



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Noviembre de 2014

Santiago, 04 de diciembre de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 100.758.855 millones al 30 de noviembre de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 15.617.638 millones, equivalente al 18,3% (variación real 12,0%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

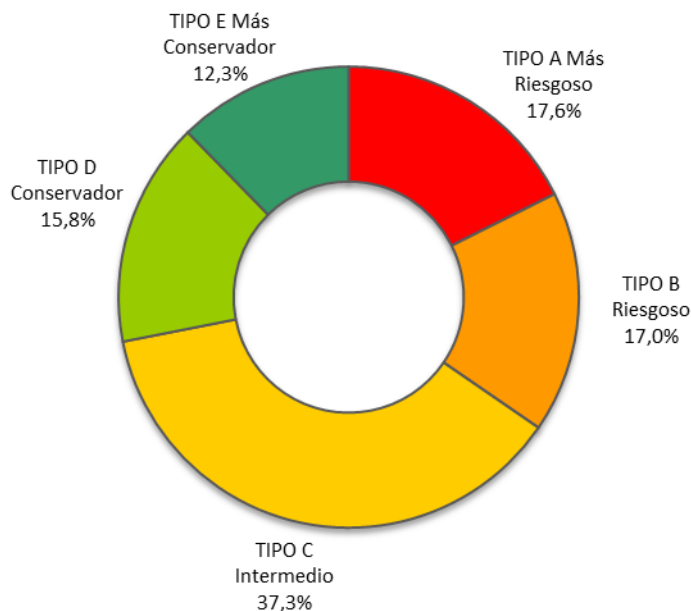
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2014

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.827.186	3.571.448	7.576.035	3.542.931	2.320.072	20.837.672	14,8
CUPRUM	4.797.733	3.316.769	6.843.327	2.673.881	3.658.387	21.290.097	20,8
HABITAT	4.524.363	4.708.910	9.729.533	3.779.014	3.348.266	26.090.086	16,8
MODELO	298.812	689.796	341.256	134.040	202.682	1.666.586	70,1
PLANVITAL	379.518	413.365	1.201.065	599.874	223.890	2.817.712	21,8
PROVIDA	3.897.113	4.440.798	11.841.957	5.235.294	2.641.540	28.056.702	18,1
TOTAL	17.724.725	17.141.086	37.533.173	15.965.034	12.394.837	100.758.855	18,3
Variación total 12 meses (%)	16,2	16,7	17,0	22,4	23,0	18,3	

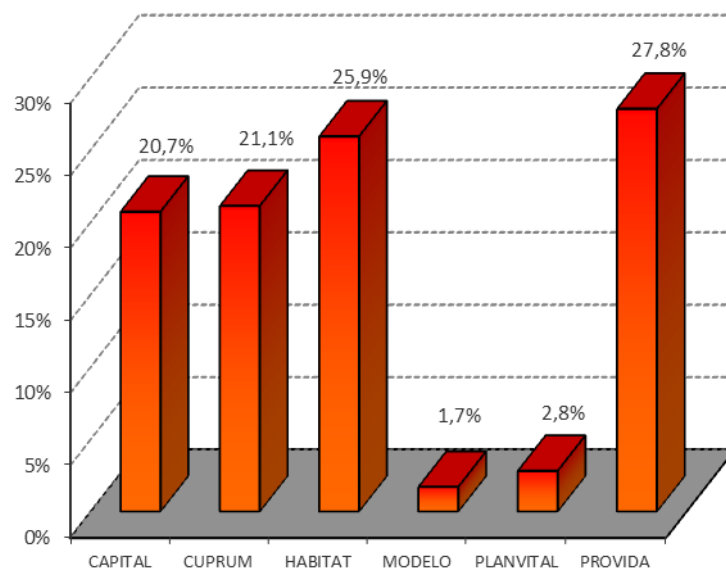
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2014



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2014



- 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 noviembre 2014 es de US\$168.228, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$29.593, Fondo Tipo B US\$28.619, Fondo Tipo C US\$62.666, Fondo Tipo D US\$26.655 y Fondo Tipo E US\$20.695. Valor del dólar al 30 de noviembre de 2014 (\$598,94).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de noviembre de 2014

