



# INFORME

.....

## **Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones**

Mayo de 2016

Santiago, 06 de junio de 2016

[www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl)

# 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 112.673.743 millones al 31 de mayo de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 6.578.257 millones, equivalente al 6,2% (variación real 1,8%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

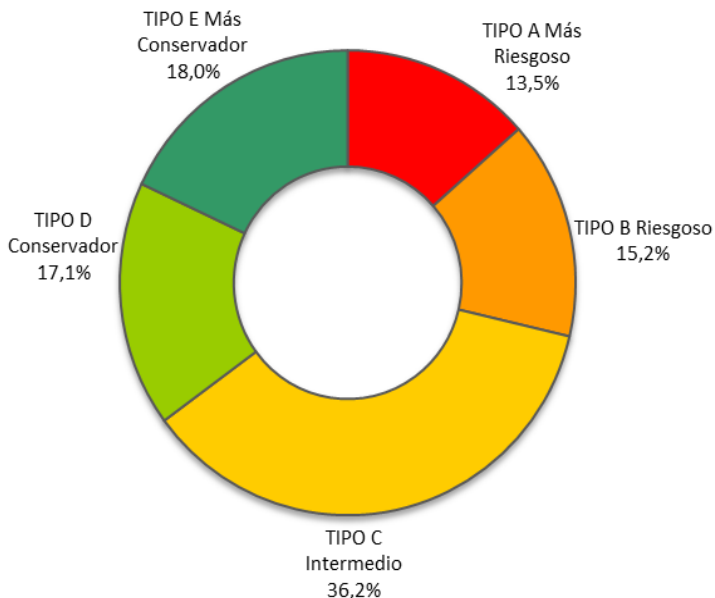
## Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE MAYO DE 2016

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.142.836	3.426.498	7.796.124	4.227.398	3.643.190	22.236.046	2,8
CUPRUM	4.079.695	3.048.908	7.544.559	3.244.375	5.940.077	23.857.614	5,5
HABITAT	3.837.390	4.526.430	10.851.204	4.657.291	5.830.944	29.703.259	8,3
MODELO	313.515	1.107.733	596.697	226.842	479.631	2.724.418	40,5
PLANVITAL	366.625	541.712	1.310.704	720.613	491.179	3.430.833	13,3
PROVIDA	3.497.888	4.477.734	12.648.484	6.218.596	3.878.871	30.721.573	4,3
<b>TOTAL</b>	<b>15.237.949</b>	<b>17.129.015</b>	<b>40.747.772</b>	<b>19.295.115</b>	<b>20.263.892</b>	<b>112.673.743</b>	<b>6,2</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>-17,6</b>	<b>-5,2</b>	<b>2,6</b>	<b>14,4</b>	<b>56,2</b>	<b>6,2</b>	

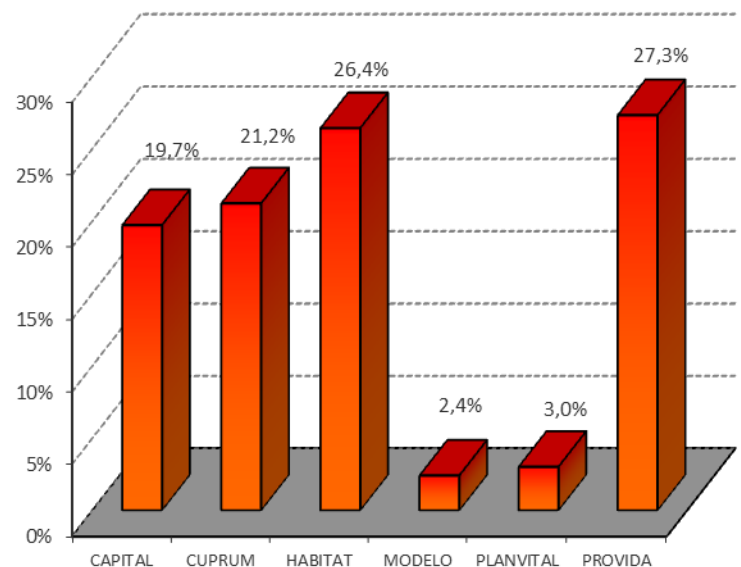
### Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



### Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE MAYO 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 mayo 2016 es de US\$163.231, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$22.075, Fondo Tipo B US\$24.815, Fondo Tipo C US\$59.032, Fondo Tipo D US\$27.953 y Fondo Tipo E US\$29.356. Valor del dólar al 31 de mayo de 2016 (\$690,27).

