



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Agosto de 2016

Santiago, 06 de septiembre de 2016

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 116.364.555 millones al 31 de agosto de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 8.738.853 millones, equivalente al 8,1% (variación real 3,9%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

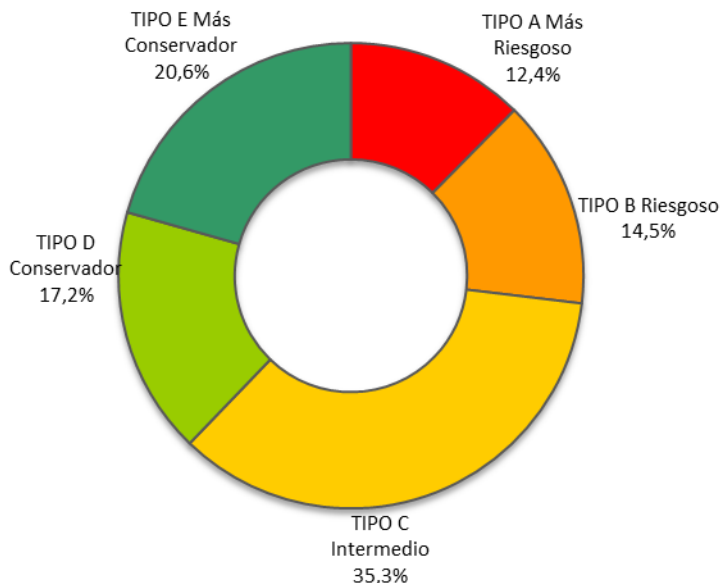
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2016

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	2.918.392	3.312.577	7.778.083	4.389.229	4.438.679	22.836.960	5,1
CUPRUM	3.828.283	2.916.868	7.497.381	3.356.345	6.809.980	24.408.857	6,2
HABITAT	3.679.273	4.463.688	11.064.909	4.825.203	6.886.141	30.919.214	10,7
MODELO	316.802	1.183.779	660.913	267.753	637.018	3.066.265	46,2
PLANVITAL	356.074	578.930	1.339.202	751.497	665.448	3.691.151	18,8
PROVIDA	3.324.244	4.430.362	12.761.440	6.419.740	4.506.322	31.442.108	5,6
TOTAL	14.423.068	16.886.204	41.101.928	20.009.767	23.943.588	116.364.555	8,1
Variación total 12 meses (%)	-13,5	-3,3	2,0	13,0	54,7	8,1	

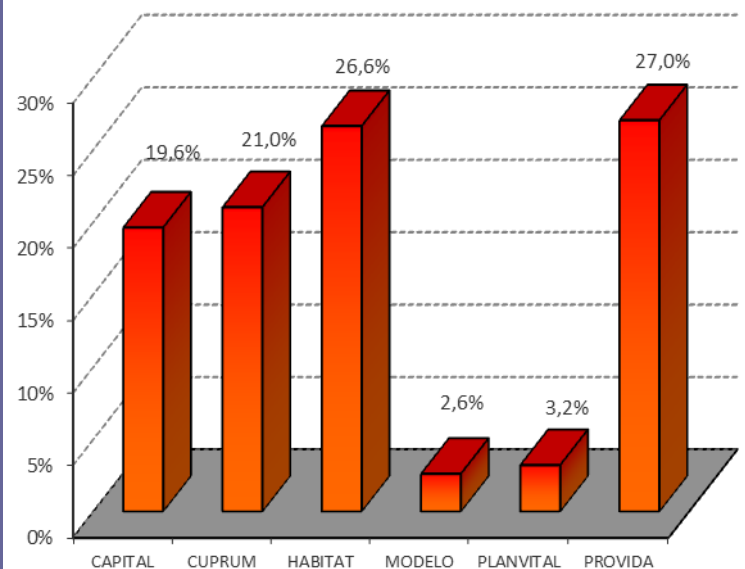
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE AGOSTO 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 agosto 2016 es de US\$172.861, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$21.426, Fondo Tipo B US\$25.085, Fondo Tipo C US\$61.057, Fondo Tipo D US\$29.725 y Fondo Tipo E US\$35.568. Valor del dólar al 31 de agosto de 2016 (\$673,17).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de agosto de 2016

