



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Febrero de 2012

Santiago, 06 de marzo de 2012

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 73.785.349 millones al 29 de febrero de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 4.827.750 millones, equivalente a 7,0% (variación real 2,5%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

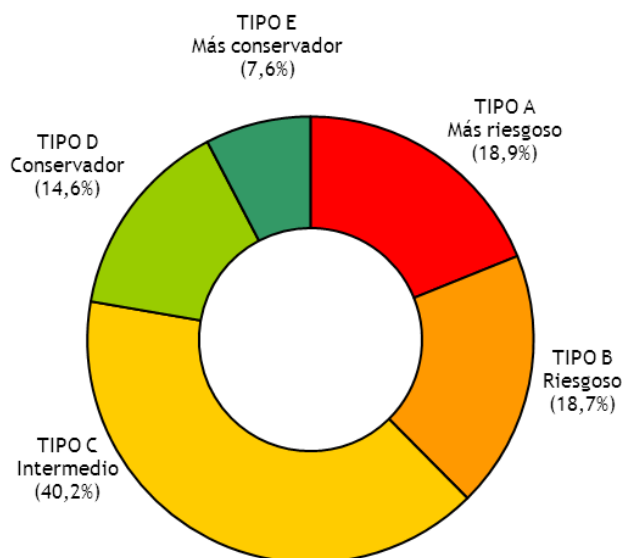
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 29 DE FEBRERO DE 2012

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.294.371	3.002.705	6.280.042	2.424.994	1.205.074	16.207.186	5,6
CUPRUM	3.516.826	2.728.162	5.424.400	1.889.479	1.632.096	15.190.963	9,5
HABITAT	3.364.255	3.885.850	7.501.190	2.445.624	1.587.386	18.784.305	8,7
MODELO	24.003	59.845	46.579	36.000	22.427	188.854	446,9
PLANVITAL	281.934	329.339	965.538	424.599	104.279	2.105.689	6,5
PROVIDA	3.458.930	3.782.977	9.415.148	3.559.459	1.091.838	21.308.352	4,3
TOTAL	13.940.319	13.788.878	29.632.897	10.780.155	5.643.100	73.785.349	7,0
Variación total 12 meses (%)	-9,6	-3,2	4,4	22,3	167,2	7,0	

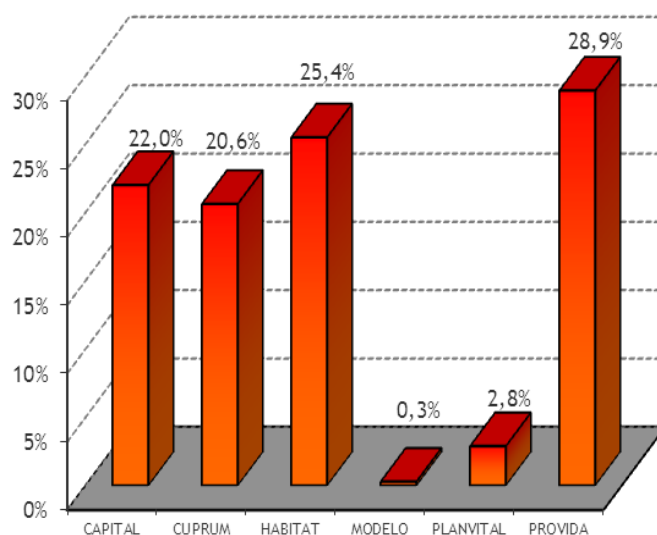
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS. AL 29 DE FEBRERO DE 2012



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 29 DE FEBRERO 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 febrero 2012 es de US\$154.553, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$29.200, Fondo Tipo B US\$28.883, Fondo Tipo C US\$62.070, Fondo Tipo D US\$22.581 y Fondo Tipo E US\$11.820. Valor del dólar al 29 de febrero de 2012 (\$477,41).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de febrero de 2012

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Febrero de 2012	Últimos 12 meses Mar 2011-Feb 2012	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2009-Feb 2012	Promedio anual ⁴ Sep 2002-Feb 2012
Tipo A - Más riesgoso	3,73	-3,03	15,78	7,39
Tipo B - Riesgoso	2,76	-1,07	12,65	6,22
Tipo C - Intermedio	1,67	0,74	8,89	5,40
Tipo D - Conservador	0,51	2,04	6,28	4,79
Tipo E - Más conservador	-0,64	5,04	4,59	3,94

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 instrumentos de renta variable nacionales y extranjeros. 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 aumentos 5,31%⁵ y 7,07%⁵, respectivamente.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo 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, FEBRERO DE 2012

