



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Noviembre de 2013

Santiago, 05 de diciembre de 2013

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 85.141.217 millones al 30 de noviembre de 2013. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 9.142.411 millones, equivalente a 12,0% (variación real 10,3%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

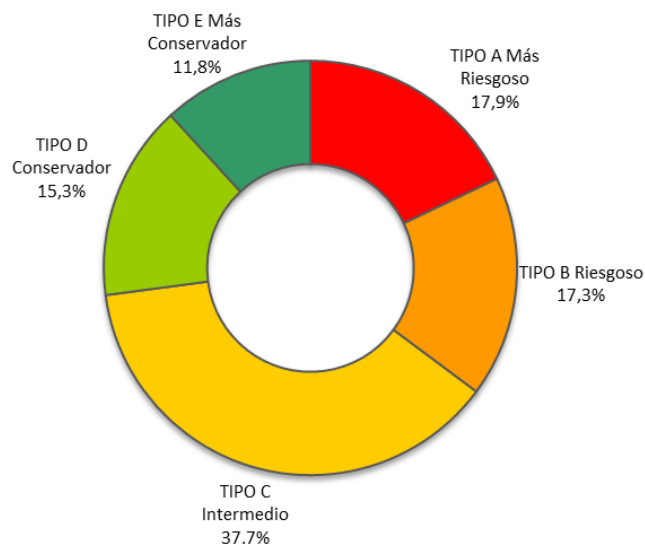
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2013

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.439.796	3.123.337	6.708.134	2.921.666	1.955.244	18.148.177	10,5
CUPRUM	4.003.740	2.839.240	5.682.265	2.175.122	2.920.160	17.620.527	12,2
HABITAT	3.972.041	4.163.330	8.273.122	3.065.170	2.859.455	22.333.118	13,5
MODELO	186.385	374.389	186.985	87.079	144.684	979.522	113,3
PLANVITAL	275.100	341.581	1.039.705	497.963	158.645	2.312.994	7,4
PROVIDA	3.378.826	3.842.384	10.191.169	4.299.626	2.034.874	23.746.879	10,0
TOTAL	15.255.888	14.684.261	32.081.380	13.046.626	10.073.062	85.141.217	12,0
Variación total 12 meses (%)	20,5	10,9	8,5	13,5	11,6	12,0	

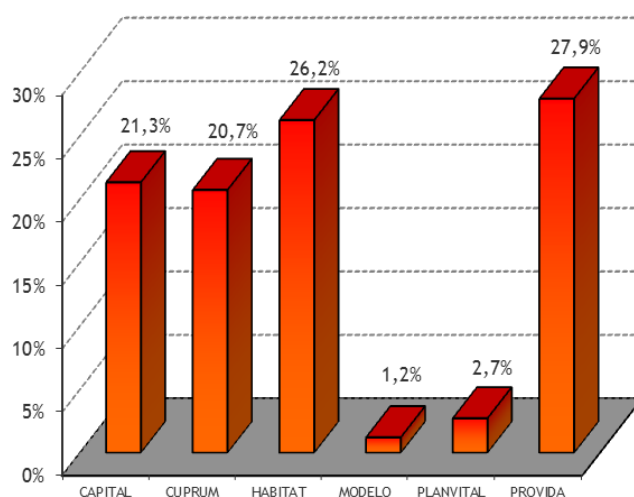
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

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



1 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.

2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de noviembre 2013 es de US\$161.194, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$28.883, Fondo Tipo B US\$27.801, Fondo Tipo C US\$60.738, Fondo Tipo D US\$24.701 y Fondo Tipo E US\$19.071. Valor del dólar al 30 de noviembre de 2013 (\$528,19).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de noviembre de 2013

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Noviembre 2013	Últimos 12 meses Dic 2012 – Nov 2013	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2010-Nov 2013	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Nov 2013
Tipo A - Más riesgoso	1,15	10,95	0,93	6,86
Tipo B – Riesgoso	0,66	7,51	0,85	5,69
Tipo C – Intermedio	0,56	6,88	2,01	5,13
Tipo D - Conservador	0,52	6,45	3,20	4,70
Tipo E - Más conservador	0,26	5,13	4,31	3,99

