



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Mayo de 2013

Santiago, 06 de junio de 2013

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 81.293.178 millones al 31 de mayo de 2013. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 8.016.141 millones, equivalente a 10,9% (variación real 9,7%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

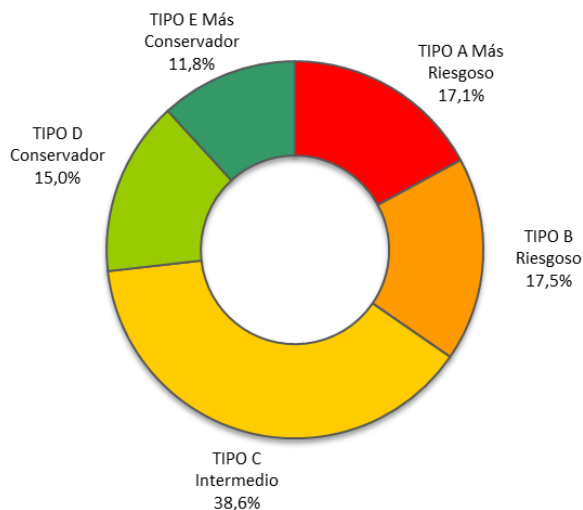
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE MAYO DE 2013

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.305.295	3.094.570	6.627.503	2.732.558	1.789.249	17.549.175	9,9
CUPRUM	3.517.430	2.728.162	5.578.892	2.045.246	2.876.752	16.746.482	10,7
HABITAT	3.396.347	3.978.584	8.054.189	2.833.084	2.886.887	21.149.091	12,8
MODELO	123.353	264.668	135.573	68.160	128.533	720.287	175,1
PLANVITAL	281.617	343.492	1.026.863	472.812	136.374	2.261.158	8,2
PROVIDA	3.283.838	3.809.652	9.974.117	4.044.827	1.754.551	22.866.985	8,5
TOTAL	13.907.880	14.219.128	31.397.137	12.196.687	9.572.346	81.293.178	10,9
Variación total 12 meses (%)	6,7	6,5	6,8	10,9	47,7	10,9	

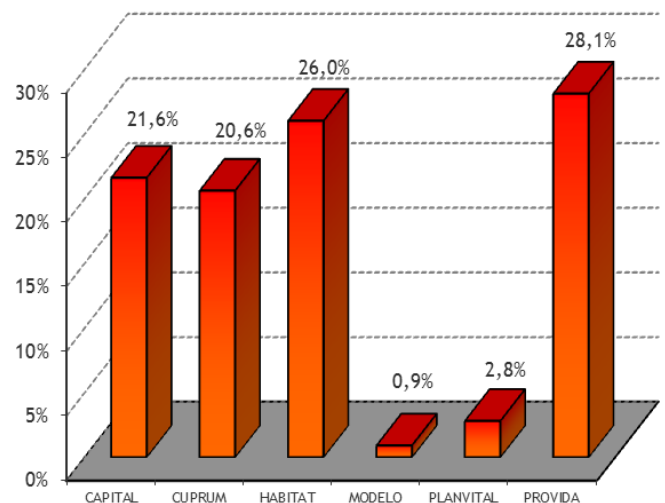
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE MAYO DE 2013



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE MAYO DE 2013



- 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 mayo 2013 es de US\$164.962, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$28.222, Fondo Tipo B US\$28.854, Fondo Tipo C US\$63.712, Fondo Tipo D US\$24.750 y Fondo Tipo E US\$19.424. Valor del dólar al 31 de mayo de 2013 (\$492,80).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de mayo de 2013

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Mayo 2013	Últimos 12 meses Junio 2012 – Mayo 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2010-May 2013	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - May 2013
Tipo A - Más riesgoso	2,43	10,94	4,17	6,99
Tipo B – Riesgoso	1,54	7,49	3,88	5,85
Tipo C – Intermedio	1,28	6,42	3,92	5,22
Tipo D - Conservador	0,94	5,13	3,92	4,71
Tipo E - Más conservador	0,54	3,58	3,98	3,95

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 positivo que presentaron las inversiones en el extranjero. Al respecto, a pesar que durante este mes se observan resultados negativos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello, considérese el retorno en dólares del índice MSCI Emergente, que presentó una disminución de 1,11%⁵ así como la variación mensual de 4,51% del peso respecto al dólar.
- Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en el extranjero y en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional.
- Finalmente, cabe señalar que la rentabilidad positiva de los Fondos de Pensiones fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacional. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 2,81%⁵.

