



# INFORME

.....

## **Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones**

Noviembre de 2011

Santiago, 07 de diciembre de 2011

[www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl)

# 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 69.503.641 millones al 30 de noviembre de 2011. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 755.415 millones, equivalente a 1,1% (variación real -2,4%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

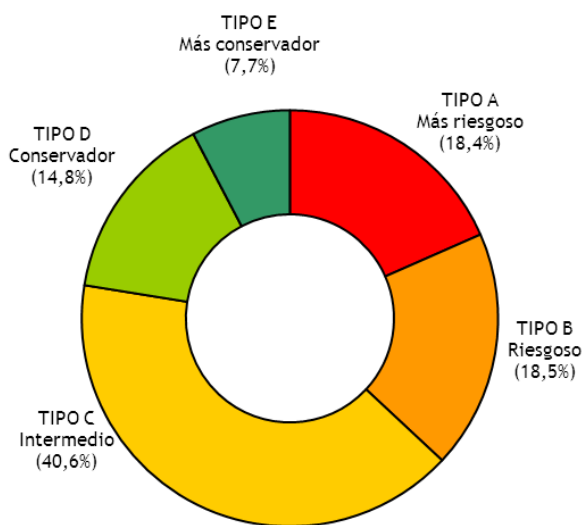
## Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2011

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.039.901	2.815.504	5.976.991	2.301.541	1.168.985	15.302.922	-0,1
CUPRUM	3.191.576	2.549.511	5.203.418	1.812.029	1.511.800	14.268.334	3,9
HABITAT	3.057.859	3.622.371	7.124.484	2.340.774	1.523.353	17.668.841	2,8
MODELO	12.362	36.023	35.213	29.970	14.078	127.646	1.051,6
PLANVITAL	263.369	305.797	917.471	405.081	98.902	1.990.620	-0,3
PROVIDA	3.225.082	3.561.633	8.962.302	3.372.615	1.023.646	20.145.278	-1,8
<b>TOTAL</b>	<b>12.790.149</b>	<b>12.890.839</b>	<b>28.219.879</b>	<b>10.262.010</b>	<b>5.340.764</b>	<b>69.503.641</b>	<b>1,1</b>
Variación total 12 meses (%)	-16,0	-9,7	-0,9	19,5	143,2	1,1	

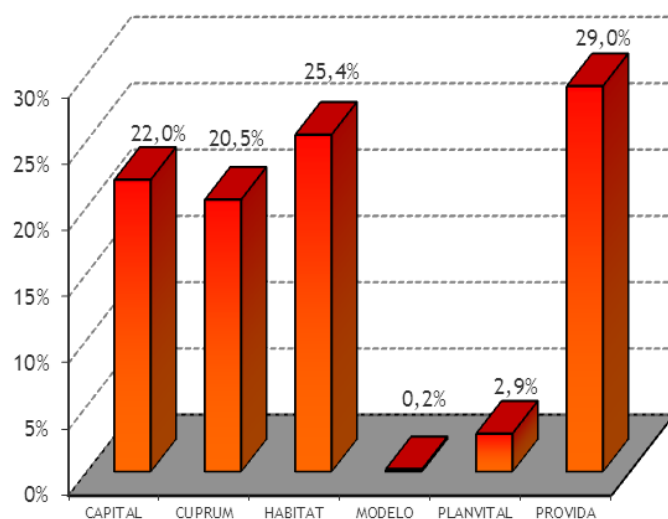
## Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2011



## Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2011



- 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 noviembre 2011 es de US\$132.578, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$24.397, Fondo Tipo B US\$24.589, Fondo Tipo C US\$53.892, Fondo Tipo D US\$19.575 y Fondo Tipo E US\$10.188. Valor del dólar al 30 de noviembre de 2011 (\$524,25).