## 2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones<sup>3</sup>

### 2.1 Rentabilidad real del mes de mayo de 2016

#### Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Mayo 2016	Últimos 12 meses Jun 2015–May 2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013–May 2016	Promedio anual <sup>4</sup> Sep2002 – May2016
Tipo A - Más riesgoso	2,45	-2,72	4,31	6,39
Tipo B – Riesgoso	1,78	-1,53	3,86	5,41
Tipo C – Intermedio	1,23	0,00	4,46	5,07
Tipo D - Conservador	0,67	1,37	4,45	4,65
Tipo E - Más conservador	0,13	2,43	4,04	3,96

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 el extranjero. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, a pesar de que durante este mes se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello considérese el retorno en dólares del índice MSCI World<sup>5</sup>, que presentó una disminución de 0,46%, la variación mensual de 4,05% del peso respecto al dólar, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una caída de 1,81% durante el presente mes.
- Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en el extranjero e instrumentos de intermediación financiera nacional. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por el retorno negativo de las inversiones en los instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de estos instrumentos, 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, MAYO DE 2016

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,44	-0,43	-0,33	-0,12	-0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,00	-0,04	-0,07	-0,09	-0,10
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,01	0,03	0,06
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,43</b>	<b>-0,46</b>	<b>-0,38</b>	<b>-0,18</b>	<b>-0,07</b>
Renta Variable Extranjera	2,27	1,75	1,15	0,47	0,15
Deuda Extranjera	0,61	0,49	0,46	0,38	0,05
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>2,88</b>	<b>2,24</b>	<b>1,61</b>	<b>0,85</b>	<b>0,20</b>
<b>Total</b>	<b>2,45</b>	<b>1,78</b>	<b>1,23</b>	<b>0,67</b>	<b>0,13</b>

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 mayo 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	Mayo 2016	Últimos 12 meses Jun 2015 - May 2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013 - May 2016	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - May 2016
CAPITAL	2,26	-3,08	4,03	6,33
CUPRUM	2,48	-2,56	4,57	6,42
HABITAT	2,49	-2,25	4,45	6,48
MODELO <sup>7</sup>	2,50	-2,60	4,35	-
PLANVITAL	2,52	-3,66	3,74	5,99
PROVIDA	2,53	-3,02	4,14	6,35
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>2,45</b>	<b>-2,72</b>	<b>4,31</b>	<b>6,39</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Mayo 2016	Últimos 12 meses Jun 2015 - May 2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013 - May 2016	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - May 2016
CAPITAL	1,58	-1,92	3,61	5,40
CUPRUM	1,84	-1,37	4,12	5,57
HABITAT	1,81	-0,94	4,07	5,55
MODELO <sup>7</sup>	1,91	-1,30	3,84	-
PLANVITAL	1,80	-2,55	3,31	5,30
PROVIDA	1,84	-1,86	3,75	5,17
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>1,78</b>	<b>-1,53</b>	<b>3,86</b>	<b>5,41</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2016	Últimos 12 meses Jun 2015 - May 2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013 - May 2016	Promedio anual <sup>6</sup> Sept 2002 - May 2016	Promedio anual Jun1981-May2016
CAPITAL	1,07	-0,29	4,16	4,82	8,10
CUPRUM	1,22	0,11	4,80	5,36	8,56
HABITAT	1,29	0,71	4,72	5,37	8,46
MODELO <sup>7</sup>	1,46	0,21	4,19	-	-
PLANVITAL	1,26	-0,87	3,73	4,96	8,45
PROVIDA	1,25	-0,43	4,29	4,79	8,11
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>1,23</b>	<b>0,00</b>	<b>4,46</b>	<b>5,07</b>	<b>8,30</b>

