



# INFORME

.....

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

Marzo de 2012

Santiago, 05 de abril de 2012

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

# 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 74.280.703 millones al 31 de marzo de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 2.919.202 millones, equivalente a 4,1% (variación real -0,3%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

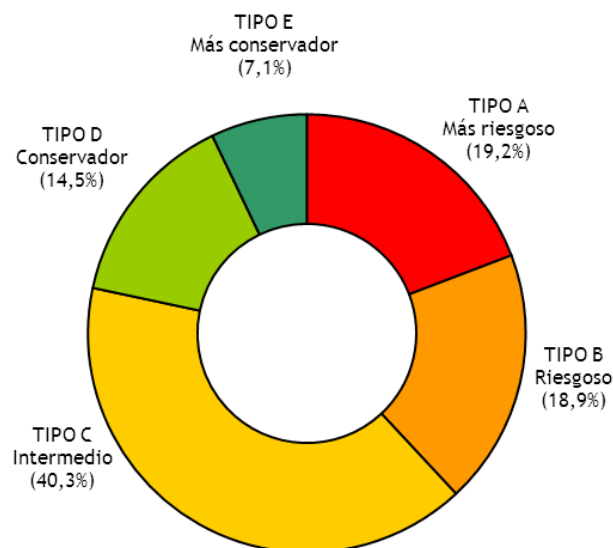
## Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE MARZO DE 2012

| AFP                                     | A<br>Más riesgoso | B<br>Riesgoso     | C<br>Intermedio   | D<br>Conservador  | E<br>Más conservador | TOTAL             | Variación total<br>12 meses (%) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------------------------|
| CAPITAL                                 | 3.357.864         | 3.044.793         | 6.325.442         | 2.435.913         | 1.116.854            | 16.280.866        | 2,6                             |
| CUPRUM                                  | 3.618.185         | 2.784.459         | 5.493.640         | 1.882.880         | 1.519.372            | 15.298.536        | 6,3                             |
| HABITAT                                 | 3.464.463         | 3.959.335         | 7.590.109         | 2.455.101         | 1.470.204            | 18.939.212        | 5,8                             |
| MODELO                                  | 33.502            | 72.486            | 52.433            | 38.088            | 25.318               | 221.827           | 410,9                           |
| PLANVITAL                               | 284.705           | 332.818           | 971.205           | 427.181           | 99.386               | 2.115.295         | 3,8                             |
| PROVIDA                                 | 3.505.756         | 3.817.010         | 9.477.996         | 3.576.588         | 1.047.617            | 21.424.967        | 1,5                             |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>14.264.475</b> | <b>14.010.901</b> | <b>29.910.825</b> | <b>10.815.751</b> | <b>5.278.751</b>     | <b>74.280.703</b> | <b>4,1</b>                      |
| <b>Variación total<br/>12 meses (%)</b> | <b>-8,5</b>       | <b>-3,5</b>       | <b>2,3</b>        | <b>17,2</b>       | <b>89,4</b>          | <b>4,1</b>        |                                 |

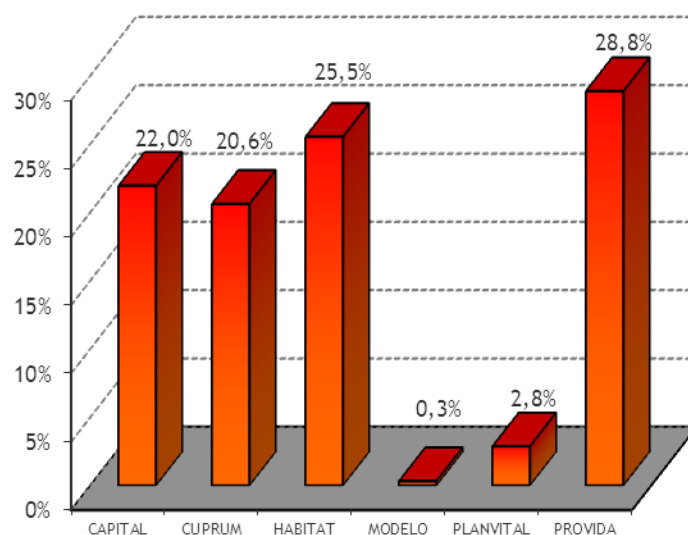
## Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



## Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE MARZO 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 marzo 2012 es de US\$151.668, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$29.126, Fondo Tipo B US\$28.608, Fondo Tipo C US\$61.072, Fondo Tipo D US\$22.084 y Fondo Tipo E US\$10.778. Valor del dólar al 31 de marzo de 2012 (\$489,76).