## 2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones<sup>3</sup>

### 2.1 Rentabilidad real del mes de noviembre de 2011

#### Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Noviembre de 2011	Últimos 12 meses Dic 2010-Nov 2011	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2008-Nov 2011	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002-Nov 2011
Tipo A - Más riesgoso	-3,68	-10,47	12,83	6,81
Tipo B - Riesgoso	-2,50	-7,35	11,18	5,80
Tipo C - Intermedio	-1,44	-3,95	8,66	5,13
Tipo D - Conservador	-0,46	-0,24	7,13	4,65
Tipo E - Más conservador	0,67	4,09	6,37	3,90

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 y B se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI mundial, que presentó una disminución de 8,83%<sup>5</sup>.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacionales y extranjeros. Cabe señalar, que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 6,00%<sup>5</sup>.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente 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 de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

## 2.2 Rentabilidad real del mes de noviembre de 2011 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 2011	Últimos 12 meses Dic 2010-Nov 2011	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2008-Nov 2011	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002-Nov 2011
CAPITAL	-4,02	-11,06	12,11	6,83
CUPRUM	-3,37	-9,97	13,06	6,76
HABITAT	-3,51	-9,84	13,64	6,87
MODELO <sup>7</sup>	-3,64	-9,47	-	-
PLANVITAL	-4,18	-10,06	12,99	6,29
PROVIDA	-3,78	-11,04	12,50	6,82
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-3,68</b>	<b>-10,47</b>	<b>12,83</b>	<b>6,81</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Noviembre 2011	Últimos 12 meses Dic 2010-Nov 2011	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2008-Nov 2011	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002-Nov 2011
CAPITAL	-2,80	-7,84	10,53	5,90
CUPRUM	-2,22	-6,73	11,62	5,95
HABITAT	-2,34	-6,85	11,81	5,91
MODELO <sup>7</sup>	-2,42	-6,53	-	-
PLANVITAL	-2,89	-7,23	10,62	5,71
PROVIDA	-2,61	-7,92	10,78	5,50
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-2,50</b>	<b>-7,35</b>	<b>11,18</b>	<b>5,80</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Noviembre 2011	Últimos 12 meses Dic 2010-Nov 2011	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2008-Nov 2011	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002-Nov 2011	Promedio anual Jun 1981-Nov 2011
CAPITAL	-1,68	-4,40	8,23	4,91	8,62
CUPRUM	-1,29	-3,86	9,23	5,48	9,07
HABITAT	-1,27	-3,02	9,25	5,47	8,96
MODELO <sup>7</sup>	-1,39	-3,41	-	-	-
PLANVITAL	-1,55	-3,95	8,13	5,19	9,04
PROVIDA	-1,50	-4,45	8,21	4,80	8,61
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-1,44</b>	<b>-3,95</b>	<b>8,66</b>	<b>5,13</b>	<b>8,80</b>

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 2011.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Noviembre 2011	Últimos 12 meses Dic 2010-Nov 2011	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2008-Nov 2011	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002-Nov 2011
CAPITAL	-0,58	-0,94	7,28	4,69
CUPRUM	-0,48	-0,27	7,62	4,94
HABITAT	-0,37	0,71	7,47	4,93
MODELO <sup>10</sup>	-0,45	-0,15	-	-
PLANVITAL	-0,46	-0,33	6,17	4,29
PROVIDA	-0,42	-0,40	6,63	4,32
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>-0,46</b>	<b>-0,24</b>	<b>7,13</b>	<b>4,65</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Noviembre 2011	Últimos 12 meses Dic 2010-Nov 2011	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2008-Nov 2011	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002-Nov 2011	Promedio anual May 2000-Nov 2011
CAPITAL	0,66	3,61	6,72	4,05	5,01
CUPRUM	0,65	3,96	6,52	3,97	5,51
HABITAT	0,67	4,83	6,60	4,10	5,43
MODELO <sup>10</sup>	0,48	3,98	-	-	-
PLANVITAL	0,55	3,17	5,07	3,12	4,51
PROVIDA	0,70	3,77	5,52	3,38	4,72
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,67</b>	<b>4,09</b>	<b>6,37</b>	<b>3,90</b>	<b>5,21</b>

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 2011.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre diciembre de 2010 y noviembre de 2011 se observa que la rentabilidad para los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan menores niveles de inversión en renta variable, mientras que la volatilidad de los retornos va disminuyendo. Es así como el Fondo Tipo A registró una rentabilidad de -10,47% y una volatilidad de 11,81%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 4,09% y 2,62%, respectivamente.

