



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Septiembre de 2016

Santiago, 06 de octubre de 2016

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 116.364.738 millones al 30 de septiembre de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 10.179.744 millones, equivalente al 9,6% (variación real 5,9%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

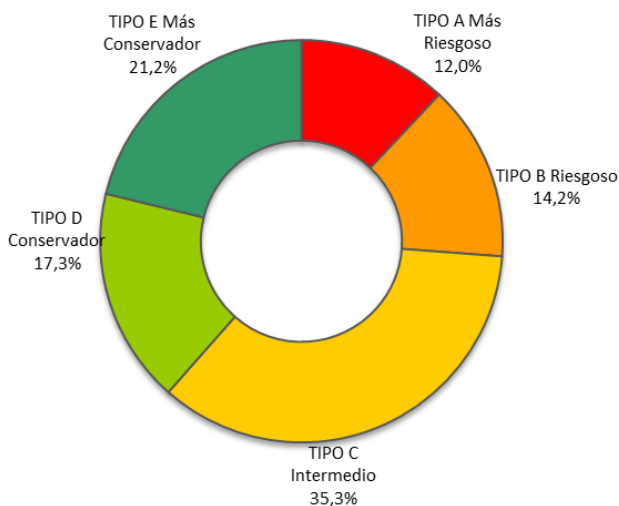
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

| AFP | A Más riesgoso | B Riesgoso | C Intermedio | D Conservador | E Más conservador | TOTAL | Variación total 12 meses (%) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|--------------------|---------------------------------|
| CAPITAL | 2.819.121 | 3.239.781 | 7.730.611 | 4.413.245 | 4.601.419 | 22.804.177 | 6,7 |
| CUPRUM | 3.701.472 | 2.844.680 | 7.500.061 | 3.359.935 | 6.880.078 | 24.286.226 | 7,1 |
| HABITAT | 3.560.261 | 4.363.923 | 11.108.850 | 4.856.408 | 7.115.386 | 31.004.828 | 12,3 |
| MODELO | 318.217 | 1.190.717 | 684.843 | 278.207 | 703.150 | 3.175.134 | 50,4 |
| PLANVITAL | 349.760 | 583.956 | 1.345.656 | 761.923 | 764.533 | 3.805.828 | 23,2 |
| PROVIDA | 3.205.346 | 4.338.251 | 12.673.164 | 6.465.383 | 4.606.401 | 31.288.545 | 6,7 |
| TOTAL | 13.954.177 | 16.561.308 | 41.043.185 | 20.135.101 | 24.670.967 | 116.364.738 | 9,6 |
| Variación total 12 meses (%) | -12,3 | -2,1 | 4,4 | 14,1 | 50,5 | 9,6 | |

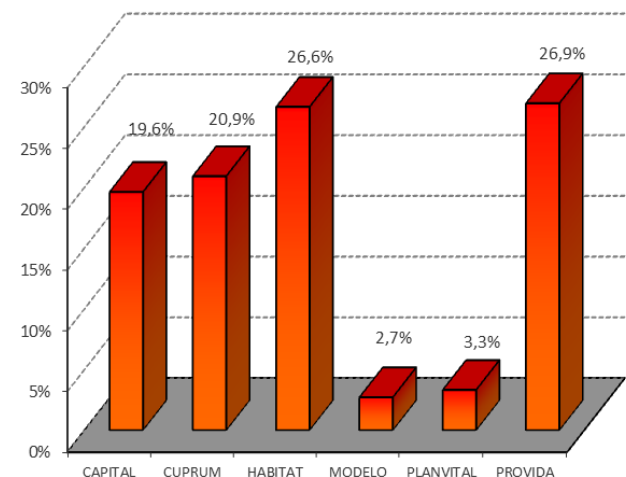
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre 2016 es de US\$176.556, el cual se desgrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$21.172, Fondo Tipo B US\$25.128, Fondo Tipo C US\$62.274, Fondo Tipo D US\$30.550 y Fondo Tipo E US\$37.432. Valor del dólar al 30 de septiembre de 2016 (\$659,08).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de septiembre de 2016

