



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Agosto de 2013

Santiago, 05 de septiembre de 2013

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 80.037.512 millones al 31 de agosto de 2013. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 6.383.665 millones, equivalente a 8,7% (variación real 6,4%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

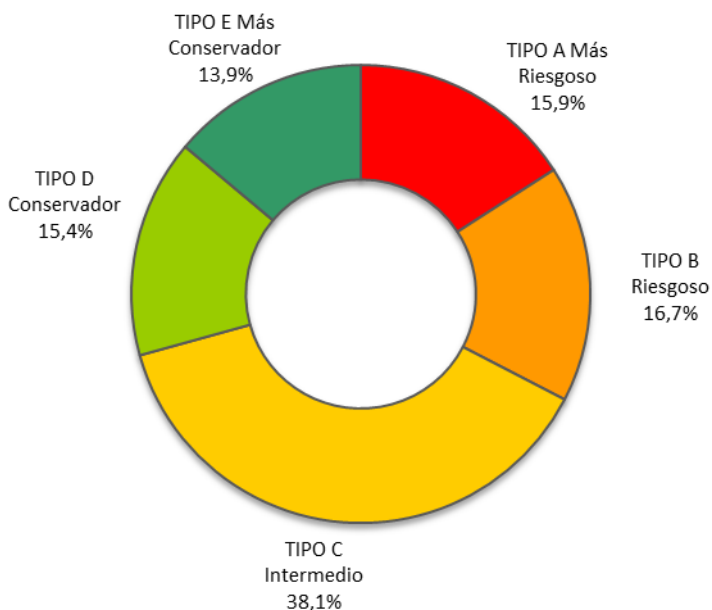
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2013

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	2.988.196	2.893.840	6.411.889	2.761.501	2.059.501	17.114.927	7,4
CUPRUM	3.220.362	2.529.450	5.354.403	2.064.591	3.317.009	16.485.815	8,0
HABITAT	3.146.194	3.740.031	7.824.295	2.893.479	3.391.777	20.995.776	10,6
MODELO	126.519	296.758	154.569	76.127	156.928	810.901	139,3
PLANVITAL	257.586	324.840	998.973	476.297	151.339	2.209.035	5,3
PROVIDA	3.017.663	3.591.202	9.714.273	4.089.259	2.008.661	22.421.058	6,7
TOTAL	12.756.520	13.376.121	30.458.402	12.361.254	11.085.215	80.037.512	8,7
Variación total 12 meses (%)	-2,0	1,9	5,0	10,8	50,9	8,7	

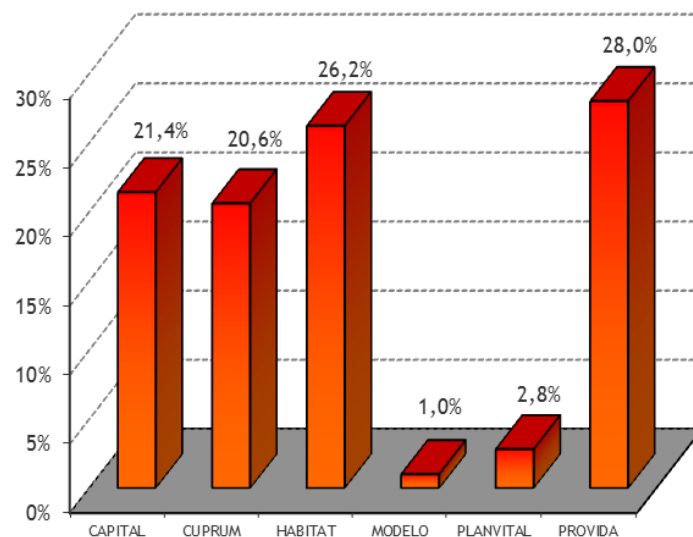
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE AGOSTO 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 agosto 2013 es de US\$156.431, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$24.932, Fondo Tipo B US\$26.143, Fondo Tipo C US\$59.530, Fondo Tipo D US\$24.160 y Fondo Tipo E US\$21.666. Valor del dólar al 31 de agosto de 2013 (\$511,65).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de agosto de 2013

