



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Abril de 2016

Santiago, 05 de mayo de 2016

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 110.814.079 millones al 30 de abril de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 5.207.682 millones, equivalente al 4,9% (variación real 0,3%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

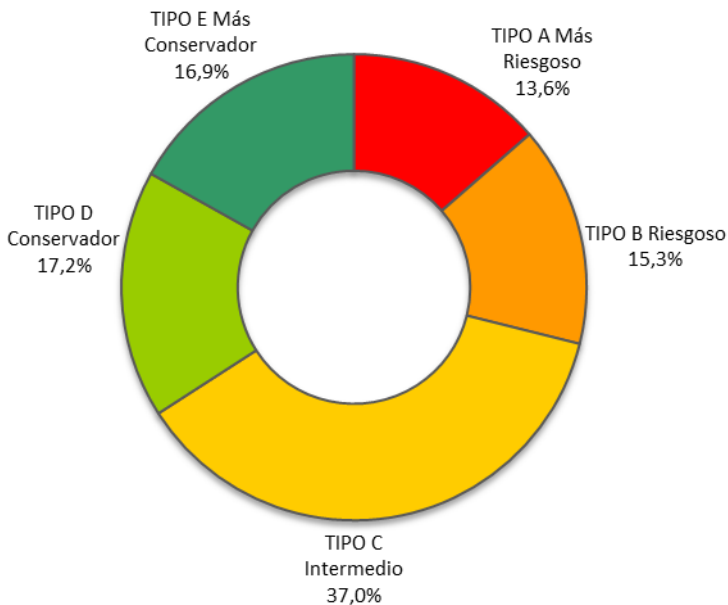
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE ABRIL DE 2016

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.133.799	3.398.565	7.818.143	4.173.563	3.407.514	21.931.584	1,5
CUPRUM	4.046.500	3.026.312	7.727.097	3.192.563	5.500.592	23.493.064	4,6
HABITAT	3.802.397	4.478.182	11.065.591	4.581.708	5.249.234	29.177.112	6,8
MODELO	303.960	1.063.838	590.558	219.029	431.897	2.609.282	38,1
PLANVITAL	358.446	521.138	1.305.547	709.133	453.957	3.348.221	11,6
PROVIDA	3.449.226	4.412.426	12.533.367	6.136.156	3.723.641	30.254.816	3,1
TOTAL	15.094.328	16.900.461	41.040.303	19.012.152	18.766.835	110.814.079	4,9
Variación total 12 meses (%)	-19,8	-6,6	3,9	13,2	51,4	4,9	

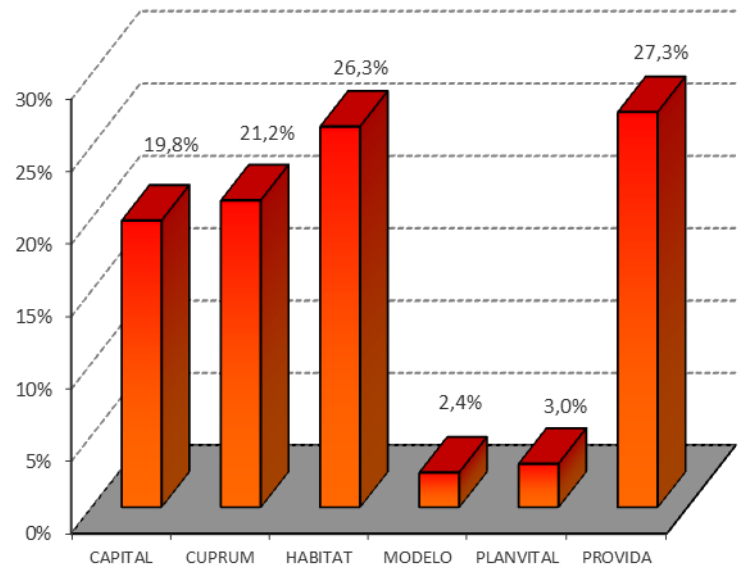
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE ABRIL DE 2016



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE ABRIL 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 abril 2016 es de US\$167.040, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$22.753, Fondo Tipo B US\$25.475, Fondo Tipo C US\$61.864, Fondo Tipo D US\$28.659 y Fondo Tipo E US\$28.289. Valor del dólar al 30 de abril de 2016 (\$663,40).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de abril de 2016