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

| Fondo de Pensiones | Septiembre 2016 | Últimos 12 meses Oct 2015 – Sep 2016 | Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016 | Promedio anual ⁴ Sep2002 - Sep 2016 |
|--------------------------|-----------------|---|---|---|
| Tipo A - Más riesgoso | -1,54 | 3,65 | 5,12 | 6,28 |
| Tipo B – Riesgoso | -0,90 | 4,31 | 4,85 | 5,38 |
| Tipo C – Intermedio | -0,30 | 4,12 | 5,33 | 5,08 |
| Tipo D - Conservador | 0,37 | 4,01 | 5,11 | 4,72 |
| Tipo E - Más conservador | 0,64 | 3,97 | 4,45 | 4,05 |

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 y C se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Al respecto, pese a que durante este mes se observaron resultados mixtos 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 de los índices MSCI World y MSCI Emergente, que presentaron una disminución de 0,02%⁵ y un aumento de 1,61%⁵, respectivamente, la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 2,09%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 2,13%⁵ durante el presente mes. Cabe señalar que la rentabilidad negativa de los Fondos de Pensiones Tipo B y C fue parcialmente compensada por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda nacional.
- Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica 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. Cabe señalar que la rentabilidad positiva del Fondo de Pensiones Tipo D fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros.

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, SEPTIEMBRE DE 2016

| Tipo de Instrumento | Tipo A Más riesgoso | Tipo B Riesgoso | Tipo C Intermedio | Tipo D Conservador | Tipo E Más conservador |
|---|------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Acciones nacionales | -0,47 | -0,44 | -0,32 | -0,09 | -0,01 |
| Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales | 0,18 | 0,11 | 0,06 | 0,03 | 0,00 |
| Renta fija nacional | 0,03 | 0,27 | 0,48 | 0,68 | 0,72 |
| Intermediación financiera nacional | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 0,05 |
| Subtotal Instrumentos Nacionales | -0,26 | -0,05 | 0,23 | 0,64 | 0,76 |
| Renta Variable Extranjera | -0,97 | -0,56 | -0,24 | -0,03 | -0,01 |
| Deuda Extranjera | -0,31 | -0,29 | -0,29 | -0,24 | -0,11 |
| Subtotal Instrumentos Extranjeros | -1,28 | -0,85 | -0,53 | -0,27 | -0,12 |
| Total | -1,54 | -0,90 | -0,30 | 0,37 | 0,64 |

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 septiembre 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 | Septiembre 2016 | Últimos 12 meses Oct 2015 – Sep 2016 | Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016 | Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Sep 2016 |
|--|-----------------|--------------------------------------|---|---|
| CAPITAL | -1,58 | 3,28 | 4,89 | 6,22 |
| CUPRUM | -1,59 | 3,61 | 5,34 | 6,29 |
| HABITAT | -1,52 | 4,11 | 5,29 | 6,38 |
| MODELO ⁷ | -1,46 | 4,46 | 5,04 | - |
| PLANVITAL | -1,48 | 2,81 | 4,33 | 5,88 |
| PROVIDA | -1,46 | 3,53 | 4,97 | 6,24 |
| Rentabilidad Promedio Sistema⁸ | -1,54 | 3,65 | 5,12 | 6,28 |

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

| Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso | Septiembre 2016 | Últimos 12 meses Oct 2015 – Sep 2016 | Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016 | Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Sep 2016 |
|--|-----------------|--------------------------------------|---|---|
| CAPITAL | -0,91 | 4,09 | 4,71 | 5,38 |
| CUPRUM | -0,99 | 4,12 | 5,05 | 5,52 |
| HABITAT | -0,95 | 4,85 | 5,08 | 5,53 |
| MODELO ⁷ | -0,75 | 4,76 | 4,75 | - |
| PLANVITAL | -0,88 | 3,05 | 4,06 | 5,25 |
| PROVIDA | -0,83 | 4,08 | 4,73 | 5,15 |
| Rentabilidad Promedio Sistema⁸ | -0,90 | 4,31 | 4,85 | 5,38 |