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	1,29	1,29	1,03	0,46	0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,09	0,09	0,07	0,03	0,00
Renta fija nacional	-0,09	-0,15	-0,23	-0,36	-0,75
Intermediación financiera nacional	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,30	1,24	0,88	0,15	-0,68
Renta Variable Extranjera	2,38	1,46	0,70	0,29	0,03
Deuda Extranjera	0,05	0,06	0,09	0,07	0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	2,43	1,52	0,79	0,36	0,04
Total	3,73	2,76	1,67	0,51	-0,64

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 febrero 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	Febrero 2012	Últimos 12 meses Mar 2011-Feb 2012	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2009-Feb 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Feb 2012
CAPITAL	3,76	-3,39	14,93	7,41
CUPRUM	3,66	-2,91	15,93	7,32
HABITAT	3,72	-2,47	16,65	7,45
MODELO ⁷	3,83	-1,21	-	-
PLANVITAL	3,98	-1,57	16,69	6,99
PROVIDA	3,77	-3,50	15,53	7,42
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	3,73	-3,03	15,78	7,39

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Febrero 2012	Últimos 12 meses Mar 2011-Feb 2012	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2009-Feb 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- Feb 2012
CAPITAL	2,84	-1,31	12,15	6,33
CUPRUM	2,66	-0,87	12,93	6,34
HABITAT	2,76	-0,67	13,13	6,32
MODELO ⁷	2,97	0,53	-	-
PLANVITAL	2,90	-0,30	12,82	6,21
PROVIDA	2,76	-1,53	12,34	5,94
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,76	-1,07	12,65	6,22

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Febrero 2012	Últimos 12 meses Mar 2011-Feb 2012	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2009-Feb 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- Feb 2012	Promedio anual Jun 1981- Feb 2012
CAPITAL	1,76	0,43	8,54	5,19	8,68
CUPRUM	1,59	0,56	9,32	5,71	9,12
HABITAT	1,64	1,67	9,50	5,73	9,01
MODELO ⁷	2,03	2,17	-	-	-
PLANVITAL	1,79	1,22	8,81	5,50	9,11
PROVIDA	1,66	0,27	8,40	5,09	8,67
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,67	0,74	8,89	5,40	8,85

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 enero de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Febrero 2012	Últimos 12 meses Mar 2011-Feb 2012	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2009-Feb 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- Feb 2012
CAPITAL	0,59	1,45	6,29	4,83
CUPRUM	0,40	1,51	6,70	5,03
HABITAT	0,54	3,20	6,68	5,06
MODELO ¹⁰	0,69	2,90	-	-
PLANVITAL	0,55	2,07	5,72	4,43
PROVIDA	0,47	1,91	5,85	4,47
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,51	2,04	6,28	4,79

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Febrero 2012	Últimos 12 meses Mar 2011-Feb 2012	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2009-Feb 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- Feb 2012	Promedio anual May 2000- Feb 2012
CAPITAL	-0,52	4,64	4,80	4,10	5,03
CUPRUM	-0,80	4,68	4,65	3,99	5,50
HABITAT	-0,58	6,00	4,93	4,15	5,43
MODELO ¹⁰	-0,30	4,70	-	-	-
PLANVITAL	-0,66	3,99	3,70	3,16	4,52
PROVIDA	-0,63	4,74	3,83	3,45	4,75
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,64	5,04	4,59	3,94	5,22

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 enero de 2012.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre marzo de 2011 y febrero 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 -3,03% y una volatilidad de 11,59%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 5,04% y 2,49%, respectivamente.