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, MAYO DE 2013

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,52	-0,56	-0,37	-0,14	-0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,04	-0,05	-0,05	-0,03	0,00
Renta fija nacional	0,03	0,09	0,17	0,25	0,28
Intermediación financiera nacional	0,02	0,04	0,03	0,06	0,19
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,51	-0,48	-0,22	0,14	0,43
Renta Variable Extranjera	2,66	1,70	1,13	0,55	0,12
Deuda Extranjera	0,28	0,32	0,37	0,25	-0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	2,94	2,02	1,50	0,80	0,11
Total	2,43	1,54	1,28	0,94	0,54

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 mayo de 2013 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	Mayo 2013	Últimos 12 meses Junio 2012 – Mayo 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2010 - May 2013	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - May 2013
CAPITAL	2,51	10,80	3,73	6,98
CUPRUM	2,42	11,01	4,38	6,95
HABITAT	2,39	10,96	4,55	7,06
MODELO ⁷	2,48	10,05	-	-
PLANVITAL	2,85	10,79	4,77	6,64
PROVIDA	2,37	11,03	3,94	6,98
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,43	10,94	4,17	6,99

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Mayo 2013	Últimos 12 meses Junio 2012 – Mayo 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2010 - May 2013	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - May 2013
CAPITAL	1,54	7,15	3,51	5,90
CUPRUM	1,49	7,73	4,08	5,97
HABITAT	1,58	7,59	4,18	5,97
MODELO ⁷	1,47	6,88	-	-
PLANVITAL	1,75	7,64	4,22	5,86
PROVIDA	1,54	7,52	3,69	5,58
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,54	7,49	3,88	5,85

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2013	Últimos 12 meses Junio 2012 – Mayo 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2010 - May 2013	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - May 2013	Promedio anual Jun 1981 - May 2013
CAPITAL	1,18	6,02	3,65	5,01	8,48
CUPRUM	1,37	6,78	4,05	5,52	8,92
HABITAT	1,27	6,61	4,34	5,55	8,82
MODELO ⁷	1,10	5,89	-	-	-
PLANVITAL	1,27	6,31	4,11	5,31	8,90
PROVIDA	1,31	6,36	3,67	4,93	8,47
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,28	6,42	3,92	5,22	8,66

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 abril de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Mayo 2013	Últimos 12 meses Junio 2012 – Mayo 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2010 - May 2013	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - May 2013
CAPITAL	0,90	4,62	3,70	4,70
CUPRUM	0,91	5,31	3,95	4,94
HABITAT	0,94	5,35	4,25	4,98
MODELO ¹⁰	0,86	5,03	-	-
PLANVITAL	0,95	4,96	3,76	4,40
PROVIDA	0,98	5,25	3,84	4,44
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,94	5,13	3,92	4,71

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Mayo 2013	Últimos 12 meses Junio 2012 – Mayo 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2010 - May 2013	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - May 2013	Promedio anual May 2000 - May 2013
CAPITAL	0,58	3,35	3,90	4,07	4,92
CUPRUM	0,49	3,65	3,83	3,97	5,34
HABITAT	0,51	3,48	4,31	4,14	5,30
MODELO ¹⁰	0,39	3,09	-	-	-
PLANVITAL	0,53	3,55	3,37	3,25	4,46
PROVIDA	0,64	3,92	3,80	3,52	4,69
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,54	3,58	3,98	3,95	5,12

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 abril de 2013.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre junio de 2012 y mayo de 2013 se observa que la rentabilidad para los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan mayores niveles de inversión en renta variable, presentando además mayores niveles de volatilidad de los retornos. Es así como el Fondo Tipo A registró una rentabilidad de 10,94% y una volatilidad de 6,12%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 3,58% y 1,11%, respectivamente.