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 abril de 2016.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Mayo 2016	Últimos 12 meses Jun 2015 - May 2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013 - May 2016	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – May 2016
CAPITAL	0,52	1,09	4,14	4,58
CUPRUM	0,72	1,67	4,80	4,91
HABITAT	0,77	1,88	4,70	4,92
MODELO <sup>10</sup>	1,00	1,81	4,39	-
PLANVITAL	0,77	1,08	4,05	4,33
PROVIDA	0,67	1,03	4,33	4,41
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,67</b>	<b>1,37</b>	<b>4,45</b>	<b>4,65</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Mayo 2016	Últimos 12 meses Jun 2015 - May 2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013 - May 2016	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - May 2016	Promedio anual May 2000 – May 2016
CAPITAL	0,09	2,47	3,95	4,04	4,74
CUPRUM	0,14	2,49	4,13	4,01	5,11
HABITAT	0,22	2,66	4,16	4,14	5,09
MODELO <sup>10</sup>	0,36	2,26	3,69	-	-
PLANVITAL	0,16	1,70	3,50	3,30	4,28
PROVIDA	0,00	2,08	3,94	3,61	4,55
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,13</b>	<b>2,43</b>	<b>4,04</b>	<b>3,96</b>	<b>4,90</b>

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 abril de 2016.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre junio de 2015 y mayo 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 9,55% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,32%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 2,43 (Fondo Tipo E) y -2,72% (Fondo Tipo A).

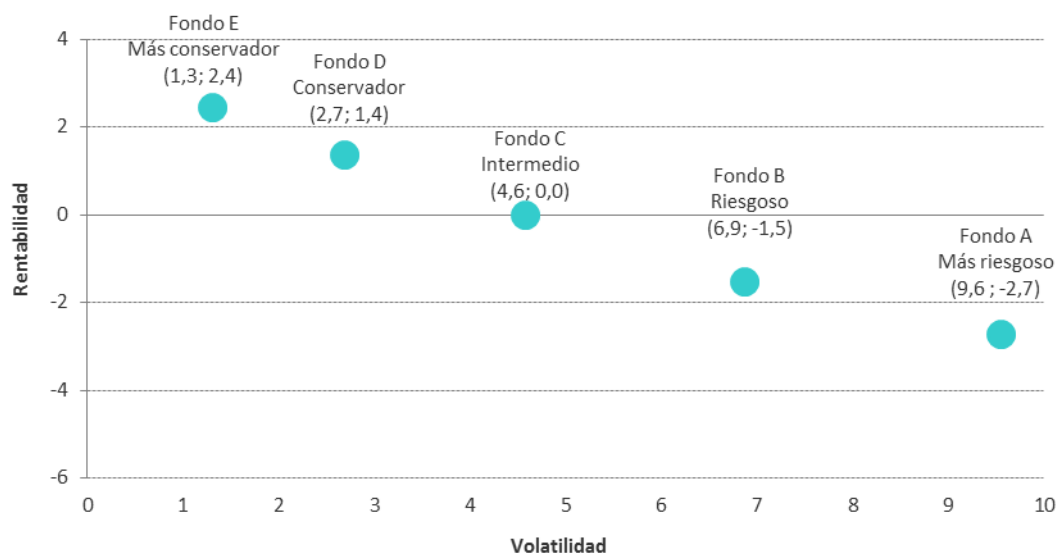
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>12</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, JUNIO 2015 – MAYO 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	-3,08	9,61	-1,92	6,90	-0,29	4,63	1,09	2,73	2,47	1,33
Cuprum	-2,56	9,57	-1,37	6,90	0,11	4,61	1,67	2,71	2,49	1,39
Habitat	-2,25	9,50	-0,94	6,84	0,71	4,59	1,88	2,71	2,66	1,34
Modelo	-2,60	9,94	-1,30	7,16	0,21	4,73	1,81	2,68	2,26	1,06
Planvital	-3,66	9,44	-2,55	6,72	-0,87	4,51	1,08	2,58	1,70	1,14
Provida	-3,02	9,52	-1,86	6,84	-0,43	4,59	1,03	2,72	2,08	1,48
<b>Sistema</b>	<b>-2,72</b>	<b>9,55</b>	<b>-1,53</b>	<b>6,87</b>	<b>0,00</b>	<b>4,58</b>	<b>1,37</b>	<b>2,69</b>	<b>2,43</b>	<b>1,32</b>

