



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Junio de 2013

Santiago, 04 de julio de 2013

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 79.847.089 millones al 30 de junio de 2013. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 6.345.931 millones, equivalente a 8,6% (variación real 7,6%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

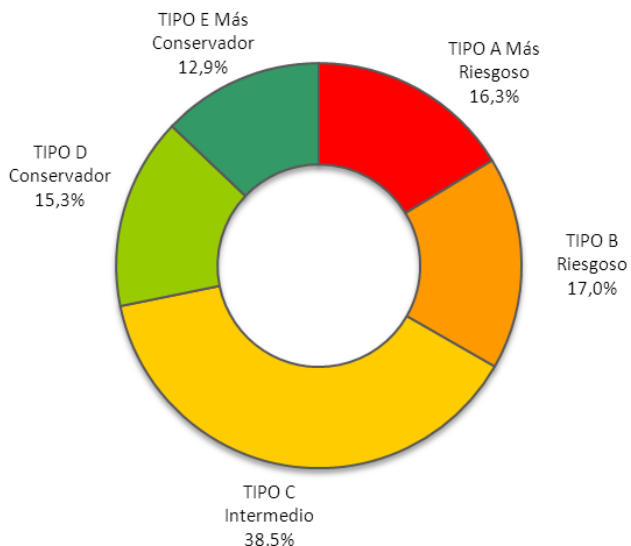
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE JUNIO DE 2013

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.081.355	2.967.501	6.487.077	2.730.934	1.908.365	17.175.232	7,6
CUPRUM	3.272.253	2.595.229	5.436.632	2.040.856	3.097.226	16.442.196	8,2
HABITAT	3.166.995	3.806.148	7.896.648	2.849.505	3.147.208	20.866.504	10,6
MODELO	116.160	269.671	140.825	69.294	140.092	736.042	156,1
PLANVITAL	266.813	332.022	1.008.365	471.697	140.635	2.219.532	6,0
PROVIDA	3.094.914	3.662.275	9.766.443	4.028.002	1.855.949	22.407.583	6,2
TOTAL	12.998.490	13.632.846	30.735.990	12.190.288	10.289.475	79.847.089	8,6
Variación total 12 meses (%)	-1,0	2,7	5,1	10,3	51,5	8,6	

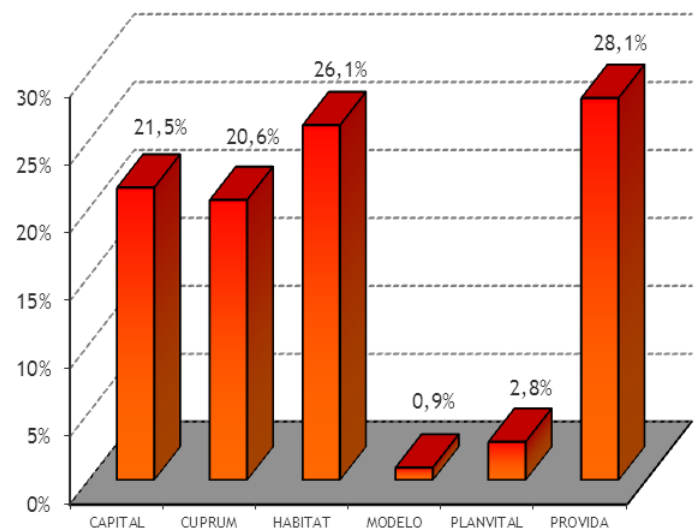
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE JUNIO DE 2013



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE JUNIO 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 junio 2013 es de US\$158.471, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$25.798, Fondo Tipo B US\$27.057, Fondo Tipo C US\$61.001, Fondo Tipo D US\$24.194 y Fondo Tipo E US\$20.421. Valor del dólar al 30 de junio de 2013 (\$503,86).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de junio de 2013

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Junio 2013	Últimos 12 meses Jul 2012 – Jun 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2010-Jun 2013	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Jun 2013
Tipo A - Más riesgoso	-4,04	6,35	2,01	6,52
Tipo B – Riesgoso	-2,92	4,31	2,16	5,51
Tipo C – Intermedio	-1,74	4,41	2,81	5,01
Tipo D - Conservador	-0,56	4,52	3,40	4,62
Tipo E - Más conservador	0,61	4,20	4,19	3,97

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 y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones nacionales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron disminuciones de 4,41%⁵, 9,50%⁵ y 4,26%⁵, respectivamente. Dicho retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en títulos de deuda nacional.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional.

