



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Enero de 2012

Santiago, 07 de febrero de 2012

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 72.067.359 millones al 31 de enero de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 2.389.236 millones, equivalente a 3,4% (variación real -0,9%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

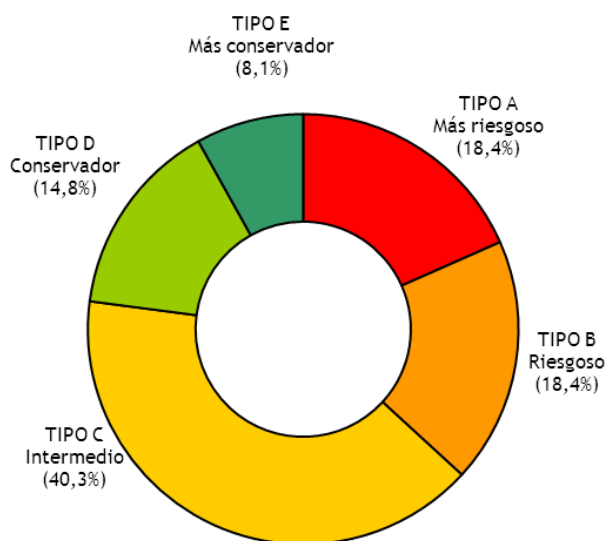
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE ENERO DE 2012

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.139.834	2.900.762	6.143.257	2.402.240	1.256.747	15.842.840	1,8
CUPRUM	3.323.706	2.622.175	5.318.863	1.882.836	1.677.973	14.825.553	5,9
HABITAT	3.179.775	3.743.012	7.334.049	2.428.241	1.652.887	18.337.964	5,3
MODELO	17.295	49.098	40.256	34.102	20.169	160.920	740,6
PLANVITAL	272.488	318.991	947.092	419.393	105.562	2.063.526	2,8
PROVIDA	3.304.734	3.665.715	9.227.734	3.522.975	1.115.398	20.836.556	0,8
TOTAL	13.237.832	13.299.753	29.011.251	10.689.787	5.828.736	72.067.359	3,4
Variación total 12 meses (%)	-15,8	-8,3	1,3	22,4	181,4	3,4	

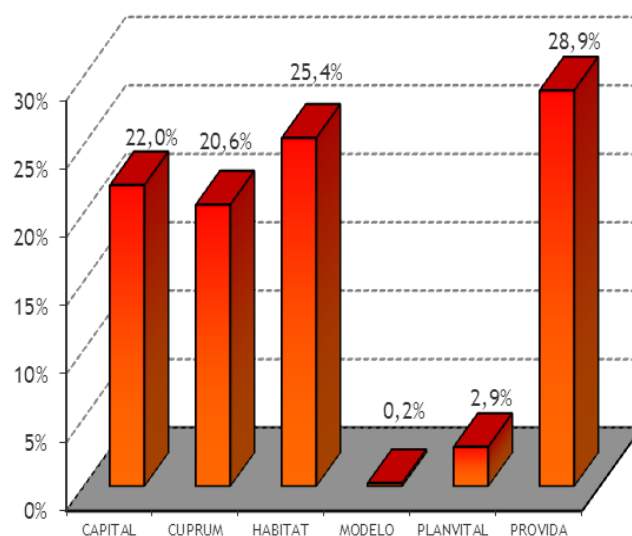
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE ENERO DE 2012



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE ENERO DE 2012



- 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 enero 2012 es de US\$147.380, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$27.072, Fondo Tipo B US\$27.198, Fondo Tipo C US\$59.329, Fondo Tipo D US\$21.861 y Fondo Tipo E US\$11.920. Valor del dólar al 31 de enero de 2012 (\$488,99).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de enero de 2012

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Enero de 2012	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2012	Promedio anual ⁴ Sep 2002-Ene 2012
Tipo A - Más riesgoso	2,53	-8,91	13,35	7,04
Tipo B - Riesgoso	1,81	-5,72	11,31	5,96
Tipo C - Intermedio	1,41	-2,20	8,58	5,26
Tipo D - Conservador	1,21	1,35	6,82	4,77
Tipo E - Más conservador	1,24	7,22	5,94	4,05

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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices globales MSCI mundial y MSCI emergente, que presentaron aumentos de 5,82%⁵ y 10,06%⁵, respectivamente. Cabe señalar que el retorno positivo de los mercados internacionales fue contrarrestado en parte por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas, destacando la variación mensual de -6,23% del peso respecto al dólar.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo C se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones mantenidas en instrumentos de renta variable extranjera y renta fija nacional.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y 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.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, ENERO DE 2012