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

| Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio | Septiembre 2016 | Últimos 12 meses Oct 2015 – Sep 2016 | Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016 | Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Sep 2016 | Promedio anual Jun 1981-Sep 2016 |
|--|-----------------|--------------------------------------|---|---|----------------------------------|
| CAPITAL | -0,32 | 3,96 | 5,12 | 4,85 | 8,08 |
| CUPRUM | -0,33 | 4,01 | 5,63 | 5,36 | 8,53 |
| HABITAT | -0,28 | 4,80 | 5,71 | 5,39 | 8,44 |
| MODELO ⁷ | -0,11 | 4,39 | 4,95 | - | - |
| PLANVITAL | -0,26 | 3,31 | 4,42 | 4,96 | 8,41 |
| PROVIDA | -0,29 | 3,76 | 5,08 | 4,79 | 8,08 |
| Rentabilidad Promedio Sistema⁸ | -0,30 | 4,12 | 5,33 | 5,08 | 8,27 |

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 agosto de 2016.

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

| Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador | Septiembre 2016 | Últimos 12 meses Oct 2015 – Sep 2016 | Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016 | Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Sep 2016 |
|---|-----------------|--------------------------------------|---|---|
| CAPITAL | 0,32 | 3,96 | 4,85 | 4,65 |
| CUPRUM | 0,37 | 3,98 | 5,46 | 4,96 |
| HABITAT | 0,38 | 4,51 | 5,45 | 4,99 |
| MODELO ¹⁰ | 0,44 | 4,04 | 4,84 | - |
| PLANVITAL | 0,37 | 3,58 | 4,58 | 4,38 |
| PROVIDA | 0,38 | 3,73 | 4,93 | 4,46 |
| Rentabilidad Promedio Sistema¹¹ | 0,37 | 4,01 | 5,11 | 4,72 |

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

| Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador | Septiembre 2016 | Últimos 12 meses Oct 2015 – Sep 2016 | Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016 | Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Sep 2016 | Promedio anual May 2000 - Sep 2016 |
|---|-----------------|--------------------------------------|---|---|------------------------------------|
| CAPITAL | 0,67 | 4,10 | 4,44 | 4,15 | 4,82 |
| CUPRUM | 0,67 | 3,82 | 4,54 | 4,10 | 5,17 |
| HABITAT | 0,57 | 4,32 | 4,60 | 4,24 | 5,16 |
| MODELO ¹⁰ | 0,65 | 3,60 | 3,98 | - | - |
| PLANVITAL | 0,69 | 3,59 | 3,86 | 3,40 | 4,35 |
| PROVIDA | 0,69 | 3,65 | 4,24 | 3,69 | 4,59 |
| Rentabilidad Promedio Sistema¹¹ | 0,64 | 3,97 | 4,45 | 4,05 | 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 agosto de 2016.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre octubre de 2015 y septiembre 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 8,10% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,18%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 4,31% (Fondo Tipo B) y 3,65% (Fondo Tipo A).

