



# INFORME

.....

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

Febrero de 2016

Santiago, 04 de marzo 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 \$ 107.301.266 millones al 29 de febrero de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 3.238.517 millones, equivalente al 3,1% (variación real -1,6%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

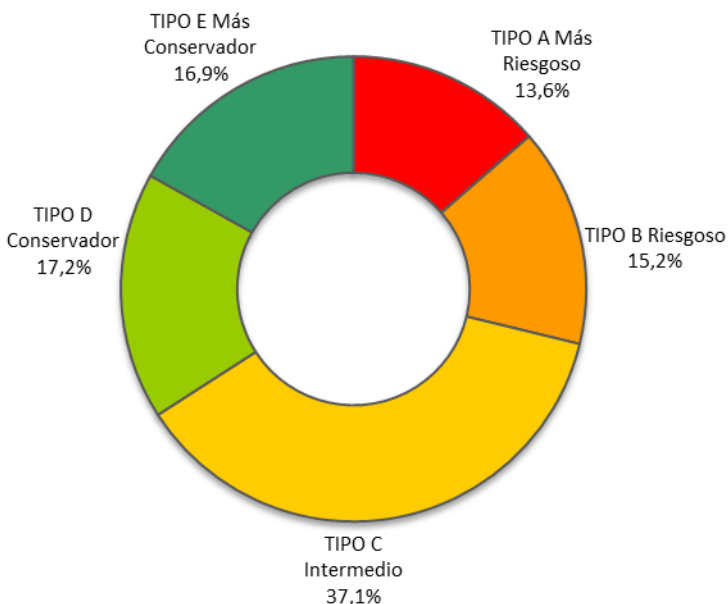
### Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>

EN MILLONES DE PESOS, AL 29 DE FEBRERO DE 2016

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.050.981	3.316.145	7.641.863	4.079.079	3.280.591	21.368.659	-0,2
CUPRUM	3.887.511	2.935.096	7.457.240	3.093.068	5.443.720	22.816.635	3,3
HABITAT	3.638.441	4.330.880	10.616.789	4.436.385	5.094.727	28.117.222	4,5
MODELO	285.380	983.272	539.041	197.391	380.563	2.385.647	32,3
PLANVITAL	346.154	487.410	1.267.539	688.241	399.781	3.189.125	8,8
PROVIDA	3.345.526	4.288.136	12.234.946	5.977.367	3.578.003	29.423.978	1,7
<b>TOTAL</b>	<b>14.553.993</b>	<b>16.340.939</b>	<b>39.757.418</b>	<b>18.471.531</b>	<b>18.177.385</b>	<b>107.301.266</b>	<b>3,1</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>-16,8</b>	<b>-6,4</b>	<b>2,7</b>	<b>11,5</b>	<b>31,5</b>	<b>3,1</b>	

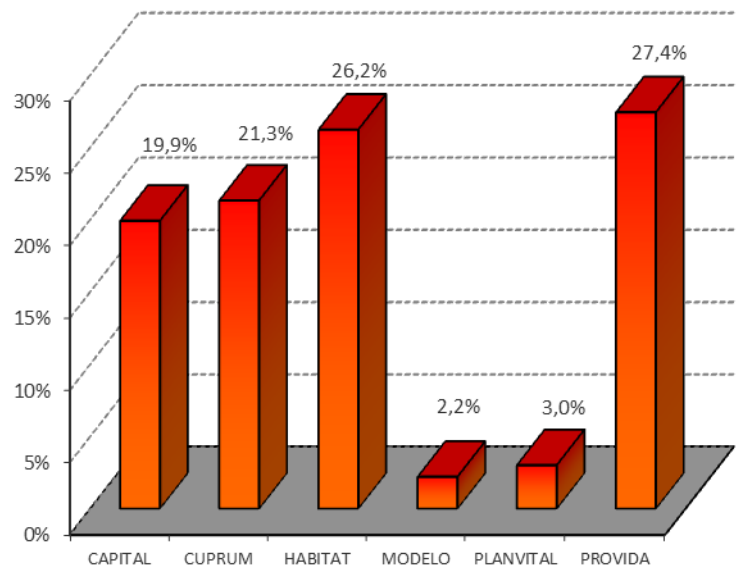
### Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 29 DE FEBRERO DE 2016



### Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 29 DE FEBRERO 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 febrero 2016 es de US\$155.694, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$21.118, Fondo Tipo B US\$23.711, Fondo Tipo C US\$57.688, Fondo Tipo D US\$26.802 y Fondo Tipo E US\$26.375. Valor del dólar al 29 de febrero de 2016 (\$698,18).

