



# Rentabilidad 2016 Fondos de Pensiones

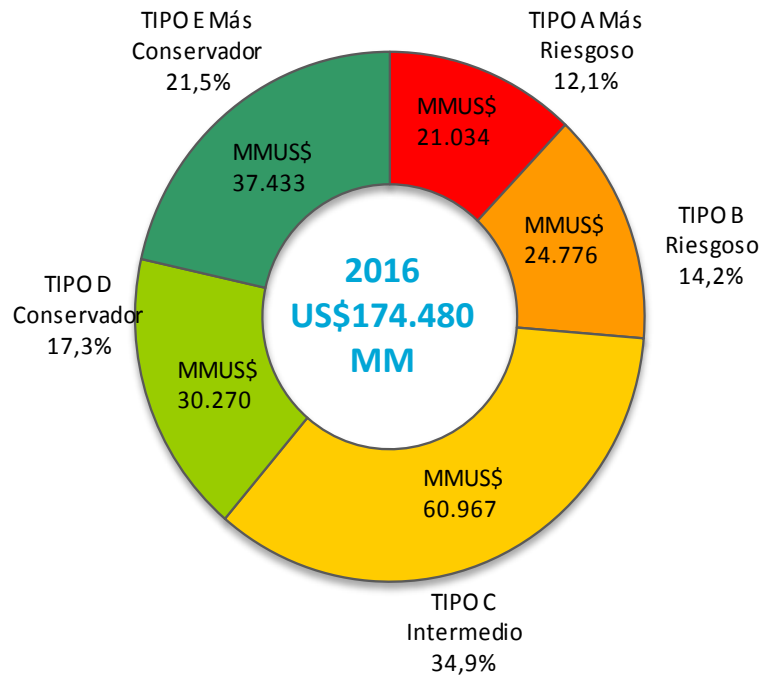
Superintendencia de Pensiones

- **Evolución y estructura de los Fondos de Pensiones**
- **Rentabilidad Fondos de Pensiones**
- **Cambios de multifondos**

# **Evolución y estructura de los Fondos de Pensiones**

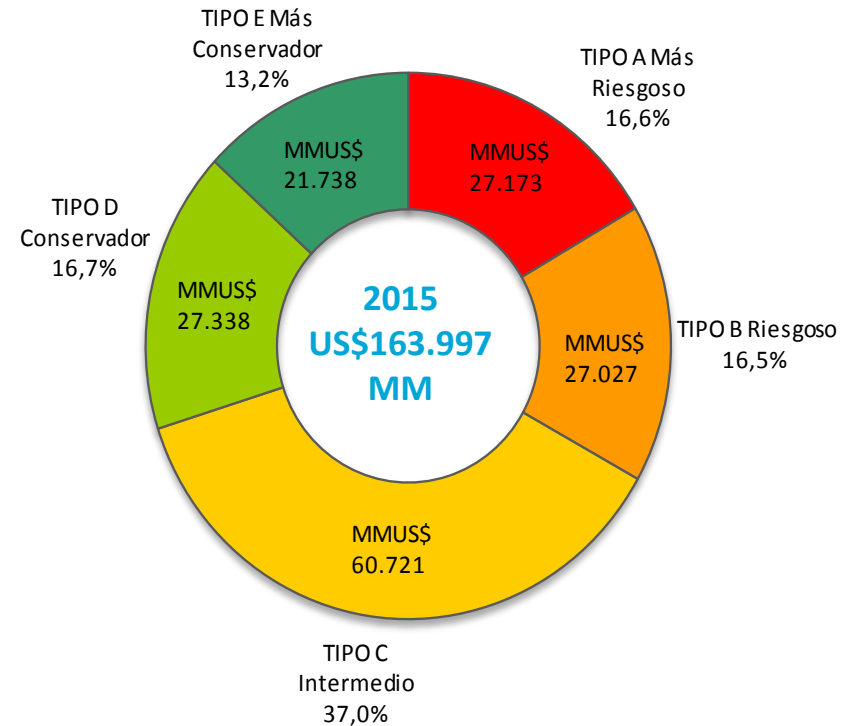
## Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 de diciembre de 2016