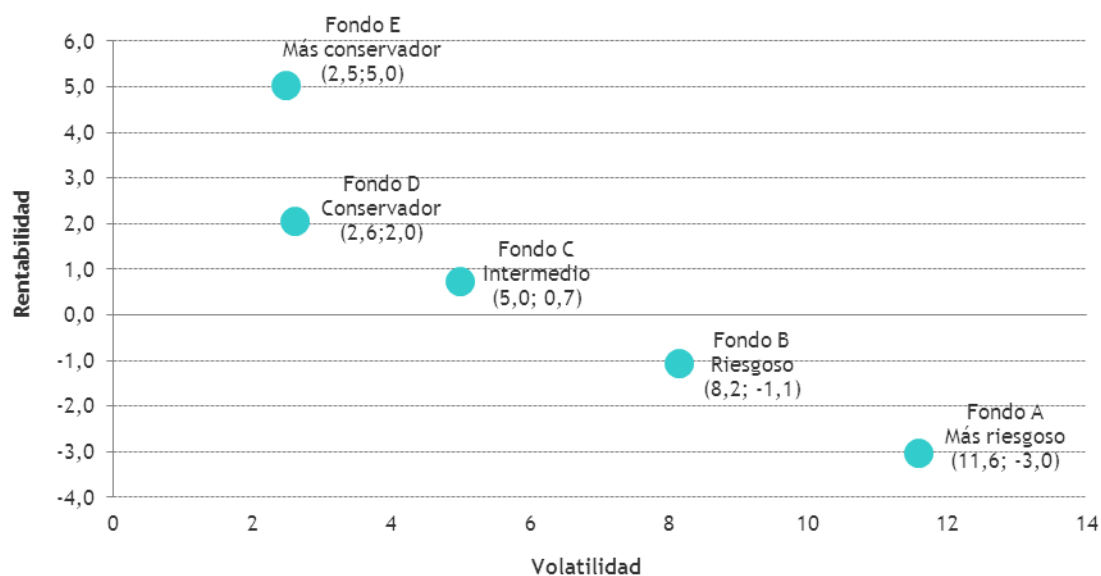
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, MARZO 2011 - FEBRERO 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	-3,39	11,65	-1,31	8,29	0,43	5,12	1,45	2,93	4,64	2,49
Cuprum	-2,91	11,19	-0,87	7,87	0,56	4,94	1,51	2,68	4,68	2,98
Habitat	-2,47	12,11	-0,67	8,30	1,67	5,02	3,20	2,65	6,00	2,56
Modelo	-1,21	12,92	0,53	9,18	2,17	5,97	2,90	2,63	4,70	1,53
Planvital	-1,57	12,12	-0,30	8,36	1,22	5,03	2,07	2,48	3,99	2,09
Provida	-3,50	11,53	-1,53	8,17	0,27	5,01	1,91	2,64	4,74	2,51
Sistema	-3,03	11,59	-1,07	8,15	0,74	5,00	2,04	2,61	5,04	2,49

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

EN PORCENTAJE ANUAL, MARZO 2011 - FEBRERO 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 febrero de 2012

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de febrero 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	Febrero 2012	Últimos 12 meses Mar 2011-Feb 2012	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2009-Feb 2012
Tipo A - Más riesgoso	3,99	1,18	18,27
Tipo B - Riesgoso	3,01	3,23	15,07
Tipo C - Intermedio	1,92	5,12	11,23
Tipo D - Conservador	0,75	6,48	8,57
Tipo E - Más conservador	-0,40	9,61	6,84

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 febrero de 2012 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Febrero 2012	Últimos 12 meses Mar 2011-Feb 2012	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2009-Feb 2012
CAPITAL	4,01	0,81	17,40
CUPRUM	3,91	1,31	18,42
HABITAT	3,98	1,77	19,16
MODELO ¹⁴	4,09	3,09	-
PLANVITAL	4,24	2,71	19,19
PROVIDA	4,02	0,69	18,01
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁵	3,99	1,18	18,27

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 enero de 2012.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B - Riesgoso EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Febrero 2012	Últimos 12 meses Mar 2011-Feb 2012	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2009-Feb 2012
CAPITAL	3,09	2,98	14,56
CUPRUM	2,91	3,44	15,35
HABITAT	3,01	3,65	15,56
MODELO ¹⁶	3,22	4,90	-
PLANVITAL	3,15	4,04	15,25
PROVIDA	3,01	2,75	14,75
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	3,01	3,23	15,07

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C - Intermedio EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Febrero 2012	Últimos 12 meses Mar 2011-Feb 2012	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2009-Feb 2012
CAPITAL	2,01	4,79	10,87
CUPRUM	1,83	4,93	11,67
HABITAT	1,89	6,09	11,85
MODELO ¹⁶	2,28	6,61	-
PLANVITAL	2,04	5,62	11,15
PROVIDA	1,91	4,63	10,73
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,92	5,12	11,23

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D - Conservador EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Febrero 2012	Últimos 12 meses Mar 2011-Feb 2012	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2009-Feb 2012
CAPITAL	0,84	5,86	8,57
CUPRUM	0,65	5,92	8,99
HABITAT	0,79	7,69	8,97
MODELO ¹⁶	0,94	7,38	-
PLANVITAL	0,79	6,50	7,99
PROVIDA	0,72	6,34	8,13
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	0,75	6,48	8,57

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 enero de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Febrero 2012	Últimos 12 meses Mar 2011-Feb 2012	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2009-Feb 2012
CAPITAL	-0,28	9,19	7,06
CUPRUM	-0,56	9,23	6,90
HABITAT	-0,34	10,61	7,18
MODELO ¹⁸	-0,05	9,26	-
PLANVITAL	-0,42	8,51	5,93
PROVIDA	-0,39	9,29	6,06
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	-0,40	9,61	6,84

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 enero de 2012.