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 del índice, 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, JUNIO DE 2013

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,76	-0,78	-0,65	-0,26	-0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,13	-0,15	-0,14	-0,05	0,00
Renta fija nacional	0,06	0,18	0,29	0,47	0,54
Intermediación financiera nacional	0,01	0,03	0,03	0,05	0,17
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,82	-0,72	-0,47	0,21	0,67
Renta Variable Extranjera	-3,02	-1,98	-1,02	-0,53	-0,02
Deuda Extranjera	-0,20	-0,22	-0,25	-0,24	-0,04
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-3,22	-2,20	-1,27	-0,77	-0,06
Total	-4,04	-2,92	-1,74	-0,56	0,61

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 junio 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	Junio 2013	Últimos 12 meses Jul 2012 – Jun 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2010 - Jun 2013	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Jun 2013
CAPITAL	-4,10	6,21	1,54	6,51
CUPRUM	-4,09	6,29	2,14	6,48
HABITAT	-3,93	6,58	2,45	6,61
MODELO ⁷	-4,09	5,24	-	-
PLANVITAL	-3,93	6,48	2,77	6,19
PROVIDA	-4,04	6,37	1,83	6,52
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-4,04	6,35	2,01	6,52

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Junio 2013	Últimos 12 meses Jul 2012 – Jun 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2010 - Jun 2013	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Jun 2013
CAPITAL	-2,98	3,99	1,77	5,56
CUPRUM	-2,93	4,41	2,34	5,64
HABITAT	-2,75	4,65	2,54	5,65
MODELO ⁷	-2,74	3,82	-	-
PLANVITAL	-2,83	4,56	2,62	5,53
PROVIDA	-3,05	4,15	1,91	5,23
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-2,92	4,31	2,16	5,51

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Junio 2013	Últimos 12 meses Jul 2012 – Jun 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2010 - Jun 2013	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Jun 2013	Promedio anual Jun 1981 - Jun 2013
CAPITAL	-1,83	4,01	2,47	4,79	8,39
CUPRUM	-1,73	4,72	2,93	5,30	8,83
HABITAT	-1,58	4,79	3,31	5,35	8,74
MODELO ⁷	-1,46	4,04	-	-	-
PLANVITAL	-1,72	4,37	2,97	5,10	8,82
PROVIDA	-1,83	4,20	2,54	4,71	8,39
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-1,74	4,41	2,81	5,01	8,57

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 mayo de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Junio 2013	Últimos 12 meses Jul 2012 – Jun 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2010 - Jun 2013	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Jun 2013
CAPITAL	-0,60	4,01	3,11	4,61
CUPRUM	-0,50	4,83	3,45	4,85
HABITAT	-0,45	4,86	3,82	4,90
MODELO ¹⁰	-0,42	4,48	-	-
PLANVITAL	-0,49	4,48	3,23	4,32
PROVIDA	-0,65	4,48	3,31	4,34
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,56	4,52	3,40	4,62

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Junio 2013	Últimos 12 meses Jul 2012 – Jun 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2010 - Jun 2013	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Jun 2013	Promedio anual May 2000 - Jun 2013
CAPITAL	0,64	4,00	4,08	4,10	4,94
CUPRUM	0,60	4,29	4,03	4,00	5,35
HABITAT	0,69	4,17	4,60	4,17	5,32
MODELO ¹⁰	0,70	3,85	-	-	-
PLANVITAL	0,65	4,22	3,60	3,28	4,48
PROVIDA	0,48	4,37	3,93	3,54	4,69
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,61	4,20	4,19	3,97	5,13

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 mayo de 2013.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre julio de 2012 y junio de 2013 se observa que la rentabilidad para los distintos Tipos de Fondos va tendiendo a aumentar en la medida que los Fondos de Pensiones presentan mayores niveles de inversión en renta variable, y además, presentan mayores niveles de volatilidad de los retornos. Es así como el Fondo Tipo A registró una rentabilidad de 6,35% y una volatilidad de 6,44%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 4,20% y 1,06%, respectivamente.