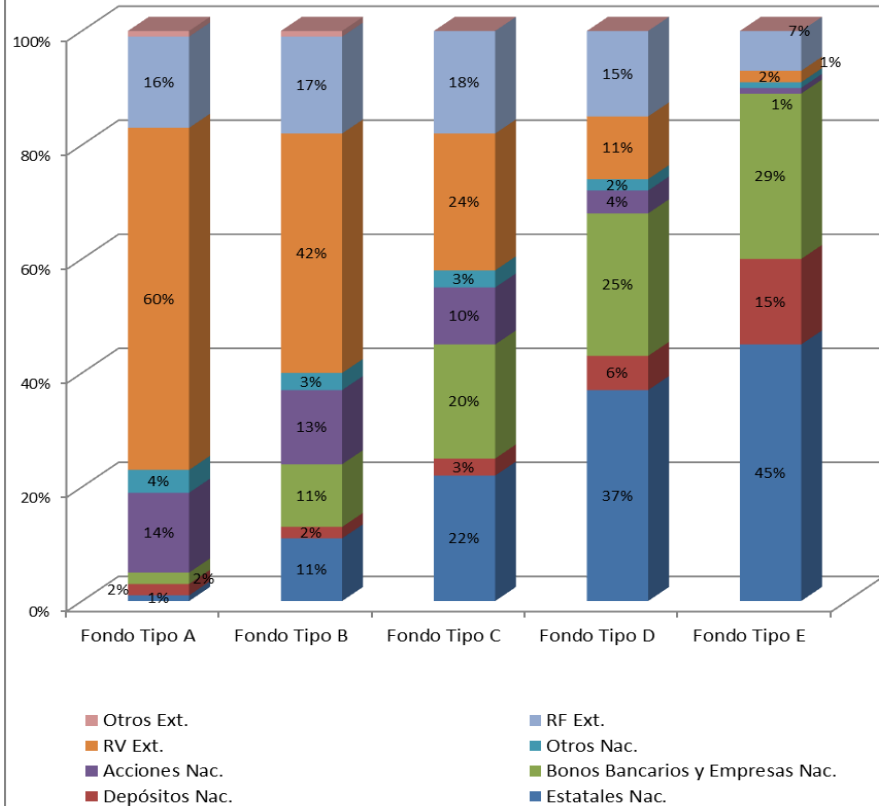
## Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 de diciembre de 2015

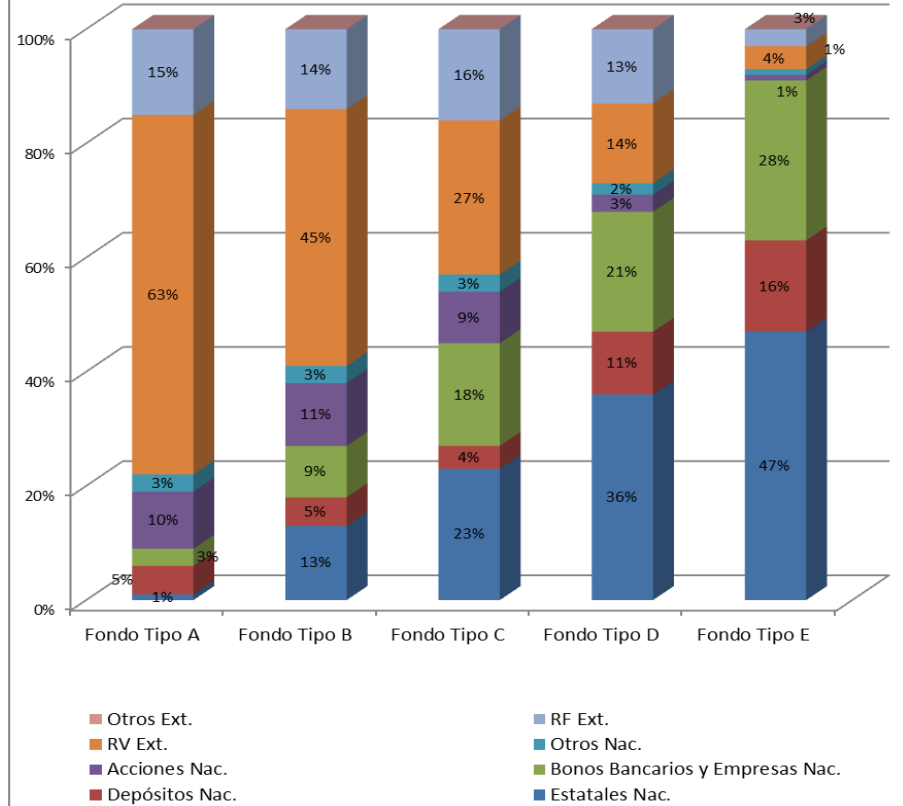


- Fondos de Pensiones crecieron en 3,5% real en 2016.
- Fondo C concentra el mayor monto de activos (34,9%); sin embargo el mayor crecimiento en 2016 lo registró el Fondo E (US\$ 15.700 MM), explicado, en gran parte, por cambios de Fondos.