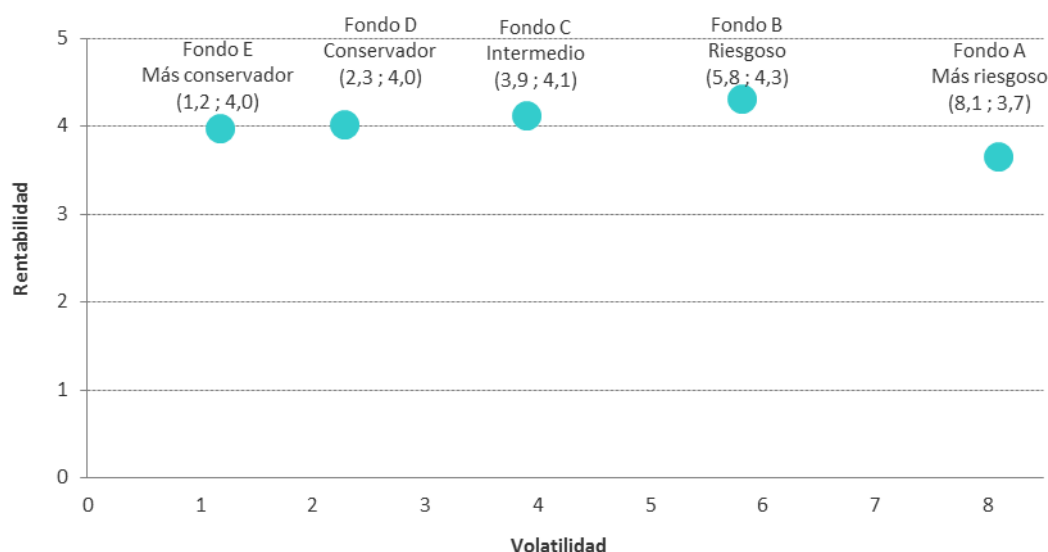
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, OCTUBRE 2015 – SEPTIEMBRE 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 | 3,28 | 8,12 | 4,09 | 5,82 | 3,96 | 3,91 | 3,96 | 2,31 | 4,10 |
| Cuprum | 3,61 | 8,14 | 4,12 | 5,83 | 4,01 | 3,89 | 3,98 | 2,30 | 3,82 | 1,23 |
| Habitat | 4,11 | 8,05 | 4,85 | 5,78 | 4,80 | 3,93 | 4,51 | 2,31 | 4,32 | 1,16 |
| Modelo | 4,46 | 8,48 | 4,76 | 6,09 | 4,39 | 4,04 | 4,04 | 2,26 | 3,60 | 0,95 |
| Planvital | 2,81 | 8,11 | 3,05 | 5,88 | 3,31 | 3,96 | 3,58 | 2,29 | 3,59 | 1,08 |
| Provida | 3,53 | 8,11 | 4,08 | 5,83 | 3,76 | 3,96 | 3,73 | 2,36 | 3,65 | 1,38 |
| Sistema | 3,65 | 8,10 | 4,31 | 5,82 | 4,12 | 3,91 | 4,01 | 2,29 | 3,97 | 1,18 |

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

EN PORCENTAJE ANUAL, OCTUBRE 2015 – SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2016

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de septiembre 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 | Septiembre 2016 | Últimos 12 meses Oct 2015 – Sep 2016 | Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016 |
|--------------------------|-----------------|---|---|
| Tipo A - Más riesgoso | -1,48 | 7,24 | 9,67 |
| Tipo B – Riesgoso | -0,84 | 7,92 | 9,39 |
| Tipo C – Intermedio | -0,24 | 7,72 | 9,89 |
| Tipo D - Conservador | 0,43 | 7,61 | 9,66 |
| Tipo E - Más conservador | 0,70 | 7,57 | 8,97 |

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 septiembre de 2016 por Tipo de Fondo

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

| Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso | Septiembre 2016 | Últimos 12 meses Oct 2015 – Sep 2016 | Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016 |
|---|-----------------|---|---|
| CAPITAL | -1,52 | 6,86 | 9,43 |
| CUPRUM | -1,53 | 7,20 | 9,90 |
| HABITAT | -1,47 | 7,71 | 9,85 |
| MODELO | -1,41 | 8,08 | 9,59 |
| PLANVITAL | -1,42 | 6,37 | 8,84 |
| PROVIDA | -1,40 | 7,11 | 9,51 |
| Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴ | -1,48 | 7,24 | 9,67 |

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 agosto de 2016.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

| Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso | Septiembre 2016 | Últimos 12 meses Oct 2015 – Sep 2016 | Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016 |
|---|-----------------|--------------------------------------|---|
| CAPITAL | -0,86 | 7,69 | 9,25 |
| CUPRUM | -0,93 | 7,73 | 9,60 |
| HABITAT | -0,90 | 8,48 | 9,63 |
| MODELO | -0,69 | 8,39 | 9,28 |
| PLANVITAL | -0,82 | 6,61 | 8,57 |
| PROVIDA | -0,77 | 7,68 | 9,26 |
| Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵ | -0,84 | 7,92 | 9,39 |

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

| Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio | Septiembre 2016 | Últimos 12 meses Oct 2015 – Sep 2016 | Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016 |
|---|-----------------|--------------------------------------|---|
| CAPITAL | -0,27 | 7,55 | 9,67 |
| CUPRUM | -0,27 | 7,61 | 10,20 |
| HABITAT | -0,22 | 8,43 | 10,29 |
| MODELO | -0,05 | 8,00 | 9,49 |
| PLANVITAL | -0,20 | 6,89 | 8,94 |
| PROVIDA | -0,23 | 7,35 | 9,63 |
| Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵ | -0,24 | 7,72 | 9,89 |