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

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

#### Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Febrero 2016	Últimos 12 meses Mar 2015–Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013–Feb 2016	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 – Feb 2016
Tipo A - Más riesgoso	-1,44	-8,05	2,65	5,99
Tipo B – Riesgoso	-0,76	-5,91	2,46	5,12
Tipo C – Intermedio	-0,21	-3,48	3,79	4,90
Tipo D - Conservador	0,11	-1,29	4,42	4,60
Tipo E - Más conservador	0,88	0,32	4,45	4,00

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. Al respecto, a pesar de que durante este mes se observaron resultados positivos en la mayoría de 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<sup>5</sup>, que presentó un aumento de 1,52%, así como la variación mensual de -3,17% del peso respecto al dólar. La rentabilidad negativa de estos Fondos de Pensiones fue parcialmente compensada por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones locales y títulos de deuda nacional. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA<sup>5</sup>, que presentó un alza de 3,31%.
- 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 renta fija 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, FEBRERO DE 2016

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,51	0,49	0,43	0,11	0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,06	0,05	0,03	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,06	0,31	0,58	0,73	0,80
Intermediación financiera nacional	0,00	0,01	0,01	0,03	0,04
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,63</b>	<b>0,86</b>	<b>1,05</b>	<b>0,88</b>	<b>0,86</b>
Renta Variable Extranjera	-1,54	-1,17	-0,85	-0,49	0,02
Deuda Extranjera	-0,53	-0,45	-0,41	-0,28	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-2,07</b>	<b>-1,62</b>	<b>-1,26</b>	<b>-0,77</b>	<b>0,02</b>
<b>Total</b>	<b>-1,44</b>	<b>-0,76</b>	<b>-0,21</b>	<b>0,11</b>	<b>0,88</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 febrero 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	Febrero 2016	Últimos 12 meses Mar 2015 - Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013 - Feb 2016	Promedio anual <sup>6</sup> Sept 2002 - Feb 2016
CAPITAL	-1,52	-8,12	2,47	5,95
CUPRUM	-1,35	-7,90	2,89	6,01
HABITAT	-1,34	-7,82	2,73	6,06
MODELO <sup>7</sup>	-1,29	-8,20	2,39	-
PLANVITAL	-1,83	-9,15	2,20	5,59
PROVIDA	-1,53	-8,27	2,51	5,95
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-1,44</b>	<b>-8,05</b>	<b>2,65</b>	<b>5,99</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Febrero 2016	Últimos 12 meses Mar 2015 - Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013 - Feb 2016	Promedio anual <sup>6</sup> Sept 2002 - Feb 2016
CAPITAL	-0,83	-6,03	2,26	5,13
CUPRUM	-0,70	-5,77	2,68	5,27
HABITAT	-0,68	-5,53	2,63	5,24
MODELO <sup>7</sup>	-0,70	-5,98	2,15	-
PLANVITAL	-0,98	-6,69	2,07	5,03
PROVIDA	-0,82	-6,20	2,39	4,89
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-0,76</b>	<b>-5,91</b>	<b>2,46</b>	<b>5,12</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Febrero 2016	Últimos 12 meses Mar 2015 - Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013 - Feb 2016	Promedio anual <sup>6</sup> Sept 2002 - Feb 2016	Promedio anual Jun 1981 - Feb 2016
CAPITAL	-0,23	-3,49	3,51	4,67	8,07
CUPRUM	-0,09	-3,25	4,18	5,20	8,52
HABITAT	-0,15	-3,10	3,94	5,17	8,41
MODELO <sup>7</sup>	-0,28	-3,33	3,07	-	-
PLANVITAL	-0,37	-4,11	3,07	4,80	8,41
PROVIDA	-0,31	-3,88	3,69	4,63	8,07
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-0,21</b>	<b>-3,48</b>	<b>3,79</b>	<b>4,90</b>	<b>8,25</b>