### Estructura de los Fondos de Pensiones (diciembre 2016)



### Estructura de los Fondos de Pensiones (diciembre 2015)



- Inversión Extranjera cae desde un 44% en 2015 a un 39% en 2016
- Inversión Nacional sube desde un 56% en 2015 a un 61% en 2016











# Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

	Rentabilidad Real Fondos de Pensiones				
	Diciembre 2016	3M	6M	9M	Año 2016 (12 meses)
Fondo A	-0,51	-0,48	4,04	2,48	-0,87
Fondo B	0,07	-0,67	3,51	2,61	1,07
Fondo C	0,78	-1,20	2,53	1,86	1,74
Fondo D	1,43	-1,17	2,24	1,80	2,60
Fondo E	1,76	-0,77	1,91	1,84	3,89

- Cuatro de los cinco fondos registraron rentabilidad positiva durante 2016. Solo el Fondo A (Más Riesgoso) cae en doce meses
- La rentabilidad es fluctuante, sobre todo en el corto plazo.

# RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

RENTABILIDAD DICIEMBRE 2016














Tipo de Instrumento	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Acciones nacionales	-0,15	-0,14	 -0,11	 -0,06	 -0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,17	-0,11	-0,08	-0,03	0,00
Renta fija nacional	 0,06	 0,43	 0,95	 1,39	 1,67
Intermediación financiera nacional	0,01	0,01	0,01	0,02	0,06
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,25</b>	<b>0,19</b>	<b>0,77</b>	<b>1,32</b>	<b>1,72</b>
Renta Variable Extranjera	 -0,29	 -0,14	-0,01	0,06	0,05
Deuda Extranjera	0,03	0,02	0,02	0,05	-0,01
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,12</b>	<b>0,01</b>	<b>0,11</b>	<b>0,04</b>
<b>Total</b>	<b>-0,51</b>	<b>0,07</b>	<b>0,78</b>	<b>1,43</b>	<b>1,76</b>

- Durante diciembre, la rentabilidad positiva de los fondos B, C, D y E se explica principalmente por el retorno de la renta fija nacional.
- En el caso del Fondo A, la baja se debe al descenso de la renta variable extranjera durante dicho mes.



# RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

ACUMULADA 2016

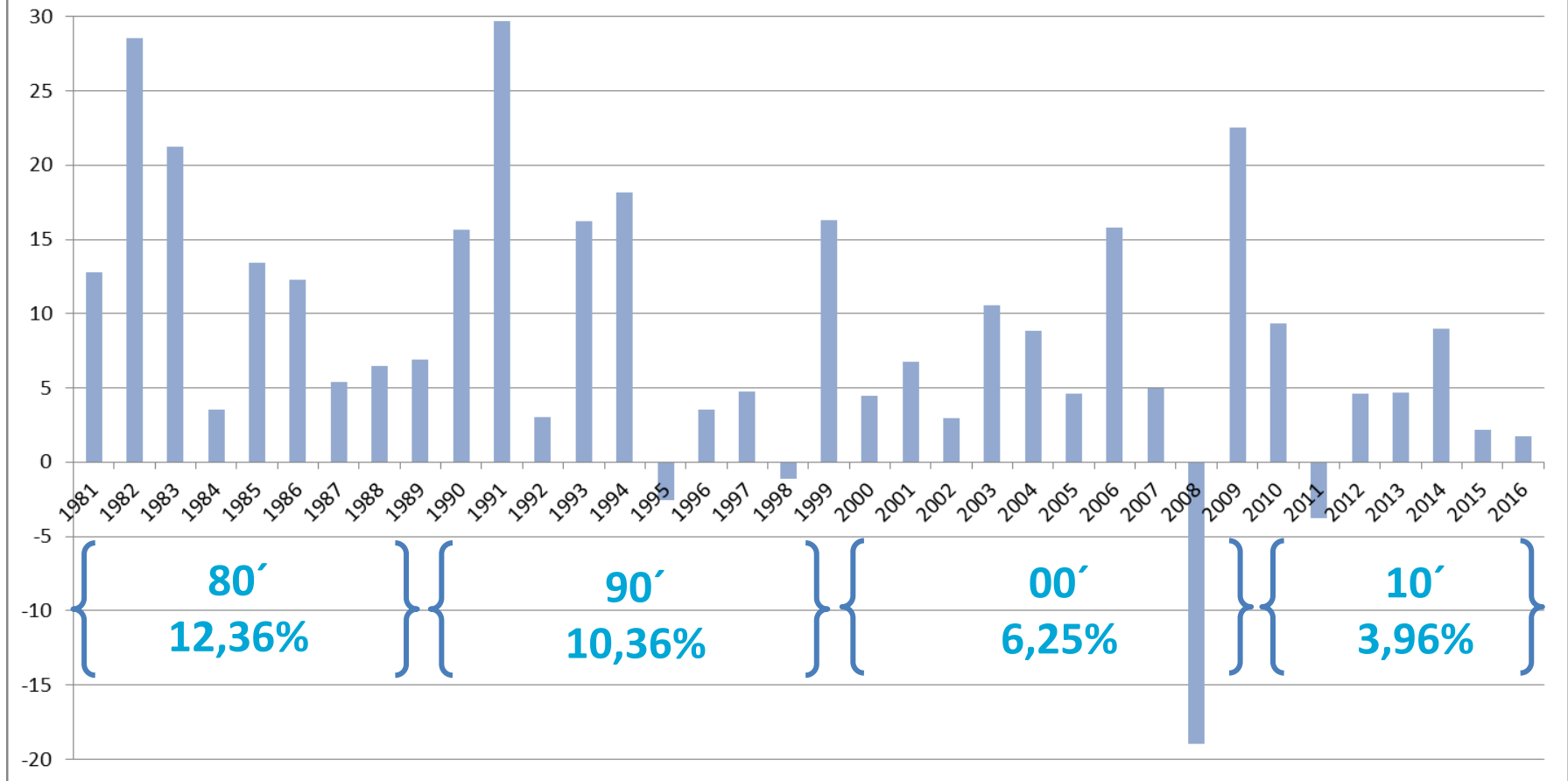
Tipo de Instrumento	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Acciones nacionales	 0,57	 0,68	 0,46	0,19	0,09
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	 0,29	 0,49	0,25	0,09	0,00
Renta fija nacional	0,10	 1,31	 1,92	 2,52	 3,26
Intermediación financiera nacional	0,01	0,05	0,06	0,16	0,36
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,97</b>	<b>2,52</b>	<b>2,69</b>	<b>2,96</b>	<b>3,71</b>
Renta Variable Extranjera	 -1,74	 -1,44	 -0,87	 -0,35	0,06
Deuda Extranjera	-0,10	-0,02	-0,08	-0,02	0,12
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-1,84</b>	<b>-1,46</b>	<b>-0,94</b>	<b>-0,37</b>	<b>0,18</b>
<b>Total</b>	<b>-0,87</b>	<b>1,07</b>	<b>1,74</b>	<b>2,60</b>	<b>3,89</b>

- En 2016, los retornos positivos de los Fondos B, C, D y E se explican por los rendimientos positivos de la renta variable y fija local
- Baja del Fondo A debido a la caída de renta variable extranjera: apreciación CLP (la rentabilidad en dólares del MSCI World fue de 4,93% y la variación anual del tipo de cambio fue -5,66%), efectos Brexit y alzas de tasas FED.

	Rentabilidad Real Fondos de Pensiones				
	1 año	2 años	3 años	Cinco años	Inicio Multifondos
<b>Fondo A</b>	-0,87	1,43	3,85	4,87	6,13
<b>Fondo B</b>	1,07	1,77	3,88	4,16	5,23
<b>Fondo C</b>	1,74	1,95	4,24	4,41	4,90
<b>Fondo D</b>	2,60	2,31	4,07	4,28	4,54
<b>Fondo E</b>	3,89	2,29	3,74	3,89	3,92

- Rentabilidades en el largo plazo (5 años) se alinea con lo esperado: Fondos más riesgosos, rentan más que los fondos más conservadores.

