



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Octubre de 2016

Santiago, 07 de noviembre de 2016

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 116.247.486 millones al 31 de octubre de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 6.855.185 millones, equivalente al 6,3% (variación real 3,1%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

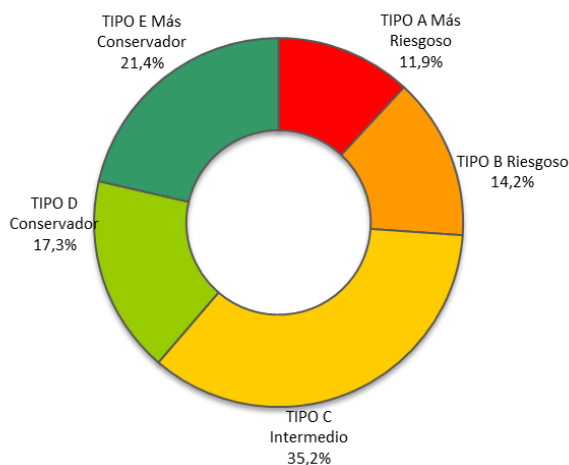
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE OCTUBRE DE 2016

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	2.795.069	3.214.336	7.670.877	4.424.023	4.665.885	22.770.190	3,8
CUPRUM	3.680.150	2.833.849	7.453.763	3.350.019	6.853.831	24.171.612	3,8
HABITAT	3.560.346	4.344.897	11.097.364	4.862.443	7.202.660	31.067.710	9,0
MODELO	327.290	1.211.409	700.816	285.465	741.606	3.266.586	46,5
PLANVITAL	352.520	596.655	1.344.776	765.813	802.259	3.862.023	20,8
PROVIDA	3.157.094	4.287.012	12.568.839	6.453.306	4.643.114	31.109.365	2,9
TOTAL	13.872.469	16.488.158	40.836.435	20.141.069	24.909.355	116.247.486	6,3
Variación total 12 meses (%)	-17,4	-6,5	-0,2	11,5	55,9	6,3	

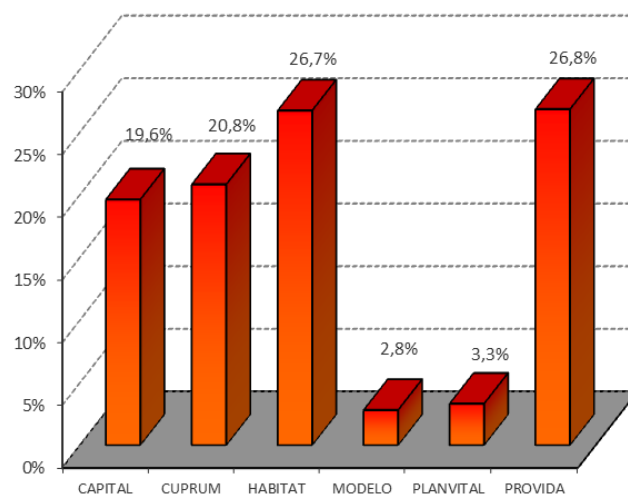
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE OCTUBRE 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 octubre 2016 es de US\$178.389, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$21.288, Fondo Tipo B US\$25.302, Fondo Tipo C US\$62.666, Fondo Tipo D US\$30.908 y Fondo Tipo E US\$38.225. Valor del dólar al 31 de octubre de 2016 (\$651,65).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de octubre de 2016

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Octubre 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 – Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016	Promedio anual ⁴ Sep2002 - Oct 2016
Tipo A - Más riesgoso	-0,32	-1,54	4,05	6,21
Tipo B – Riesgoso	-0,21	0,60	4,09	5,33
Tipo C – Intermedio	-0,46	1,56	4,59	5,01
Tipo D - Conservador	-0,53	2,55	4,46	4,65
Tipo E - Más conservador	-0,55	3,43	3,97	3,99