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

### 2.1 Rentabilidad real del mes de marzo de 2012

#### Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

| Fondo de Pensiones       | Marzo de 2012 | Últimos 12 meses<br>Abr 2011-Mar 2012 | Promedio anual<br>últimos 36 meses<br>Abr 2009-Mar 2012 | Promedio anual <sup>4</sup><br>Sep 2002-Mar 2012 |
|--------------------------|---------------|---------------------------------------|---|--|
| Tipo A - Más riesgoso    | 0,20          | -6,45                                 | 14,26   | 7,35   |
| Tipo B - Riesgoso        | 0,22          | -4,04                                 | 11,81   | 6,19   |
| Tipo C - Intermedio      | 0,17          | -1,90                                 | 8,59  | 5,37   |
| Tipo D - Conservador     | -0,03         | -0,04                                 | 6,19  | 4,74   |
| Tipo E - Más conservador | -0,51         | 2,74                                  | 4,45  | 3,85   |

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 y C se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacional, el cual fue parcialmente contrarrestado por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, con un aumento de 2,86%<sup>5</sup>, y las rentabilidades en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, que presentaron disminuciones de 0,29%<sup>5</sup> y 3,39%<sup>5</sup>, respectivamente.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. En el caso del Fondo Tipo D, la rentabilidad negativa de la renta fija nacional fue parcialmente compensada por el retorno positivo de las inversiones en renta variable nacional y renta fija extranjera.

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, MARZO DE 2012

| Tipo de Instrumento                                      | Tipo A<br>Más riesgoso | Tipo B<br>Riesgoso | Tipo C<br>Intermedio | Tipo D<br>Conservador | Tipo E<br>Más conservador |
|--|------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Acciones nacionales                                      | 0,46                   | 0,50               | 0,34                 | 0,23                  | 0,02                      |
| Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales | 0,10                   | 0,09               | 0,08                 | 0,05                  | 0,00                      |
| Renta fija nacional                                      | -0,02                  | -0,11              | -0,17                | -0,41                 | -0,56                     |
| Intermediación financiera nacional                       | 0,00                   | 0,00               | 0,00                 | 0,02                  | 0,01                      |
| <b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>                  | <b>0,54</b>            | <b>0,48</b>        | <b>0,25</b>          | <b>-0,11</b>          | <b>-0,53</b>              |
| Renta Variable Extranjera                                | -0,45                  | -0,40              | -0,19                | -0,14                 | 0,02                      |
| Deuda Extranjera   | 0,11                   | 0,14               | 0,11                 | 0,22                  | 0,00                      |
| <b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>                 | <b>-0,34</b>           | <b>-0,26</b>       | <b>-0,08</b>         | <b>0,08</b>           | <b>0,02</b>               |
| <b>Total</b>   | <b>0,20</b>            | <b>0,22</b>        | <b>0,17</b>          | <b>-0,03</b>          | <b>-0,51</b>              |

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 marzo 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        | Marzo 2012  | Últimos 12 meses Abr 2011-Mar 2012 | Promedio anual últimos 36 meses Abr 2009-Mar 2012 | Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002-Mar 2012 |
|--|-------------|------------------------------------|---|---|
| CAPITAL  | 0,19        | -6,76                              | 13,48   | 7,37  |
| CUPRUM   | 0,25        | -6,13                              | 14,45   | 7,28  |
| HABITAT  | 0,33        | -5,91                              | 15,09   | 7,42  |
| MODELO <sup>7</sup>                              | 0,12        | -4,95                              | -   | -   |
| PLANVITAL  | 0,17        | -5,39                              | 14,94   | 6,94  |
| PROVIDA  | 0,03        | -7,09                              | 13,97   | 7,35  |
| <b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b> | <b>0,20</b> | <b>-6,45</b>                       | <b>14,26</b>                                      | <b>7,35</b>                                   |