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Abril 2016	Últimos 12 meses May 2015–Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013–Abr 2016	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Abr 2016
Tipo A - Más riesgoso	-0,04	-4,85	4,30	6,24
Tipo B – Riesgoso	0,04	-3,34	3,78	5,30
Tipo C – Intermedio	0,03	-1,55	4,48	5,01
Tipo D - Conservador	-0,04	0,25	4,54	4,63
Tipo E - Más conservador	-0,12	1,42	4,18	3,97

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 de las inversiones en instrumentos de renta variable extranjera. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en acciones locales. Respecto a las inversiones en el extranjero, a pesar que durante este mes se observaron resultados positivos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello, considérese el retorno en dólares del índice MSCI World, que presentó un aumento de 1,45%⁵, así como la variación mensual de -1,73% del peso respecto al dólar.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B y C se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones locales. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos de renta variable extranjera. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un incremento de 1,93%⁵.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. En el caso del Fondo de Pensiones Tipo D, dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones locales.

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

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

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

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, ABRIL DE 2016

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,13	0,14	0,11	0,05	0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,09	0,05	0,02	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,00	-0,01	-0,02	-0,05	-0,06
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,22	0,18	0,11	0,00	-0,07
Renta Variable Extranjera	-0,27	-0,16	-0,10	-0,06	-0,02
Deuda Extranjera	0,01	0,02	0,02	0,02	-0,03
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,26	-0,14	-0,08	-0,04	-0,05
Total	-0,04	0,04	0,03	-0,04	-0,12

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

2.2 Rentabilidad real del mes de abril de 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	Abril 2016	Últimos 12 meses May 2015 - Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013 - Abr 2016	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Abr 2016
CAPITAL	-0,03	-5,08	4,12	6,20
CUPRUM	-0,04	-4,71	4,55	6,27
HABITAT	0,00	-4,37	4,42	6,33
MODELO ⁷	0,06	-4,70	4,34	-
PLANVITAL	-0,07	-5,97	3,85	5,84
PROVIDA	-0,12	-5,23	4,09	6,20
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,04	-4,85	4,30	6,24

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Abril 2016	Últimos 12 meses May 2015 - Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013 - Abr 2016	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Abr 2016
CAPITAL	0,10	-3,56	3,59	5,31
CUPRUM	0,04	-3,20	4,00	5,46
HABITAT	0,13	-2,76	3,98	5,44
MODELO ⁷	0,17	-3,14	3,69	-
PLANVITAL	-0,10	-4,40	3,29	5,19
PROVIDA	-0,12	-3,78	3,65	5,07
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,04	-3,34	3,78	5,30

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Abril 2016	Últimos 12 meses May 2015 - Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013 - Abr 2016	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Abr 2016	Promedio anual Jun1981 - Abr2016
CAPITAL	0,10	-1,73	4,20	4,77	8,09
CUPRUM	0,05	-1,38	4,85	5,30	8,54
HABITAT	0,18	-0,90	4,71	5,30	8,44
MODELO ⁷	0,21	-1,31	4,06	-	-
PLANVITAL	-0,03	-2,35	3,73	4,90	8,43
PROVIDA	-0,17	-2,04	4,31	4,73	8,09
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,03	-1,55	4,48	5,01	8,28

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

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

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

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Abril 2016	Últimos 12 meses May 2015 - Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013 - Abr 2016	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Abr 2016
CAPITAL	0,06	0,11	4,27	4,57
CUPRUM	-0,06	0,48	4,87	4,88
HABITAT	0,09	0,67	4,76	4,89
MODELO ¹⁰	0,17	0,69	4,34	-
PLANVITAL	-0,08	-0,01	4,12	4,30
PROVIDA	-0,20	-0,08	4,43	4,39
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,04	0,25	4,54	4,63

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Abril 2016	Últimos 12 meses May 2015 - Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013 - Abr 2016	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Abr 2016	Promedio anual May 2000 – Abr 2016
CAPITAL	-0,05	1,55	4,11	4,06	4,76
CUPRUM	-0,14	1,42	4,25	4,02	5,13
HABITAT	-0,03	1,46	4,26	4,15	5,10
MODELO ¹⁰	-0,01	1,56	3,70	-	-
PLANVITAL	-0,23	0,91	3,63	3,31	4,29
PROVIDA	-0,28	1,28	4,16	3,64	4,57
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,12	1,42	4,18	3,97	4,92

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

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

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

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre mayo de 2015 y abril 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 9,49% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,41%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 1,42 (Fondo Tipo E) y -4,85% (Fondo Tipo A).