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

| Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador | Septiembre 2016 | Últimos 12 meses Oct 2015 – Sep 2016 | Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016 |
|---|-----------------|--------------------------------------|---|
| CAPITAL | 0,38 | 7,56 | 9,39 |
| CUPRUM | 0,43 | 7,58 | 10,02 |
| HABITAT | 0,44 | 8,13 | 10,02 |
| MODELO | 0,50 | 7,64 | 9,38 |
| PLANVITAL | 0,42 | 7,17 | 9,11 |
| PROVIDA | 0,44 | 7,32 | 9,47 |
| Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵ | 0,43 | 7,61 | 9,66 |

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 agosto de 2016.

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

| Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador | Septiembre 2016 | Últimos 12 meses Oct 2015 – Sep 2016 | Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016 |
|---|-----------------|---|---|
| CAPITAL | 0,73 | 7,71 | 8,96 |
| CUPRUM | 0,73 | 7,41 | 9,07 |
| HABITAT | 0,63 | 7,93 | 9,13 |
| MODELO | 0,71 | 7,19 | 8,48 |
| PLANVITAL | 0,75 | 7,17 | 8,35 |
| PROVIDA | 0,75 | 7,24 | 8,75 |
| Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶ | 0,70 | 7,57 | 8,97 |

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 agosto de 2016.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a septiembre 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 | 2.908.258 | 20,9% | 6.760.675 | 40,8% | 24.085.601 | 58,7% | 14.907.242 | 74,1% | 22.106.923 | 89,7% | 70.768.699 | 60,9% |
| RENTA VARIABLE | 2.401.456 | 17,2% | 2.683.152 | 16,2% | 4.786.265 | 11,7% | 880.459 | 4,4% | 267.172 | 1,1% | 11.018.504 | 9,4% |
| Acciones | 1.888.219 | 13,5% | 2.168.046 | 13,1% | 3.842.910 | 9,4% | 721.345 | 3,6% | 266.162 | 1,1% | 8.886.682 | 7,6% |
| Fondos de Inversión, FICE y Otros | 513.237 | 3,7% | 515.106 | 3,1% | 943.355 | 2,3% | 159.114 | 0,8% | 1.010 | 0,0% | 2.131.822 | 1,8% |
| RENTA FIJA | 477.622 | 3,5% | 4.048.782 | 24,4% | 19.226.914 | 46,9% | 13.983.691 | 69,5% | 21.790.621 | 88,4% | 59.527.630 | 51,3% |
| Instrumentos Banco Central | 28.029 | 0,2% | 412.420 | 2,5% | 1.910.762 | 4,7% | 1.325.762 | 6,6% | 2.634.976 | 10,7% | 6.311.949 | 5,4% |
| Instrumentos Tesorería | 50.169 | 0,4% | 1.467.920 | 8,9% | 7.626.293 | 18,6% | 6.103.768 | 30,3% | 7.992.552 | 32,4% | 23.240.702 | 20,0% |
| Bonos de Reconocimiento y MINVU | 10.390 | 0,1% | 15.244 | 0,1% | 49.316 | 0,1% | 55.304 | 0,3% | 41.864 | 0,2% | 172.118 | 0,2% |
| Bonos de Empresas y Efectos de Comercio | 149.078 | 1,1% | 589.803 | 3,6% | 3.094.584 | 7,5% | 1.550.510 | 7,7% | 1.768.905 | 7,2% | 7.152.880 | 6,2% |
| Bonos Bancarios | 110.441 | 0,8% | 1.135.661 | 6,8% | 4.961.633 | 12,1% | 3.182.345 | 15,8% | 4.505.313 | 18,3% | 13.895.393 | 12,0% |