<sup>6</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>7</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

<sup>8</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 hábil del mes de enero de 2016.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Febrero 2016	Últimos 12 meses Mar 2015 - Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013 - Feb 2016	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - Feb 2016
CAPITAL	0,09	-1,30	4,13	4,55
CUPRUM	0,19	-0,88	4,83	4,86
HABITAT	0,14	-1,17	4,60	4,85
MODELO <sup>10</sup>	-0,02	-0,70	4,02	-
PLANVITAL	-0,02	-1,44	3,98	4,27
PROVIDA	0,07	-1,57	4,34	4,36
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,11</b>	<b>-1,29</b>	<b>4,42</b>	<b>4,60</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Febrero 2016	Últimos 12 meses Mar 2015 - Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013 - Feb 2016	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - Feb 2016	Promedio anual May 2000 – Feb 2016
CAPITAL	0,84	0,56	4,33	4,09	4,79
CUPRUM	0,95	0,44	4,59	4,06	5,17
HABITAT	0,81	0,12	4,46	4,17	5,13
MODELO <sup>10</sup>	0,67	0,86	3,74	-	-
PLANVITAL	0,77	0,12	3,98	3,35	4,33
PROVIDA	0,95	0,18	4,43	3,66	4,60
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,88</b>	<b>0,32</b>	<b>4,45</b>	<b>4,00</b>	<b>4,96</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 enero de 2016.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre marzo de 2015 y febrero 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 9,47% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,37%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 0,32 (Fondo Tipo E) y -8,05% (Fondo Tipo A).

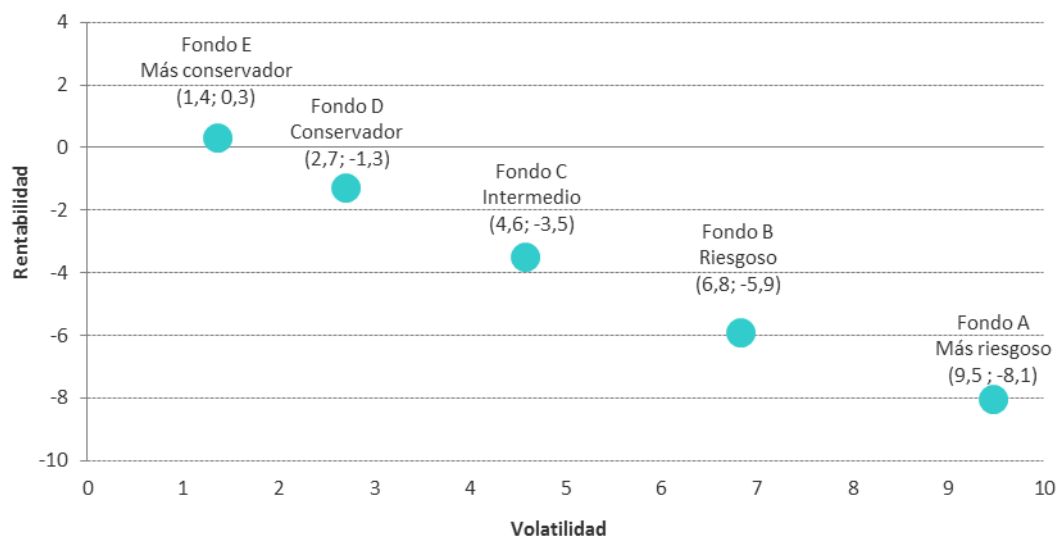
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>12</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, MARZO 2015 – FEBRERO 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	-8,12	9,55	-6,03	6,89	-3,49	4,65	-1,30	2,74	0,56	1,35
Cuprum	-7,90	9,48	-5,77	6,87	-3,25	4,62	-0,88	2,74	0,44	1,45
Habitat	-7,82	9,42	-5,53	6,80	-3,10	4,58	-1,17	2,73	0,12	1,41
Modelo	-8,20	9,81	-5,98	7,08	-3,33	4,71	-0,70	2,72	0,86	1,14
Planvital	-9,15	9,21	-6,69	6,57	-4,11	4,44	-1,44	2,57	0,12	1,17
Provida	-8,27	9,46	-6,20	6,80	-3,88	4,59	-1,57	2,75	0,18	1,55
<b>Sistema</b>	<b>-8,05</b>	<b>9,47</b>	<b>-5,91</b>	<b>6,83</b>	<b>-3,48</b>	<b>4,59</b>	<b>-1,29</b>	<b>2,71</b>	<b>0,32</b>	<b>1,37</b>