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Agosto 2013	Últimos 12 meses Sep 2012–Ago 2013	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2010-Ago 2013	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Ago 2013
Tipo A - Más riesgoso	-3,74	4,51	0,80	6,25
Tipo B – Riesgoso	-2,92	2,74	0,85	5,25
Tipo C – Intermedio	-1,92	3,38	1,77	4,83
Tipo D - Conservador	-0,90	3,83	2,79	4,54
Tipo E - Más conservador	0,13	3,66	3,65	3,96

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 de renta variable extranjera y nacional. Lo anterior, se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron disminuciones de 2,10%⁵ y 5,17%⁵ respectivamente.
- Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija 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, AGOSTO DE 2013

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,91	-0,97	-0,67	-0,31	-0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,12	-0,10	-0,08	-0,04	0,00
Renta fija nacional	0,02	0,06	0,14	0,21	0,17
Intermediación financiera nacional	0,00	0,01	0,01	0,02	0,06
Subtotal Instrumentos Nacionales	-1,01	-1,00	-0,60	-0,12	0,18
Renta Variable Extranjera	-2,49	-1,60	-0,90	-0,43	-0,06
Deuda Extranjera	-0,24	-0,32	-0,42	-0,35	0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-2,73	-1,92	-1,32	-0,78	-0,05
Total	-3,74	-2,92	-1,92	-0,90	0,13

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 agosto 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	Agosto 2013	Últimos 12 meses Sep 2012 – Ago 2013	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2010-Ago 2013	Promedio anual ⁶ Sep 2002 –Ago 2013
CAPITAL	-3,71	4,37	0,38	6,23
CUPRUM	-3,80	4,39	0,91	6,20
HABITAT	-3,70	4,79	1,17	6,33
MODELO ⁷	-3,64	3,40	0,64	-
PLANVITAL	-3,64	4,63	1,52	5,95
PROVIDA	-3,78	4,49	0,64	6,25
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-3,74	4,51	0,80	6,25

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Agosto 2013	Últimos 12 meses Sep 2012 – Ago 2013	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2010-Ago 2013	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Ago 2013
CAPITAL	-2,89	2,43	0,47	5,29
CUPRUM	-2,95	2,87	1,03	5,38
HABITAT	-2,88	3,12	1,18	5,38
MODELO ⁷	-2,87	2,00	0,86	-
PLANVITAL	-2,77	2,96	1,38	5,31
PROVIDA	-2,97	2,52	0,64	4,98
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-2,92	2,74	0,85	5,25

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Agosto 2013	Últimos 12 meses Sep 2012 – Ago 2013	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2010-Ago 2013	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Ago 2013	Promedio anual Jun 1981 - Ago 2013
CAPITAL	-1,92	3,04	1,46	4,61	8,31
CUPRUM	-1,98	3,69	1,81	5,12	8,75
HABITAT	-1,95	3,59	2,18	5,15	8,65
MODELO ⁷	-1,91	2,63	1,74	-	-
PLANVITAL	-1,77	3,32	2,01	4,95	8,74
PROVIDA	-1,87	3,28	1,58	4,55	8,31
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-1,92	3,38	1,77	4,83	8,49

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 julio de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Agosto 2013	Últimos 12 meses Sep 2012 – Ago 2013	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2010-Ago 2013	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Ago 2013
CAPITAL	-0,85	3,52	2,52	4,53
CUPRUM	-0,98	4,04	2,75	4,76
HABITAT	-1,01	3,98	3,15	4,80
MODELO ¹⁰	-0,88	3,67	3,44	-
PLANVITAL	-0,88	3,76	2,85	4,25
PROVIDA	-0,82	3,85	2,72	4,27
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,90	3,83	2,79	4,54

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Agosto 2013	Últimos 12 meses Sep 2012 – Ago 2013	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2010-Ago 2013	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Ago 2013	Promedio anual May 2000 - Ago 2013
CAPITAL	0,17	3,63	3,55	4,09	4,92
CUPRUM	0,10	3,67	3,52	3,99	5,33
HABITAT	0,09	3,56	3,89	4,16	5,30
MODELO ¹⁰	0,11	3,15	4,99	-	-
PLANVITAL	0,15	3,78	3,33	3,29	4,47
PROVIDA	0,20	3,84	3,52	3,56	4,69
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,13	3,66	3,65	3,96	5,10

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 julio de 2013.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre septiembre de 2012 y agosto de 2013 se observa que la volatilidad para los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan mayores niveles de inversión en renta variable. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 6,42% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,04%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 2,74% (Fondo Tipo B) y 4,51% (Fondo A).