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Agosto 2016	Últimos 12 meses Sep 2015 - Ago 2016	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2013 - Ago 2016	Promedio anual ⁴ Sep2002 - Ago 2016
Tipo A - Más riesgoso	1,75	1,65	7,12	6,43
Tipo B - Riesgoso	1,77	2,32	6,33	5,48
Tipo C - Intermedio	1,81	2,18	6,17	5,13
Tipo D - Conservador	1,77	2,10	5,36	4,72
Tipo E - Más conservador	1,43	2,55	4,28	4,03

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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, que presentaron alzas de 1,12%⁵ y 2,67%⁵, respectivamente.
- Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B, C y D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local.
- Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos 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, AGOSTO DE 2016

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,32	-0,22	-0,16	-0,03	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,07	0,06	0,03	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,07	0,47	0,89	1,20	1,26
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,01	0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,18	0,31	0,76	1,19	1,29
Renta Variable Extranjera	1,53	1,05	0,62	0,23	0,01
Deuda Extranjera	0,40	0,41	0,43	0,35	0,13
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,93	1,46	1,05	0,58	0,14
Total	1,75	1,77	1,81	1,77	1,43

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 agosto 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	Agosto 2016	Últimos 12 meses Sep 2015 - Ago 2016	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2013 - Ago 2016	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Ago 2016
CAPITAL	1,69	1,27	6,90	6,38
CUPRUM	1,73	1,64	7,37	6,45
HABITAT	1,83	2,10	7,27	6,53
MODELO ⁷	1,74	2,36	7,17	-
PLANVITAL	1,84	1,02	6,32	6,03
PROVIDA	1,74	1,50	6,93	6,39
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,75	1,65	7,12	6,43

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Agosto 2016	Últimos 12 meses Sep 2015 - Ago 2016	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2013 - Ago 2016	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Ago 2016
CAPITAL	1,76	2,05	6,18	5,48
CUPRUM	1,70	2,24	6,57	5,63
HABITAT	1,83	2,89	6,55	5,63
MODELO ⁷	1,69	2,76	6,24	-
PLANVITAL	1,81	1,38	5,51	5,35
PROVIDA	1,78	2,02	6,20	5,24
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,77	2,32	6,33	5,48

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Agosto 2016	Últimos 12 meses Sep 2015 - Ago 2016	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2013 - Ago 2016	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Ago 2016	Promedio anual Jun 1981-Ago 2016
CAPITAL	1,78	1,98	5,95	4,90	8,11
CUPRUM	1,75	2,15	6,52	5,42	8,56
HABITAT	1,79	2,80	6,52	5,44	8,47
MODELO ⁷	1,59	2,45	5,75	-	-
PLANVITAL	1,80	1,56	5,24	5,01	8,44
PROVIDA	1,89	1,83	5,91	4,84	8,11
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,81	2,18	6,17	5,13	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 julio de 2016.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Agosto 2016	Últimos 12 meses Sep 2015 - Ago 2016	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2013 - Ago 2016	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Ago 2016
CAPITAL	1,78	2,05	5,11	4,66
CUPRUM	1,75	2,20	5,71	4,96
HABITAT	1,75	2,49	5,69	4,99
MODELO ¹⁰	1,48	2,32	5,09	-
PLANVITAL	1,74	1,87	4,84	4,38
PROVIDA	1,80	1,79	5,15	4,46
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	1,77	2,10	5,36	4,72

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Agosto 2016	Últimos 12 meses Sep 2015 - Ago 2016	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2013 - Ago 2016	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Ago 2016	Promedio anual May 2000 - Ago 2016
CAPITAL	1,47	2,77	4,24	4,13	4,80
CUPRUM	1,45	2,42	4,37	4,07	5,15
HABITAT	1,41	2,89	4,46	4,23	5,15
MODELO ¹⁰	1,15	2,39	3,81	-	-
PLANVITAL	1,36	2,18	3,68	3,37	4,32
PROVIDA	1,43	2,12	4,05	3,66	4,57
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	1,43	2,55	4,28	4,03	4,95

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 julio de 2016.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre septiembre de 2015 y agosto 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 8,47% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,34%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 1,65 (Fondo Tipo A) y 2,55% (Fondo Tipo E).