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

EN PORCENTAJE ANUAL, MARZO 2015 – FEBRERO 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 febrero de 2016

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de febrero 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	Febrero 2016	Últimos 12 meses Mar 2015 - Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013 - Feb 2016
Tipo A - Más riesgoso	-1,10	-3,66	6,79
Tipo B - Riesgoso	-0,42	-1,42	6,59
Tipo C - Intermedio	0,13	1,13	7,97
Tipo D - Conservador	0,45	3,43	8,63
Tipo E - Más conservador	1,23	5,11	8,66

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 febrero de 2016 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Febrero 2016	Últimos 12 meses Mar 2015 - Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013 - Feb 2016
CAPITAL	-1,18	-3,73	6,60
CUPRUM	-1,01	-3,50	7,04
HABITAT	-1,00	-3,42	6,88
MODELO	-0,95	-3,81	6,52
PLANVITAL	-1,49	-4,81	6,32
PROVIDA	-1,19	-3,89	6,65
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>14</sup></b>	<b>-1,10</b>	<b>-3,66</b>	<b>6,79</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 enero de 2016.

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Febrero 2016	Últimos 12 meses Mar 2015 - Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013 - Feb 2016
CAPITAL	-0,49	-1,54	6,39
CUPRUM	-0,36	-1,27	6,82
HABITAT	-0,34	-1,02	6,77
MODELO	-0,36	-1,49	6,27
PLANVITAL	-0,64	-2,23	6,19
PROVIDA	-0,48	-1,72	6,52
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>-0,42</b>	<b>-1,42</b>	<b>6,59</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Febrero 2016	Últimos 12 meses Mar 2015 - Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013 - Feb 2016
CAPITAL	0,11	1,12	7,69
CUPRUM	0,25	1,37	8,38
HABITAT	0,19	1,53	8,13
MODELO	0,06	1,29	7,23
PLANVITAL	-0,03	0,47	7,22
PROVIDA	0,03	0,72	7,88
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>0,13</b>	<b>1,13</b>	<b>7,97</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Febrero 2016	Últimos 12 meses Mar 2015 - Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013 - Feb 2016
CAPITAL	0,43	3,41	8,33
CUPRUM	0,54	3,85	9,06
HABITAT	0,48	3,55	8,82
MODELO	0,32	4,05	8,22
PLANVITAL	0,33	3,27	8,18
PROVIDA	0,41	3,13	8,55
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>0,45</b>	<b>3,43</b>	<b>8,63</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 enero de 2016.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Febrero 2016	Últimos 12 meses Mar 2015 - Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013 - Feb 2016
CAPITAL	1,19	5,36	8,54
CUPRUM	1,30	5,24	8,81
HABITAT	1,15	4,90	8,67
MODELO	1,02	5,68	7,92
PLANVITAL	1,12	4,90	8,18
PROVIDA	1,30	4,96	8,64
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>16</sup></b>	<b>1,23</b>	<b>5,11</b>	<b>8,66</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 enero de 2016.