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 positivo que presentaron las inversiones en el extranjero. Al respecto, a pesar que durante este mes se observaron resultados mixtos 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 World y MSCI Emergente, que presentaron un aumento de 0,54%⁵ y una disminución 2,39%⁵ respectivamente, así como la variación mensual de 3,86% del peso respecto al dólar.
- Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda nacional e instrumentos extranjeros.
- 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 3,35%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 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, NOVIEMBRE DE 2013

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,51	-0,62	-0,47	-0,23	-0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,09	-0,06	-0,05	-0,02	0,00
Renta fija nacional	0,00	0,02	0,05	0,10	0,12
Intermediación financiera nacional	0,02	0,02	0,01	0,03	0,07
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,58	-0,64	-0,46	-0,12	0,15
Renta Variable Extranjera	1,53	1,06	0,77	0,40	0,04
Deuda Extranjera	0,20	0,24	0,25	0,24	0,07
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,73	1,30	1,02	0,64	0,11
Total	1,15	0,66	0,56	0,52	0,26

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 noviembre 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	Noviembre 2013	Últimos 12 meses Dic 2012 – Nov 2013	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2010-Nov 2013	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Nov 2013
CAPITAL	1,19	10,82	0,62	6,86
CUPRUM	1,25	11,16	1,13	6,83
HABITAT	1,17	11,19	1,24	6,94
MODELO ⁷	1,29	10,91	1,23	-
PLANVITAL	1,12	11,14	1,52	6,57
PROVIDA	0,97	10,53	0,59	6,84
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,15	10,95	0,93	6,86

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Noviembre 2013	Últimos 12 meses Dic 2012 – Nov 2013	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2010-Nov 2013	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Nov 2013
CAPITAL	0,71	7,29	0,55	5,74
CUPRUM	0,81	7,94	1,13	5,83
HABITAT	0,69	7,76	1,10	5,81
MODELO ⁷	0,77	7,49	1,14	-
PLANVITAL	0,69	7,74	1,32	5,74
PROVIDA	0,47	7,10	0,55	5,42
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,66	7,51	0,85	5,69

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Noviembre 2013	Últimos 12 meses Dic 2012 – Nov 2013	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2010-Nov 2013	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Nov 2013	Promedio anual Jun 1981 - Nov 2013
CAPITAL	0,61	6,56	1,75	4,92	8,39
CUPRUM	0,67	7,52	2,11	5,43	8,83
HABITAT	0,64	7,03	2,42	5,43	8,73
MODELO ⁷	0,80	6,56	2,26	-	-
PLANVITAL	0,54	6,73	2,19	5,23	8,81
PROVIDA	0,40	6,64	1,78	4,84	8,39
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,56	6,88	2,01	5,13	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 octubre de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Noviembre 2013	Últimos 12 meses Dic 2012 – Nov 2013	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2010-Nov 2013	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Nov 2013
CAPITAL	0,54	6,19	2,84	4,70
CUPRUM	0,62	6,89	3,15	4,93
HABITAT	0,57	6,66	3,65	4,97
MODELO ¹⁰	0,72	6,50	3,46	-
PLANVITAL	0,54	6,32	3,20	4,42
PROVIDA	0,43	6,28	3,15	4,44
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,52	6,45	3,20	4,70

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Noviembre 2013	Últimos 12 meses Dic 2012 – Nov 2013	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2010-Nov 2013	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Nov 2013	Promedio anual May 2000 – Nov 2013
CAPITAL	0,27	5,05	4,14	4,11	4,92
CUPRUM	0,37	5,24	4,17	4,02	5,33
HABITAT	0,23	5,16	4,66	4,19	5,30
MODELO ¹⁰	0,40	4,60	4,20	-	-
PLANVITAL	0,29	5,17	3,92	3,33	4,48
PROVIDA	0,14	5,06	4,23	3,57	4,68
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,26	5,13	4,31	3,99	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 octubre de 2013.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre diciembre de 2012 y noviembre de 2013 se observa que la rentabilidad de los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan mayores niveles de inversión en renta variable y mayor volatilidad. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 6,61% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,03%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 10,95% (Fondo Tipo A) y 5,13% (Fondo Tipo E).