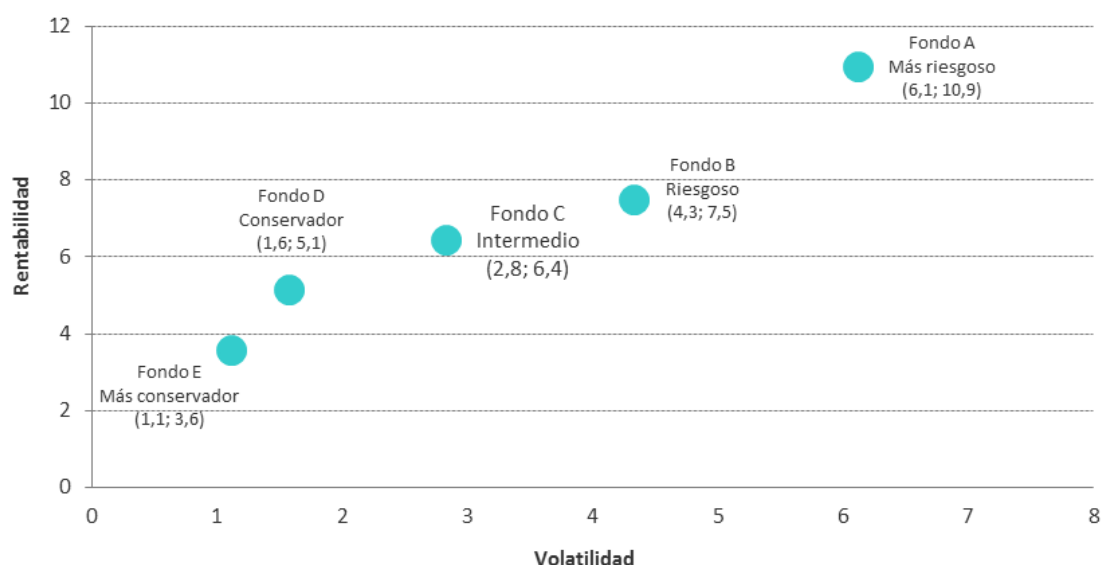
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, JUNIO 2012 – MAYO 2013

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	10,80	6,17	7,15	4,36	6,02	2,83	4,62	1,61	3,35	1,13
Cuprum	11,01	6,00	7,73	4,26	6,78	2,80	5,31	1,55	3,65	1,09
Habitat	10,96	6,19	7,59	4,32	6,61	2,87	5,35	1,59	3,48	1,12
Modelo	10,05	6,48	6,88	4,46	5,89	2,84	5,03	1,39	3,09	0,84
Planvital	10,79	6,02	7,64	4,16	6,31	2,61	4,96	1,39	3,55	1,08
Provida	11,03	6,18	7,52	4,41	6,36	2,89	5,25	1,68	3,92	1,32
Sistema	10,94	6,12	7,49	4,33	6,42	2,83	5,13	1,58	3,58	1,11

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

EN PORCENTAJE ANUAL, JUNIO 2012 – MAYO 2013



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 mayo de 2013

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de mayo de 2013, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones | EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Mayo 2013	Últimos 12 meses Junio 2012 – Mayo 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2010 - May 2013
Tipo A - Más riesgoso	2,19	12,24	7,01
Tipo B – Riesgoso	1,30	8,75	6,71
Tipo C – Intermedio	1,04	7,67	6,75
Tipo D - Conservador	0,70	6,36	6,75
Tipo E - Más conservador	0,30	4,79	6,81

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 mayo de 2013 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Mayo 2013	Últimos 12 meses Junio 2012 – Mayo 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2010 - May 2013
CAPITAL	2,27	12,10	6,55
CUPRUM	2,18	12,31	7,23
HABITAT	2,15	12,26	7,39
MODELO ¹⁴	2,24	11,34	-
PLANVITAL	2,61	12,09	7,62
PROVIDA	2,13	12,33	6,77
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	2,19	12,24	7,01

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

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 hábil del mes de abril de 2013.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Mayo 2013	Últimos 12 meses Junio 2012 – Mayo 2013	Promedio anual últimos 36 meses Junio 2010 - Mayo 2013
CAPITAL	1,30	8,41	6,33
CUPRUM	1,25	8,99	6,92
HABITAT	1,34	8,86	7,02
MODELO ¹⁶	1,23	8,13	-
PLANVITAL	1,51	8,90	7,06
PROVIDA	1,30	8,78	6,51
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,30	8,75	6,71