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

| Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso            | Marzo 2012  | Últimos 12 meses Abr 2011-Mar 2012 | Promedio anual últimos 36 meses Abr 2009-Mar 2012 | Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002- Mar 2012 |
|--|-------------|------------------------------------|---|--|
| CAPITAL  | 0,19        | -4,26                              | 11,28   | 6,29   |
| CUPRUM   | 0,26        | -3,78                              | 12,10   | 6,31   |
| HABITAT  | 0,30        | -3,60                              | 12,31   | 6,30   |
| MODELO <sup>7</sup>                              | 0,21        | -2,54                              | -   | -  |
| PLANVITAL  | 0,14        | -3,43                              | 11,94   | 6,17   |
| PROVIDA  | 0,15        | -4,60                              | 11,49   | 5,90   |
| <b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b> | <b>0,22</b> | <b>-4,04</b>                       | <b>11,81</b>                                      | <b>6,19</b>                                    |

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

| Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio          | Marzo 2012  | Últimos 12 meses Abr 2011-Mar 2012 | Promedio anual últimos 36 meses Abr 2009-Mar 2012 | Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002- Mar 2012 | Promedio anual Jun 1981- Mar 2012 |
|--|-------------|------------------------------------|---|--|-----------------------------------|
| CAPITAL  | 0,19        | -2,15                              | 8,33  | 5,17   | 8,66                              |
| CUPRUM   | 0,12        | -2,04                              | 8,90  | 5,67   | 9,10                              |
| HABITAT  | 0,27        | -1,05                              | 9,19  | 5,71   | 9,00                              |
| MODELO <sup>7</sup>                              | 0,23        | -0,36                              | -   | -  | -                                 |
| PLANVITAL  | 0,16        | -1,51                              | 8,46  | 5,46   | 9,09                              |
| PROVIDA  | 0,10        | -2,39                              | 8,10  | 5,05   | 8,65                              |
| <b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b> | <b>0,17</b> | <b>-1,90</b>                       | <b>8,59</b>                                       | <b>5,37</b>                                    | <b>8,84</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 febrero de 2012.

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

| Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador          | Marzo 2012   | Últimos 12 meses<br>Abr 2011-Mar 2012 | Promedio anual<br>últimos 36 meses<br>Abr 2009-Mar 2012 | Promedio anual <sup>9</sup><br>Sep 2002- Mar 2012 |
|---|--------------|---------------------------------------|---|---|
| CAPITAL   | 0,02         | -0,39                                 | 6,29  | 4,79  |
| CUPRUM  | -0,10        | -0,50                                 | 6,58  | 4,98  |
| HABITAT   | 0,06         | 0,96                                  | 6,49  | 5,02  |
| MODELO <sup>10</sup>                              | 0,14         | 1,30                                  | -   | -   |
| PLANVITAL   | -0,00        | -0,00                                 | 5,51  | 4,39  |
| PROVIDA   | -0,11        | -0,25                                 | 5,80  | 4,42  |
| <b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b> | <b>-0,03</b> | <b>-0,04</b>                          | <b>6,19</b>   | <b>4,74</b>                                       |

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

| Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador      | Marzo 2012   | Últimos 12 meses<br>Abr 2011-Mar 2012 | Promedio anual<br>últimos 36 meses<br>Abr 2009-Mar 2012 | Promedio anual <sup>9</sup><br>Sep 2002- Mar 2012 | Promedio anual<br>May 2000- Mar 2012 |
|---|--------------|---------------------------------------|---|---|--------------------------------------|
| CAPITAL   | -0,30        | 2,71                                  | 4,86  | 4,03  | 4,97                                 |
| CUPRUM  | -0,62        | 2,35                                  | 4,46  | 3,89  | 5,41                                 |
| HABITAT   | -0,39        | 3,59                                  | 4,71  | 4,07  | 5,36                                 |
| MODELO <sup>10</sup>                              | -0,17        | 3,67                                  | -   | -   | -                                    |
| PLANVITAL   | -0,55        | 1,93                                  | 3,44  | 3,07  | 4,43                                 |
| PROVIDA   | -0,73        | 2,20                                  | 3,71  | 3,34  | 4,65                                 |
| <b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b> | <b>-0,51</b> | <b>2,74</b>                           | <b>4,45</b>   | <b>3,85</b>                                       | <b>5,13</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 febrero de 2012.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre abril de 2011 y marzo 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 -6,45% y una volatilidad de 11,52%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 2,74% y 2,52%, respectivamente.