## Rentabilidad Real anual, Fondo C

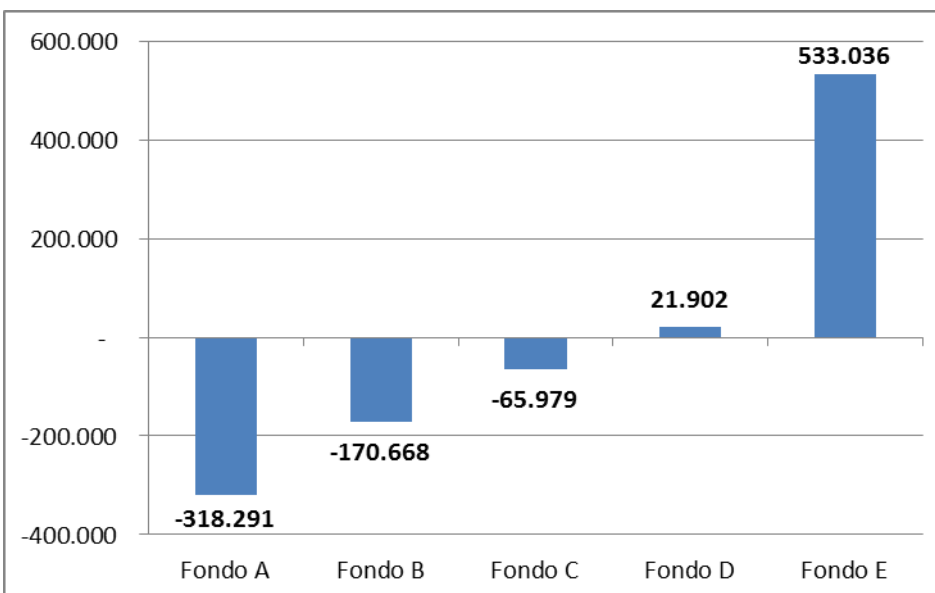
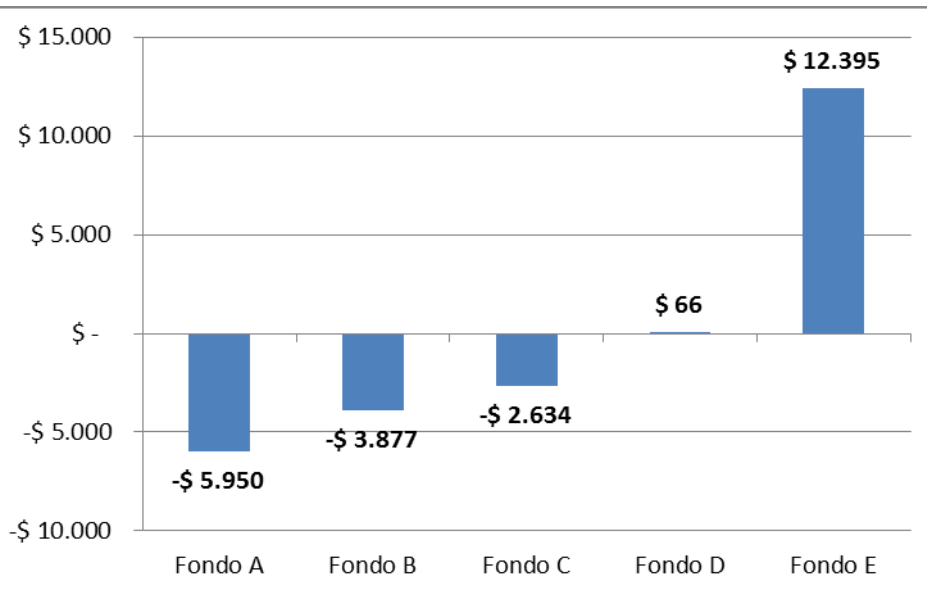


- 8,18% de rentabilidad promedio anual del Fondo C desde 1981 a la fecha. Sin embargo la tendencia es decreciente en las últimas décadas

## Cambios de multifondos

En MMUSD (al 31 dic 2016)

En N° de Cuentas (al 31 dic 2016)



- US\$ 12.395 MM de 533.036 cuentas se traspasaron al Fondo E durante el año 2016, provenientes principalmente de los fondos A y B
- La mayoría se concentró durante la segunda mitad de 2016

- Pese a la volatilidad que se registró durante 2016, **cuatro de los cinco fondos de pensiones terminaron el año pasado con ganancias.**
- **Los Fondos de Pensiones tienen una perspectiva de largo plazo.** En ese horizonte, los fondos más riesgosos muestran mayor rentabilidad que los fondos más conservadores. Pero, en términos generales, las rentabilidades muestran una tendencia decreciente en el tiempo.
- Tanto cuando suben como cuando bajan las rentabilidades, **no es recomendable que los afiliados intenten una estrategia de cambio de fondo de corto plazo**, pues estos recursos tienen como único objetivo financiar las pensiones al momento del retiro.
- En ese contexto, **los afiliados deben informarse antes de tomar una decisión, tomando en consideración su perfil de riesgo y su horizonte de inversión (edad).**



# Rentabilidad 2016 Fondos de Pensiones

Superintendencia de Pensiones