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 negativo de las inversiones en instrumentos de renta variable extranjera. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI World, que presentó una disminución de 1,40%⁵, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un alza de 6,18%⁵ durante el presente mes.
- Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B, C y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjera y títulos de deuda local. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en acciones locales.
- Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de este Fondo por la vía de las pérdidas 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, OCTUBRE DE 2016

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,94	0,96	0,55	0,24	0,07
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,13	0,10	0,06	0,02	0,00
Renta fija nacional	-0,03	-0,16	-0,32	-0,45	-0,52
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,04	0,90	0,29	-0,19	-0,44
Renta Variable Extranjera	-1,26	-1,00	-0,58	-0,23	-0,04
Deuda Extranjera	-0,10	-0,11	-0,17	-0,11	-0,07
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-1,36	-1,11	-0,75	-0,34	-0,11
Total	-0,32	-0,21	-0,46	-0,53	-0,55

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 octubre 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	Octubre 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 – Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Oct 2016
CAPITAL	-0,20	-1,79	3,85	6,16
CUPRUM	-0,38	-1,67	4,23	6,22
HABITAT	-0,30	-1,10	4,26	6,31
MODELO ⁷	-0,28	-0,80	4,00	-
PLANVITAL	-0,55	-2,53	3,25	5,81
PROVIDA	-0,38	-1,63	3,88	6,17
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,32	-1,54	4,05	6,21

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Octubre 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 – Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Oct 2016
CAPITAL	-0,12	0,50	3,95	5,34
CUPRUM	-0,25	0,41	4,28	5,47
HABITAT	-0,19	1,11	4,35	5,48
MODELO ⁷	-0,11	1,20	4,03	-
PLANVITAL	-0,34	-0,57	3,29	5,20
PROVIDA	-0,29	0,28	3,92	5,10
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,21	0,60	4,09	5,33

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Octubre 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 – Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Oct 2016	Promedio anual Jun 1981-Oct 2016
CAPITAL	-0,30	1,58	4,40	4,79	8,05
CUPRUM	-0,54	1,46	4,85	5,29	8,49
HABITAT	-0,43	2,14	4,99	5,32	8,41
MODELO ⁷	-0,35	2,01	4,30	-	-
PLANVITAL	-0,41	0,91	3,74	4,90	8,38
PROVIDA	-0,54	1,14	4,29	4,72	8,04
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,46	1,56	4,59	5,01	8,24

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 septiembre de 2016.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Octubre 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 – Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Oct 2016
CAPITAL	-0,38	2,63	4,24	4,59
CUPRUM	-0,60	2,44	4,79	4,88
HABITAT	-0,47	3,02	4,82	4,92
MODELO ¹⁰	-0,36	2,88	4,30	-
PLANVITAL	-0,59	2,19	3,96	4,31
PROVIDA	-0,66	2,21	4,22	4,39
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,53	2,55	4,46	4,65

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Octubre 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 – Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Oct 2016	Promedio anual May 2000 -Oct 2016
CAPITAL	-0,50	3,69	3,98	4,09	4,76
CUPRUM	-0,66	3,22	4,04	4,02	5,10
HABITAT	-0,43	3,73	4,15	4,19	5,10
MODELO ¹⁰	-0,33	3,42	3,62	-	-
PLANVITAL	-0,55	3,18	3,40	3,34	4,29
PROVIDA	-0,66	3,03	3,73	3,62	4,53
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,55	3,43	3,97	3,99	4,90

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 septiembre de 2016.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre de 2015 y octubre 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 8,01% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,21%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 3,43(Fondo Tipo E) y -1,54% (Fondo Tipo A).