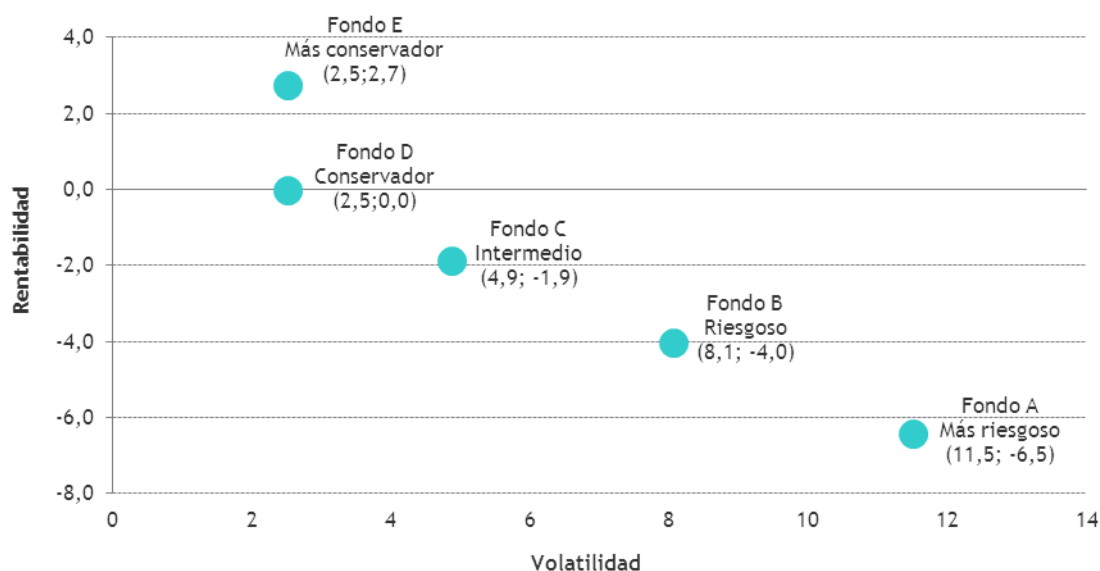
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>12</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, ABRIL 2011 - MARZO 2012

| AFP       | A<br>Más riesgoso |             | B<br>Riesgoso |             | C<br>Intermedio |             | D<br>Conservador |             | E<br>Más conservador |             |
|-----------|-------------------|-------------|---------------|-------------|-----------------|-------------|------------------|-------------|----------------------|-------------|
|           | Rent.             | Volatilidad | Rent.         | Volatilidad | Rent.           | Volatilidad | Rent.            | Volatilidad | Rent.                | Volatilidad |
| Capital   | -6,76             | 11,59       | -4,26         | 8,20        | -2,15           | 5,02        | -0,39            | 2,87        | 2,71                 | 2,49        |
| Cuprum    | -6,13             | 11,11       | -3,78         | 7,77        | -2,04           | 4,84        | -0,50            | 2,61        | 2,35                 | 3,00        |
| Habitat   | -5,91             | 12,04       | -3,60         | 8,22        | -1,05           | 4,91        | 0,96             | 2,56        | 3,59                 | 2,57        |
| Modelo    | -4,95             | 12,84       | -2,54         | 9,05        | -0,36           | 5,88        | 1,30             | 2,54        | 3,67                 | 1,58        |
| Planvital | -5,39             | 12,04       | -3,43         | 8,27        | -1,51           | 4,93        | -0,00            | 2,40        | 1,93                 | 2,13        |
| Provida   | -7,09             | 11,46       | -4,60         | 8,08        | -2,39           | 4,91        | -0,25            | 2,55        | 2,20                 | 2,56        |
| Sistema   | -6,45             | 11,52       | -4,04         | 8,06        | -1,90           | 4,89        | -0,04            | 2,53        | 2,74                 | 2,52        |