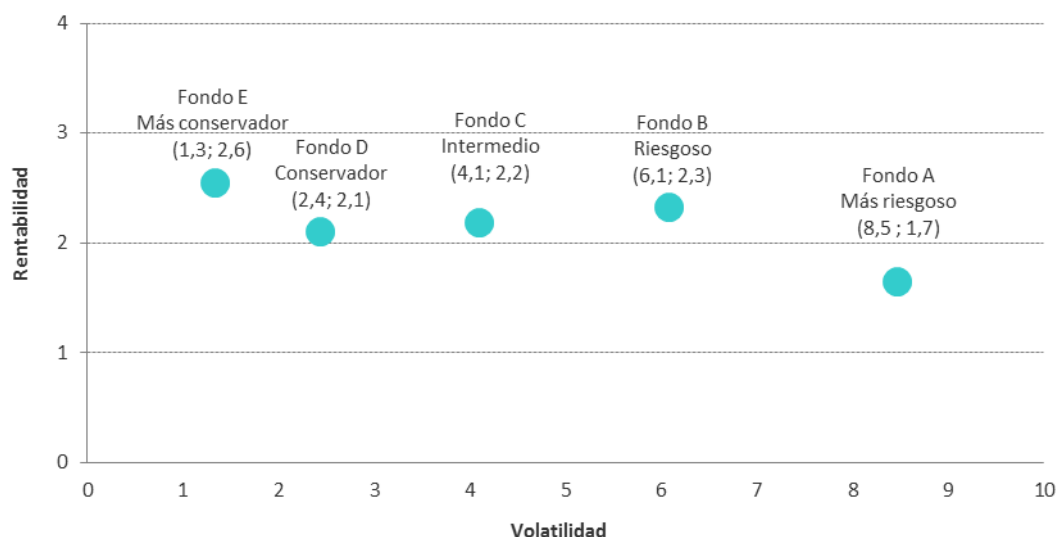
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2015 – AGOSTO 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	1,27	8,53	2,05	6,12	1,98	4,13	2,05	2,49	2,77	1,36
Cuprum	1,64	8,48	2,24	6,10	2,15	4,09	2,20	2,45	2,42	1,40
Habitat	2,10	8,42	2,89	6,06	2,80	4,14	2,49	2,48	2,89	1,31
Modelo	2,36	8,84	2,76	6,35	2,45	4,22	2,32	2,38	2,39	1,03
Planvital	1,02	8,47	1,38	6,12	1,56	4,14	1,87	2,42	2,18	1,19
Provida	1,50	8,45	2,02	6,07	1,83	4,11	1,79	2,48	2,12	1,53
Sistema	1,65	8,47	2,32	6,09	2,18	4,10	2,10	2,44	2,55	1,34

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

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2015 – AGOSTO 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 agosto de 2016

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto 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	Agosto 2016	Últimos 12 meses Sep 2015 - Ago 2016	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2013- Ago 2016
Tipo A - Más riesgoso	2,02	5,74	11,82
Tipo B – Riesgoso	2,03	6,45	11,00
Tipo C – Intermedio	2,07	6,29	10,83
Tipo D - Conservador	2,03	6,21	9,98
Tipo E - Más conservador	1,69	6,69	8,86

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 agosto de 2016 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Agosto 2016	Últimos 12 meses Sep 2015 - Ago 2016	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2013 - Ago 2016
CAPITAL	1,95	5,35	11,59
CUPRUM	1,99	5,73	12,09
HABITAT	2,10	6,21	11,97
MODELO	2,00	6,48	11,87
PLANVITAL	2,10	5,09	10,98
PROVIDA	2,00	5,58	11,62
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	2,02	5,74	11,82

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 julio de 2016.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Agosto 2016	Últimos 12 meses Sep 2015 - Ago 2016	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2013 - Ago 2016
CAPITAL	2,02	6,17	10,84
CUPRUM	1,96	6,36	11,25
HABITAT	2,09	7,03	11,23
MODELO	1,95	6,90	10,90
PLANVITAL	2,07	5,46	10,14
PROVIDA	2,05	6,13	10,86
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	2,03	6,45	11,00