## 4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a febrero de 2016

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador			
	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>2.833.749</b>	<b>19,4%</b>	<b>6.768.982</b>	<b>41,4%</b>	<b>23.257.334</b>	<b>58,4%</b>	<b>13.562.000</b>	<b>73,4%</b>	<b>16.437.400</b>	<b>90,4%</b>	<b>62.859.465</b>	<b>58,6%</b>
RENTA VARIABLE	2.174.451	15,0%	2.414.478	14,8%	4.434.023	11,2%	726.924	4,0%	159.806	0,9%	9.909.682	9,3%
Acciones	1.812.283	12,5%	2.014.116	12,3%	3.650.412	9,2%	603.364	3,3%	159.806	0,9%	8.239.981	7,7%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	362.168	2,5%	400.362	2,5%	783.611	2,0%	123.560	0,7%	0	0,0%	1.669.701	1,6%
RENTA FIJA	644.430	4,3%	4.347.533	26,6%	18.783.668	47,1%	12.825.629	69,4%	16.250.813	89,4%	52.852.073	49,2%
Instrumentos Banco Central	56.691	0,4%	587.661	3,6%	2.345.206	5,9%	1.545.011	8,4%	2.144.426	11,8%	6.678.995	6,2%
Instrumentos Tesorería	118.909	0,8%	1.576.981	9,7%	6.886.510	17,3%	5.011.131	27,1%	5.191.690	28,6%	18.785.221	17,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	12.307	0,1%	21.527	0,1%	76.695	0,2%	72.291	0,4%	42.876	0,2%	225.696	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	152.067	1,0%	631.150	3,9%	3.229.469	8,1%	1.548.597	8,4%	1.644.992	9,1%	7.206.275	6,7%
Bonos Bancarios	224.635	1,5%	985.993	6,0%	4.194.017	10,5%	2.389.938	12,9%	2.856.151	15,7%	10.650.734	9,9%
Letras Hipotecarias	18.706	0,1%	61.896	0,4%	296.823	0,7%	98.413	0,5%	78.964	0,4%	554.802	0,5%
Depósitos a Plazo	51.998	0,4%	473.954	2,9%	1.700.846	4,3%	2.115.008	11,5%	4.275.484	23,5%	8.617.290	8,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	5.772	0,0%	5.884	0,0%	39.061	0,1%	10.563	0,0%	4.374	0,0%	65.654	0,1%
Disponibles	3.345	0,0%	2.487	0,0%	15.041	0,0%	34.677	0,2%	11.856	0,1%	67.406	0,1%
DERIVADOS	13.873	0,1%	5.081	0,0%	25.584	0,1%	7.023	0,0%	25.087	0,1%	76.648	0,1%
OTROS NACIONALES	995	0,0%	1.890	0,0%	14.059	0,0%	2.424	0,0%	1.694	0,0%	21.062	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>11.720.244</b>	<b>80,6%</b>	<b>9.571.957</b>	<b>58,6%</b>	<b>16.500.084</b>	<b>41,6%</b>	<b>4.909.531</b>	<b>26,6%</b>	<b>1.739.985</b>	<b>9,6%</b>	<b>44.441.801</b>	<b>41,4%</b>
RENTA VARIABLE	9.169.033	63,0%	6.940.765	42,5%	10.038.012	25,3%	2.378.294	12,9%	634.116	3,5%	29.160.220	27,2%
Fondos Mutuos	6.708.739	46,1%	4.747.690	29,1%	6.558.989	16,5%	1.382.868	7,5%	0	0,0%	19.398.286	18,1%
Otros	2.460.294	16,9%	2.193.075	13,4%	3.479.023	8,8%	995.426	5,4%	634.116	3,5%	9.761.934	9,1%
RENTA FIJA	2.557.882	17,6%	2.625.470	16,1%	6.427.729	16,2%	2.519.381	13,6%	1.099.943	6,1%	15.230.405	14,2%
DERIVADOS	-6.716	-0,0%	5.685	0,0%	34.121	0,1%	11.732	0,1%	5.925	0,0%	50.747	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	45	0,0%	37	0,0%	222	0,0%	124	0,0%	1	0,0%	429	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>14.553.993</b>	<b>100%</b>	<b>16.340.939</b>	<b>100%</b>	<b>39.757.418</b>	<b>100%</b>	<b>18.471.531</b>	<b>100%</b>	<b>18.177.385</b>	<b>100%</b>	<b>107.301.266</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>11.343.484</b>	<b>78,0%</b>	<b>9.355.243</b>	<b>57,3%</b>	<b>14.472.035</b>	<b>36,5%</b>	<b>3.105.218</b>	<b>16,9%</b>	<b>793.922</b>	<b>4,4%</b>	<b>39.069.902</b>	<b>36,4%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.202.312</b>	<b>21,9%</b>	<b>6.973.003</b>	<b>42,7%</b>	<b>25.211.397</b>	<b>63,3%</b>	<b>15.345.010</b>	<b>83,0%</b>	<b>17.350.756</b>	<b>95,5%</b>	<b>68.082.478</b>	<b>63,5%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>7.157</b>	<b>0,1%</b>	<b>10.766</b>	<b>0,0%</b>	<b>59.705</b>	<b>0,2%</b>	<b>18.755</b>	<b>0,1%</b>	<b>31.012</b>	<b>0,1%</b>	<b>127.395</b>	<b>0,1%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>1.040</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.927</b>	<b>0,0%</b>	<b>14.281</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.548</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.695</b>	<b>0,0%</b>	<b>21.491</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>14.553.993</b>	<b>100%</b>	<b>16.340.939</b>	<b>100%</b>	<b>39.757.418</b>	<b>100%</b>	<b>18.471.531</b>	<b>100%</b>	<b>18.177.385</b>	<b>100%</b>	<b>107.301.266</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 29 de febrero de 2016 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.239.981 millones, equivalente a 7,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 28 de febrero de 2015 alcanzaba a \$8.699.862 millones, registrándose una disminución nominal de 5,3% (-9,6% 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.