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

EN PORCENTAJE ANUAL, ABRIL 2011 - MARZO 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 Pensiones<sup>13</sup>**

#### **3.1 Rentabilidad nominal del mes de marzo de 2012**

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de marzo de 2012, 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>Marzo 2012</b> | <b>Últimos 12 meses<br/>Abr 2011-Mar 2012</b> | <b>Promedio anual<br/>últimos 36 meses<br/>Abr 2009-Mar 2012</b> |
|---------------------------|-------------------|---|--|
| Tipo A - Más riesgoso     | 0,52              | -2,31   | 17,05  |
| Tipo B - Riesgoso         | 0,54              | 0,20  | 14,54  |
| Tipo C - Intermedio       | 0,49              | 2,44  | 11,24  |
| Tipo D - Conservador      | 0,28              | 4,39  | 8,79   |
| Tipo E - Más conservador  | -0,19             | 7,29  | 7,00   |

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 marzo de 2012 por Tipo de Fondo**

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

| <b>Fondos de Pensiones<br/>Tipo A - Más riesgoso</b>  | <b>Marzo 2012</b> | <b>Últimos 12 meses<br/>Abr 2011-Mar 2012</b> | <b>Promedio anual<br/>últimos 36 meses<br/>Abr 2009-Mar 2012</b> |
|---|-------------------|---|--|
| CAPITAL   | 0,50              | -2,64   | 16,25  |
| CUPRUM  | 0,57              | -1,97   | 17,25  |
| HABITAT   | 0,65              | -1,74   | 17,89  |
| MODELO <sup>14</sup>                                  | 0,43              | -0,74   | -  |
| PLANVITAL   | 0,49              | -1,20   | 17,75  |
| PROVIDA   | 0,35              | -2,98   | 16,75  |
| <b>Rentabilidad Promedio<br/>Sistema<sup>15</sup></b> | <b>0,52</b>       | <b>-2,31</b>                                  | <b>17,05</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 febrero de 2012.



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

| Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso             | Marzo 2012  | Últimos 12 meses Abr 2011-Mar 2012 | Promedio anual últimos 36 meses Abr 2009-Mar 2012 |
|---|-------------|------------------------------------|---|
| CAPITAL   | 0,51        | -0,02                              | 14,00   |
| CUPRUM  | 0,58        | 0,48                               | 14,83   |
| HABITAT   | 0,62        | 0,67                               | 15,05   |
| MODELO <sup>16</sup>                              | 0,53        | 1,78                               | -   |
| PLANVITAL   | 0,45        | 0,84                               | 14,67   |
| PROVIDA   | 0,46        | -0,37                              | 14,21   |
| <b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b> | <b>0,54</b> | <b>0,20</b>                        | <b>14,54</b>                                      |

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

| Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio            | Marzo 2012  | Últimos 12 meses Abr 2011-Mar 2012 | Promedio anual últimos 36 meses Abr 2009-Mar 2012 |
|---|-------------|------------------------------------|---|
| CAPITAL   | 0,51        | 2,19                               | 10,97   |
| CUPRUM  | 0,43        | 2,30                               | 11,56   |
| HABITAT   | 0,59        | 3,33                               | 11,86   |
| MODELO <sup>16</sup>                              | 0,55        | 4,06                               | -   |
| PLANVITAL   | 0,48        | 2,85                               | 11,11   |
| PROVIDA   | 0,42        | 1,93                               | 10,74   |
| <b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b> | <b>0,49</b> | <b>2,44</b>                        | <b>11,24</b>                                      |

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

| Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador          | Marzo 2012  | Últimos 12 meses Abr 2011-Mar 2012 | Promedio anual últimos 36 meses Abr 2009-Mar 2012 |
|---|-------------|------------------------------------|---|
| CAPITAL   | 0,34        | 4,02                               | 8,89  |
| CUPRUM  | 0,21        | 3,90                               | 9,18  |
| HABITAT   | 0,38        | 5,43                               | 9,09  |
| MODELO <sup>16</sup>                              | 0,45        | 5,79                               | -   |
| PLANVITAL   | 0,31        | 4,43                               | 8,09  |
| PROVIDA   | 0,21        | 4,17                               | 8,38  |
| <b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b> | <b>0,28</b> | <b>4,39</b>                        | <b>8,79</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 febrero de 2012.