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Noviembre 2014	Últimos 12 meses Dic 2013 – Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011 – Nov 2014	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Nov 2014
Tipo A - Más riesgoso	4,29	9,98	8,07	7,12
Tipo B – Riesgoso	3,20	9,10	6,48	5,97
Tipo C – Intermedio	2,35	9,38	6,53	5,48
Tipo D - Conservador	1,32	7,99	5,96	4,97
Tipo E - Más conservador	0,34	6,84	5,22	4,22

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, D y E se explica por el generalizado retorno positivo de las inversiones que componen la cartera de los Fondos de Pensiones, exceptuando los instrumentos de intermediación financiera nacional.
- Al respecto, 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 instrumentos extranjeros y acciones locales. Lo anterior se aprecia al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con aumentos de 3,17%⁵ y 0,77%⁵, respectivamente, el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una variación positiva de 4,63%⁵ y la apreciación de la divisa norteamericana con un alza de 3,87% durante el presente mes, lo cual impactó positivamente las posiciones sin cobertura cambiaria.
- Finalmente, la rentabilidad del Fondos de Pensiones Tipo E se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable e instrumentos de renta fija nacional, éstos últimos, también impactaron positivamente el retorno del Fondo de Pensiones tipo D.

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, NOVIEMBRE DE 2014

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,49	0,51	0,47	0,18	0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,00	0,03	0,09	0,11	0,16
Intermediación financiera nacional	-0,01	-0,02	-0,02	-0,04	-0,06
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,48	0,53	0,55	0,25	0,13
Renta Variable Extranjera	3,44	2,34	1,45	0,81	0,21
Deuda Extranjera	0,37	0,33	0,35	0,26	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	3,81	2,67	1,80	1,07	0,21
Total	4,29	3,20	2,35	1,32	0,34

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 noviembre de 2014 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	Noviembre 2014	Últimos 12 meses Dic 2013 - Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011 – Nov 2014	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Nov 2014
CAPITAL	4,25	9,61	7,87	7,08
CUPRUM	4,29	10,38	8,23	7,12
HABITAT	4,31	9,91	8,14	7,18
MODELO ⁷	4,25	9,39	7,82	-
PLANVITAL	4,09	9,43	8,36	6,80
PROVIDA	4,31	10,03	7,97	7,10
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	4,29	9,98	8,07	7,12

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Noviembre 2014	Últimos 12 meses Dic 2013 - Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011 – Nov 2014	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Nov 2014
CAPITAL	3,16	8,78	6,26	5,99
CUPRUM	3,22	9,34	6,63	6,11
HABITAT	3,24	9,03	6,54	6,07
MODELO ⁷	3,07	8,31	6,23	-
PLANVITAL	3,04	8,48	6,74	5,96
PROVIDA	3,21	9,43	6,50	5,74
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	3,20	9,10	6,48	5,97

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Noviembre 2014	Últimos 12 meses Dic 2013 - Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011 – Nov 2014	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Nov 2014	Promedio anual Jun 1981 – Nov 2014
CAPITAL	2,32	8,85	6,24	5,24	8,41
CUPRUM	2,45	9,80	6,73	5,78	8,86
HABITAT	2,45	9,37	6,61	5,75	8,75
MODELO ⁷	2,17	7,65	6,02	-	-
PLANVITAL	2,13	8,17	6,31	5,47	8,79
PROVIDA	2,27	9,66	6,56	5,23	8,42
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,35	9,38	6,53	5,48	8,60

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 octubre de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Noviembre 2014	Últimos 12 meses Dic 2013 - Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011 – Nov 2014	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Nov 2014
CAPITAL	1,33	7,40	5,64	4,92
CUPRUM	1,38	8,51	6,08	5,22
HABITAT	1,49	8,12	6,13	5,22
MODELO ¹⁰	1,12	6,43	5,68	-
PLANVITAL	1,25	7,25	5,75	4,65
PROVIDA	1,19	8,14	6,01	4,74
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	1,32	7,99	5,96	4,97

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Noviembre 2014	Últimos 12 meses Dic 2013 - Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011 – Nov 2014	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Nov 2014	Promedio anual May 2000 - Nov 2014
CAPITAL	0,25	6,48	5,09	4,31	5,03
CUPRUM	0,39	7,10	5,21	4,27	5,45
HABITAT	0,48	6,81	5,31	4,40	5,40
MODELO ¹⁰	0,19	5,08	4,57	-	-
PLANVITAL	0,25	5,93	4,84	3,54	4,58
PROVIDA	0,18	7,01	5,31	3,85	4,84
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,34	6,84	5,22	4,22	5,22

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 octubre de 2014.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre diciembre de 2013 y noviembre de 2014 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 6,38% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,58%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 9,98% (Fondo Tipo A) y 6,84% (Fondo Tipo E).