| Letras Hipotecarias | 13.889 | 0,1% | 57.131 | 0,3% | 272.824 | 0,7% | 90.930 | 0,5% | 77.388 | 0,3% | 512.162 | 0,4% |
| Depósitos a Plazo | 63.570 | 0,5% | 301.246 | 1,8% | 1.187.126 | 2,9% | 1.630.358 | 8,1% | 4.709.280 | 19,1% | 7.891.580 | 6,8% |
| Fondos Mutuos y de Inversión | 6.501 | 0,0% | 6.974 | 0,0% | 61.241 | 0,1% | 22.805 | 0,1% | 37.310 | 0,1% | 134.831 | 0,1% |
| Disponible | 45.555 | 0,3% | 62.383 | 0,4% | 63.135 | 0,2% | 21.909 | 0,1% | 23.033 | 0,1% | 216.015 | 0,2% |
| DERIVADOS | 28.657 | 0,2% | 27.040 | 0,2% | 56.694 | 0,1% | 38.984 | 0,2% | 47.531 | 0,2% | 198.906 | 0,2% |
| OTROS NACIONALES | 523 | 0,0% | 1.701 | 0,0% | 15.728 | 0,0% | 4.108 | 0,0% | 1.599 | 0,0% | 23.659 | 0,0% |
| INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL | 11.045.919 | 79,1% | 9.800.633 | 59,2% | 16.957.584 | 41,3% | 5.227.859 | 25,9% | 2.564.044 | 10,3% | 45.596.039 | 39,1% |
| RENTA VARIABLE | 8.543.031 | 61,2% | 6.843.772 | 41,3% | 9.531.491 | 23,2% | 1.983.652 | 9,8% | 385.317 | 1,5% | 27.287.263 | 23,4% |
| Fondos Mutuos | 6.555.947 | 47,0% | 4.948.704 | 29,9% | 6.924.553 | 16,9% | 1.276.304 | 6,3% | 0 | 0,0% | 19.705.508 | 16,9% |
| Otros | 1.987.084 | 14,2% | 1.895.068 | 11,4% | 2.606.938 | 6,3% | 707.348 | 3,5% | 385.317 | 1,5% | 7.581.755 | 6,5% |
| RENTA FIJA | 2.503.167 | 17,9% | 2.946.252 | 17,8% | 7.412.607 | 18,1% | 3.231.914 | 16,0% | 2.160.412 | 8,7% | 18.254.352 | 15,7% |
| DERIVADOS | -2.669 | -0,0% | 9.790 | 0,1% | 12.106 | 0,0% | 11.773 | 0,1% | 17.805 | 0,1% | 48.805 | 0,0% |
| OTROS EXTRANJEROS | 2.390 | 0,0% | 819 | 0,0% | 1.380 | 0,0% | 520 | 0,0% | 510 | 0,0% | 5.619 | 0,0% |
| TOTAL ACTIVOS | 13.954.177 | 100% | 16.561.308 | 100% | 41.043.185 | 100% | 20.135.101 | 100% | 24.670.967 | 100% | 116.364.738 | 100% |
| SUB TOTAL RENTA VARIABLE | 10.944.487 | 78,4% | 9.526.924 | 57,5% | 14.317.756 | 34,9% | 2.864.111 | 14,2% | 652.489 | 2,6% | 38.305.767 | 32,9% |
| SUB TOTAL RENTA FIJA | 2.980.789 | 21,4% | 6.995.034 | 42,2% | 26.639.521 | 65,0% | 17.215.605 | 85,5% | 23.951.033 | 97,1% | 77.781.982 | 66,9% |
| SUB TOTAL DERIVADOS | 25.988 | 0,2% | 36.830 | 0,3% | 68.800 | 0,1% | 50.757 | 0,3% | 65.336 | 0,3% | 247.711 | 0,2% |
| SUB TOTAL OTROS | 2.913 | 0,0% | 2.520 | 0,0% | 17.108 | 0,0% | 4.628 | 0,0% | 2.109 | 0,0% | 29.278 | 0,0% |
| TOTAL ACTIVOS | 13.954.177 | 100% | 16.561.308 | 100% | 41.043.185 | 100% | 20.135.101 | 100% | 24.670.967 | 100% | 116.364.738 | 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 septiembre de 2016 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.886.682 millones, equivalente a 7,6% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de septiembre de 2015 alcanzaba a \$7.826.268 millones, registrándose un aumento nominal de 13,5% (9,8% 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.

