3,4%	0,9%	7,8%	

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES



6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de marzo de 2016, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 47.007.102 millones, equivalente a 42,6% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de marzo de 2015, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$48.107.841 millones, lo que significa una disminución nominal de 2,3% (-6,8% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

EN MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 31 DE MARZO DE 2016

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	7.012.723	5.004.034	7.137.254	1.479.504	10.589	20.644.104	43,9%
Títulos de Índices Accionarios	1.930.885	1.834.151	2.646.325	783.864	634.710	7.829.935	16,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	545.681	396.224	737.378	193.665	0	1.872.948	4,0%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	6.425	8.045	11.877	1.980	569	28.896	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.321	110	0	0	0	1.431	0,0%
Subtotal Renta Variable	9.497.035	7.242.564	10.532.834	2.459.013	645.868	30.377.314	64,7%
Cuotas Fondos Mutuos	2.218.890	2.226.955	5.382.829	2.046.843	119.634	11.995.151	25,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	50.625	51.986	212.769	72.400	0	387.780	0,8%
Bonos de Empresas	1.879	9.354	26.472	16.665	5.838	60.208	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	5.984	22.388	74.576	16.234	16.174	135.356	0,3%
Bonos de Gobierno	309.807	397.903	1.299.603	762.267	1.060.746	3.830.326	8,1%
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	199	3.318	0	3.517	0,0%
Disponible	58.700	39.990	66.485	50.772	63.519	279.466	0,6%
Subtotal Renta Fija	2.645.885	2.748.576	7.062.933	2.968.499	1.265.911	16.691.804	35,4%
Subtotal Otros	-9.803	-20.880	-18.533	-10.344	-2.456	-62.016	-0,1%
Total General	12.133.117	9.970.260	17.577.234	5.417.168	1.909.323	47.007.102	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de marzo de 2016.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE MARZO DE 2016

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	39,4%	35,4%	31,0%	33,4%	70,9%	36,0%
EUROPA	18,1%	19,2%	23,3%	27,6%	10,0%	21,1%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	17,0%	17,1%	16,1%	14,4%	0,6%	15,7%
Subtotal Desarrollada	74,5%	71,7%	70,4%	75,4%	81,5%	72,8%
ASIA EMERGENTE	17,6%	17,4%	13,9%	6,1%	0,2%	14,1%
LATINOAMERICA	3,6%	5,4%	8,3%	11,2%	17,7%	7,2%
EUROPA EMERGENTE	0,9%	1,3%	2,1%	2,4%	0,2%	1,6%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,4%	0,7%	0,8%	0,1%	0,6%
Subtotal Emergente	22,6%	24,5%	25,0%	20,5%	18,2%	23,5%
Subtotal Otros	2,9%	3,8%	4,6%	4,1%	0,3%	3,7%
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 31 DE MARZO DE 2016