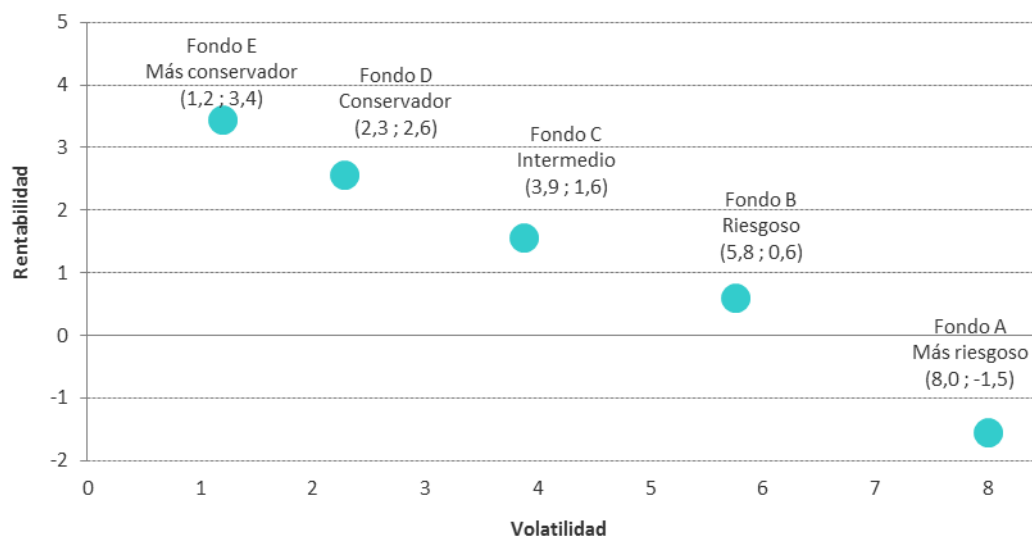
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2015 – OCTUBRE 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	-1,79	8,03	0,50	5,76	1,58	3,88	2,63	2,31	3,69	1,23
Cuprum	-1,67	8,05	0,41	5,78	1,46	3,87	2,44	2,29	3,22	1,25
Habitat	-1,10	7,95	1,11	5,72	2,14	3,91	3,02	2,31	3,73	1,18
Modelo	-0,80	8,38	1,20	6,02	2,01	4,00	2,88	2,23	3,42	0,93
Planvital	-2,53	8,01	-0,57	5,82	0,91	3,93	2,19	2,28	3,18	1,12
Provida	-1,63	8,01	0,28	5,76	1,14	3,91	2,21	2,34	3,03	1,41
Sistema	-1,54	8,01	0,60	5,76	1,56	3,88	2,55	2,29	3,43	1,21

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

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2015 – OCTUBRE 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 octubre de 2016

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 – Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016
Tipo A - Más riesgoso	-0,18	1,44	8,45
Tipo B – Riesgoso	-0,07	3,65	8,49
Tipo C – Intermedio	-0,32	4,63	9,01
Tipo D - Conservador	-0,39	5,65	8,88
Tipo E - Más conservador	-0,41	6,56	8,37

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 octubre de 2016 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Octubre 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 – Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016
CAPITAL	-0,06	1,18	8,25
CUPRUM	-0,24	1,30	8,64
HABITAT	-0,15	1,89	8,67
MODELO	-0,14	2,20	8,40
PLANVITAL	-0,41	0,42	7,62
PROVIDA	-0,24	1,35	8,28
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	-0,18	1,44	8,45

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 septiembre de 2016.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Octubre 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 – Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016
CAPITAL	0,02	3,54	8,35
CUPRUM	-0,11	3,45	8,69
HABITAT	-0,05	4,17	8,77
MODELO	0,04	4,27	8,44
PLANVITAL	-0,20	2,44	7,67
PROVIDA	-0,14	3,32	8,32
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,07	3,65	8,49

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Octubre 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 – Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016
CAPITAL	-0,16	4,65	8,82
CUPRUM	-0,40	4,53	9,29
HABITAT	-0,29	5,23	9,43
MODELO	-0,21	5,09	8,72
PLANVITAL	-0,27	3,96	8,13
PROVIDA	-0,40	4,21	8,71
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,32	4,63	9,01

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Octubre 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 – Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016
CAPITAL	-0,24	5,73	8,66
CUPRUM	-0,45	5,54	9,23
HABITAT	-0,33	6,14	9,26
MODELO	-0,22	5,99	8,72
PLANVITAL	-0,45	5,29	8,36
PROVIDA	-0,52	5,31	8,64
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,39	5,65	8,88