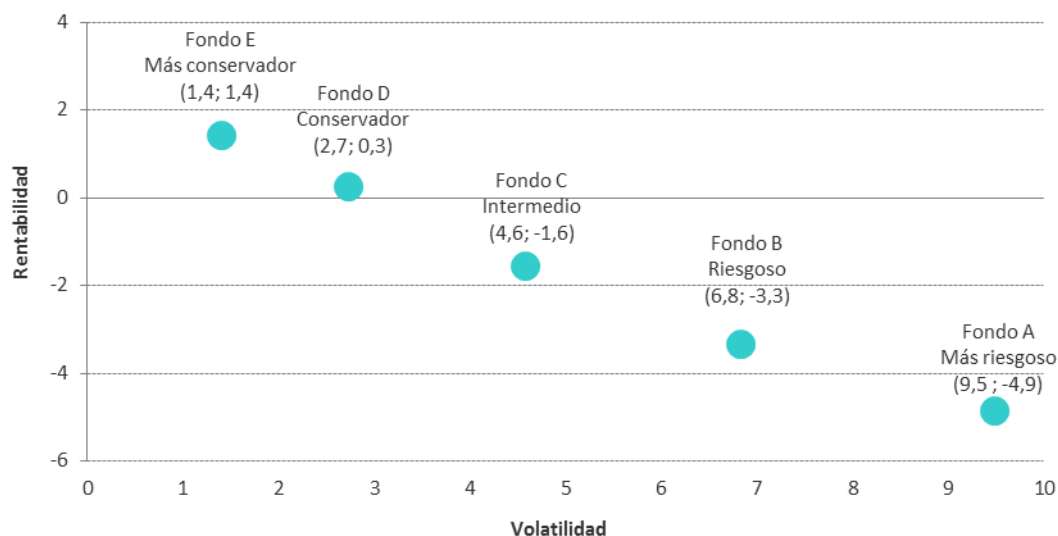
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, MAYO 2015 – ABRIL 2016

AFP	A		B		C		D		E	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	-5,08	9,57	-3,56	6,88	-1,73	4,63	0,11	2,76	1,55	1,40
Cuprum	-4,71	9,53	-3,20	6,88	-1,38	4,61	0,48	2,75	1,42	1,49
Habitat	-4,37	9,44	-2,76	6,81	-0,90	4,60	0,67	2,77	1,46	1,46
Modelo	-4,70	9,87	-3,14	7,11	-1,31	4,70	0,69	2,69	1,56	1,12
Planvital	-5,97	9,34	-4,40	6,65	-2,35	4,49	-0,01	2,60	0,91	1,19
Provida	-5,23	9,46	-3,78	6,81	-2,04	4,59	-0,08	2,76	1,28	1,57
Sistema	-4,85	9,49	-3,34	6,84	-1,55	4,59	0,25	2,73	1,42	1,41

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

EN PORCENTAJE ANUAL, MAYO 2015 – ABRIL 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 abril de 2016

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de abril 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	Abril 2016	Últimos 12 meses May 2015 - Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013 - Abr 2016
Tipo A - Más riesgoso	0,32	-0,42	8,61
Tipo B - Riesgoso	0,41	1,16	8,07
Tipo C - Intermedio	0,39	3,03	8,80
Tipo D - Conservador	0,33	4,91	8,86
Tipo E - Más conservador	0,25	6,14	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 abril de 2016 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Abril 2016	Últimos 12 meses May 2015 - Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013 - Abr 2016
CAPITAL	0,34	-0,66	8,42
CUPRUM	0,33	-0,27	8,87
HABITAT	0,36	0,08	8,74
MODELO	0,43	-0,27	8,65
PLANVITAL	0,30	-1,59	8,14
PROVIDA	0,25	-0,82	8,39
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	0,32	-0,42	8,61