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

EN PORCENTAJE ANUAL, JUNIO 2015 – MAYO 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 Pensiones<sup>13</sup>

#### 3.1.1 Rentabilidad nominal del mes de mayo de 2016

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de mayo 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	Mayo 2016	Últimos 12 meses Jun 2015 - May 2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013 - May 2016
Tipo A - Más riesgoso	2,79	1,53	8,82
Tipo B - Riesgoso	2,12	2,78	8,36
Tipo C - Intermedio	1,56	4,37	8,98
Tipo D - Conservador	1,01	5,80	8,97
Tipo E - Más conservador	0,47	6,91	8,55

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 mayo de 2016 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Mayo 2016	Últimos 12 meses Jun 2015 - May 2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013 - May 2016
CAPITAL	2,60	1,16	8,54
CUPRUM	2,82	1,69	9,10
HABITAT	2,83	2,02	8,98
MODELO	2,84	1,66	8,86
PLANVITAL	2,86	0,55	8,23
PROVIDA	2,87	1,22	8,65
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>14</sup></b>	<b>2,79</b>	<b>1,53</b>	<b>8,82</b>

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 abril de 2016.



## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Mayo 2016	Últimos 12 meses Jun 2015 - May 2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013 - May 2016
CAPITAL	1,92	2,37	8,10
CUPRUM	2,18	2,94	8,63
HABITAT	2,15	3,39	8,57
MODELO	2,24	3,01	8,34
PLANVITAL	2,14	1,71	7,78
PROVIDA	2,18	2,42	8,24
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>2,12</b>	<b>2,78</b>	<b>8,36</b>

## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Mayo 2016	Últimos 12 meses Jun 2015 - May 2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013 - May 2016
CAPITAL	1,40	4,07	8,67
CUPRUM	1,56	4,49	9,34
HABITAT	1,63	5,11	9,26
MODELO	1,80	4,59	8,70
PLANVITAL	1,60	3,46	8,22
PROVIDA	1,59	3,92	8,81
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>1,56</b>	<b>4,37</b>	<b>8,98</b>

## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Mayo 2016	Últimos 12 meses Jun 2015 - May 2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013 - May 2016
CAPITAL	0,85	5,51	8,65
CUPRUM	1,05	6,11	9,34
HABITAT	1,10	6,33	9,24
MODELO	1,34	6,26	8,91
PLANVITAL	1,10	5,50	8,56
PROVIDA	1,00	5,45	8,84
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>1,01</b>	<b>5,80</b>	<b>8,97</b>

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 abril de 2016.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Mayo 2016	Últimos 12 meses Jun 2015 - May 2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013 - May 2016
CAPITAL	0,43	6,95	8,45
CUPRUM	0,48	6,97	8,64
HABITAT	0,56	7,15	8,67
MODELO	0,70	6,73	8,18
PLANVITAL	0,49	6,14	7,99
PROVIDA	0,34	6,54	8,44
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>16</sup></b>	<b>0,47</b>	<b>6,91</b>	<b>8,55</b>

<sup>16</sup> 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 abril de 2016.