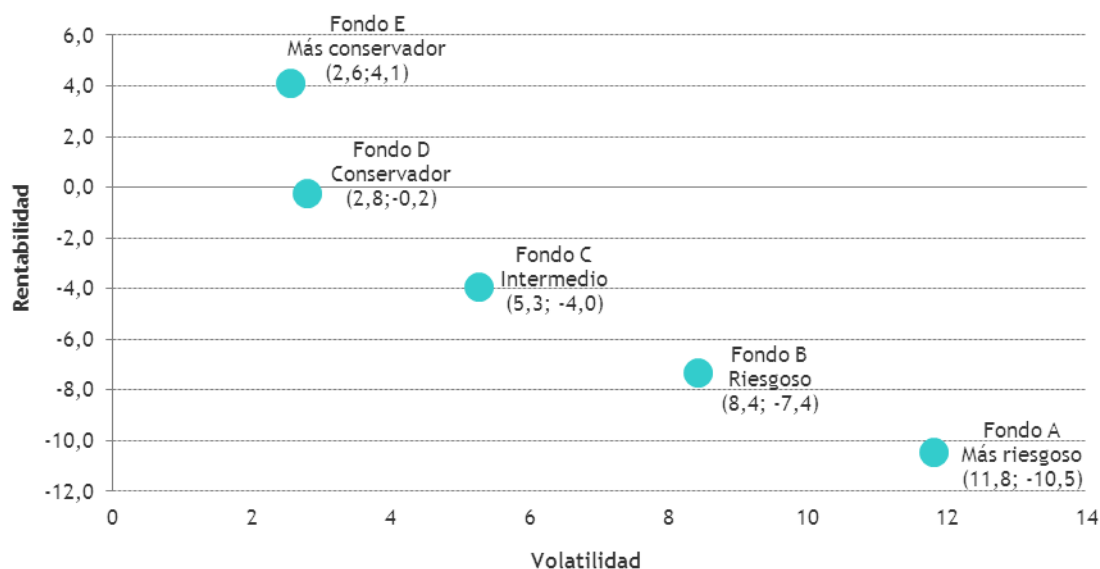
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>12</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2010 - NOVIEMBRE 2011

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	-11,06	11,85	-7,84	8,49	-4,40	5,37	-0,94	3,12	3,61	2,58
Cuprum	-9,97	11,50	-6,73	8,20	-3,86	5,26	-0,27	2,88	3,96	3,06
Habitat	-9,84	12,24	-6,85	8,55	-3,02	5,26	0,71	2,83	4,83	2,87
Modelo	-9,47	13,19	-6,53	9,54	-3,41	6,11	-0,15	2,76	3,98	1,60
Planvital	-10,06	12,33	-7,23	8,60	-3,95	5,32	-0,33	2,74	3,17	2,05
Provida	-11,04	11,73	-7,92	8,42	-4,45	5,27	-0,40	2,83	3,77	2,57
Sistema	-10,47	11,81	-7,35	8,41	-3,95	5,26	-0,24	2,80	4,09	2,62

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

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2010 - NOVIEMBRE 2011



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 Pensiones<sup>13</sup>**

#### **3.1 Rentabilidad nominal del mes de noviembre de 2011**

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de noviembre de 2011, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

#### **Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones**

EN PORCENTAJE

<b>Fondo de Pensiones</b>	<b>Noviembre de 2011</b>	<b>Últimos 12 meses Dic 2010-Nov 2011</b>	<b>Promedio anual últimos 36 meses Dic 2008-Nov 2011</b>
Tipo A - Más riesgoso	-3,20	-7,21	14,22
Tipo B - Riesgoso	-2,02	-3,98	12,55
Tipo C - Intermedio	-0,95	-0,46	10,00
Tipo D - Conservador	0,04	3,39	8,45
Tipo E - Más conservador	1,16	7,87	7,69

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

#### **3.2 Rentabilidad nominal del mes de noviembre de 2011 por Tipo de Fondo**

#### **Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A - Más riesgoso** EN PORCENTAJE.

<b>Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso</b>	<b>Noviembre 2011</b>	<b>Últimos 12 meses Dic 2010-Nov 2011</b>	<b>Promedio anual últimos 36 meses Dic 2008-Nov 2011</b>
CAPITAL	-3,54	-7,83	13,49
CUPRUM	-2,90	-6,69	14,46
HABITAT	-3,03	-6,56	15,04
MODELO <sup>14</sup>	-3,17	-6,18	-
PLANVITAL	-3,71	-6,79	14,39
PROVIDA	-3,31	-7,80	13,89
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>-3,20</b>	<b>-7,21</b>	<b>14,22</b>

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 octubre de 2011.

## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B - Riesgoso EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Noviembre 2011	Últimos 12 meses Dic 2010-Nov 2011	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2008-Nov 2011
CAPITAL	-2,32	-4,49	11,90
CUPRUM	-1,74	-3,34	13,00
HABITAT	-1,85	-3,46	13,19
MODELO <sup>16</sup>	-1,94	-3,13	-
PLANVITAL	-2,41	-3,86	11,99
PROVIDA	-2,13	-4,57	12,15
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>-2,02</b>	<b>-3,98</b>	<b>12,55</b>

## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C - Intermedio EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Noviembre 2011	Últimos 12 meses Dic 2010-Nov 2011	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2008-Nov 2011
CAPITAL	-1,19	-0,92	9,57
CUPRUM	-0,80	-0,37	10,58
HABITAT	-0,79	0,51	10,60
MODELO <sup>16</sup>	-0,90	0,11	-
PLANVITAL	-1,06	-0,46	9,47
PROVIDA	-1,01	-0,98	9,55
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>-0,95</b>	<b>-0,46</b>	<b>10,00</b>

## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D - Conservador EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Noviembre 2011	Últimos 12 meses Dic 2010-Nov 2011	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2008-Nov 2011
CAPITAL	-0,09	2,67	8,60
CUPRUM	0,02	3,36	8,95
HABITAT	0,13	4,38	8,80
MODELO <sup>16</sup>	0,04	3,48	-
PLANVITAL	0,04	3,29	7,48
PROVIDA	0,07	3,22	7,95
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>0,04</b>	<b>3,39</b>	<b>8,45</b>

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

<sup>17</sup> 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 2011.



## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E - Más conservador EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Noviembre 2011	Últimos 12 meses Dic 2010-Nov 2011	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2008-Nov 2011
CAPITAL	1,15	7,38	8,04
CUPRUM	1,15	7,74	7,84
HABITAT	1,17	8,65	7,92
MODELO <sup>18</sup>	0,98	7,76	-
PLANVITAL	1,05	6,92	6,37
PROVIDA	1,20	7,54	6,82
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>19</sup></b>	<b>1,16</b>	<b>7,87</b>	<b>7,69</b>

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 octubre de 2011.