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,21	-0,20	-0,10	-0,03	0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,22	0,38	0,63	0,81	1,12
Intermediación financiera nacional	0,01	0,04	0,03	0,07	0,10
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,01	0,22	0,56	0,85	1,23
Renta Variable Extranjera	2,47	1,52	0,69	0,24	0,00
Deuda Extranjera	0,05	0,07	0,16	0,12	0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	2,52	1,59	0,85	0,36	0,01
Total	2,53	1,81	1,41	1,21	1,24

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 enero de 2012 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	Enero 2012	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Ene 2012
CAPITAL	2,57	-9,48	12,54	7,06
CUPRUM	2,45	-8,79	13,40	6,97
HABITAT	2,64	-8,04	14,27	7,10
MODELO ⁷	2,03	-7,40	-	-
PLANVITAL	3,04	-8,02	13,91	6,60
PROVIDA	2,44	-9,40	13,15	7,06
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,53	-8,91	13,35	7,04

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Enero 2012	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- Ene 2012
CAPITAL	1,87	-6,22	10,81	6,07
CUPRUM	1,76	-5,42	11,52	6,09
HABITAT	1,82	-5,12	11,85	6,07
MODELO ⁷	1,59	-4,56	-	-
PLANVITAL	2,20	-5,36	11,21	5,94
PROVIDA	1,77	-6,19	11,03	5,68
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,81	-5,72	11,31	5,96

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Enero 2012	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- Ene 2012	Promedio anual Jun 1981- Ene2012
CAPITAL	1,44	-2,72	8,21	5,04	8,64
CUPRUM	1,35	-2,29	9,00	5,58	9,09
HABITAT	1,49	-1,14	9,13	5,60	8,98
MODELO ⁷	1,34	-1,39	-	-	-
PLANVITAL	1,53	-2,09	8,32	5,35	9,07
PROVIDA	1,36	-2,64	8,16	4,95	8,63
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,41	-2,20	8,58	5,26	8,82

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 diciembre de 2011.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Enero 2012	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- Ene 2012
CAPITAL	1,20	0,58	6,89	4,81
CUPRUM	1,22	1,07	7,20	5,03
HABITAT	1,25	2,63	7,15	5,04
MODELO ¹⁰	1,27	1,90	-	-
PLANVITAL	1,13	0,98	6,13	4,41
PROVIDA	1,20	1,19	6,41	4,46
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	1,21	1,35	6,82	4,77

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Enero 2012	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- Ene 2012	Promedio anual May 2000- Ene 2012
	CAPITAL	1,06	6,77	6,13	4,19
CUPRUM	1,32	6,90	6,17	4,12	5,61
HABITAT	1,31	8,30	6,15	4,25	5,52
MODELO ¹⁰	1,35	5,69	-	-	-
PLANVITAL	1,13	5,79	4,86	3,26	4,61
PROVIDA	1,25	6,74	5,18	3,55	4,84
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	1,24	7,22	5,94	4,05	5,31

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 diciembre de 2011.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre febrero de 2011 y enero de 2012 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 -8,91% y una volatilidad de 11,73%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 7,22% y 2,52%, respectivamente.

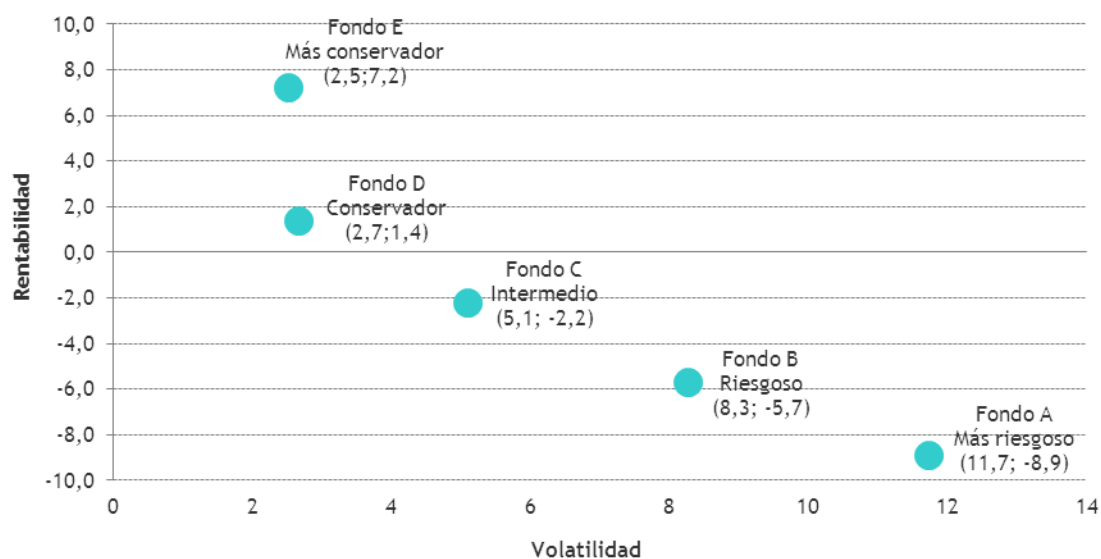
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, FEBRERO 2011 - ENERO 2012