## 4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a mayo 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
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>2.893.139</b>	<b>19,0%</b>	<b>6.859.001</b>	<b>40,0%</b>	<b>23.022.822</b>	<b>56,5%</b>	<b>13.757.503</b>	<b>71,3%</b>	<b>18.175.031</b>	<b>89,7%</b>	<b>64.707.496</b>	<b>57,5%</b>
RENTA VARIABLE	2.268.938	14,9%	2.532.709	14,8%	4.602.286	11,3%	767.434	4,0%	174.084	0,9%	10.345.451	9,2%
Acciones	1.857.732	12,2%	2.090.059	12,2%	3.753.059	9,2%	632.071	3,3%	174.084	0,9%	8.507.005	7,6%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	411.206	2,7%	442.650	2,6%	849.227	2,1%	135.363	0,7%	0	0,0%	1.838.446	1,6%
RENTA FIJA	614.881	4,0%	4.334.960	25,3%	18.389.742	45,2%	12.992.617	67,3%	17.986.968	88,7%	54.319.168	48,3%
Instrumentos Banco Central	63.048	0,4%	505.260	3,0%	2.135.048	5,2%	1.465.781	7,6%	2.310.168	11,4%	6.479.305	5,8%
Instrumentos Tesorería	94.746	0,6%	1.514.744	8,9%	6.745.037	16,6%	5.235.621	27,1%	6.278.337	31,0%	19.868.485	17,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	11.224	0,1%	17.751	0,1%	65.381	0,2%	67.475	0,3%	39.492	0,2%	201.323	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	141.299	0,9%	604.601	3,5%	3.080.295	7,6%	1.487.763	7,7%	1.630.204	8,0%	6.944.162	6,2%
Bonos Bancarios	195.118	1,3%	1.095.060	6,4%	4.612.881	11,3%	2.718.342	14,1%	3.536.879	17,5%	12.158.280	10,8%
Letras Hipotecarias	17.994	0,1%	59.780	0,3%	286.088	0,7%	95.244	0,5%	76.980	0,4%	536.086	0,5%
Depósitos a Plazo	35.001	0,2%	477.328	2,8%	1.255.189	3,1%	1.834.174	9,5%	4.101.152	20,2%	7.702.844	6,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.963	0,1%	7.079	0,0%	43.620	0,1%	14.662	0,1%	4.806	0,0%	77.130	0,1%
Disponibles	49.488	0,3%	53.357	0,3%	166.203	0,4%	73.555	0,4%	8.950	0,0%	351.553	0,3%
DERIVADOS	8.797	0,1%	-10.421	-0,1%	18.059	0,0%	-5.804	-0,0%	11.524	0,1%	22.155	0,0%
OTROS NACIONALES	523	0,0%	1.753	0,0%	12.735	0,0%	3.256	0,0%	2.455	0,0%	20.722	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>12.344.810</b>	<b>81,0%</b>	<b>10.270.014</b>	<b>60,0%</b>	<b>17.724.950</b>	<b>43,5%</b>	<b>5.537.612</b>	<b>28,7%</b>	<b>2.088.861</b>	<b>10,3%</b>	<b>47.966.247</b>	<b>42,5%</b>
RENTA VARIABLE	9.461.914	62,1%	7.298.490	42,7%	10.303.042	25,3%	2.276.392	11,8%	575.887	2,9%	29.915.725	26,5%
Fondos Mutuos	7.038.766	46,2%	5.096.891	29,8%	7.199.970	17,7%	1.527.823	7,9%	15.015	0,1%	20.878.465	18,5%
Otros	2.423.148	15,9%	2.201.599	12,9%	3.103.072	7,6%	748.569	3,9%	560.872	2,8%	9.037.260	8,0%
RENTA FIJA	2.891.985	19,0%	2.966.975	17,3%	7.411.701	18,2%	3.254.768	16,9%	1.508.460	7,4%	18.033.889	16,0%
DERIVADOS	-9.138	-0,1%	4.493	0,0%	10.087	0,0%	6.397	0,0%	4.485	0,0%	16.324	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	49	0,0%	56	0,0%	120	0,0%	55	0,0%	29	0,0%	309	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>15.237.949</b>	<b>100%</b>	<b>17.129.015</b>	<b>100%</b>	<b>40.747.772</b>	<b>100%</b>	<b>19.295.115</b>	<b>100%</b>	<b>20.263.892</b>	<b>100%</b>	<b>112.673.743</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>11.730.852</b>	<b>77,0%</b>	<b>9.831.199</b>	<b>57,5%</b>	<b>14.905.328</b>	<b>36,6%</b>	<b>3.043.826</b>	<b>15,8%</b>	<b>749.971</b>	<b>3,8%</b>	<b>40.261.176</b>	<b>35,7%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.506.866</b>	<b>23,0%</b>	<b>7.301.935</b>	<b>42,6%</b>	<b>25.801.443</b>	<b>63,4%</b>	<b>16.247.385</b>	<b>84,2%</b>	<b>19.495.428</b>	<b>96,1%</b>	<b>72.353.057</b>	<b>64,2%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>-341</b>	<b>-0,0%</b>	<b>-5.928</b>	<b>-0,1%</b>	<b>28.146</b>	<b>0,0%</b>	<b>593</b>	<b>0,0%</b>	<b>16.009</b>	<b>0,1%</b>	<b>38.479</b>	<b>0,1%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>572</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.809</b>	<b>0,0%</b>	<b>12.855</b>	<b>0,0%</b>	<b>3.311</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.484</b>	<b>0,0%</b>	<b>21.031</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>15.237.949</b>	<b>100%</b>	<b>17.129.015</b>	<b>100%</b>	<b>40.747.772</b>	<b>100%</b>	<b>19.295.115</b>	<b>100%</b>	<b>20.263.892</b>	<b>100%</b>	<b>112.673.743</b>	<b>100%</b>