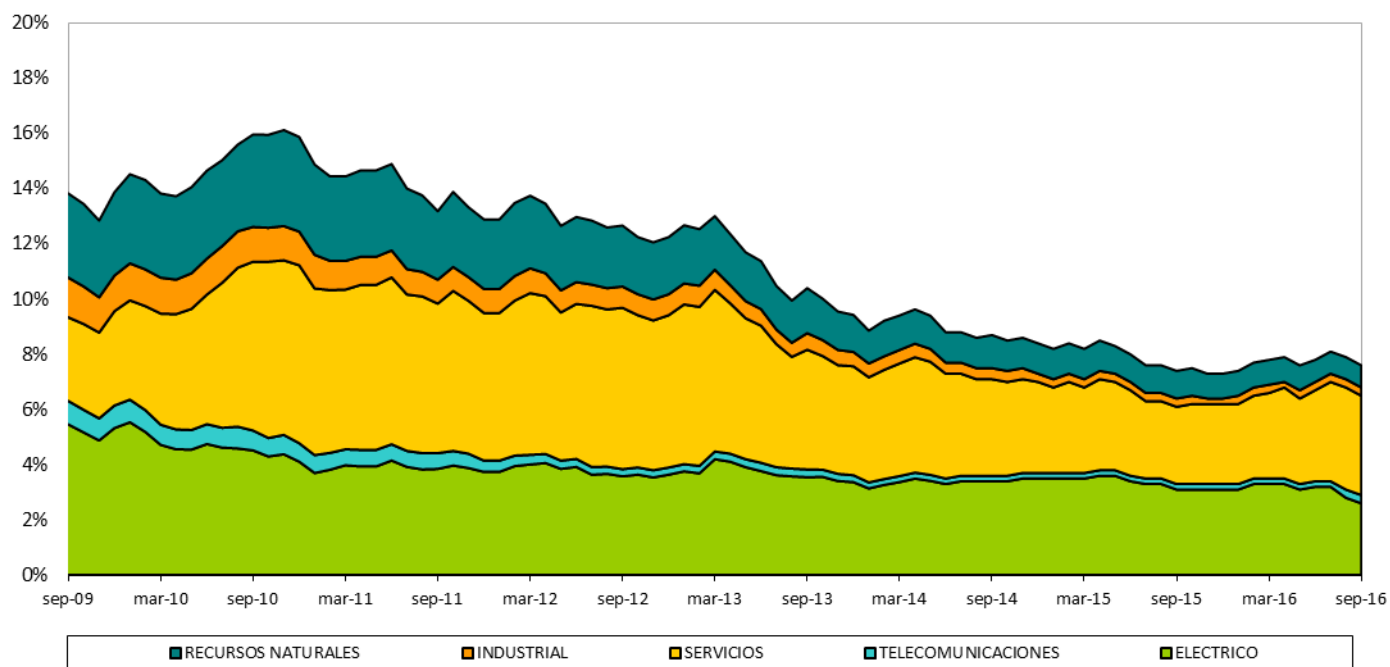
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