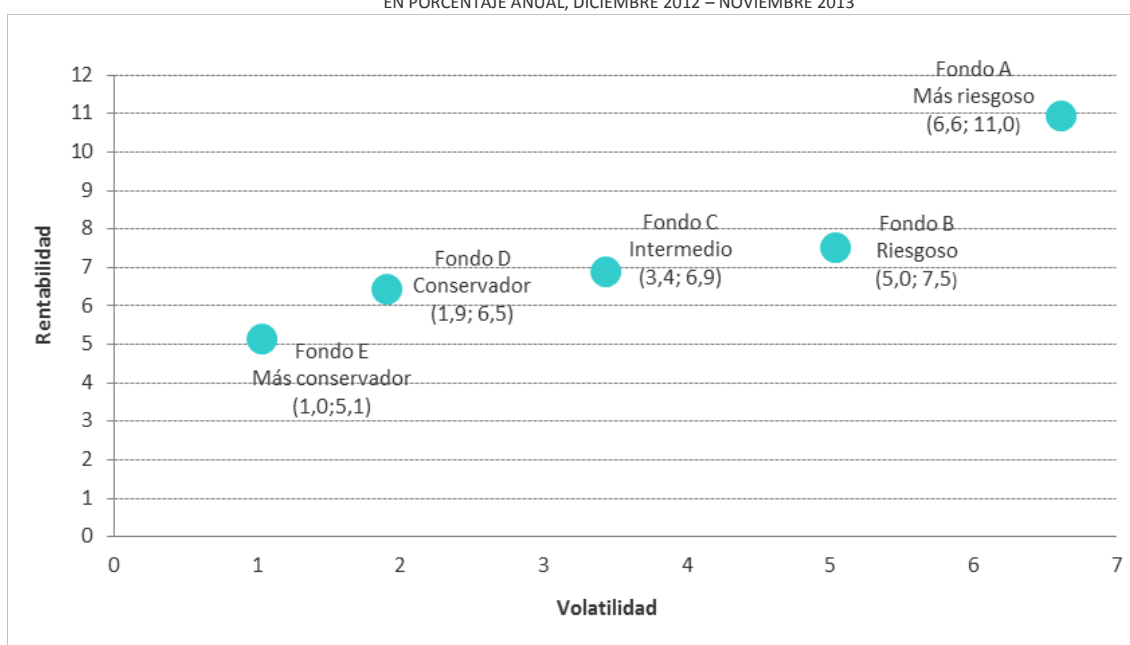
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2012 – NOVIEMBRE 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	10,82	6,67	7,29	5,04	6,56	3,43	6,19	1,92	5,05	1,02
Cuprum	11,16	6,67	7,94	5,05	7,52	3,48	6,89	1,90	5,24	1,05
Habitat	11,19	6,57	7,76	5,00	7,03	3,39	6,66	1,89	5,16	1,08
Modelo	10,91	7,00	7,49	5,21	6,56	3,52	6,50	1,81	4,60	0,85
Planvital	11,14	6,63	7,74	4,98	6,73	3,30	6,32	1,80	5,17	1,01
Provida	10,53	6,55	7,10	5,10	6,64	3,48	6,28	1,99	5,06	1,16
Sistema	10,95	6,61	7,51	5,04	6,88	3,43	6,45	1,90	5,13	1,03

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

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2012 – NOVIEMBRE 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 noviembre de 2013

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de noviembre 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	Noviembre 2013	Últimos 12 meses Dic 2012 – Nov 2013	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2010 - Nov 2013
Tipo A - Más riesgoso	1,37	12,67	3,68
Tipo B – Riesgoso	0,88	9,18	3,60
Tipo C – Intermedio	0,78	8,54	4,79
Tipo D - Conservador	0,74	8,11	6,01
Tipo E - Más conservador	0,48	6,77	7,16

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 noviembre de 2013 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Noviembre 2013	Últimos 12 meses Dic 2012 – Nov 2013	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2010 - Nov 2013
CAPITAL	1,41	12,54	3,36
CUPRUM	1,46	12,89	3,88
HABITAT	1,39	12,92	4,00
MODELO	1,51	12,64	3,99
PLANVITAL	1,33	12,86	4,28
PROVIDA	1,19	12,25	3,34
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	1,37	12,67	3,68