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 mayo de 2016 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.507.005 millones, equivalente a 7,6% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de mayo de 2015 alcanzaba a \$8.790.272 millones, registrándose una disminución nominal de 3,2% (-7,3% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

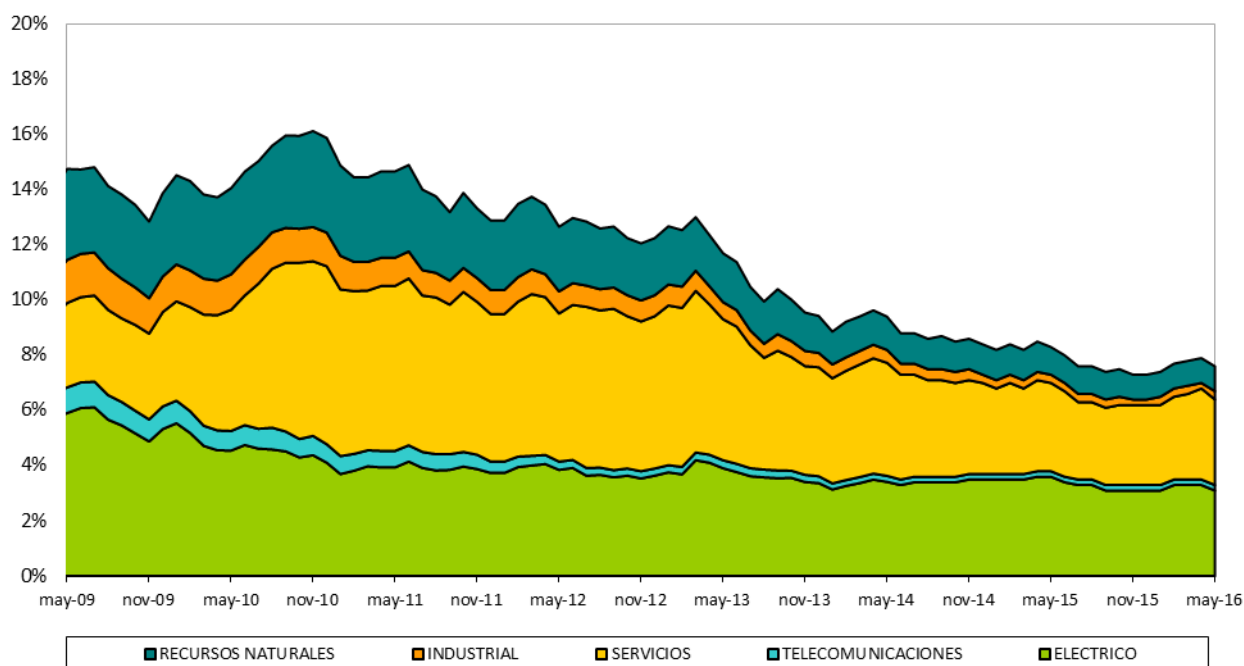
### Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE MAYO DE 2016