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Mayo 2013	Últimos 12 meses Junio 2012 – Mayo 2013	Promedio anual últimos 36 meses Junio 2010 - Mayo 2013
CAPITAL	0,94	7,26	6,48
CUPRUM	1,13	8,03	6,89
HABITAT	1,03	7,85	7,18
MODELO ¹⁶	0,86	7,13	-
PLANVITAL	1,03	7,55	6,94
PROVIDA	1,07	7,60	6,50
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,04	7,67	6,75

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Mayo 2013	Últimos 12 meses Junio 2012 – Mayo 2013	Promedio anual últimos 36 meses Junio 2010 - Mayo 2013
CAPITAL	0,66	5,85	6,53
CUPRUM	0,68	6,55	6,78
HABITAT	0,70	6,58	7,09
MODELO ¹⁶	0,62	6,26	-
PLANVITAL	0,71	6,19	6,58
PROVIDA	0,74	6,48	6,67
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	0,70	6,36	6,75

16 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

17 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 abril de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Mayo 2013	Últimos 12 meses Junio 2012 – Mayo 2013	Promedio anual últimos 36 meses Junio 2010 - Mayo 2013
CAPITAL	0,34	4,56	6,73
CUPRUM	0,26	4,86	6,65
HABITAT	0,27	4,70	7,15
MODELO ¹⁸	0,16	4,30	-
PLANVITAL	0,29	4,76	6,19
PROVIDA	0,41	5,13	6,63
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,30	4,79	6,81

18 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

19 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 abril de 2013.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a mayo de 2013

	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	4.132.458	29,7%	6.874.734	48,3%	19.598.874	62,5%	9.287.851	76,1%	9.337.487	97,5%	49.231.404	60,7%
RENTA VARIABLE	2.655.917	19,1%	2.804.102	19,7%	5.055.701	16,2%	853.442	7,0%	98.243	1,0%	11.467.405	14,1%
Acciones	2.228.161	16,0%	2.352.313	16,5%	4.129.891	13,2%	706.189	5,8%	97.888	1,0%	9.514.442	11,7%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	427.756	3,1%	451.789	3,2%	925.810	3,0%	147.253	1,2%	355	0,0%	1.952.963	2,4%
RENTA FIJA	1.506.424	10,8%	4.087.671	28,7%	14.550.067	46,3%	8.448.617	69,3%	9.247.611	96,6%	37.840.390	46,7%
Instrumentos Banco Central	255.590	1,9%	664.331	4,7%	2.131.030	6,8%	1.484.681	12,2%	2.025.989	21,2%	6.561.621	8,1%
Instrumentos Tesorería	210.623	1,5%	958.600	6,7%	3.740.677	11,9%	2.494.367	20,5%	2.314.994	24,2%	9.719.261	12,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	28.014	0,2%	81.996	0,6%	371.516	1,2%	166.447	1,4%	52.865	0,5%	700.838	0,9%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	235.744	1,7%	696.708	4,9%	2.949.186	9,4%	1.418.220	11,6%	982.803	10,3%	6.282.661	7,7%
Bonos Bancarios	347.705	2,5%	840.323	5,9%	3.458.314	11,0%	1.782.336	14,6%	1.452.508	15,2%	7.881.186	9,7%
Letras Hipotecarias	32.910	0,2%	97.027	0,7%	421.313	1,3%	150.079	1,2%	98.924	1,0%	800.253	1,0%
Depósitos a Plazo	388.739	2,8%	739.410	5,2%	1.437.192	4,6%	941.519	7,7%	2.313.518	24,2%	5.820.378	7,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	3.972	0,0%	5.860	0,0%	27.163	0,1%	7.847	0,1%	1.856	0,0%	46.698	0,1%
Disponibles	3.127	0,0%	3.416	0,0%	13.676	0,0%	3.121	0,0%	4.154	0,0%	27.494	0,0%
DERIVADOS	-32.143	-0,2%	-23.343	-0,2%	-29.219	-0,1%	-18.615	-0,2%	-11.148	-0,1%	-114.468	-0,1%
OTROS NACIONALES	2.260	0,0%	6.304	0,1%	22.325	0,1%	4.407	0,0%	2.781	0,0%	38.077	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	9.775.422	70,3%	7.344.394	51,7%	11.798.263	37,5%	2.908.836	23,9%	234.859	2,5%	32.061.774	39,3%
RENTA VARIABLE	8.390.115	60,4%	5.612.023	39,5%	7.305.148	23,2%	1.443.507	11,8%	169.220	1,8%	22.920.013	28,1%
Fondos Mutuos	6.099.840	43,9%	3.993.572	28,1%	4.495.636	14,3%	712.113	5,8%	15.676	0,2%	15.316.837	18,8%
Otros	2.290.275	16,5%	1.618.451	11,4%	2.809.512	8,9%	731.394	6,0%	153.544	1,6%	7.603.176	9,3%
RENTA FIJA	1.394.162	10,0%	1.744.070	12,3%	4.520.223	14,4%	1.470.487	12,1%	64.643	0,7%	9.193.585	11,3%
DERIVADOS	-9.010	-0,1%	-11.853	-0,1%	-27.400	-0,1%	-5.159	-0,0%	996	0,0%	-52.426	-0,1%
OTROS EXTRANJEROS	155	0,0%	154	0,0%	292	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	602	0,0%
TOTAL ACTIVOS	13.907.880	100%	14.219.128	100%	31.397.137	100%	12.196.687	100%	9.572.346	100%	81.293.178	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	11.046.032	79,5%	8.416.125	59,2%	12.360.849	39,4%	2.296.949	18,8%	267.463	2,8%	34.387.418	42,3%
SUB TOTAL RENTA FIJA	2.900.586	20,8%	5.831.741	41,0%	19.070.290	60,7%	9.919.104	81,4%	9.312.254	97,3%	47.033.975	57,9%
SUB TOTAL DERIVADOS	-41.153	-0,3%	-35.196	-0,3%	-56.619	-0,2%	-23.774	-0,2%	-10.152	-0,1%	-166.894	-0,2%
SUB TOTAL OTROS	2.415	0,0%	6.458	0,1%	22.617	0,1%	4.408	0,0%	2.781	0,0%	38.679	0,0%
TOTAL ACTIVOS	13.907.880	100%	14.219.128	100%	31.397.137	100%	12.196.687	100%	9.572.346	100%	81.293.178	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 mayo de 2013 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$9.514.442 millones, equivalente a 11,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de mayo de 2012 alcanzaba a \$9.271.250 millones, registrándose un aumento nominal de 2,6% (1,4% 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.