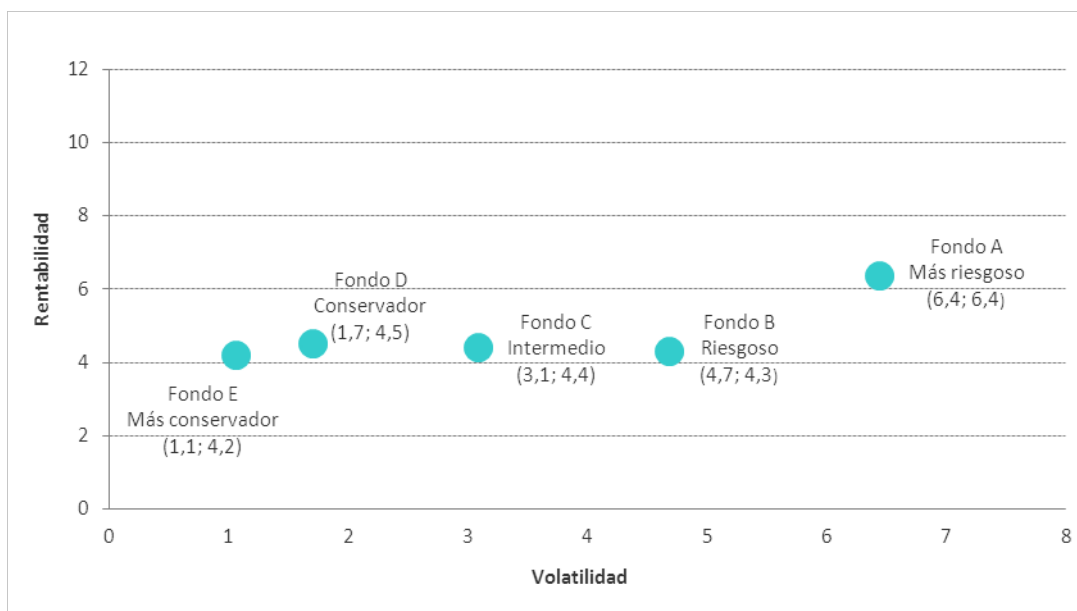
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, JULIO 2012 – JUNIO 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	6,21	6,49	3,99	4,71	4,01	3,09	4,01	1,71	4,00	1,06
Cuprum	6,29	6,36	4,41	4,62	4,72	3,09	4,83	1,67	4,29	1,05
Habitat	6,58	6,50	4,65	4,67	4,79	3,10	4,86	1,71	4,17	1,10
Modelo	5,24	6,78	3,82	4,81	4,04	3,12	4,48	1,56	3,85	0,85
Planvital	6,48	6,35	4,56	4,54	4,37	2,91	4,48	1,54	4,22	1,04
Provida	6,37	6,45	4,15	4,75	4,20	3,14	4,48	1,80	4,37	1,24
Sistema	6,35	6,44	4,31	4,68	4,41	3,09	4,52	1,70	4,20	1,06

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

EN PORCENTAJE ANUAL, JULIO 2012 – JUNIO 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 junio de 2013

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de junio 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	Junio 2013	Últimos 12 meses Jul 2012 – Jun 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2010 - Jun 2013
Tipo A - Más riesgoso	-4,18	7,41	4,59
Tipo B – Riesgoso	-3,06	5,35	4,74
Tipo C – Intermedio	-1,89	5,45	5,41
Tipo D - Conservador	-0,71	5,56	6,02
Tipo E - Más conservador	0,47	5,24	6,82

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 junio de 2013 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Junio 2013	Últimos 12 meses Jul 2012 – Jun 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2010 - Jun 2013
CAPITAL	-4,24	7,27	4,11
CUPRUM	-4,23	7,35	4,72
HABITAT	-4,07	7,64	5,04
MODELO ¹⁴	-4,23	6,28	-
PLANVITAL	-4,07	7,54	5,37
PROVIDA	-4,18	7,42	4,41
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-4,18	7,41	4,59