## 4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a noviembre de 2011

	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
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>4.354.304</b>	<b>34,1%</b>	<b>6.857.939</b>	<b>53,1%</b>	<b>19.295.533</b>	<b>68,4%</b>	<b>8.393.989</b>	<b>81,8%</b>	<b>5.275.489</b>	<b>98,8%</b>	<b>44.177.254</b>	<b>63,7%</b>
RENTA VARIABLE	2.659.647	20,8%	2.727.700	21,2%	4.812.735	17,0%	812.922	7,9%	41.888	0,8%	11.054.892	15,9%
Acciones	2.261.470	17,7%	2.308.732	17,9%	3.960.229	14,0%	685.570	6,7%	41.888	0,8%	9.257.889	13,3%
Fondos de Inversión y FICE	398.177	3,1%	418.968	3,3%	852.506	3,0%	127.352	1,2%	-	-	1.797.003	2,6%
RENTA FIJA	1.845.237	14,5%	4.214.903	32,6%	14.591.902	51,8%	7.595.320	74,0%	5.236.131	98,1%	33.483.493	48,3%
Instrumentos Banco Central	368.656	2,9%	646.426	5,0%	2.044.315	7,3%	1.309.915	12,8%	1.043.906	19,6%	5.413.218	7,8%
Instrumentos Tesorería	353.824	2,8%	1.016.382	7,9%	3.489.967	12,4%	1.649.779	16,1%	1.608.640	30,1%	8.118.592	11,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	38.055	0,3%	143.454	1,1%	569.116	2,0%	220.413	2,1%	55.097	1,0%	1.026.135	1,5%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	311.941	2,5%	810.242	6,3%	3.337.121	11,8%	1.439.197	14,0%	759.260	14,2%	6.657.761	9,6%
Bonos Bancarios	337.307	2,6%	726.393	5,6%	3.212.793	11,4%	1.538.072	15,0%	767.422	14,4%	6.581.987	9,5%
Letras Hipotecarias	48.148	0,4%	135.551	1,1%	591.327	2,1%	205.153	2,0%	108.253	2,0%	1.088.432	1,6%
Depósitos a Plazo	381.196	3,0%	713.946	5,5%	1.311.795	4,7%	1.223.042	11,9%	885.814	16,6%	4.515.793	6,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	2.075	0,0%	4.308	0,0%	24.387	0,1%	6.106	0,1%	103	0,0%	36.979	0,0%
Disponible	4.035	0,0%	18.201	0,1%	11.081	0,0%	3.643	0,0%	7.636	0,2%	44.596	0,1%
DERIVADOS	-153.003	-1,2%	-98.648	-0,8%	-135.450	-0,5%	-22.961	-0,2%	-4.042	-0,1%	-414.104	-0,6%
OTROS NACIONALES	2.423	0,0%	13.984	0,1%	26.346	0,1%	8.708	0,1%	1.512	0,0%	52.973	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>8.435.845</b>	<b>65,9%</b>	<b>6.032.900</b>	<b>46,9%</b>	<b>8.924.346</b>	<b>31,6%</b>	<b>1.868.021</b>	<b>18,2%</b>	<b>65.275</b>	<b>1,2%</b>	<b>25.326.387</b>	<b>36,3%</b>
RENTA VARIABLE	7.186.686	56,2%	4.444.452	34,5%	4.900.184	17,3%	665.578	6,4%	12.200	0,2%	17.209.100	24,7%
Fondos Mutuos	5.401.015	42,2%	3.315.593	25,7%	3.280.009	11,6%	312.400	3,0%	11.118	0,2%	12.320.135	17,7%
Otros	1.785.671	14,0%	1.128.859	8,8%	1.620.175	5,7%	353.178	3,4%	1.082	0,0%	4.888.965	7,0%
RENTA FIJA	1.271.174	9,9%	1.617.137	12,6%	4.061.328	14,4%	1.216.132	11,9%	54.304	1,0%	8.220.075	11,8%
DERIVADOS	-37.484	-0,3%	-28.692	-0,2%	-37.168	-0,1%	-13.690	-0,1%	-1.229	0,0%	-118.263	-0,2%
OTROS EXTRANJEROS	15.469	0,1%	3	0,0%	2	0,0%	1	0,0%	-	-	15.475	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12.790.149</b>	<b>100%</b>	<b>12.890.839</b>	<b>100%</b>	<b>28.219.879</b>	<b>100%</b>	<b>10.262.010</b>	<b>100%</b>	<b>5.340.764</b>	<b>100%</b>	<b>69.503.641</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>9.846.333</b>	<b>77,0%</b>	<b>7.172.152</b>	<b>55,7%</b>	<b>9.712.919</b>	<b>34,3%</b>	<b>1.478.500</b>	<b>14,3%</b>	<b>54.088</b>	<b>1,0%</b>	<b>28.263.992</b>	<b>40,6%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.116.411</b>	<b>24,4%</b>	<b>5.832.040</b>	<b>45,2%</b>	<b>18.653.230</b>	<b>66,2%</b>	<b>8.811.452</b>	<b>85,9%</b>	<b>5.290.435</b>	<b>99,1%</b>	<b>41.703.568</b>	<b>60,1%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>-190.487</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-127.340</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-172.618</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-36.651</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-5.271</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-532.367</b>	<b>-0,8%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>17.892</b>	<b>0,1%</b>	<b>13.987</b>	<b>0,1%</b>	<b>26.348</b>	<b>0,1%</b>	<b>8.709</b>	<b>0,1%</b>	<b>1.512</b>	<b>0,0%</b>	<b>68.448</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12.790.149</b>	<b>100%</b>	<b>12.890.839</b>	<b>100%</b>	<b>28.219.879</b>	<b>100%</b>	<b>10.262.010</b>	<b>100%</b>	<b>5.340.764</b>	<b>100%</b>	<b>69.503.641</b>	<b>100%</b>

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