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

| Fondos de Pensiones<br>Tipo E - Más conservador       | Marzo 2012   | Últimos 12 meses<br>Abr 2011-Mar 2012 | Promedio anual<br>últimos 36 meses<br>Abr 2009-Mar 2012 |
|---|--------------|---------------------------------------|---|
| CAPITAL   | 0,01         | 7,26                                  | 7,42  |
| CUPRUM  | -0,31        | 6,88                                  | 7,01  |
| HABITAT   | -0,08        | 8,18                                  | 7,26  |
| MODELO <sup>18</sup>                                  | 0,15         | 8,26                                  | -   |
| PLANVITAL   | -0,24        | 6,44                                  | 5,96  |
| PROVIDA   | -0,42        | 6,72                                  | 6,24  |
| <b>Rentabilidad Promedio<br/>Sistema<sup>19</sup></b> | <b>-0,19</b> | <b>7,29</b>                           | <b>7,00</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 febrero de 2012.

## 4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a marzo de 2012

|   | A<br>Más riesgoso |              | B<br>Riesgoso     |              | C<br>Intermedio   |              | D<br>Conservador  |              | E<br>Más conservador |              | TOTAL             |              |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|----------------------|--------------|-------------------|--------------|
|   | MM\$              | % Fondo      | MM\$              | % Fondo      | MM\$              | % Fondo      | MM\$              | % Fondo      | MM\$                 | % Fondo      | MM\$              | % Fondo      |
| <b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>         | <b>4.872.002</b>  | <b>34,2%</b> | <b>7.301.847</b>  | <b>52,1%</b> | <b>20.028.640</b> | <b>67,0%</b> | <b>8.625.505</b>  | <b>79,8%</b> | <b>5.181.455</b>     | <b>98,2%</b> | <b>46.009.449</b> | <b>62,0%</b> |
| RENDA VARIABLE                          | 2.945.153         | 20,6%        | 2.998.766         | 21,4%        | 5.290.453         | 17,7%        | 887.146           | 8,2%         | 45.076               | 0,8%         | 12.166.594        | 16,4%        |
| Acciones                                | 2.513.013         | 17,6%        | 2.540.757         | 18,1%        | 4.369.128         | 14,6%        | 748.814           | 6,9%         | 44.979               | 0,8%         | 10.216.691        | 13,8%        |
| Fondos de Inversión, FICE y Otros       | 432.140           | 3,0%         | 458.009           | 3,3%         | 921.325           | 3,1%         | 138.332           | 1,3%         | 97                   | 0,0%         | 1.949.903         | 2,6%         |
| RENDA FIJA                              | 1.909.248         | 13,5%        | 4.295.880         | 30,7%        | 14.735.051        | 49,2%        | 7.734.961         | 71,6%        | 5.132.171            | 97,3%        | 33.807.311        | 45,6%        |
| Instrumentos Banco Central              | 364.270           | 2,6%         | 711.216           | 5,1%         | 2.287.985         | 7,6%         | 1.453.091         | 13,4%        | 1.033.201            | 19,6%        | 5.849.763         | 7,9%         |
| Instrumentos Tesorería                  | 437.728           | 3,1%         | 1.127.771         | 8,1%         | 3.693.611         | 12,3%        | 1.750.667         | 16,2%        | 1.714.071            | 32,5%        | 8.723.848         | 11,7%        |
| Bonos de Reconocimiento y MINVU         | 38.284            | 0,3%         | 125.825           | 0,9%         | 533.076           | 1,8%         | 203.162           | 1,9%         | 54.484               | 1,0%         | 954.831           | 1,3%         |
| Bonos de Empresas y Efectos de Comercio | 311.012           | 2,2%         | 772.058           | 5,5%         | 3.231.628         | 10,8%        | 1.414.949         | 13,1%        | 726.893              | 13,8%        | 6.456.540         | 8,7%         |
| Bonos Bancarios                         | 351.405           | 2,5%         | 735.626           | 5,3%         | 3.277.480         | 11,0%        | 1.617.656         | 15,0%        | 890.085              | 16,9%        | 6.872.252         | 9,3%         |