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 mayo de 2013.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Junio 2013	Últimos 12 meses Jul 2012 – Jun 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2010 - Jun 2013
CAPITAL	-3,12	5,03	4,34
CUPRUM	-3,07	5,45	4,93
HABITAT	-2,89	5,69	5,13
MODELO ¹⁶	-2,88	4,85	-
PLANVITAL	-2,97	5,60	5,21
PROVIDA	-3,19	5,19	4,49
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-3,06	5,35	4,74

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Junio 2013	Últimos 12 meses Jul 2012 – Jun 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2010 - Jun 2013
CAPITAL	-1,97	5,05	5,06
CUPRUM	-1,87	5,76	5,53
HABITAT	-1,73	5,83	5,92
MODELO ¹⁶	-1,60	5,07	-
PLANVITAL	-1,86	5,41	5,58
PROVIDA	-1,97	5,24	5,13
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-1,89	5,45	5,41

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Junio 2013	Últimos 12 meses Jul 2012 – Jun 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2010 - Jun 2013
CAPITAL	-0,75	5,05	5,72
CUPRUM	-0,64	5,87	6,06
HABITAT	-0,60	5,90	6,44
MODELO ¹⁶	-0,56	5,52	-
PLANVITAL	-0,64	5,52	5,84
PROVIDA	-0,80	5,52	5,92
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-0,71	5,56	6,02

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 mayo de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Junio 2013	Últimos 12 meses Jul 2012 – Jun 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2010 - Jun 2013
CAPITAL	0,49	5,03	6,71
CUPRUM	0,45	5,32	6,66
HABITAT	0,54	5,21	7,24
MODELO ¹⁸	0,55	4,88	-
PLANVITAL	0,50	5,26	6,22
PROVIDA	0,34	5,40	6,56
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,47	5,24	6,82

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 mayo de 2013.

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

	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	3.801.550	29,3%	6.653.823	48,9%	19.465.049	63,3%	9.309.517	76,4%	9.989.527	97,1%	49.219.466	61,7%
RENTA VARIABLE	2.521.913	19,4%	2.682.538	19,7%	4.824.626	15,6%	811.735	6,6%	91.902	0,9%	10.932.714	13,7%
Acciones	2.114.670	16,3%	2.253.912	16,5%	3.946.806	12,8%	672.317	5,5%	91.649	0,9%	9.079.354	11,4%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	407.243	3,1%	428.626	3,2%	877.820	2,8%	139.418	1,1%	253	0,0%	1.853.360	2,3%
RENTA FIJA	1.301.139	10,1%	3.978.718	29,3%	14.624.928	47,7%	8.496.490	69,8%	9.905.730	96,3%	38.307.005	48,1%
Instrumentos Banco Central	233.734	1,8%	633.412	4,7%	2.206.464	7,2%	1.499.260	12,3%	2.026.248	19,7%	6.599.118	8,3%
Instrumentos Tesorería	225.564	1,7%	1.017.755	7,5%	3.925.549	12,8%	2.559.773	21,0%	2.498.772	24,3%	10.227.413	12,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	26.670	0,2%	79.080	0,6%	361.106	1,2%	165.600	1,4%	53.809	0,5%	686.265	0,9%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	228.385	1,8%	685.003	5,0%	2.918.749	9,5%	1.402.683	11,5%	1.028.972	10,0%	6.263.792	7,9%
Bonos Bancarios	320.021	2,5%	833.562	6,2%	3.444.983	11,2%	1.775.171	14,6%	1.531.108	14,9%	7.904.845	9,9%
Letras Hipotecarias	32.981	0,3%	97.212	0,7%	422.363	1,4%	150.793	1,2%	99.523	1,0%	802.872	1,0%
Depósitos a Plazo	227.432	1,8%	624.764	4,6%	1.311.422	4,3%	932.555	7,7%	2.662.735	25,9%	5.758.908	7,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	3.657	0,0%	5.605	0,0%	25.513	0,1%	7.294	0,1%	1.841	0,0%	43.910	0,1%
Disponibles	2.695	0,0%	2.325	0,0%	8.779	0,0%	3.361	0,0%	2.722	0,0%	19.882	0,0%
DERIVADOS	-22.489	-0,2%	-10.844	-0,1%	-2.938	0,0%	-2.132	0,0%	-10.856	-0,1%	-49.259	-0,1%
OTROS NACIONALES	987	0,0%	3.411	0,0%	18.433	0,0%	3.424	0,0%	2.751	0,0%	29.006	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	9.196.940	70,7%	6.979.023	51,1%	11.270.941	36,7%	2.880.771	23,6%	299.948	2,9%	30.627.623	38,3%
RENTA VARIABLE	7.832.728	60,3%	5.247.724	38,5%	6.811.398	22,2%	1.345.234	11,0%	172.841	1,7%	21.409.925	26,8%
Fondos Mutuos	5.611.848	43,2%	3.678.388	27,0%	4.149.559	13,5%	662.991	5,4%	15.568	0,2%	14.118.354	17,7%
Otros	2.220.880	17,1%	1.569.336	11,5%	2.661.839	8,7%	682.243	5,6%	157.273	1,5%	7.291.571	9,1%
RENTA FIJA	1.366.753	10,5%	1.736.550	12,7%	4.478.549	14,6%	1.540.277	12,6%	125.988	1,2%	9.248.117	11,6%
DERIVADOS	-7.954	-0,1%	-10.148	-0,1%	-26.899	-0,1%	-6.748	0,0%	399	0,0%	-51.350	-0,1%
OTROS EXTRANJEROS	5.413	0,0%	4.897	0,0%	7.893	0,0%	2.008	0,0%	720	0,0%	20.931	0,0%
TOTAL ACTIVOS	12.998.490	100%	13.632.846	100%	30.735.990	100%	12.190.288	100%	10.289.475	100%	79.847.089	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	10.354.641	79,7%	7.930.262	58,2%	11.636.024	37,8%	2.156.969	17,6%	264.743	2,6%	32.342.639	40,5%
SUB TOTAL RENTA FIJA	2.667.892	20,6%	5.715.268	42,0%	19.103.477	62,3%	10.036.767	82,4%	10.031.718	97,5%	47.555.122	59,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	-30.443	-0,3%	-20.992	-0,2%	-29.837	-0,1%	-8.880	0,0%	-10.457	-0,1%	-100.609	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	6.400	0,0%	8.308	0,0%	26.326	0,0%	5.432	0,0%	3.471	0,0%	49.937	0,1%
TOTAL ACTIVOS	12.998.490	100%	13.632.846	100%	30.735.990	100%	12.190.288	100%	10.289.475	100%	79.847.089	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 junio de 2013 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$9.079.354 millones, equivalente a 11,4% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de junio de 2012 alcanzaba a \$9.535.785 millones, registrándose una disminución nominal de -4,8% (-5,7% 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.