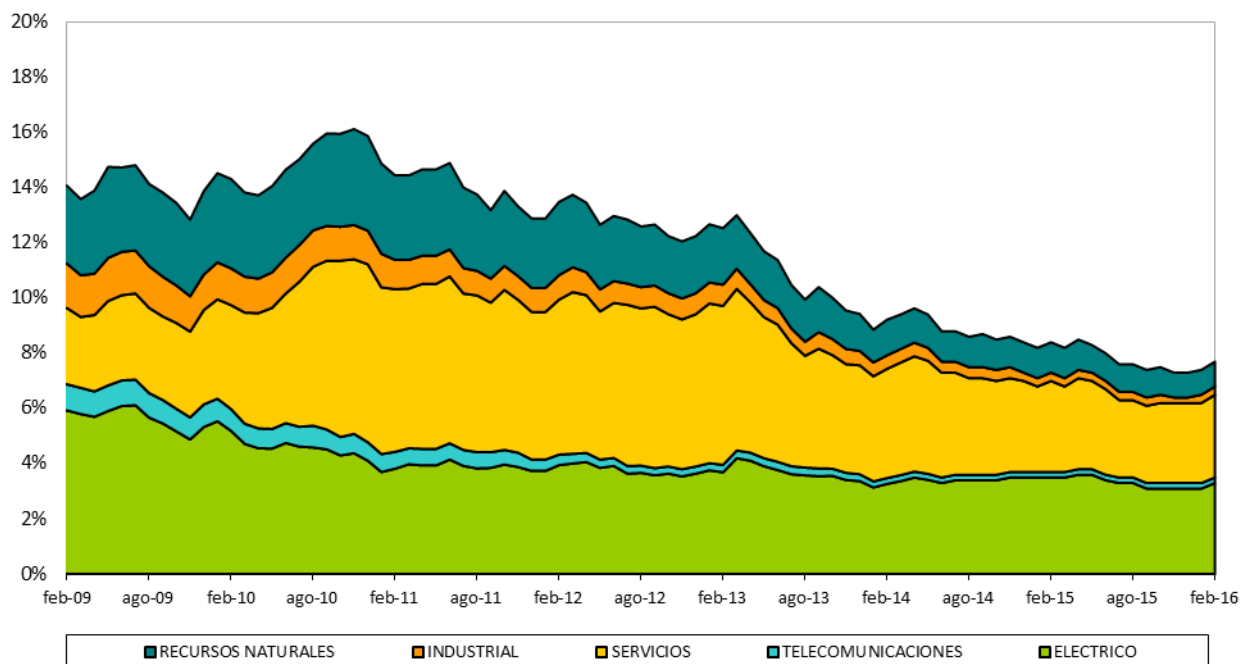
### Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 29 DE FEBRERO DE 2016