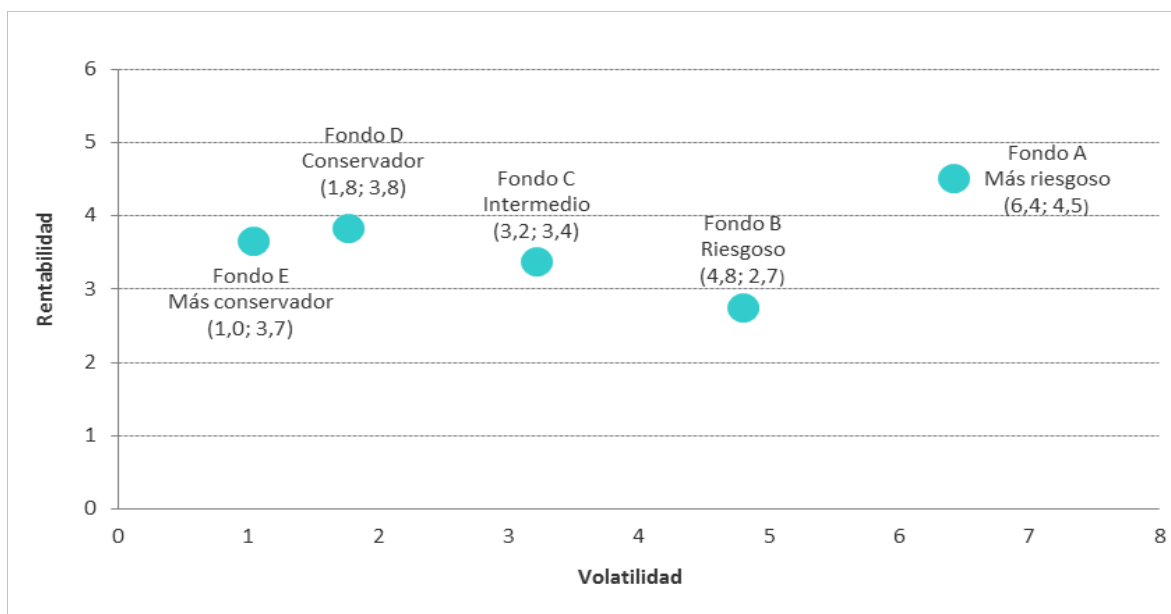
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2012 –AGOSTO 2013

AFP	A		B		C		D		E	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	4,37	6,49	2,43	4,82	3,04	3,22	3,52	1,78	3,63	1,05
Cuprum	4,39	6,42	2,87	4,79	3,69	3,25	4,04	1,77	3,67	1,05
Habitat	4,79	6,41	3,12	4,78	3,59	3,20	3,98	1,77	3,56	1,08
Modelo	3,40	6,77	2,00	4,93	2,63	3,26	3,67	1,64	3,15	0,83
Planvital	4,63	6,37	2,96	4,69	3,32	3,05	3,76	1,64	3,78	1,03
Provida	4,49	6,41	2,52	4,86	3,28	3,27	3,85	1,86	3,84	1,18
Sistema	4,51	6,42	2,74	4,80	3,38	3,22	3,83	1,77	3,66	1,04

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

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2012 – AGOSTO 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 agosto de 2013

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto 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	Agosto 2013	Últimos 12 meses Sep 2012–Ago 2013	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2010 - Ago 2013
Tipo A - Más riesgoso	-3,37	6,73	3,44
Tipo B – Riesgoso	-2,54	4,92	3,49
Tipo C – Intermedio	-1,54	5,57	4,43
Tipo D - Conservador	-0,52	6,04	5,48
Tipo E - Más conservador	0,52	5,86	6,36

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 agosto de 2013 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Agosto 2013	Últimos 12 meses Sep 2012 – Ago 2013	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2010 - Ago 2013
CAPITAL	-3,34	6,59	3,01
CUPRUM	-3,42	6,61	3,55
HABITAT	-3,33	7,01	3,82
MODELO	-3,27	5,59	3,27
PLANVITAL	-3,27	6,86	4,18
PROVIDA	-3,40	6,71	3,28
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	-3,37	6,73	3,44