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Agosto 2016	Últimos 12 meses Sep 2015 - Ago 2016	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2013 - Ago 2016
CAPITAL	2,04	6,09	10,60
CUPRUM	2,01	6,26	11,19
HABITAT	2,06	6,94	11,19
MODELO	1,85	6,58	10,39
PLANVITAL	2,06	5,65	9,86
PROVIDA	2,16	5,93	10,56
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	2,07	6,29	10,83

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Agosto 2016	Últimos 12 meses Sep 2015 - Ago 2016	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2013 - Ago 2016
CAPITAL	2,05	6,16	9,73
CUPRUM	2,01	6,32	10,35
HABITAT	2,01	6,62	10,33
MODELO	1,74	6,44	9,70
PLANVITAL	2,00	5,97	9,44
PROVIDA	2,07	5,89	9,77
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	2,03	6,21	9,98

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 julio de 2016.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Agosto 2016	Últimos 12 meses Sep 2015 - Ago 2016	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2013 - Ago 2016
CAPITAL	1,73	6,91	8,81
CUPRUM	1,71	6,55	8,95
HABITAT	1,67	7,03	9,04
MODELO	1,41	6,52	8,37
PLANVITAL	1,62	6,30	8,23
PROVIDA	1,69	6,23	8,61
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	1,69	6,69	8,86

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 julio de 2016.

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

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	2.893.405	20,1%	6.813.516	40,3%	23.815.927	58,0%	14.712.384	73,5%	21.277.322	88,9%	69.512.554	59,8%
RENTA VARIABLE	2.432.695	16,9%	2.725.843	16,1%	4.894.550	11,9%	891.092	4,5%	266.331	1,1%	11.210.511	9,7%
Acciones	1.954.775	13,6%	2.233.263	13,2%	3.980.776	9,7%	736.758	3,7%	265.300	1,1%	9.170.872	7,9%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	477.920	3,3%	492.580	2,9%	913.774	2,2%	154.334	0,8%	1.031	0,0%	2.039.639	1,8%
RENTA FIJA	443.954	3,1%	4.072.807	24,1%	18.871.509	46,0%	13.792.350	68,9%	20.978.211	87,6%	58.158.831	50,0%
Instrumentos Banco Central	39.129	0,3%	435.478	2,6%	1.954.108	4,8%	1.354.336	6,8%	2.473.316	10,3%	6.256.367	5,4%
Instrumentos Tesorería	60.689	0,4%	1.526.297	9,0%	7.488.075	18,2%	5.932.345	29,6%	7.656.716	32,0%	22.664.122	19,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	10.532	0,1%	16.117	0,1%	53.662	0,1%	57.787	0,3%	39.466	0,2%	177.564	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	151.722	1,1%	592.612	3,5%	3.115.641	7,6%	1.545.388	7,7%	1.703.269	7,1%	7.108.632	6,1%
Bonos Bancarios	113.659	0,8%	1.105.283	6,6%	4.753.155	11,6%	3.021.304	15,1%	4.211.857	17,6%	13.205.258	11,3%
Letras Hipotecarias	14.069	0,1%	57.689	0,3%	275.294	0,7%	91.874	0,5%	78.222	0,3%	517.148	0,4%
Depósitos a Plazo	35.559	0,2%	281.675	1,7%	1.024.695	2,5%	1.688.087	8,4%	4.772.889	19,9%	7.802.905	6,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.413	0,0%	6.781	0,0%	60.527	0,1%	22.171	0,1%	26.193	0,1%	122.085	0,1%
Disponibles	12.182	0,1%	50.875	0,3%	146.352	0,4%	79.058	0,4%	16.283	0,1%	304.750	0,3%
DERIVADOS	15.600	0,1%	12.931	0,1%	33.181	0,1%	24.050	0,1%	23.112	0,1%	108.874	0,1%
OTROS NACIONALES	1.156	0,0%	1.935	0,0%	16.687	0,0%	4.892	0,0%	9.668	0,1%	34.338	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	11.529.663	79,9%	10.072.688	59,7%	17.286.001	42,0%	5.297.383	26,5%	2.666.266	11,1%	46.852.001	40,2%
RENTA VARIABLE	8.887.223	61,6%	6.921.403	41,0%	9.372.598	22,8%	1.894.142	9,5%	292.161	1,2%	27.367.527	23,5%
Fondos Mutuos	6.788.922	47,1%	5.018.667	29,7%	6.970.339	17,0%	1.351.260	6,8%	0	0,0%	20.129.188	17,3%
Otros	2.098.301	14,5%	1.902.736	11,3%	2.402.259	5,8%	542.882	2,7%	292.161	1,2%	7.238.339	6,2%
RENTA FIJA	2.645.332	18,3%	3.149.959	18,7%	7.901.759	19,2%	3.401.746	17,0%	2.362.091	9,9%	19.460.887	16,7%
DERIVADOS	-2.945	-0,0%	1.263	0,0%	11.445	0,0%	1.330	0,0%	6.546	0,0%	17.639	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	53	0,0%	63	0,0%	199	0,0%	165	0,0%	5.468	0,0%	5.948	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.423.068	100%	16.886.204	100%	41.101.928	100%	20.009.767	100%	23.943.588	100%	116.364.555	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	11.319.918	78,5%	9.647.246	57,1%	14.267.148	34,7%	2.785.234	14,0%	558.492	2,3%	38.578.038	33,2%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.089.286	21,4%	7.222.766	42,8%	26.773.268	65,2%	17.194.096	85,9%	23.340.302	97,5%	77.619.718	66,7%
SUB TOTAL DERIVADOS	12.655	0,1%	14.194	0,1%	44.626	0,1%	25.380	0,1%	29.658	0,1%	126.513	0,1%
SUB TOTAL OTROS	1.209	0,0%	1.998	0,0%	16.886	0,0%	5.057	0,0%	15.136	0,1%	40.286	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.423.068	100%	16.886.204	100%	41.101.928	100%	20.009.767	100%	23.943.588	100%	116.364.555	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 agosto de 2016 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$9.170.872 millones, equivalente a 7,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de agosto de 2015 alcanzaba a \$8.169.183 millones, registrándose un aumento nominal de 12,3% (7,9% 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.