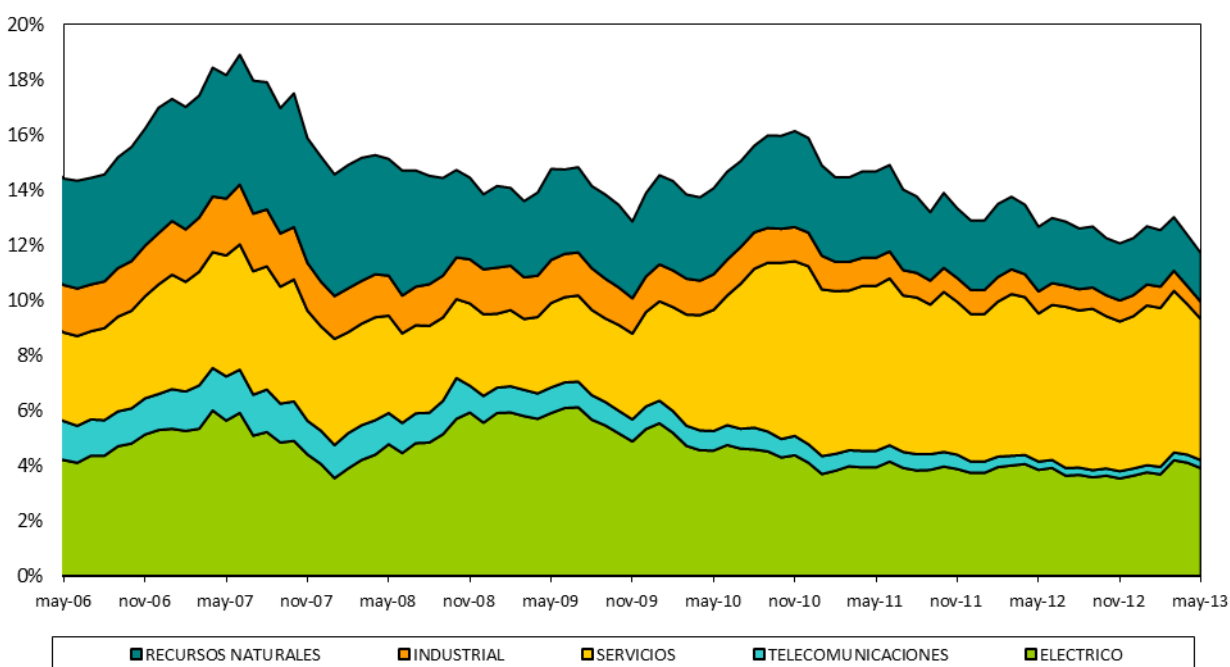
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE MAYO DE 2013