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	823.953	840.619	1.684.539	193.542	34.283	3.576.936	3,3%
TELECOMUNICACIONES	50.551	68.158	58.161	21.076	9.422	207.367	0,2%
SERVICIOS	702.896	811.250	1.270.477	312.222	98.358	3.195.203	3,0%
INDUSTRIAL	46.559	67.339	137.938	19.950	6.599	278.386	0,3%
RECURSOS NATURALES	188.324	226.750	499.297	56.574	11.144	982.090	0,9%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>1.812.283</b>	<b>2.014.116</b>	<b>3.650.412</b>	<b>603.364</b>	<b>159.806</b>	<b>8.239.981</b>	<b>7,7%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>12,5%</b>	<b>12,3%</b>	<b>9,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>7,7%</b>	

### 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 29 de febrero de 2016, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 44.441.801 millones, equivalente a 41,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 28 de febrero de 2015, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$47.019.261 millones, lo que significa una disminución nominal de 5,5% (-9,8% 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 29 DE FEBRERO 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	6.708.739	4.747.690	6.558.989	1.382.868	0	19.398.286	43,6%
Títulos de Índices Accionarios	1.923.169	1.797.443	2.739.766	802.957	633.591	7.896.926	17,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	530.100	388.110	728.289	190.641	0	1.837.140	4,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	5.935	7.431	10.968	1.828	525	26.687	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.090	91	0	0	0	1.181	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>9.169.033</b>	<b>6.940.765</b>	<b>10.038.012</b>	<b>2.378.294</b>	<b>634.116</b>	<b>29.160.220</b>	<b>65,6%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.180.609	2.091.510	5.132.284	1.910.284	138.092	11.452.779	25,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	54.169	55.368	211.586	70.212	0	391.335	0,9%
Bonos de Empresas	1.870	9.192	26.140	16.377	5.612	59.191	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	5.615	20.319	65.440	15.826	15.178	122.378	0,3%
Bonos de Gobierno	264.873	389.352	909.211	456.587	902.363	2.922.386	6,6%
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	0	0	196	3.295	0	3.491	0,0%
Disponible	50.746	59.729	82.872	46.800	38.698	278.845	0,6%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>2.557.882</b>	<b>2.625.470</b>	<b>6.427.729</b>	<b>2.519.381</b>	<b>1.099.943</b>	<b>15.230.405</b>	<b>34,3%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>-6.671</b>	<b>5.722</b>	<b>34.343</b>	<b>11.856</b>	<b>5.926</b>	<b>51.176</b>	<b>0,1%</b>
<b>Total General</b>	<b>11.720.244</b>	<b>9.571.957</b>	<b>16.500.084</b>	<b>4.909.531</b>	<b>1.739.985</b>	<b>44.441.801</b>	<b>100%</b>

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 29 de febrero de 2016.

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 29 DE FEBRERO DE 2016

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	39,3%	35,5%	29,9%	29,1%	68,6%	35,0%
EUROPA	17,7%	18,5%	22,8%	28,0%	11,3%	20,6%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	17,3%	17,6%	17,5%	17,1%	0,9%	16,8%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>74,3%</b>	<b>71,6%</b>	<b>70,2%</b>	<b>74,2%</b>	<b>80,8%</b>	<b>72,4%</b>
ASIA EMERGENTE	18,1%	18,0%	14,4%	6,7%	0,2%	14,7%
LATINOAMERICA	3,6%	5,4%	8,3%	11,9%	18,2%	7,2%
EUROPA EMERGENTE	0,9%	1,1%	2,0%	2,3%	0,1%	1,5%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,4%	0,3%	0,6%	0,6%	0,2%	0,5%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>23,0%</b>	<b>24,8%</b>	<b>25,3%</b>	<b>21,5%</b>	<b>18,7%</b>	<b>23,9%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,7%</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 29 DE FEBRERO DE 2016