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	809.489	828.818	1.666.154	188.531	33.684	3.526.676	3,1%
TELECOMUNICACIONES	47.611	70.712	53.999	25.030	9.794	207.145	0,2%
SERVICIOS	770.127	898.984	1.402.955	341.524	110.569	3.524.160	3,1%
INDUSTRIAL	51.030	73.687	156.297	22.963	7.383	311.359	0,3%
RECURSOS NATURALES	179.475	217.858	473.654	54.023	12.654	937.664	0,9%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>1.857.732</b>	<b>2.090.059</b>	<b>3.753.059</b>	<b>632.071</b>	<b>174.084</b>	<b>8.507.005</b>	<b>7,6%</b>
% DE CADA FONDO	12,2%	12,2%	9,2%	3,3%	0,9%	7,6%	

### 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 mayo de 2016, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 47.966.247 millones, equivalente a 42,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de mayo de 2015, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$48.488.605 millones, lo que significa una disminución nominal de 1,1% (-5,2% 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 MAYO DE 2016

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
Cuotas Fondos Mutuos	7.038.766	5.096.891	7.199.970	1.527.823	15.015	20.878.465	43,5%
Títulos de Índices Accionarios	1.812.230	1.741.722	2.247.064	519.159	559.947	6.880.122	14,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	598.044	447.411	836.906	225.717	0	2.108.078	4,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	11.549	12.356	19.102	3.693	925	47.625	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.325	110	0	0	0	1.435	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>9.461.914</b>	<b>7.298.490</b>	<b>10.303.042</b>	<b>2.276.392</b>	<b>575.887</b>	<b>29.915.725</b>	<b>62,3%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.421.479	2.444.269	5.935.638	2.357.155	301.489	13.460.030	28,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	53.838	55.161	225.365	76.785	0	411.149	0,9%
Bonos de Empresas	1.849	9.169	26.170	16.513	5.806	59.507	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	3.676	22.262	69.901	14.961	15.950	126.750	0,3%
Bonos de Gobierno	377.318	386.732	1.094.724	748.304	1.161.532	3.768.610	7,9%
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	9.645	6.889	17.499	10.297	11.713	56.043	0,1%
Disponible	24.180	42.493	42.404	30.753	11.970	151.800	0,3%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>2.891.985</b>	<b>2.966.975</b>	<b>7.411.701</b>	<b>3.254.768</b>	<b>1.508.460</b>	<b>18.033.889</b>	<b>37,7%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>-9.089</b>	<b>4.549</b>	<b>10.207</b>	<b>6.452</b>	<b>4.514</b>	<b>16.633</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total General</b>	<b>12.344.810</b>	<b>10.270.014</b>	<b>17.724.950</b>	<b>5.537.612</b>	<b>2.088.861</b>	<b>47.966.247</b>	<b>100%</b>

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

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	40,2%	36,6%	30,6%	31,6%	67,7%	36,1%
EUROPA	19,3%	20,6%	25,7%	30,0%	12,3%	22,9%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	15,4%	15,0%	14,5%	13,1%	2,1%	14,1%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>74,9%</b>	<b>72,2%</b>	<b>70,8%</b>	<b>74,7%</b>	<b>82,1%</b>	<b>73,1%</b>
ASIA EMERGENTE	17,1%	17,0%	13,1%	5,7%	0,4%	13,5%
LATINOAMERICA	3,7%	5,4%	8,6%	11,8%	16,5%	7,4%
EUROPA EMERGENTE	0,8%	1,2%	2,1%	2,5%	0,1%	1,5%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,6%	0,5%	0,8%	0,9%	0,1%	0,7%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>22,2%</b>	<b>24,1%</b>	<b>24,6%</b>	<b>20,9%</b>	<b>17,1%</b>	<b>23,1%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Total General</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AL 31 DE MAYO DE 2016