| SECTOR ECONÓMICO | A Más Riesgo | B Riesgo | C Intermedio | D Conservador | E Más conservador | TOTAL SISTEMA | % VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|-----------------------------------|
| ELÉCTRICO | 683.922 | 711.127 | 1.437.250 | 162.970 | 26.630 | 3.021.899 | 2,6% |
| TELECOMUNICACIONES | 68.837 | 101.117 | 90.991 | 37.262 | 17.399 | 315.606 | 0,3% |
| SERVICIOS | 903.861 | 1.054.779 | 1.676.581 | 440.368 | 201.075 | 4.276.665 | 3,6% |
| INDUSTRIAL | 58.990 | 88.758 | 182.354 | 26.862 | 10.711 | 367.675 | 0,3% |
| RECURSOS NATURALES | 172.609 | 212.265 | 455.734 | 53.883 | 10.347 | 904.837 | 0,8% |
| TOTAL SISTEMA | 1.888.219 | 2.168.046 | 3.842.910 | 721.345 | 266.162 | 8.886.682 | 7,6% |
| % DE CADA FONDO | 13,5% | 13,1% | 9,4% | 3,6% | 1,1% | 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 30 de septiembre de 2016, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 45.596.039 millones, equivalente a 39,1% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de septiembre de 2015, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 46.214.197 millones, lo que significa una disminución nominal de 1,3% (-4,6% 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 SEPTIEMBRE 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 | 6.555.947 | 4.948.704 | 6.924.553 | 1.276.304 | 0 | 19.705.508 | 43,2% |
| Títulos de Índices Accionarios | 1.305.980 | 1.356.244 | 1.522.539 | 397.670 | 383.803 | 4.966.236 | 10,9% |
| Cuotas Fondos Inversión Nacionales | 662.103 | 521.535 | 1.047.804 | 302.295 | 0 | 2.533.737 | 5,6% |
| Cuotas Fondos Mutuos Nacionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Acciones Extranjeras y ADR | 17.516 | 17.165 | 36.595 | 7.383 | 1.514 | 80.173 | 0,2% |
| Fondos de Inversión Extranjeros | 1.485 | 124 | 0 | 0 | 0 | 1.609 | 0,0% |
| Subtotal Renta Variable | 8.543.031 | 6.843.772 | 9.531.491 | 1.983.652 | 385.317 | 27.287.263 | 59,9% |
| Cuotas Fondos Mutuos | 1.949.817 | 2.324.479 | 5.869.938 | 2.472.963 | 768.755 | 13.385.952 | 29,4% |
| Cuotas Fondos Inversión Nacionales | 57.400 | 58.594 | 243.571 | 83.221 | 0 | 442.786 | 1,0% |
| Bonos de Empresas | 13.034 | 21.148 | 74.679 | 43.952 | 49.094 | 201.907 | 0,4% |
| Cuotas Fondos Mutuos Nacionales | 4.024 | 19.196 | 149.412 | 45.828 | 65.057 | 283.517 | 0,6% |
| Bonos de Gobierno | 386.300 | 468.658 | 881.659 | 473.743 | 1.197.773 | 3.408.133 | 7,5% |
| Bonos Bancos Internacionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Bonos Bancos Extranjeros | 0 | 0 | 21.680 | 16.111 | 13.923 | 51.714 | 0,1% |
| Títulos de Índices Renta Fija | 24.798 | 17.675 | 44.271 | 21.117 | 46.705 | 154.566 | 0,3% |
| Disponible | 67.794 | 36.502 | 127.397 | 74.979 | 19.105 | 325.777 | 0,7% |
| Subtotal Renta Fija | 2.503.167 | 2.946.252 | 7.412.607 | 3.231.914 | 2.160.412 | 18.254.352 | 40,0% |
| Subtotal Otros | -279 | 10.609 | 13.486 | 12.293 | 18.315 | 54.424 | 0,1% |
| Total General | 11.045.919 | 9.800.633 | 16.957.584 | 5.227.859 | 2.564.044 | 45.596.039 | 100% |

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

| Zona Geográfica | A Más riesgoso | B Riesgoso | C Intermedio | D Conservador | E Más conservador | TOTAL |
|------------------------------|-------------------|---------------|-----------------|------------------|----------------------|--------------|
| NORTEAMERICA | 39,2% | 37,1% | 29,5% | 29,4% | 46,4% | 34,4% |
| EUROPA | 17,4% | 18,5% | 23,8% | 27,9% | 25,9% | 21,7% |
| ASIA PACIFICO DESARROLLADA | 15,2% | 14,2% | 14,2% | 12,2% | 3,3% | 13,6% |
| Subtotal Desarrollada | 71,8% | 69,8% | 67,5% | 69,5% | 75,6% | 69,7% |
| ASIA EMERGENTE | 18,5% | 18,0% | 14,4% | 6,6% | 0,6% | 14,5% |
| LATINOAMERICA | 5,4% | 6,5% | 10,2% | 15,0% | 22,2% | 9,5% |
| EUROPA EMERGENTE | 0,9% | 1,3% | 2,3% | 3,0% | 0,1% | 1,7% |
| MEDIO ORIENTE-AFRICA | 0,6% | 0,6% | 0,9% | 1,2% | 0,2% | 0,8% |
| Subtotal Emergente | 25,4% | 26,4% | 27,8% | 25,8% | 23,1% | 26,5% |
| Subtotal Otros | 2,8% | 3,8% | 4,7% | 4,7% | 1,3% | 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 SEPTIEMBRE DE 2016