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 julio de 2013.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Agosto 2013	Últimos 12 meses Sep 2012 – Ago 2013	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2010 - Ago 2013
CAPITAL	-2,51	4,61	3,10
CUPRUM	-2,57	5,06	3,67
HABITAT	-2,51	5,31	3,83
MODELO	-2,49	4,16	3,50
PLANVITAL	-2,39	5,15	4,03
PROVIDA	-2,60	4,70	3,27
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-2,54	4,92	3,49

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Agosto 2013	Últimos 12 meses Sep 2012 – Ago 2013	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2010 - Ago 2013
CAPITAL	-1,54	5,22	4,12
CUPRUM	-1,60	5,89	4,48
HABITAT	-1,57	5,79	4,86
MODELO	-1,54	4,81	4,40
PLANVITAL	-1,39	5,52	4,68
PROVIDA	-1,49	5,48	4,24
Rentabilidad Promedio Sistema¹³	-1,54	5,57	4,43

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Agosto 2013	Últimos 12 meses Sep 2012 – Ago 2013	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2010 - Ago 2013
CAPITAL	-0,46	5,72	5,20
CUPRUM	-0,60	6,25	5,44
HABITAT	-0,63	6,19	5,85
MODELO	-0,50	5,87	6,15
PLANVITAL	-0,50	5,96	5,54
PROVIDA	-0,44	6,05	5,41
Rentabilidad Promedio Sistema¹³	-0,52	6,04	5,48

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 julio de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Agosto 2013	Últimos 12 meses Sep 2012 – Ago 2013	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2010 - Ago 2013
CAPITAL	0,55	5,83	6,26
CUPRUM	0,49	5,87	6,23
HABITAT	0,48	5,76	6,61
MODELO	0,50	5,34	7,74
PLANVITAL	0,54	5,98	6,04
PROVIDA	0,59	6,05	6,24
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	0,52	5,86	6,36