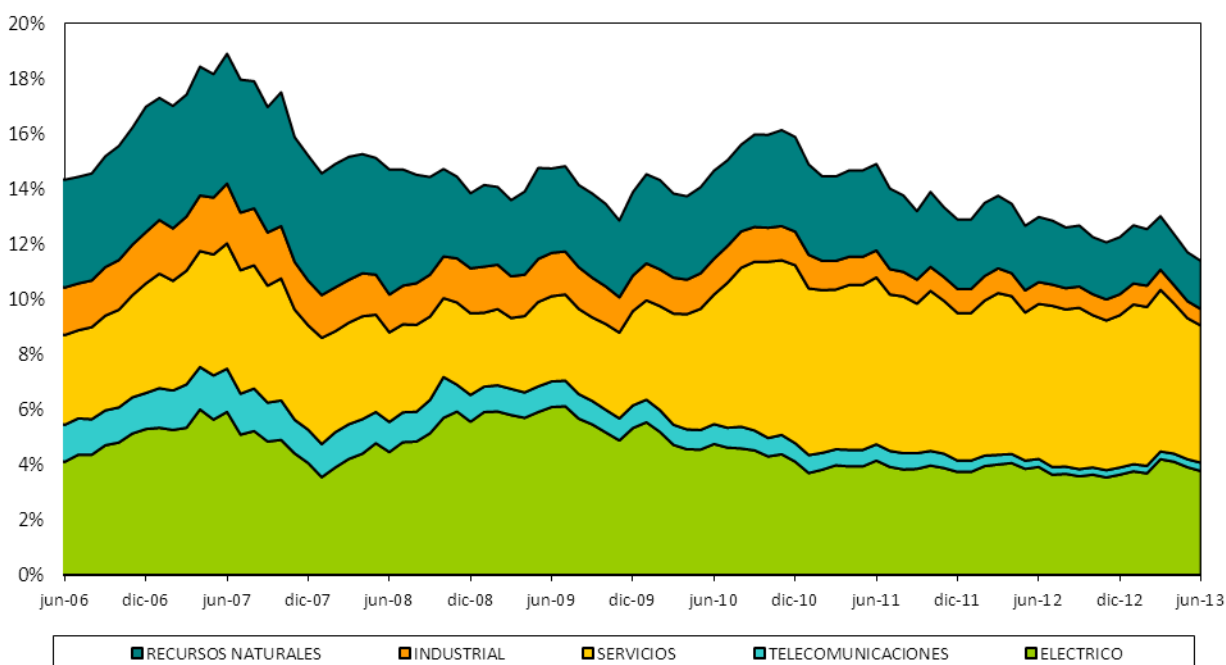
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE JUNIO DE 2013