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 octubre de 2013.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Noviembre 2013	Últimos 12 meses Dic 2012 – Nov 2013	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2010 - Nov 2013
CAPITAL	0,93	8,95	3,29
CUPRUM	1,02	9,62	3,88
HABITAT	0,91	9,43	3,86
MODELO	0,99	9,16	3,90
PLANVITAL	0,91	9,42	4,08
PROVIDA	0,69	8,76	3,29
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,88	9,18	3,60

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Noviembre 2013	Últimos 12 meses Dic 2012 – Nov 2013	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2010 - Nov 2013
CAPITAL	0,83	8,21	4,52
CUPRUM	0,89	9,20	4,89
HABITAT	0,85	8,70	5,22
MODELO	1,02	8,22	5,05
PLANVITAL	0,75	8,39	4,97
PROVIDA	0,62	8,30	4,55
Rentabilidad Promedio Sistema¹³	0,78	8,54	4,79

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Noviembre 2013	Últimos 12 meses Dic 2012 – Nov 2013	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2010 - Nov 2013
CAPITAL	0,76	7,85	5,64
CUPRUM	0,84	8,55	5,96
HABITAT	0,78	8,31	6,48
MODELO	0,94	8,15	6,28
PLANVITAL	0,76	7,97	6,01
PROVIDA	0,64	7,93	5,96
Rentabilidad Promedio Sistema¹³	0,74	8,11	6,01

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 octubre de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Noviembre 2013	Últimos 12 meses Dic 2012 – Nov 2013	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2010 - Nov 2013
CAPITAL	0,49	6,68	6,98
CUPRUM	0,58	6,87	7,01
HABITAT	0,45	6,80	7,51
MODELO	0,61	6,22	7,04
PLANVITAL	0,50	6,80	6,75
PROVIDA	0,36	6,69	7,08
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	0,48	6,77	7,16

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 octubre de 2013.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a noviembre 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	3.947.711	25,9%	6.461.282	44,0%	19.137.295	59,6%	9.628.725	73,8%	9.639.523	95,7%	48.814.536	57,3%
RENTA VARIABLE	2.195.452	14,4%	2.436.629	16,5%	4.434.985	13,8%	727.788	5,6%	75.233	0,7%	9.870.087	11,5%
Acciones	1.826.212	12,0%	2.032.923	13,8%	3.593.883	11,2%	596.182	4,6%	75.233	0,7%	8.124.433	9,5%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	369.240	2,4%	403.706	2,7%	841.102	2,6%	131.606	1,0%	0	0,0%	1.745.654	2,0%
RENTA FIJA	1.809.910	11,9%	4.065.796	27,8%	14.731.304	45,9%	8.918.142	68,3%	9.572.988	95,1%	39.098.140	46,0%
Instrumentos Banco Central	220.690	1,5%	683.909	4,7%	2.289.898	7,1%	1.603.368	12,3%	2.159.451	21,4%	6.957.316	8,2%
Instrumentos Tesorería	314.077	2,1%	1.151.779	7,8%	4.224.497	13,2%	2.754.079	21,1%	2.799.034	27,8%	11.243.466	13,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	24.137	0,2%	69.219	0,5%	304.256	1,0%	149.990	1,1%	51.585	0,5%	599.187	0,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	255.321	1,7%	712.165	4,9%	3.067.683	9,6%	1.457.625	11,2%	1.133.576	11,3%	6.626.370	7,8%
Bonos Bancarios	387.587	2,5%	850.820	5,8%	3.606.888	11,2%	1.943.537	14,9%	1.788.024	17,8%	8.576.856	10,1%
Letras Hipotecarias	29.473	0,2%	87.540	0,6%	414.855	1,3%	139.518	1,1%	94.201	0,9%	765.587	0,9%
Depósitos a Plazo	567.188	3,7%	497.228	3,4%	772.711	2,4%	852.599	6,5%	1.532.908	15,2%	4.222.634	5,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.054	0,0%	10.167	0,1%	40.910	0,1%	12.126	0,1%	6.805	0,1%	76.062	0,1%
Disponibles	5.383	0,0%	2.969	0,0%	9.606	0,0%	5.300	0,0%	7.404	0,1%	30.662	0,0%
DERIVADOS	-59.708	-0,4%	-46.039	-0,3%	-52.635	-0,2%	-25.571	-0,2%	-13.258	-0,1%	-197.211	-0,2%
OTROS NACIONALES	2.057	0,0%	4.896	0,0%	23.641	0,1%	8.366	0,1%	4.560	0,0%	43.520	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	11.308.177	74,1%	8.222.979	56,0%	12.944.085	40,4%	3.417.901	26,2%	433.539	4,3%	36.326.681	42,7%
RENTA VARIABLE	9.771.096	64,1%	6.238.406	42,4%	8.107.594	25,3%	1.714.031	13,1%	255.558	2,5%	26.086.685	30,6%
Fondos Mutuos	6.751.272	44,3%	4.425.264	30,1%	5.167.273	16,1%	881.203	6,7%	10.668	0,1%	17.235.680	20,2%
Otros	3.019.824	19,8%	1.813.142	12,3%	2.940.321	9,2%	832.828	6,4%	244.890	2,4%	8.851.005	10,4%
RENTA FIJA	1.545.517	10,1%	1.990.411	13,6%	4.851.673	15,1%	1.703.670	13,1%	176.677	1,8%	10.267.948	12,1%
DERIVADOS	-8.440	-0,1%	-5.839	-0,0%	-15.186	-0,0%	199	0,0%	1.304	0,0%	-27.962	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	4	0,0%	1	0,0%	4	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	10	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.255.888	100%	14.684.261	100%	32.081.380	100%	13.046.626	100%	10.073.062	100%	85.141.217	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	11.966.548	78,5%	8.675.035	58,9%	12.542.579	39,1%	2.441.819	18,7%	330.791	3,2%	35.956.772	42,2%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.355.427	22,0%	6.056.207	41,4%	19.582.977	61,0%	10.621.812	81,4%	9.749.665	96,9%	49.366.088	58,0%
SUB TOTAL DERIVADOS	-68.148	-0,5%	-51.878	-0,3%	-67.821	-0,2%	-25.372	-0,2%	-11.954	-0,1%	-225.173	-0,3%
SUB TOTAL OTROS	2.061	0,0%	4.897	0,0%	23.645	0,1%	8.367	0,1%	4.560	0,0%	43.530	0,1%
TOTAL ACTIVOS	15.255.888	100%	14.684.261	100%	32.081.380	100%	13.046.626	100%	10.073.062	100%	85.141.217	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 noviembre de 2013 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.124.433 millones, equivalente a 9,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de noviembre de 2012 alcanzaba a \$9.159.255 millones, registrándose una disminución nominal de -11,3% (-12,7% 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.