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	790.289	720.967	1.453.893	195.484	21.507	3.182.140	3,9%
TELECOMUNICACIONES	62.408	86.974	65.428	14.469	5.170	234.449	0,3%
SERVICIOS	984.393	1.078.759	1.663.647	370.606	59.496	4.156.901	5,1%
INDUSTRIAL	115.374	140.271	223.977	22.975	3.514	506.111	0,6%
RECURSOS NATURALES	275.697	325.342	722.946	102.655	8.201	1.434.841	1,8%
TOTAL SISTEMA	2.228.161	2.352.313	4.129.891	706.189	97.888	9.514.442	11,7%
% DE CADA FONDO	16,0%	16,5%	13,2%	5,8%	1,0%	11,7%	

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 mayo de 2013, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 32.061.774 millones, equivalente a 39,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de mayo de 2012, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 26.856.271 millones, lo que significa un aumento nominal de 19,4% (18,0% 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 MAYO DE 2013

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	6.099.840	3.993.572	4.495.636	712.113	15.676	15.316.837	47,8%
Títulos de Índices Accionarios	1.984.943	1.449.998	2.583.714	699.101	153.544	6.871.300	21,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	289.662	156.621	206.817	31.747	0	684.847	2,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	772	772	772	0	0	2.316	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	13.040	10.905	18.209	546	0	42.700	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.858	155	0	0	0	2.013	0,0%
Subtotal Renta Variable	8.390.115	5.612.023	7.305.148	1.443.507	169.220	22.920.013	71,4%
Cuotas Fondos Mutuos	1.287.129	1.582.863	3.966.504	1.307.822	0	8.144.318	25,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	43.751	72.544	289.199	90.283	0	495.777	1,6%
Bonos de Empresas	3.542	13.093	59.549	22.807	10.985	109.976	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	7.550	18.038	62.344	13.411	32.107	133.450	0,4%
Bonos de Gobierno	22.143	42.981	87.371	27.070	10.757	190.322	0,6%
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	30.047	14.551	55.256	9.093	10.794	119.741	0,4%
Subtotal Renta Fija	1.394.162	1.744.070	4.520.223	1.470.487	64.643	9.193.585	28,8%
Subtotal Otros	-8.855	-11.699	-27.108	-5.158	996	-51.824	-0,2%
Total General	9.775.422	7.344.394	11.798.263	2.908.836	234.859	32.061.774	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de mayo de 2013.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE MAYO DE 2013

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	32,6%	32,9%	34,4%	40,8%	78,7%	34,4%
EUROPA	5,5%	6,0%	8,0%	9,7%	1,0%	6,9%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	12,9%	12,3%	11,2%	10,1%	0,0%	11,8%
Subtotal Desarrollada	51,0%	51,2%	53,6%	60,6%	79,7%	53,1%
ASIA EMERGENTE	23,0%	24,4%	22,1%	13,2%	0,3%	21,9%
LATINOAMERICA	16,1%	15,5%	13,3%	14,2%	17,9%	14,8%
EUROPA EMERGENTE	6,0%	5,1%	6,1%	6,2%	0,5%	5,8%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,1%	0,9%	1,5%	1,8%	1,5%	1,3%
Subtotal Emergente	46,2%	45,9%	43,0%	35,4%	20,2%	43,8%
Subtotal Otros	2,8%	2,9%	3,4%	4,0%	0,1%	3,1%
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 MAYO DE 2013