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

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.807.126	34,4%	7.285.905	52,9%	20.163.315	68,1%	8.772.680	81,4%	5.567.629	98,6%	46.596.655	63,2%
RENTA VARIABLE	2.844.810	20,4%	2.916.845	21,1%	5.165.439	17,4%	866.477	8,1%	45.423	0,8%	11.838.994	16,0%
Acciones	2.428.334	17,4%	2.473.995	17,9%	4.268.734	14,4%	731.355	6,8%	45.332	0,8%	9.947.750	13,5%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	416.476	3,0%	442.850	3,2%	896.705	3,0%	135.122	1,3%	91	0,0%	1.891.244	2,5%
RENTA FIJA	1.870.400	13,4%	4.311.679	31,3%	14.918.162	50,4%	7.884.782	73,1%	5.520.716	97,8%	34.505.739	46,8%
Instrumentos Banco Central	350.813	2,5%	669.466	4,8%	2.300.852	7,8%	1.488.242	13,8%	1.199.797	21,3%	6.009.170	8,1%
Instrumentos Tesorería	382.929	2,8%	1.060.641	7,7%	3.650.792	12,3%	1.765.141	16,4%	1.821.720	32,3%	8.681.223	11,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	38.151	0,3%	128.142	0,9%	540.886	1,8%	206.858	1,9%	55.360	1,0%	969.397	1,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	313.077	2,3%	790.284	5,7%	3.319.526	11,2%	1.440.721	13,3%	750.422	13,3%	6.614.030	9,0%
Bonos Bancarios	354.288	2,5%	725.506	5,3%	3.240.987	10,9%	1.585.388	14,7%	859.812	15,2%	6.765.981	9,2%
Letras Hipotecarias	46.689	0,3%	128.472	0,9%	565.754	1,9%	202.125	1,9%	105.286	1,8%	1.048.326	1,4%
Depósitos a Plazo	376.099	2,7%	794.822	5,8%	1.253.708	4,3%	1.166.989	10,8%	724.902	12,8%	4.316.520	5,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	3.969	0,0%	7.040	0,1%	32.987	0,1%	9.086	0,1%	135	0,0%	53.217	0,1%
Disponible	4.385	0,0%	7.306	0,1%	12.670	0,1%	20.232	0,2%	3.282	0,1%	47.875	0,1%
DERIVADOS	90.530	0,6%	50.271	0,4%	60.297	0,2%	14.173	0,1%	-777	0,0%	214.494	0,3%
OTROS NACIONALES	1.386	0,0%	7.110	0,1%	19.417	0,1%	7.248	0,1%	2.267	0,0%	37.428	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	9.133.193	65,6%	6.502.973	47,1%	9.469.582	31,9%	2.007.475	18,6%	75.471	1,4%	27.188.694	36,8%
RENTA VARIABLE	7.828.166	56,2%	4.864.934	35,3%	5.320.058	17,9%	741.132	6,9%	37.954	0,7%	18.792.244	25,4%
Fondos Mutuos	6.033.888	43,3%	3.792.681	27,5%	3.797.909	12,8%	415.167	3,9%	29.389	0,5%	14.069.034	19,0%
Otros	1.794.278	12,9%	1.072.253	7,8%	1.522.149	5,1%	325.965	3,0%	8.565	0,2%	4.723.210	6,4%
RENTA FIJA	1.297.291	9,3%	1.631.707	11,8%	4.126.651	13,9%	1.263.654	11,7%	37.652	0,7%	8.356.955	11,3%
DERIVADOS	7.734	0,1%	6.329	0,0%	22.867	0,1%	2.687	0,0%	-135	0,0%	39.482	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	2	0,0%	3	0,0%	6	0,0%	2	0,0%	-	0,0%	13	0,0%
TOTAL ACTIVOS	13.940.319	100%	13.788.878	100%	29.632.897	100%	10.780.155	100%	5.643.100	100%	73.785.349	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	10.672.976	76,6%	7.781.779	56,4%	10.485.497	35,3%	1.607.609	15,0%	83.377	1,5%	30.631.238	41,4%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.167.691	22,7%	5.943.386	43,1%	19.044.813	64,3%	9.148.436	84,8%	5.558.368	98,5%	42.862.694	58,1%
SUB TOTAL DERIVADOS	98.264	0,7%	56.600	0,4%	83.164	0,3%	16.860	0,1%	-912	0,0%	253.976	0,4%
SUB TOTAL OTROS	1.388	0,0%	7.113	0,1%	19.423	0,1%	7.250	0,1%	2.267	0,0%	37.441	0,1%
TOTAL ACTIVOS	13.940.319	100%	13.788.878	100%	29.632.897	100%	10.780.155	100%	5.643.100	100%	73.785.349	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