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	-9,48	11,78	-6,22	8,41	-2,72	5,22	0,58	2,98	6,77	2,53
Cuprum	-8,79	11,33	-5,42	8,01	-2,29	5,05	1,07	2,74	6,90	3,00
Habitat	-8,04	12,24	-5,12	8,43	-1,14	5,13	2,63	2,72	8,30	2,60
Modelo	-7,40	13,10	-4,56	9,35	-1,39	6,07	1,90	2,72	5,69	1,58
Planvital	-8,02	12,26	-5,36	8,49	-2,09	5,12	0,98	2,54	5,79	2,08
Provida	-9,40	11,68	-6,19	8,31	-2,64	5,12	1,19	2,71	6,74	2,52
Sistema	-8,91	11,73	-5,72	8,28	-2,20	5,11	1,35	2,68	7,22	2,52

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

EN PORCENTAJE ANUAL, FEBRERO 2011 - ENERO 2012



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 Rentabilidad nominal del mes de enero de 2012

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de enero de 2012, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Enero de 2012	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2012
Tipo A - Más riesgoso	3,06	-4,96	15,35
Tipo B - Riesgoso	2,34	-1,63	13,28
Tipo C - Intermedio	1,93	2,05	10,49
Tipo D - Conservador	1,73	5,75	8,70
Tipo E - Más conservador	1,76	11,87	7,81

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 enero de 2012 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Enero 2012	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2012
CAPITAL	3,09	-5,55	14,53
CUPRUM	2,97	-4,83	15,40
HABITAT	3,16	-4,05	16,29
MODELO ¹⁴	2,55	-3,39	-
PLANVITAL	3,57	-4,03	15,92
PROVIDA	2,96	-5,47	15,15
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	3,06	-4,96	15,35

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 diciembre de 2011.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B - Riesgoso EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Enero 2012	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2012
CAPITAL	2,39	-2,15	12,76
CUPRUM	2,28	-1,32	13,49
HABITAT	2,35	-1,01	13,82
MODELO ¹⁶	2,11	-0,42	-
PLANVITAL	2,72	-1,25	13,18
PROVIDA	2,29	-2,12	12,99
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	2,34	-1,63	13,28

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C - Intermedio EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Enero 2012	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2012
CAPITAL	1,96	1,49	10,12
CUPRUM	1,87	1,95	10,92
HABITAT	2,01	3,15	11,06
MODELO ¹⁶	1,86	2,89	-
PLANVITAL	2,05	2,15	10,23
PROVIDA	1,88	1,58	10,07
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,93	2,05	10,49

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D - Conservador EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Enero 2012	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2012
CAPITAL	1,72	4,94	8,78
CUPRUM	1,74	5,45	9,09
HABITAT	1,77	7,08	9,04
MODELO ¹⁶	1,79	6,32	-
PLANVITAL	1,65	5,35	8,00
PROVIDA	1,72	5,58	8,29
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,73	5,75	8,70

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 diciembre de 2011.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Enero 2012	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2012
CAPITAL	1,58	11,40	8,00
CUPRUM	1,84	11,54	8,04
HABITAT	1,83	13,00	8,03
MODELO ¹⁸	1,87	10,27	-
PLANVITAL	1,65	10,38	6,71
PROVIDA	1,77	11,36	7,04
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	1,76	11,87	7,81

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 diciembre de 2011.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a enero de 2012