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

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

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Abril 2016	Últimos 12 meses May 2015 - Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013 - Abr 2016
CAPITAL	0,47	0,93	7,88
CUPRUM	0,41	1,31	8,30
HABITAT	0,50	1,76	8,28
MODELO	0,54	1,36	7,98
PLANVITAL	0,26	0,05	7,56
PROVIDA	0,25	0,69	7,93
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,41	1,16	8,07

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Abril 2016	Últimos 12 meses May 2015 - Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013 - Abr 2016
CAPITAL	0,46	2,84	8,51
CUPRUM	0,42	3,21	9,19
HABITAT	0,55	3,71	9,04
MODELO	0,58	3,28	8,36
PLANVITAL	0,33	2,19	8,02
PROVIDA	0,20	2,52	8,63
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,39	3,03	8,80

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Abril 2016	Últimos 12 meses May 2015 - Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013 - Abr 2016
CAPITAL	0,42	4,77	8,58
CUPRUM	0,31	5,16	9,20
HABITAT	0,45	5,36	9,10
MODELO	0,53	5,38	8,66
PLANVITAL	0,29	4,64	8,42
PROVIDA	0,17	4,57	8,75
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,33	4,91	8,86

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

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Abril 2016	Últimos 12 meses May 2015 - Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013 - Abr 2016
CAPITAL	0,31	6,28	8,42
CUPRUM	0,23	6,14	8,56
HABITAT	0,34	6,18	8,57
MODELO	0,36	6,29	7,99
PLANVITAL	0,14	5,61	7,92
PROVIDA	0,08	5,99	8,47
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	0,25	6,14	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 marzo de 2016.

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

	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	3.020.390	20,0%	6.906.098	40,9%	23.347.350	56,9%	13.631.935	71,7%	16.874.848	89,9%	63.780.621	57,5%
RENTA VARIABLE	2.323.053	15,4%	2.585.587	15,3%	4.730.048	11,6%	782.111	4,1%	176.699	0,9%	10.597.498	9,5%
Acciones	1.916.945	12,7%	2.148.173	12,7%	3.885.892	9,5%	648.101	3,4%	176.699	0,9%	8.775.810	7,9%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	406.108	2,7%	437.414	2,6%	844.156	2,1%	134.010	0,7%	0	0,0%	1.821.688	1,6%
RENTA FIJA	656.365	4,3%	4.294.202	25,5%	18.528.334	45,1%	12.815.318	67,4%	16.648.940	88,7%	52.943.159	47,8%
Instrumentos Banco Central	63.325	0,4%	590.268	3,6%	2.264.725	5,5%	1.493.301	7,8%	2.296.205	12,2%	6.707.824	6,1%
Instrumentos Tesorería	99.537	0,7%	1.508.959	9,0%	6.781.966	16,5%	5.069.115	26,6%	5.402.685	28,8%	18.862.262	17,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	11.530	0,1%	19.154	0,1%	69.955	0,2%	69.051	0,4%	41.419	0,2%	211.109	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	146.307	1,0%	613.089	3,6%	3.156.305	7,7%	1.516.336	8,0%	1.639.579	8,8%	7.071.616	6,4%
Bonos Bancarios	200.025	1,3%	1.065.897	6,3%	4.484.495	10,9%	2.523.686	13,3%	3.035.936	16,2%	11.310.039	10,2%
Letras Hipotecarias	17.928	0,1%	59.243	0,4%	284.213	0,7%	94.427	0,5%	76.303	0,4%	532.114	0,5%
Depósitos a Plazo	97.906	0,6%	412.075	2,4%	1.369.299	3,3%	1.994.750	10,5%	4.136.105	22,0%	8.010.135	7,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.681	0,0%	6.768	0,0%	41.816	0,1%	14.057	0,1%	4.821	0,0%	74.143	0,1%
Disponibles	13.126	0,1%	18.749	0,1%	75.560	0,2%	40.595	0,2%	15.887	0,1%	163.917	0,1%
DERIVADOS	39.640	0,3%	23.694	0,1%	75.733	0,2%	31.023	0,2%	47.646	0,3%	217.736	0,2%
OTROS NACIONALES	1.332	0,0%	2.615	0,0%	13.235	0,0%	3.483	0,0%	1.563	0,0%	22.228	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	12.073.938	80,0%	9.994.363	59,1%	17.692.953	43,1%	5.380.217	28,3%	1.891.987	10,1%	47.033.458	42,5%
RENTA VARIABLE	9.311.104	61,7%	7.126.120	42,1%	10.343.602	25,2%	2.344.857	12,3%	598.792	3,2%	29.724.475	26,9%
Fondos Mutuos	6.936.464	46,0%	4.960.193	29,3%	7.084.880	17,3%	1.453.323	7,6%	10.450	0,1%	20.445.310	18,5%
Otros	2.374.640	15,7%	2.165.927	12,8%	3.258.722	7,9%	891.534	4,7%	588.342	3,1%	9.279.165	8,4%
RENTA FIJA	2.772.432	18,4%	2.876.812	17,1%	7.350.713	17,9%	3.035.858	16,0%	1.290.861	6,9%	17.326.676	15,6%
DERIVADOS	-9.701	-0,1%	-9.967	-0,1%	-4.558	-0,0%	-1.747	-0,0%	2.323	0,0%	-23.650	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	103	0,0%	1.398	0,0%	3.196	0,0%	1.249	0,0%	11	0,0%	5.957	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.094.328	100%	16.900.461	100%	41.040.303	100%	19.012.152	100%	18.766.835	100%	110.814.079	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	11.634.157	77,1%	9.711.707	57,4%	15.073.650	36,8%	3.126.968	16,4%	775.491	4,1%	40.321.973	36,4%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.428.797	22,7%	7.171.014	42,6%	25.879.047	63,0%	15.851.176	83,4%	17.939.801	95,6%	70.269.835	63,4%
SUB TOTAL DERIVADOS	29.939	0,2%	13.727	0,0%	71.175	0,2%	29.276	0,2%	49.969	0,3%	194.086	0,2%
SUB TOTAL OTROS	1.435	0,0%	4.013	0,0%	16.431	0,0%	4.732	0,0%	1.574	0,0%	28.185	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.094.328	100%	16.900.461	100%	41.040.303	100%	19.012.152	100%	18.766.835	100%	110.814.079	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 30 de abril de 2016 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.775.810 millones, equivalente a 7,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de abril de 2015 alcanzaba a \$8.935.542 millones, registrándose una disminución nominal de 1,8% (-6,2% 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.