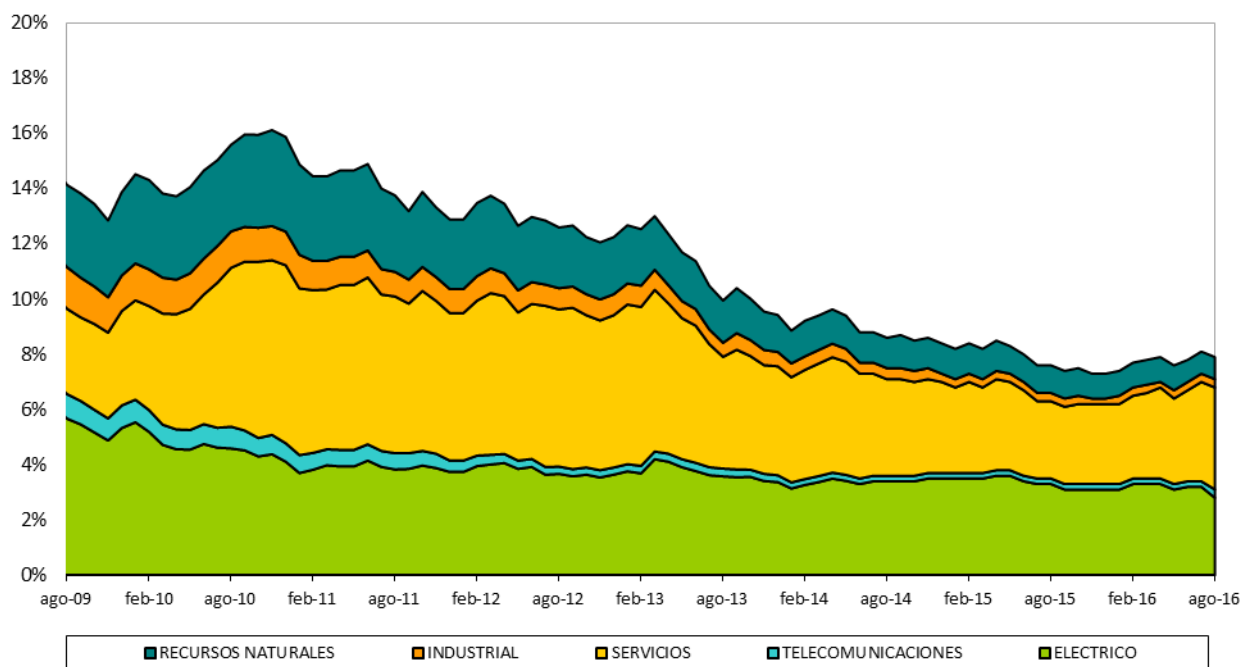
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2016