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador			
	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.451.602	33,6%	6.979.802	52,5%	19.720.195	67,9%	8.677.258	81,1%	5.756.565	98,8%	45.585.422	63,3%
RENTA VARIABLE	2.666.022	20,1%	2.737.529	20,6%	4.872.246	16,8%	812.647	7,6%	42.648	0,7%	11.131.092	15,5%
Acciones	2.262.443	17,1%	2.307.842	17,4%	3.998.205	13,8%	681.888	6,4%	42.557	0,7%	9.292.935	12,9%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	403.579	3,0%	429.687	3,2%	874.041	3,0%	130.759	1,2%	91	0,0%	1.838.157	2,6%
RENTA FIJA	1.712.401	13,0%	4.197.333	31,5%	14.765.451	50,8%	7.840.106	73,3%	5.711.349	98,0%	34.226.640	47,5%
Instrumentos Banco Central	341.337	2,6%	676.028	5,1%	2.239.156	7,7%	1.533.970	14,3%	1.304.215	22,4%	6.094.706	8,5%
Instrumentos Tesorería	352.077	2,7%	1.000.780	7,5%	3.666.077	12,6%	1.740.536	16,3%	1.841.164	31,6%	8.600.634	11,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	38.620	0,3%	133.878	1,0%	553.179	1,9%	213.854	2,0%	56.316	1,0%	995.847	1,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	312.801	2,4%	798.405	6,0%	3.338.675	11,5%	1.460.405	13,7%	767.177	13,1%	6.677.463	9,3%
Bonos Bancarios	350.357	2,6%	737.124	5,5%	3.214.069	11,1%	1.607.502	15,0%	831.629	14,3%	6.740.681	9,4%
Letras Hipotecarias	46.641	0,4%	128.355	1,0%	568.500	2,0%	201.826	1,9%	105.210	1,8%	1.050.532	1,4%
Depósitos a Plazo	264.674	2,0%	696.235	5,2%	1.145.148	3,9%	1.054.443	9,8%	794.506	13,6%	3.955.006	5,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	3.941	0,0%	6.967	0,1%	32.386	0,1%	8.985	0,1%	189	0,0%	52.468	0,1%
Disponible	1.953	0,0%	19.561	0,1%	8.261	0,0%	18.585	0,2%	10.943	0,2%	59.303	0,1%
DERIVADOS	71.327	0,5%	35.036	0,3%	52.979	0,2%	14.646	0,1%	-803	0,0%	173.185	0,2%
OTROS NACIONALES	1.852	0,0%	9.904	0,1%	29.519	0,1%	9.859	0,1%	3.371	0,1%	54.505	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	8.786.230	66,4%	6.319.951	47,5%	9.291.056	32,1%	2.012.529	18,9%	72.171	1,2%	26.481.937	36,7%
RENTA VARIABLE	7.469.567	56,5%	4.644.225	34,9%	5.062.186	17,5%	724.552	6,8%	29.469	0,5%	17.929.999	24,9%
Fondos Mutuos	5.699.860	43,1%	3.580.687	26,9%	3.564.787	12,3%	384.596	3,6%	22.393	0,4%	13.252.323	18,4%
Otros	1.769.707	13,4%	1.063.538	8,0%	1.497.399	5,2%	339.956	3,2%	7.076	0,1%	4.677.676	6,5%
RENTA FIJA	1.288.027	9,7%	1.659.350	12,5%	4.181.395	14,4%	1.281.594	12,0%	42.943	0,7%	8.453.309	11,7%
DERIVADOS	28.531	0,2%	16.343	0,1%	47.434	0,2%	6.374	0,1%	-241	0,0%	98.441	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	105	0,0%	33	0,0%	41	0,0%	9	0,0%	-	-	188	0,0%
TOTAL ACTIVOS	13.237.832	100%	13.299.753	100%	29.011.251	100%	10.689.787	100%	5.828.736	100%	72.067.359	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	10.135.589	76,6%	7.381.754	55,5%	9.934.432	34,3%	1.537.199	14,4%	72.117	1,2%	29.061.091	40,4%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.000.428	22,7%	5.856.683	44,0%	18.946.846	65,2%	9.121.700	85,3%	5.754.292	98,7%	42.679.949	59,2%
SUB TOTAL DERIVADOS	99.858	0,7%	51.379	0,4%	100.413	0,4%	21.020	0,2%	-1.044	0,0%	271.626	0,3%
SUB TOTAL OTROS	1.957	0,0%	9.937	0,1%	29.560	0,1%	9.868	0,1%	3.371	0,1%	54.693	0,1%
TOTAL ACTIVOS	13.237.832	100%	13.299.753	100%	29.011.251	100%	10.689.787	100%	5.828.736	100%	72.067.359	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