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 septiembre de 2016.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Octubre 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 – Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016
CAPITAL	-0,36	6,83	8,38
CUPRUM	-0,52	6,35	8,45
HABITAT	-0,29	6,87	8,56
MODELO	-0,19	6,55	8,01
PLANVITAL	-0,41	6,31	7,78
PROVIDA	-0,52	6,15	8,13
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	-0,41	6,56	8,37

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 septiembre de 2016.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a octubre 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	3.061.262	22,1%	6.814.552	41,4%	23.985.617	58,7%	14.950.338	74,2%	22.249.067	89,3%	71.060.836	61,0%
RENTA VARIABLE	2.553.493	18,4%	2.837.804	17,3%	4.997.965	12,3%	939.363	4,7%	276.587	1,1%	11.605.212	10,0%
Acciones	2.020.802	14,6%	2.317.433	14,1%	4.067.487	10,0%	780.716	3,9%	275.520	1,1%	9.461.958	8,1%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	532.691	3,8%	520.371	3,2%	930.478	2,3%	158.647	0,8%	1.067	0,0%	2.143.254	1,9%
RENTA FIJA	464.763	3,4%	3.935.548	23,9%	18.916.984	46,3%	13.965.529	69,3%	21.925.409	88,0%	59.208.233	50,8%
Instrumentos Banco Central	16.810	0,1%	376.613	2,3%	1.718.184	4,2%	1.223.010	6,1%	2.313.222	9,3%	5.647.839	4,9%
Instrumentos Tesorería	46.878	0,3%	1.519.791	9,2%	7.776.949	19,0%	6.266.298	31,1%	8.369.390	33,6%	23.979.306	20,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	10.196	0,1%	14.253	0,1%	45.398	0,1%	52.705	0,3%	41.057	0,2%	163.609	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	159.160	1,2%	589.092	3,6%	3.093.526	7,6%	1.567.502	7,8%	1.807.102	7,2%	7.216.382	6,2%
Bonos Bancarios	137.831	1,0%	1.146.578	7,0%	5.054.865	12,4%	3.246.564	16,1%	4.711.217	18,9%	14.297.055	12,3%
Letras Hipotecarias	13.201	0,1%	54.446	0,3%	259.723	0,6%	86.837	0,4%	74.425	0,3%	488.632	0,4%
Depósitos a Plazo	72.555	0,5%	225.019	1,4%	895.313	2,2%	1.488.845	7,4%	4.552.514	18,3%	7.234.246	6,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.537	0,1%	6.986	0,0%	61.653	0,2%	29.416	0,1%	50.958	0,2%	155.550	0,1%
Disponibles	1.595	0,0%	2.770	0,0%	11.373	0,0%	4.352	0,0%	5.524	0,0%	25.614	0,0%
DERIVADOS	42.370	0,3%	39.629	0,2%	56.609	0,1%	41.704	0,2%	45.359	0,2%	225.671	0,2%
OTROS NACIONALES	636	0,0%	1.571	0,0%	14.059	0,0%	3.742	0,0%	1.712	0,0%	21.720	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	10.811.207	77,9%	9.673.606	58,6%	16.850.818	41,3%	5.190.731	25,8%	2.660.288	10,7%	45.186.650	39,0%
RENTA VARIABLE	8.308.867	59,9%	6.778.775	41,1%	9.633.295	23,6%	2.125.632	10,5%	478.860	1,9%	27.325.429	23,6%
Fondos Mutuos	6.346.677	45,8%	4.868.243	29,5%	6.775.340	16,6%	1.257.982	6,2%	6.482	0,0%	19.254.724	16,6%
Otros	1.962.190	14,1%	1.910.532	11,6%	2.857.955	7,0%	867.650	4,3%	472.378	1,9%	8.070.705	7,0%
RENTA FIJA	2.486.561	17,9%	2.877.507	17,4%	7.189.357	17,6%	3.052.683	15,2%	2.160.979	8,7%	17.767.087	15,3%
DERIVADOS	15.268	0,1%	16.441	0,1%	26.470	0,1%	11.683	0,1%	19.817	0,1%	89.679	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	511	0,0%	883	0,0%	1.696	0,0%	733	0,0%	632	0,0%	4.455	0,0%
TOTAL ACTIVOS	13.872.469	100%	16.488.158	100%	40.836.435	100%	20.141.069	100%	24.909.355	100%	116.247.486	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	10.862.360	78,3%	9.616.579	58,4%	14.631.260	35,9%	3.064.995	15,2%	755.447	3,0%	38.930.641	33,5%
SUB TOTAL RENTA FIJA	2.951.324	21,3%	6.813.055	41,3%	26.106.341	63,9%	17.018.212	84,5%	24.086.388	96,7%	76.975.320	66,2%
SUB TOTAL DERIVADOS	57.638	0,4%	56.070	0,3%	83.079	0,2%	53.387	0,3%	65.176	0,3%	315.350	0,3%
SUB TOTAL OTROS	1.147	0,0%	2.454	0,0%	15.755	0,0%	4.475	0,0%	2.344	0,0%	26.175	0,0%
TOTAL ACTIVOS	13.872.469	100%	16.488.158	100%	40.836.435	100%	20.141.069	100%	24.909.355	100%	116.247.486	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 octubre de 2016 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$9.461.958 millones, equivalente a 8,1% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2015 alcanzaba a \$8.235.672 millones, registrándose un aumento nominal de 14,9% (11,5% 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.