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	755.560	781.291	1.573.638	179.832	29.787	3.320.107	2,8%
TELECOMUNICACIONES	65.091	99.141	90.879	37.617	18.051	310.779	0,3%
SERVICIOS	901.619	1.055.463	1.674.755	437.953	195.344	4.265.135	3,7%
INDUSTRIAL	56.631	84.001	176.132	26.454	11.306	354.524	0,3%
RECURSOS NATURALES	175.874	213.367	465.372	54.902	10.812	920.327	0,8%
TOTAL SISTEMA	1.954.775	2.233.263	3.980.776	736.758	265.300	9.170.872	7,9%
% DE CADA FONDO	13,6%	13,2%	9,7%	3,7%	1,1%	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 31 de agosto de 2016, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 46.852.001 millones, equivalente a 40,2% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de agosto de 2015, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$47.951.037 millones, lo que significa una disminución nominal de 2,3% (-6,1% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

EN MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 31 DE AGOSTO 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	6.788.922	5.018.667	6.970.339	1.351.260	0	20.129.188	43,0%
Títulos de Índices Accionarios	1.405.612	1.353.899	1.308.912	229.908	291.303	4.589.634	9,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	678.281	534.824	1.073.803	309.850	0	2.596.758	5,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	12.871	13.885	19.544	3.124	858	50.282	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.537	128	0	0	0	1.665	0,0%
Subtotal Renta Variable	8.887.223	6.921.403	9.372.598	1.894.142	292.161	27.367.527	58,4%
Cuotas Fondos Mutuos	2.046.756	2.546.964	6.113.762	2.543.313	723.322	13.974.117	29,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	57.892	58.880	244.393	83.263	0	444.428	1,0%
Bonos de Empresas	11.255	18.509	55.786	31.919	36.104	153.573	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	3.590	24.841	86.532	31.799	48.831	195.593	0,4%
Bonos de Gobierno	445.516	432.840	1.251.714	638.605	1.471.698	4.240.373	9,1%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	0	17.396	13.460	14.340	45.196	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	25.430	18.125	45.397	21.646	47.896	158.494	0,3%
Disponible	54.893	49.800	86.779	37.741	19.900	249.113	0,5%
Subtotal Renta Fija	2.645.332	3.149.959	7.901.759	3.401.746	2.362.091	19.460.887	41,5%
Subtotal Otros	-2.892	1.326	11.644	1.495	12.014	23.587	0,1%
Total General	11.529.663	10.072.688	17.286.001	5.297.383	2.666.266	46.852.001	100%

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	40,5%	37,4%	31,3%	31,5%	49,0%	35,9%
EUROPA	17,3%	19,0%	23,8%	27,7%	25,1%	21,7%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	14,7%	13,7%	13,6%	12,1%	3,8%	13,1%
Subtotal Desarrollada	72,5%	70,1%	68,7%	71,3%	77,9%	70,7%
ASIA EMERGENTE	18,4%	18,1%	14,2%	6,5%	0,6%	14,4%
LATINOAMERICA	4,8%	6,0%	9,2%	13,3%	19,6%	8,5%
EUROPA EMERGENTE	0,9%	1,4%	2,3%	3,0%	0,2%	1,7%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,6%	0,6%	0,9%	1,1%	0,2%	0,8%
Subtotal Emergente	24,7%	26,1%	26,6%	23,9%	20,6%	25,4%
Subtotal Otros	2,8%	3,8%	4,7%	4,8%	1,5%	3,9%
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 AGOSTO DE 2016