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	745.829	684.338	1.373.685	183.414	20.408	3.007.674	3,8%
TELECOMUNICACIONES	61.501	85.656	68.758	16.243	5.000	237.158	0,3%
SERVICIOS	933.234	1.033.039	1.594.557	354.580	55.673	3.971.083	5,0%
INDUSTRIAL	107.675	132.419	211.370	21.364	3.327	476.155	0,6%
RECURSOS NATURALES	266.431	318.460	698.436	96.716	7.241	1.387.284	1,7%
TOTAL SISTEMA	2.114.670	2.253.912	3.946.806	672.317	91.649	9.079.354	11,4%
% DE CADA FONDO	16,3%	16,5%	12,8%	5,5%	0,9%	11,4%	

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 junio de 2013, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 30.627.623 millones, equivalente a 38,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de junio de 2012, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 26.378.706 millones, lo que significa un aumento nominal de 16,1% (15,0% 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 30 DE JUNIO 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	5.611.848	3.678.388	4.149.559	662.991	15.568	14.118.354	46,1%
Títulos de Índices Accionarios	1.931.321	1.409.749	2.441.443	651.544	157.273	6.591.330	21,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	275.085	148.550	202.639	30.214	0	656.488	2,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	685	685	685	0	0	2.055	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	12.111	10.212	17.072	485	0	39.880	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.678	140	0	0	0	1.818	0,0%
Subtotal Renta Variable	7.832.728	5.247.724	6.811.398	1.345.234	172.841	21.409.925	69,8%
Cuotas Fondos Mutuos	1.256.499	1.527.275	3.815.575	1.288.492	0	7.887.841	25,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	39.998	69.207	268.961	83.554	0	461.720	1,5%
Bonos de Empresas	3.553	12.029	59.808	22.647	11.045	109.082	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	9.016	18.575	71.717	15.929	32.600	147.837	0,5%
Bonos de Gobierno	34.149	80.394	219.853	99.594	71.355	505.345	1,7%
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	23.538	29.070	42.635	30.060	10.988	136.291	0,4%
Subtotal Renta Fija	1.366.753	1.736.550	4.478.549	1.540.277	125.988	9.248.117	30,3%
Subtotal Otros	-2.541	-5.251	-19.006	-4.740	1.119	-30.419	-0,1%
Total General	9.196.940	6.979.023	11.270.941	2.880.771	299.948	30.627.623	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de junio de 2013.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 30 DE JUNIO DE 2013

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	33,3%	33,8%	35,5%	42,0%	75,4%	35,4%
EUROPA	5,7%	6,0%	8,0%	9,7%	0,7%	6,9%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	13,3%	12,7%	11,4%	10,3%	0,0%	12,1%
Subtotal Desarrollada	52,3%	52,5%	54,9%	62,0%	76,1%	54,4%
ASIA EMERGENTE	22,5%	23,8%	21,3%	12,3%	0,2%	21,2%
LATINOAMERICA	15,4%	14,8%	12,9%	14,0%	21,8%	14,3%
EUROPA EMERGENTE	6,0%	5,1%	6,1%	6,0%	0,5%	5,8%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,0%	0,9%	1,4%	1,7%	1,3%	1,2%
Subtotal Emergente	44,9%	44,6%	41,7%	34,0%	23,8%	42,5%
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 30 DE JUNIO DE 2013