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 julio de 2013.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a agosto 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	3.570.215	28,0%	6.332.231	47,3%	19.179.596	63,0%	9.382.672	75,9%	10.658.859	96,1%	49.123.573	61,3%
RENTA VARIABLE	2.202.422	17,3%	2.378.648	17,8%	4.318.475	14,2%	697.925	5,6%	63.372	0,6%	9.660.842	12,1%
Acciones	1.839.627	14,4%	1.986.834	14,9%	3.504.022	11,5%	570.986	4,6%	63.372	0,6%	7.964.841	10,0%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	362.795	2,9%	391.814	2,9%	814.453	2,7%	126.939	1,0%	0	0,0%	1.696.001	2,1%
RENTA FIJA	1.390.643	10,9%	3.960.682	29,6%	14.850.036	48,7%	8.687.219	70,4%	10.597.381	95,6%	39.485.961	49,3%
Instrumentos Banco Central	171.857	1,4%	632.427	4,7%	2.409.022	7,9%	1.540.715	12,5%	1.950.122	17,6%	6.704.143	8,4%
Instrumentos Tesorería	280.837	2,2%	1.102.503	8,2%	4.158.153	13,7%	2.702.821	21,9%	2.565.489	23,1%	10.809.803	13,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	24.836	0,2%	75.855	0,6%	332.671	1,1%	161.522	1,3%	55.116	0,5%	650.000	0,8%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	250.226	2,0%	684.444	5,1%	2.907.688	9,5%	1.421.347	11,5%	1.071.435	9,7%	6.335.140	7,9%
Bonos Bancarios	323.888	2,5%	822.146	6,2%	3.449.860	11,3%	1.796.382	14,5%	1.560.074	14,1%	7.952.350	9,9%
Letras Hipotecarias	30.832	0,2%	92.577	0,7%	405.897	1,3%	144.554	1,2%	96.623	0,9%	770.483	1,0%
Depósitos a Plazo	301.069	2,4%	543.247	4,1%	1.153.135	3,8%	909.179	7,4%	3.292.758	29,7%	6.199.388	7,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	3.829	0,0%	5.767	0,0%	25.977	0,1%	7.402	0,1%	1.702	0,0%	44.677	0,1%
Disponibles	3.269	0,0%	1.716	0,0%	7.633	0,0%	3.297	0,0%	4.062	0,0%	19.977	0,0%
DERIVADOS	-23.749	-0,2%	-10.911	-0,1%	-11.945	-0,0%	-8.297	-0,1%	-6.088	-0,1%	-60.990	-0,1%
OTROS NACIONALES	899	0,0%	3.812	0,0%	23.030	0,1%	5.825	0,0%	4.194	0,0%	37.760	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	9.186.305	72,0%	7.043.890	52,7%	11.278.806	37,0%	2.978.582	24,1%	426.356	3,9%	30.913.939	38,7%
RENTA VARIABLE	7.945.035	62,3%	5.316.971	39,8%	6.948.131	22,8%	1.437.727	11,6%	201.930	1,9%	21.849.794	27,3%
Fondos Mutuos	5.618.320	44,1%	3.731.011	27,9%	4.205.792	13,8%	668.618	5,4%	16.241	0,2%	14.239.982	17,8%
Otros	2.326.715	18,2%	1.585.960	11,9%	2.742.339	9,0%	769.109	6,2%	185.689	1,7%	7.609.812	9,5%
RENTA FIJA	1.249.532	9,8%	1.734.520	13,0%	4.337.231	14,2%	1.543.532	12,5%	224.260	2,0%	9.089.075	11,4%
DERIVADOS	-8.342	-0,1%	-7.681	-0,1%	-6.709	-0,0%	-2.677	-0,0%	166	0,0%	-25.243	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	80	0,0%	80	0,0%	153	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	313	0,0%
TOTAL ACTIVOS	12.756.520	100%	13.376.121	100%	30.458.402	100%	12.361.254	100%	11.085.215	100%	80.037.512	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	10.147.457	79,6%	7.695.619	57,6%	11.266.606	37,0%	2.135.652	17,2%	265.302	2,5%	31.510.636	39,4%
SUB TOTAL RENTA FIJA	2.640.175	20,7%	5.695.202	42,6%	19.187.267	62,9%	10.230.751	82,9%	10.821.641	97,6%	48.575.036	60,7%
SUB TOTAL DERIVADOS	-32.091	-0,3%	-18.592	-0,2%	-18.654	-0,0%	-10.974	-0,1%	-5.922	-0,1%	-86.233	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	979	0,0%	3.892	0,0%	23.183	0,1%	5.825	0,0%	4.194	0,0%	38.073	0,0%
TOTAL ACTIVOS	12.756.520	100%	13.376.121	100%	30.458.402	100%	12.361.254	100%	11.085.215	100%	80.037.512	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 agosto de 2013 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$7.964.841 millones, equivalente a 10,0% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de agosto de 2012 alcanzaba a \$9.279.866 millones, registrándose una disminución nominal de -14,2% (-15,9% 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.

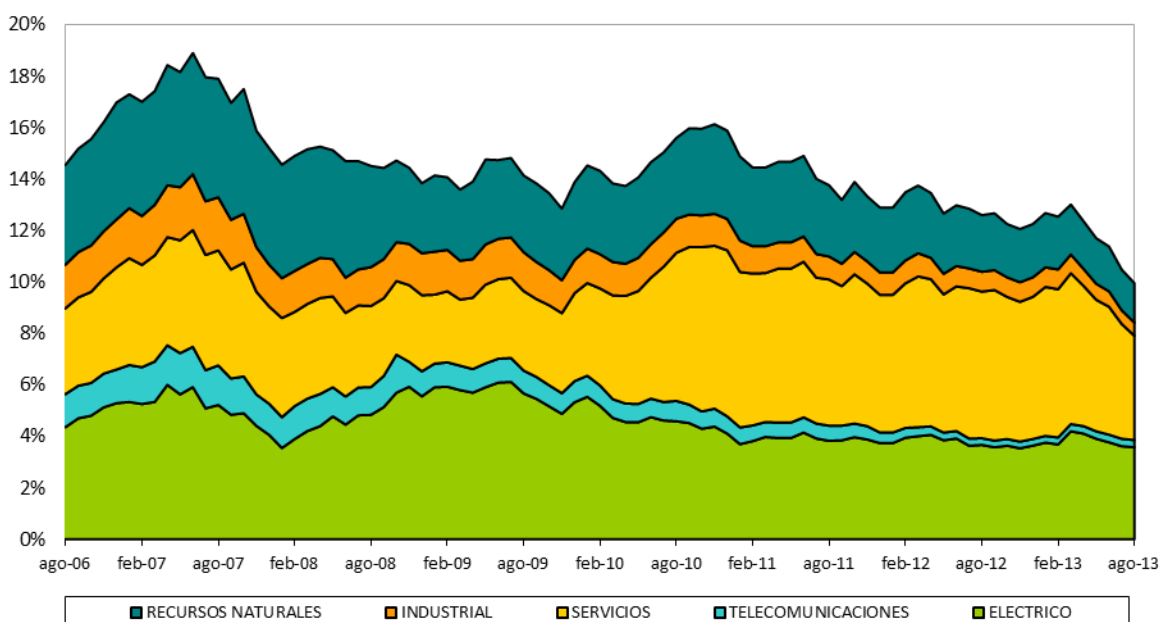
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2013