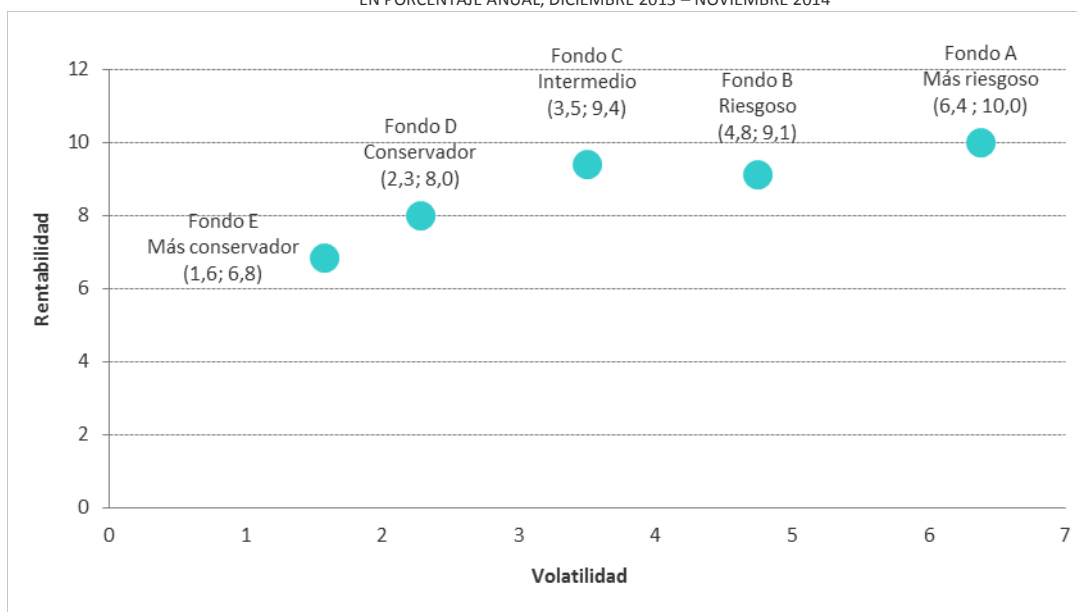
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2013 – NOVIEMBRE 2014

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	9,61	6,41	8,78	4,77	8,85	3,50	7,40	2,28	6,48	1,59
Cuprum	10,38	6,41	9,34	4,77	9,80	3,55	8,51	2,33	7,10	1,62
Habitat	9,91	6,33	9,03	4,69	9,37	3,45	8,12	2,27	6,81	1,66
Modelo	9,39	6,41	8,31	4,77	7,65	3,42	6,43	2,06	5,08	1,13
Planvital	9,43	6,38	8,48	4,75	8,17	3,39	7,25	2,25	5,93	1,40
Provida	10,03	6,39	9,43	4,79	9,66	3,57	8,14	2,37	7,01	1,74
Sistema	9,98	6,38	9,10	4,75	9,38	3,50	7,99	2,28	6,84	1,58

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

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2013 – NOVIEMBRE 2014



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 noviembre de 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de noviembre de 2014, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones | EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Noviembre 2014	Últimos 12 meses Dic 2013 – Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011 – Nov 2014
Tipo A - Más riesgoso	5,26	16,21	11,73
Tipo B – Riesgoso	4,16	15,28	10,09
Tipo C – Intermedio	3,31	15,58	10,14
Tipo D - Conservador	2,27	14,11	9,55
Tipo E - Más conservador	1,27	12,89	8,79

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 noviembre de 2014 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Noviembre 2014	Últimos 12 meses Dic 2013 – Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011 – Nov 2014
CAPITAL	5,23	15,82	11,53
CUPRUM	5,27	16,63	11,90
HABITAT	5,29	16,14	11,81
MODELO	5,23	15,59	11,47
PLANVITAL	5,06	15,63	12,04
PROVIDA	5,28	16,27	11,64
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	5,26	16,21	11,73