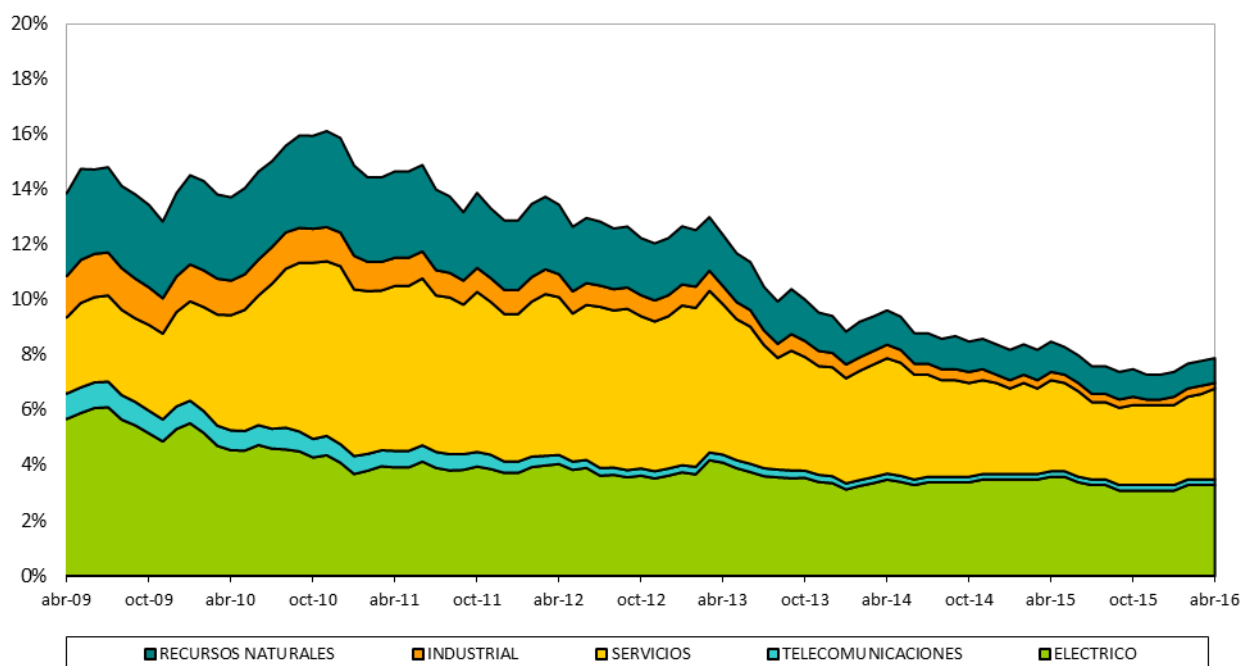
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE ABRIL DE 2016