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	702.556	652.389	1.322.329	170.778	14.817	2.862.869	3,6%
TELECOMUNICACIONES	54.613	79.760	64.514	17.125	4.901	220.913	0,3%
SERVICIOS	751.152	852.874	1.320.098	284.114	36.762	3.245.000	4,1%
INDUSTRIAL	92.899	114.925	182.061	18.123	2.277	410.285	0,5%
RECURSOS NATURALES	238.407	286.886	615.020	80.846	4.615	1.225.774	1,5%
TOTAL SISTEMA	1.839.627	1.986.834	3.504.022	570.986	63.372	7.964.841	10,0%
% DE CADA FONDO	14,4%	14,9%	11,5%	4,6%	0,6%	10,0%	

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 agosto de 2013, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 30.913.939 millones, equivalente a 38,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de agosto de 2012, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$26.221.136 millones, lo que significa un aumento nominal de 17,9% (15,5% 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 AGOSTO DE 2013

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
Cuotas Fondos Mutuos	5.618.320	3.731.011	4.205.792	668.618	16.241	14.239.982	46,0%
Títulos de Índices Accionarios	2.042.368	1.430.013	2.526.752	735.834	185.689	6.920.656	22,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	270.447	145.034	205.540	30.364	0	651.385	2,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	636	636	636	0	0	1.908	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	11.637	10.142	9.411	2.911	0	34.101	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.627	135	0	0	0	1.762	0,0%
Subtotal Renta Variable	7.945.035	5.316.971	6.948.131	1.437.727	201.930	21.849.794	70,6%
Cuotas Fondos Mutuos	1.112.833	1.503.018	3.629.829	1.259.682	0	7.505.362	24,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	38.633	68.005	268.484	79.974	0	455.096	1,5%
Bonos de Empresas	3.605	12.199	60.632	22.970	11.203	110.609	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	12.039	20.576	70.038	17.334	31.634	151.621	0,5%
Bonos de Gobierno	33.016	92.895	216.469	130.905	174.842	648.127	2,1%
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	49.406	37.827	91.779	32.666	6.581	218.259	0,7%
Subtotal Renta Fija	1.249.532	1.734.520	4.337.231	1.543.532	224.260	9.089.075	29,4%
Subtotal Otros	-8.262	-7.601	-6.556	-2.677	166	-24.930	0,0%
Total General	9.186.305	7.043.890	11.278.806	2.978.582	426.356	30.913.939	100%

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	35,2%	36,1%	37,2%	43,8%	81,8%	37,6%
EUROPA	6,8%	7,2%	9,5%	11,3%	0,1%	8,2%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	15,1%	14,3%	13,3%	12,0%	0,0%	13,7%
Subtotal Desarrollada	57,1%	57,6%	60,0%	67,1%	81,9%	59,5%
ASIA EMERGENTE	20,4%	21,4%	18,8%	9,7%	0,1%	18,8%
LATINOAMERICA	12,7%	12,5%	10,7%	12,7%	16,9%	12,0%
EUROPA EMERGENTE	6,0%	4,8%	5,8%	5,3%	0,2%	5,5%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,8%	0,7%	1,2%	1,3%	0,8%	1,0%
Subtotal Emergente	39,9%	39,4%	36,5%	29,0%	18,0%	37,3%
Subtotal Otros	3,0%	3,0%	3,5%	3,9%	0,1%	3,2%
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 AGOSTO DE 2013