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 octubre de 2014.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Noviembre 2014	Últimos 12 meses Dic 2013 – Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011 – Nov 2014
CAPITAL	4,12	14,94	9,87
CUPRUM	4,19	15,54	10,25
HABITAT	4,20	15,21	10,16
MODELO	4,03	14,45	9,83
PLANVITAL	4,00	14,63	10,36
PROVIDA	4,17	15,64	10,11
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	4,16	15,28	10,09

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Noviembre 2014	Últimos 12 meses Dic 2013 – Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011 – Nov 2014
CAPITAL	3,27	15,02	9,84
CUPRUM	3,40	16,03	10,35
HABITAT	3,41	15,57	10,22
MODELO	3,12	13,76	9,62
PLANVITAL	3,08	14,30	9,92
PROVIDA	3,23	15,88	10,17
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	3,31	15,58	10,14

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Noviembre 2014	Últimos 12 meses Dic 2013 – Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011 – Nov 2014
CAPITAL	2,27	13,49	9,23
CUPRUM	2,32	14,66	9,68
HABITAT	2,43	14,25	9,73
MODELO	2,07	12,46	9,26
PLANVITAL	2,19	13,33	9,34
PROVIDA	2,13	14,27	9,61
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	2,27	14,11	9,55

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 octubre de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Noviembre 2014	Últimos 12 meses Dic 2013 – Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011 – Nov 2014
CAPITAL	1,18	12,52	8,66
CUPRUM	1,33	13,17	8,77
HABITAT	1,41	12,86	8,88
MODELO	1,13	11,04	8,11
PLANVITAL	1,19	11,94	8,39
PROVIDA	1,11	13,08	8,88
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	1,27	12,89	8,79

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 octubre de 2014.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a noviembre de 2014

	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	3.646.367	20,5%	7.070.898	41,2%	21.329.321	56,8%	11.223.106	70,2%	11.378.140	91,8%	54.647.832	54,2%
RENTA VARIABLE	2.372.800	13,3%	2.606.506	15,2%	4.695.977	12,5%	763.425	4,7%	93.046	0,8%	10.531.754	10,4%
Acciones	1.974.440	11,1%	2.185.674	12,8%	3.829.632	10,2%	629.817	3,9%	93.046	0,8%	8.712.609	8,6%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	398.360	2,2%	420.832	2,4%	866.345	2,3%	133.608	0,8%	0	0,0%	1.819.145	1,8%
RENTA FIJA	1.294.928	7,3%	4.481.297	26,1%	16.645.548	44,4%	10.464.149	65,6%	11.274.796	90,9%	44.160.718	44,0%
Instrumentos Banco Central	120.416	0,7%	599.520	3,5%	2.170.232	5,8%	1.509.013	9,5%	2.050.825	16,5%	6.450.006	6,4%
Instrumentos Tesorería	211.422	1,2%	1.241.473	7,2%	5.264.836	14,0%	3.504.323	22,0%	3.766.975	30,4%	13.989.029	13,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	18.124	0,1%	37.778	0,2%	190.547	0,5%	114.435	0,7%	50.105	0,4%	410.989	0,4%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	295.717	1,7%	759.923	4,4%	3.239.281	8,6%	1.533.887	9,6%	1.485.855	12,0%	7.314.663	7,3%
Bonos Bancarios	423.869	2,4%	992.916	5,8%	4.008.437	10,7%	2.175.347	13,6%	1.950.525	15,7%	9.551.094	9,5%
Letras Hipotecarias	23.736	0,1%	78.958	0,5%	367.335	1,0%	122.272	0,8%	89.501	0,7%	681.802	0,7%
Depósitos a Plazo	163.900	0,9%	746.287	4,4%	1.316.692	3,5%	1.471.329	9,2%	1.818.021	14,7%	5.516.229	5,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	8.654	0,0%	14.069	0,1%	57.974	0,2%	16.963	0,1%	13.560	0,1%	111.220	0,1%
Disponibles	29.090	0,2%	10.373	0,0%	30.214	0,1%	16.580	0,1%	49.429	0,4%	135.686	0,1%
DERIVADOS	-23.949	-0,1%	-20.665	-0,1%	-30.220	-0,1%	-9.261	-0,1%	7.059	0,1%	-77.036	-0,1%
OTROS NACIONALES	2.588	0,0%	3.760	0,0%	18.016	0,0%	4.793	0,0%	3.239	0,0%	32.396	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	14.078.358	79,5%	10.070.188	58,8%	16.203.852	43,2%	4.741.928	29,8%	1.016.697	8,2%	46.111.023	45,8%
RENTA VARIABLE	11.584.320	65,4%	7.547.434	44,1%	10.085.574	26,9%	2.383.254	15,0%	459.936	3,7%	32.060.518	31,8%
Fondos Mutuos	7.901.958	44,6%	5.203.064	30,4%	6.274.446	16,7%	1.287.174	8,1%	0	0,0%	20.666.642	20,5%
Otros	3.682.362	20,8%	2.344.370	13,7%	3.811.128	10,2%	1.096.080	6,9%	459.936	3,7%	11.393.876	11,3%
RENTA FIJA	2.458.827	13,9%	2.496.967	14,6%	6.083.553	16,2%	2.343.878	14,7%	555.192	4,5%	13.938.417	13,9%
DERIVADOS	32.600	0,2%	25.785	0,1%	34.558	0,1%	14.703	0,1%	1.454	0,0%	109.100	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	2.611	0,0%	2	0,0%	167	0,0%	93	0,0%	115	0,0%	2.988	0,0%
TOTAL ACTIVOS	17.724.725	100%	17.141.086	100%	37.533.173	100%	15.965.034	100%	12.394.837	100%	100.758.855	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	13.957.120	78,7%	10.153.940	59,3%	14.781.551	39,4%	3.146.679	19,7%	552.982	4,5%	42.592.272	42,3%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.753.755	21,2%	6.978.264	40,7%	22.729.101	60,6%	12.808.027	80,3%	11.829.988	95,4%	58.099.135	57,7%
SUB TOTAL DERIVADOS	8.651	0,1%	5.120	0,0%	4.338	0,0%	5.442	0,0%	8.513	0,1%	32.064	0,0%
SUB TOTAL OTROS	5.199	0,0%	3.762	0,0%	18.183	0,0%	4.886	0,0%	3.354	0,0%	35.384	0,0%
TOTAL ACTIVOS	17.724.725	100%	17.141.086	100%	37.533.173	100%	15.965.034	100%	12.394.837	100%	100.758.855	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 noviembre de 2014 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.712.609 millones, equivalente a 8,6% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de noviembre de 2013 alcanzaba a \$8.124.433 millones, registrándose un aumento nominal de 7,2% (1,5% 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.