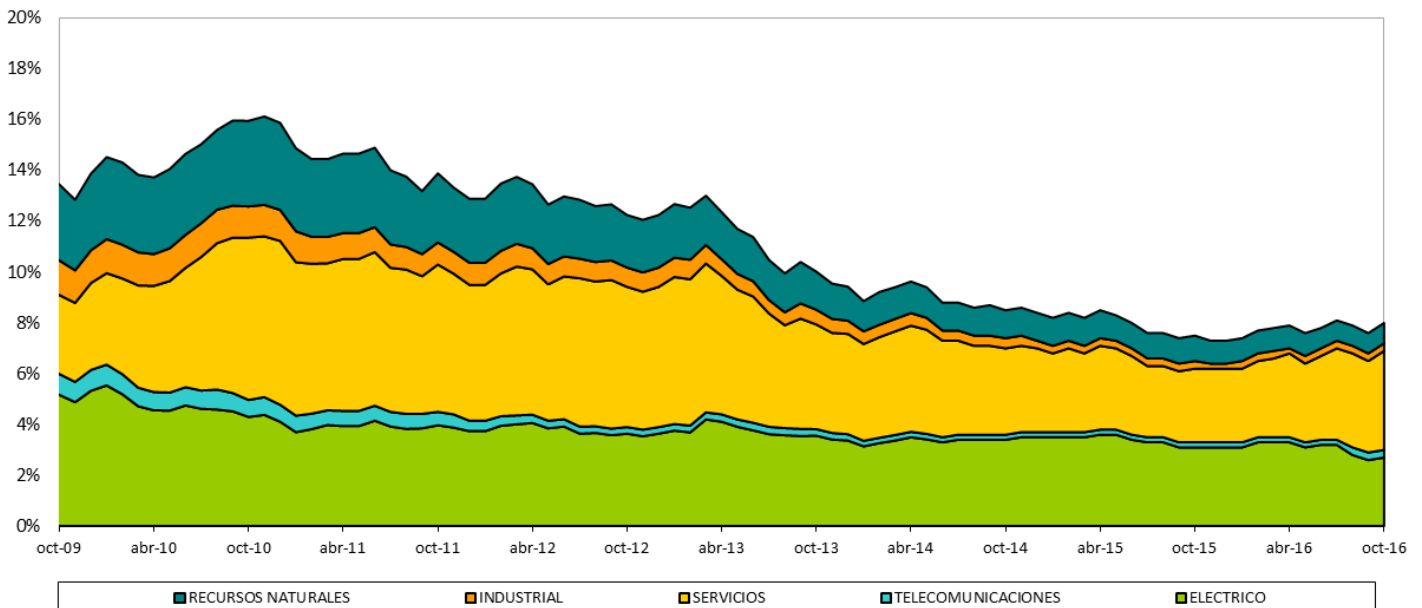
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE OCTUBRE DE 2016