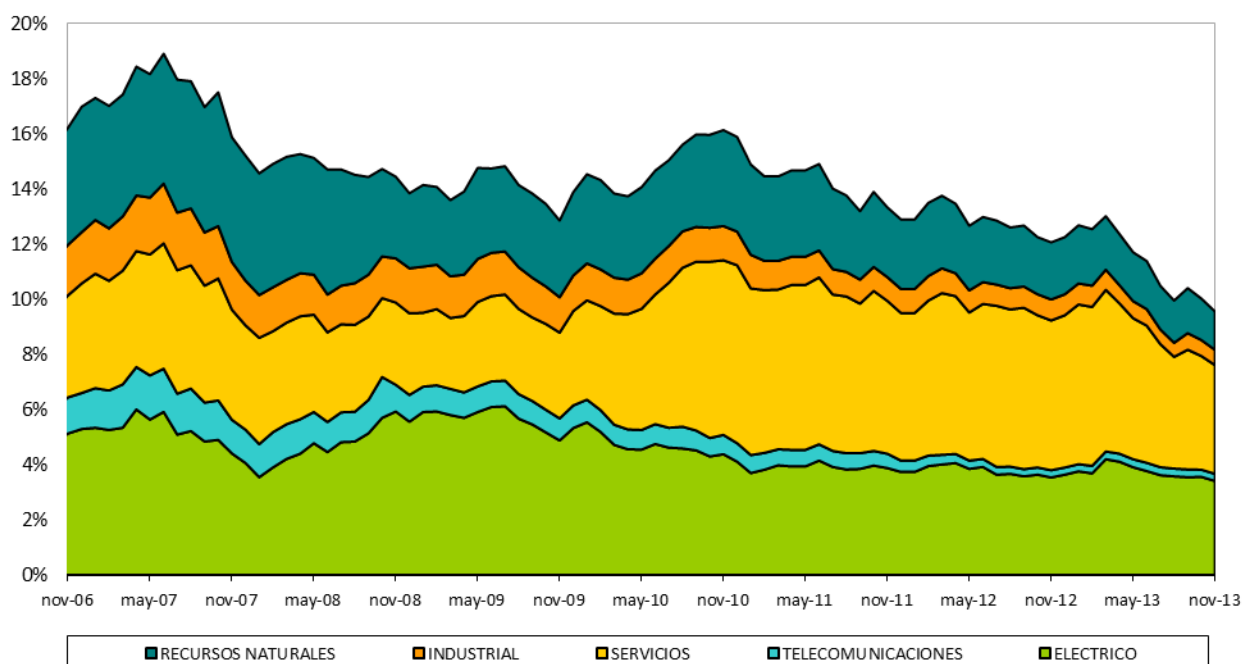
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2013