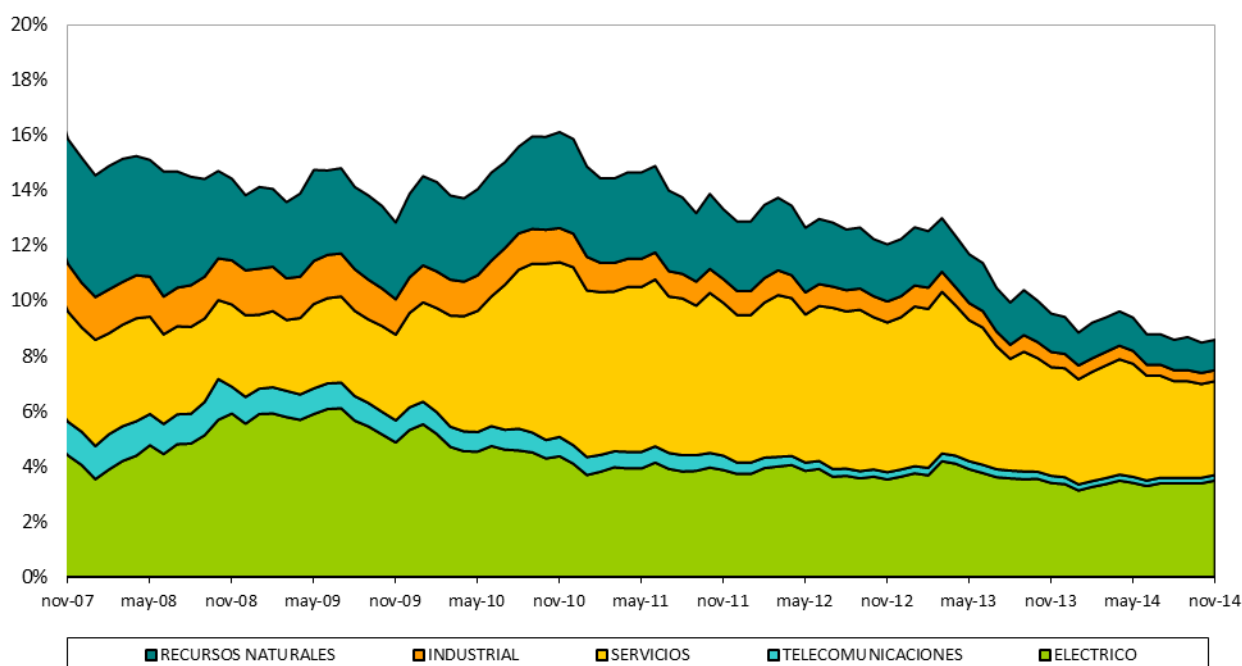
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2014