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	706.050	733.026	1.466.831	169.384	28.776	3.104.068	2,7%
TELECOMUNICACIONES	77.448	111.508	98.789	40.681	18.801	347.226	0,3%
SERVICIOS	987.530	1.147.304	1.811.286	479.434	205.621	4.631.176	4,0%
INDUSTRIAL	63.996	94.391	199.578	33.411	11.255	402.631	0,3%
RECURSOS NATURALES	185.778	231.204	491.003	57.806	11.067	976.857	0,8%
TOTAL SISTEMA	2.020.802	2.317.433	4.067.487	780.716	275.520	9.461.958	8,1%
% DE CADA FONDO	14,6%	14,1%	10,0%	3,9%	1,1%	8,1%	

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 octubre de 2016, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 45.186.650 millones, equivalente a 39,0% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2015, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 48.443.179 millones, lo que significa una disminución nominal de 6,7% (-9,5% 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 OCTUBRE 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	6.346.677	4.868.243	6.775.340	1.257.982	6.482	19.254.724	42,6%
Títulos de Índices Accionarios	1.312.446	1.382.366	1.790.193	561.863	470.809	5.517.677	12,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	628.596	509.153	1.023.672	297.874	0	2.459.295	5,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	19.575	18.882	44.090	7.913	1.569	92.029	0,2%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.573	131	0	0	0	1.704	0,0%
Subtotal Renta Variable	8.308.867	6.778.775	9.633.295	2.125.632	478.860	27.325.429	60,5%
Cuotas Fondos Mutuos	1.847.725	2.237.897	5.411.989	2.195.212	658.729	12.351.552	27,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	57.747	58.751	246.707	86.617	0	449.822	1,0%
Bonos de Empresas	14.575	23.123	86.340	47.708	60.780	232.526	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	4.025	18.966	149.706	46.438	81.477	300.612	0,7%
Bonos de Gobierno	442.850	447.217	1.112.838	574.961	1.251.095	3.828.961	8,5%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	206	275	39.967	29.959	28.709	99.116	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	24.436	17.416	43.625	20.746	46.022	152.245	0,3%
Disponible	94.997	73.862	98.185	51.042	34.167	352.253	0,8%
Subtotal Renta Fija	2.486.561	2.877.507	7.189.357	3.052.683	2.160.979	17.767.087	39,3%
Subtotal Otros	15.779	17.324	28.166	12.416	20.449	94.134	0,2%
Total General	10.811.207	9.673.606	16.850.818	5.190.731	2.660.288	45.186.650	100%

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	39,5%	37,4%	30,7%	32,4%	50,4%	35,6%
EUROPA	16,9%	17,9%	22,0%	23,8%	22,7%	20,1%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	14,8%	14,0%	13,6%	10,8%	2,2%	13,0%
Subtotal Desarrollada	71,2%	69,3%	66,3%	67,0%	75,3%	68,7%
ASIA EMERGENTE	18,5%	17,9%	14,4%	7,2%	0,6%	14,5%
LATINOAMERICA	6,0%	7,2%	11,6%	17,1%	22,4%	10,6%
EUROPA EMERGENTE	0,9%	1,3%	2,2%	2,9%	0,2%	1,7%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,6%	0,6%	0,9%	1,2%	0,3%	0,7%
Subtotal Emergente	26,0%	27,0%	29,1%	28,4%	23,5%	27,5%
Subtotal Otros	2,8%	3,7%	4,6%	4,6%	1,2%	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 31 DE OCTUBRE DE 2016