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	833.650	852.689	1.718.904	193.497	34.253	3.632.994	3,3%
TELECOMUNICACIONES	48.507	68.916	57.177	23.147	9.735	207.481	0,2%
SERVICIOS	793.087	923.239	1.452.997	350.213	112.583	3.632.119	3,3%
INDUSTRIAL	49.227	72.074	153.120	22.771	7.882	305.074	0,2%
RECURSOS NATURALES	192.474	231.255	503.694	58.473	12.246	998.142	0,9%
TOTAL SISTEMA	1.916.945	2.148.173	3.885.892	648.101	176.699	8.775.810	7,9%
% DE CADA FONDO	12,7%	12,7%	9,5%	3,4%	0,9%	7,9%	

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES



6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 30 de abril de 2016, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 47.033.458 millones, equivalente a 42,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de abril de 2015, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$48.221.512 millones, lo que significa una disminución nominal de 2,5% (-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 30 DE ABRIL 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	6.936.464	4.960.193	7.084.880	1.453.323	10.450	20.445.310	43,5%
Títulos de Índices Accionarios	1.823.262	1.766.447	2.513.416	697.866	587.799	7.388.790	15,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	544.157	393.405	731.536	191.751	0	1.860.849	3,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	5.830	5.959	13.770	1.917	543	28.019	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.391	116	0	0	0	1.507	0,0%
Subtotal Renta Variable	9.311.104	7.126.120	10.343.602	2.344.857	598.792	29.724.475	63,1%
Cuotas Fondos Mutuos	2.272.456	2.353.663	5.783.022	2.224.182	146.046	12.779.369	27,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	51.486	52.512	212.475	72.789	0	389.262	0,8%
Bonos de Empresas	1.890	9.362	26.617	16.770	5.965	60.604	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	3.558	21.798	73.637	14.828	15.830	129.651	0,3%
Bonos de Gobierno	379.539	386.660	1.238.954	677.400	1.062.399	3.744.952	8,0%
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	269	3.314	0	3.583	0,0%
Disponible	63.503	52.817	15.739	26.575	60.621	219.255	0,5%
Subtotal Renta Fija	2.772.432	2.876.812	7.350.713	3.035.858	1.290.861	17.326.676	36,9%
Subtotal Otros	-9.598	-8.569	-1.362	-498	2.334	-17.693	0,0%
Total General	12.073.938	9.994.363	17.692.953	5.380.217	1.891.987	47.033.458	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de abril de 2016.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 30 DE ABRIL DE 2016

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	39,5%	35,4%	29,9%	30,5%	71,3%	35,2%
EUROPA	18,7%	20,2%	24,9%	29,9%	10,2%	22,3%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	16,3%	16,3%	15,2%	13,8%	0,6%	15,0%
Subtotal Desarrollada	74,5%	71,9%	70,0%	74,2%	82,1%	72,5%
ASIA EMERGENTE	17,6%	17,4%	13,8%	6,2%	0,4%	14,1%
LATINOAMERICA	3,6%	5,3%	8,6%	11,9%	16,7%	7,3%
EUROPA EMERGENTE	0,9%	1,2%	2,1%	2,5%	0,2%	1,6%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,5%	0,9%	0,9%	0,2%	0,7%
Subtotal Emergente	22,6%	24,4%	25,4%	21,5%	17,5%	23,7%
Subtotal Otros	2,9%	3,7%	4,6%	4,3%	0,4%	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 30 DE ABRIL DE 2016