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	845.254	828.108	1.657.290	195.136	13.129	3.538.917	3,5%
TELECOMUNICACIONES	49.138	71.597	57.701	16.572	5.850	200.858	0,2%
SERVICIOS	817.241	930.603	1.356.284	314.085	63.150	3.481.364	3,4%
INDUSTRIAL	65.192	95.416	166.659	25.221	4.827	357.315	0,4%
RECURSOS NATURALES	197.615	259.950	591.698	78.803	6.090	1.134.156	1,1%
TOTAL SISTEMA	1.974.440	2.185.674	3.829.632	629.817	93.046	8.712.609	8,6%
% DE CADA FONDO	11,1%	12,8%	10,2%	3,9%	0,8%	8,6%	

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 noviembre de 2014, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 46.111.023 millones, equivalente a 45,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de noviembre de 2013, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$36.326.681 millones, lo que significa un aumento nominal de 26,9% (20,1% 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 30 DE NOVIEMBRE DE 2014

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	7.901.958	5.203.064	6.274.446	1.287.174	0	20.666.642	44,8%
Títulos de Índices Accionarios	3.369.032	2.169.389	3.532.784	1.060.424	459.653	10.591.282	23,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	299.615	160.353	259.542	30.330	0	749.840	1,6%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	12.021	14.487	18.802	5.326	283	50.919	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.694	141	0	0	0	1.835	0,0%
Subtotal Renta Variable	11.584.320	7.547.434	10.085.574	2.383.254	459.936	32.060.518	69,5%
Cuotas Fondos Mutuos	2.301.207	2.274.987	5.395.522	2.068.397	233.380	12.273.493	26,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	40.932	59.968	249.046	67.439	0	417.385	0,9%
Bonos de Empresas	1.500	9.153	22.120	12.366	6.536	51.675	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	13.667	21.954	79.603	29.399	63.204	207.827	0,5%
Bonos de Gobierno	87.514	125.284	317.242	161.497	247.787	939.324	2,0%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	1	0	1	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	0	0	0	0	0,0%
Disponible	14.007	5.621	20.020	4.779	4.285	48.712	0,1%
Subtotal Renta Fija	2.458.827	2.496.967	6.083.553	2.343.878	555.192	13.938.417	30,2%
Subtotal Otros	35.211	25.787	34.725	14.796	1.569	112.088	0,3%
Total General	14.078.358	10.070.188	16.203.852	4.741.928	1.016.697	46.111.023	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de noviembre de 2014.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2014

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	37,7%	35,2%	33,4%	34,3%	62,8%	35,9%
EUROPA	10,7%	10,4%	12,6%	15,8%	14,5%	11,9%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	16,7%	16,9%	16,0%	14,0%	0,2%	15,9%
Subtotal Desarrollada	65,1%	62,5%	62,0%	64,1%	77,5%	63,7%
ASIA EMERGENTE	19,5%	21,2%	19,5%	12,6%	0,1%	18,7%
LATINOAMERICA	8,4%	8,9%	8,5%	12,0%	20,7%	9,2%
EUROPA EMERGENTE	2,6%	2,1%	3,2%	3,8%	0,8%	2,8%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,6%	0,5%	0,9%	1,1%	0,6%	0,7%
Subtotal Emergente	31,1%	32,7%	32,1%	29,5%	22,2%	31,4%
Subtotal Otros	3,8%	4,8%	5,9%	6,4%	0,3%	4,9%
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 30 DE NOVIEMBRE DE 2014

