

AGOSTO  
2015

# BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN AGOSTO 2015:

En el mes de agosto, salvo el fondo Tipo E, se observan resultados negativos para todos los multifondos, especialmente para los más expuestos a renta variable. En el Cuadro N° 1 se muestra el resumen de las rentabilidades reales.

**Cuadro N° 1: Rentabilidad real de los fondos de pensiones (agosto de 2015)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2015	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Ago. 2015	Ene-Ago.	Sep. 2014 - Ago. 2015	Sep. 2012 - Ago. 2015	Sep. 2002 - Ago. 2015
A - Más Riesgoso	-3,57%	3,29%	-0,92%	8,12%	6,81%
B - Riesgoso	-2,32%	2,86%	-0,30%	6,49%	5,74%
C - Moderado	-1,13%	3,25%	1,26%	6,60%	5,36%
D - Conservador	-0,23%	3,36%	1,92%	5,95%	4,92%
E - Más Conservador	0,56%	2,17%	1,35%	4,66%	4,14%

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.  
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

### 1.2 DETALLE MENSUAL AGOSTO 2015:

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registraron pérdidas de -3,57% y -2,32% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de -1,13%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron retornos mixtos de -0,23% para el Tipo D y 0,56% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (agosto de 2015)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-3,60%	-2,30%	-1,13%	-0,24%	0,54%
Cuprum	-3,45%	-2,15%	-1,00%	-0,09%	0,66%
Habitat	-3,61%	-2,35%	-1,06%	-0,16%	0,54%
Modelo	-3,72%	-2,46%	-1,32%	-0,36%	0,33%
Planvital	-3,62%	-2,34%	-1,24%	-0,29%	0,36%
Provida	-3,61%	-2,40%	-1,24%	-0,34%	0,51%
<b>Promedio</b>	<b>-3,57%</b>	<b>-2,32%</b>	<b>-1,13%</b>	<b>-0,23%</b>	<b>0,56%</b>

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.  
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

El resultado de los multifondos Tipos A, B, C y D se explica mayormente por el retorno de la inversión en instrumentos de renta variable, tanto a nivel nacional como en el exterior.

El índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -6,81%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 tuvieron un descenso de -6,57% y -6,26% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) obtuvieron variaciones de -7,38% y -9,36%, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) tuvo una pérdida de -9,20%.

Por su parte, en el plano local, el IPSA obtuvo una caída de -0,78%, explicado principalmente por la baja en acciones de los sectores industrial, telecomunicaciones y retail.

### 1.3 RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES:

En los últimos 12 meses se aprecian retornos positivos para todos los multifondos, salvo para los fondos más riesgosos.

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron caídas de -0,92% y -0,30% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una rentabilidad de 1,26%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron retornos de 1,92% para el Tipo D y 1,35% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

**Cuadro N° 3: Rentabilidad real últimos 12 meses de multifondos según AFP (agosto de 2015)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,98%	-0,36%	1,10%	1,55%	1,03%
Cuprum	-0,73%	0,01%	1,67%	2,30%	1,42%
Habitat	-0,68%	0,04%	1,81%	2,51%	1,60%
Modelo	-1,49%	-0,70%	0,99%	2,13%	2,05%
Planvital	-2,12%	-1,33%	0,23%	1,19%	0,71%
Provida	-1,19%	-0,63%	0,74%	1,62%	1,19%
<b>Promedio</b>	<b>-0,92%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,92%</b>	<b>1,35%</b>

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.  
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

### 1.4 RENTABILIDAD ÚLTIMOS 36 MESES:

En los últimos 36 meses, se aprecian retornos positivos para todos los multifondos, especialmente para los Tipos A, B y C.

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registraron retornos de 8,12% y 6,49% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una rentabilidad de 6,60%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron alzas de 5,95% para el Tipo D y 4,66% para el Tipo E. Además se observa retornos muy superiores a la Rentabilidad Mínima Garantizada (RMG) establecida para cada fondo (ver Cuadro N° 4).

**Cuadro N° 4: Rentabilidad real anual últimos 36 meses de multifondos según AFP (agosto de 2015)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	7,99%	6,32%	6,32%	5,62%	4,54%
Cuprum	8,34%	6,79%	7,06%	6,35%	4,80%
Habitat	8,20%	6,64%	6,80%	6,21%	4,69%
Modelo	7,53%	5,98%	5,82%	5,56%	4,07%
Planvital	7,58%	6,06%	5,85%	5,49%	4,22%
Provida	7,98%	6,38%	6,42%	5,86%	4,63%
<b>Promedio</b>	<b>8,12%</b>	<b>6,49%</b>	<b>6,60%</b>	<b>5,95%</b>	<b>4,66%</b>
<b>RMG</b>	<b>4,06%</b>	<b>2,49%</b>	<b>3,30%</b>	<b>2,98%</b>	<b>2,33%</b>

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

#### 1.4 RENTABILIDAD HISTÓRICA:

Los multifondos, desde su creación (septiembre de 2002) hasta la fecha, muestran retornos reales muy positivos, que van desde un 4,14% anual en el caso del E, promedio que se incrementa según aumenta la exposición en instrumentos de renta variable. Así, el fondo D ha logrado un 4,92% anual; el fondo C ha crecido un 5,36% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,74% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,81% de retorno anual real (ver Cuadro N° 5).

**Cuadro N° 5: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (agosto de 2015)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,79%	5,75%	5,13%	4,86%	4,23%
Cuprum	6,83%	5,90%	5,68%	5,18%	4,20%
Habitat	6,88%	5,85%	5,65%	5,19%	4,33%
Planvital	6,43%	5,67%	5,29%	4,58%	3,47%
Provida	6,78%	5,50%	5,08%	4,67%	3,78%
<b>Promedio</b>	<b>6,81%</b>	<b>5,74%</b>	<b>5,36%</b>	<b>4,92%</b>	<b>4,14%</b>

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

*¿Qué debemos tener en cuenta a la hora de manejar nuestro ahorro previsional?*

Invertir en el fondo cuyo período de retorno esté alineado con nuestro perfil de jubilación. Es decir, quienes estén más próximo a pensionarse, deben pensar en invertir en fondos más conservadores (C, D o E); mientras que los jóvenes pueden apostar con tranquilidad en A o B, ya que tienen un horizonte de retorno más largo y períodos más extensos para recuperarse de eventuales caídas.

## 2. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

### 2.1 RESUMEN AGOSTO 2015:

En el mes de agosto de 2015 se registraron resultados positivos para los Fondos de Cesantía, siendo de 0,69% para el Fondo de Cesantía (CIC) y 0,53% para el Fondo Solidario (FCS). Con lo anterior, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 3,19% y 3,58% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (agosto de 2015)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2015	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Ago. 2015	Ene-Ago.	Sep. 2014 - Ago. 2015	Sep. 2012 - Ago. 2015	Oct. 2002 - Ago. 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	0,69%	2,51%	1,47%	4,18%	3,19%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,53%	2,55%	1,40%	5,14%	3,58%

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.  
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.