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	686.820	667.827	1.360.343	169.945	14.615	2.899.550	3,4%
TELECOMUNICACIONES	52.576	77.765	64.645	18.581	6.397	219.964	0,3%
SERVICIOS	767.348	884.565	1.358.504	298.010	42.287	3.350.714	3,9%
INDUSTRIAL	102.589	125.324	206.004	28.580	7.042	469.539	0,6%
RECURSOS NATURALES	216.879	277.442	604.387	81.066	4.892	1.184.666	1,4%
TOTAL SISTEMA	1.826.212	2.032.923	3.593.883	596.182	75.233	8.124.433	9,5%
% DE CADA FONDO	12,0%	13,8%	11,2%	4,6%	0,7%	9,5%	

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 noviembre de 2013, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 36.326.681 millones, equivalente a 42,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de noviembre de 2012, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$28.847.121 millones, lo que significa un aumento nominal de 25,9% (24% 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 NOVIEMBRE 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	6.751.272	4.425.264	5.167.273	881.203	10.668	17.235.680	47,4%
Títulos de Índices Accionarios	2.716.884	1.649.041	2.707.035	796.936	244.889	8.114.785	22,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	292.481	154.288	223.928	32.806	1	703.504	1,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	673	673	673	0	0	2.019	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	8.069	8.997	8.685	3.086	0	28.837	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.717	143	0	0	0	1.860	0,0%
Subtotal Renta Variable	9.771.096	6.238.406	8.107.594	1.714.031	255.558	26.086.685	71,8%
Cuotas Fondos Mutuos	1.404.646	1.740.089	4.245.473	1.489.087	65.962	8.945.257	24,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	37.380	66.395	264.068	76.354	0	444.197	1,2%
Bonos de Empresas	2.799	10.233	54.409	21.575	9.789	98.805	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	7.293	18.702	63.950	16.226	31.226	137.397	0,4%
Bonos de Gobierno	85.566	147.994	214.308	84.757	66.704	599.329	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	7.833	6.998	9.465	15.670	2.996	42.962	0,1%
Subtotal Renta Fija	1.545.517	1.990.411	4.851.673	1.703.670	176.677	10.267.948	28,3%
Subtotal Otros	-8.436	-5.838	-15.182	200	1.304	-27.952	-0,1%
Total General	11.308.177	8.222.979	12.944.085	3.417.901	433.539	36.326.681	100%

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	33,6%	33,8%	33,8%	37,3%	66,7%	34,5%
EUROPA	8,1%	8,7%	11,0%	15,0%	13,3%	10,0%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	16,4%	16,4%	15,7%	14,7%	0,2%	15,8%
Subtotal Desarrollada	58,1%	58,9%	60,5%	67,0%	80,2%	60,3%
ASIA EMERGENTE	20,3%	20,6%	18,8%	11,0%	0,2%	18,7%
LATINOAMERICA	11,5%	11,3%	9,4%	10,8%	17,9%	10,7%
EUROPA EMERGENTE	6,1%	4,8%	5,9%	5,3%	0,4%	5,6%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,8%	0,7%	1,1%	1,3%	0,5%	0,9%
Subtotal Emergente	38,7%	37,4%	35,2%	28,4%	19,0%	35,9%
Subtotal Otros	3,2%	3,7%	4,3%	4,6%	0,8%	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 30 DE NOVIEMBRE DE 2013