| Letras Hipotecarias                     | 46.341            | 0,3%         | 128.835           | 0,9%         | 564.949           | 1,9%         | 201.003           | 1,9%         | 105.360              | 2,0%         | 1.046.488         | 1,4%         |
| Depósitos a Plazo                       | 354.629           | 2,5%         | 684.242           | 4,9%         | 1.109.611         | 3,7%         | 1.083.016         | 10,0%        | 606.092              | 11,5%        | 3.837.590         | 5,2%         |
| Fondos Mutuos y de Inversión            | 3.186             | 0,0%         | 6.087             | 0,0%         | 28.309            | 0,1%         | 8.176             | 0,1%         | 733                  | 0,0%         | 46.491            | 0,1%         |
| Disponible                              | 2.393             | 0,0%         | 4.220             | 0,0%         | 8.402             | 0,0%         | 3.241             | 0,0%         | 1.252                | 0,0%         | 19.508            | 0,0%         |
| DERIVADOS                               | 15.726            | 0,1%         | 3.718             | 0,0%         | -14.046           | -0,0%        | -1.354            | -0,0%        | -883                 | -0,0%        | 3.161             | 0,0%         |
| OTROS NACIONALES                        | 1.875             | 0,0%         | 3.483             | 0,0%         | 17.182            | 0,1%         | 4.752             | 0,0%         | 5.091                | 0,1%         | 32.383            | 0,0%         |
| <b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>       | <b>9.392.473</b>  | <b>65,8%</b> | <b>6.709.054</b>  | <b>47,9%</b> | <b>9.882.185</b>  | <b>33,0%</b> | <b>2.190.246</b>  | <b>20,2%</b> | <b>97.296</b>        | <b>1,8%</b>  | <b>28.271.254</b> | <b>38,0%</b> |
| RENDA VARIABLE                          | 8.028.549         | 56,3%        | 5.002.976         | 35,7%        | 5.592.857         | 18,7%        | 859.212           | 7,9%         | 55.808               | 1,0%         | 19.539.402        | 26,3%        |
| Fondos Mutuos                           | 6.074.248         | 42,6%        | 3.793.668         | 27,1%        | 3.791.262         | 12,7%        | 446.714           | 4,1%         | 38.075               | 0,7%         | 14.143.967        | 19,0%        |
| Otros                                   | 1.954.301         | 13,7%        | 1.209.308         | 8,6%         | 1.801.595         | 6,0%         | 412.498           | 3,8%         | 17.733               | 0,3%         | 5.395.435         | 7,3%         |
| RENDA FIJA                              | 1.378.427         | 9,6%         | 1.714.972         | 12,3%        | 4.303.970         | 14,4%        | 1.329.589         | 12,3%        | 40.946               | 0,8%         | 8.767.904         | 11,8%        |
| DERIVADOS                               | -15.426           | -0,1%        | -9.366            | -0,1%        | -15.633           | -0,1%        | 1.264             | 0,0%         | 542                  | 0,0%         | -38.619           | -0,1%        |
| OTROS EXTRANJEROS                       | 923               | 0,0%         | 472               | 0,0%         | 991               | 0,0%         | 181               | 0,0%         | -                    | -            | 2.567             | 0,0%         |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                    | <b>14.264.475</b> | <b>100%</b>  | <b>14.010.901</b> | <b>100%</b>  | <b>29.910.825</b> | <b>100%</b>  | <b>10.815.751</b> | <b>100%</b>  | <b>5.278.751</b>     | <b>100%</b>  | <b>74.280.703</b> | <b>100%</b>  |
| <b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>         | <b>10.973.702</b> | <b>76,9%</b> | <b>8.001.742</b>  | <b>57,1%</b> | <b>10.883.310</b> | <b>36,4%</b> | <b>1.746.358</b>  | <b>16,1%</b> | <b>100.884</b>       | <b>1,8%</b>  | <b>31.705.996</b> | <b>42,7%</b> |
| <b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>             | <b>3.287.675</b>  | <b>23,1%</b> | <b>6.010.852</b>  | <b>43,0%</b> | <b>19.039.021</b> | <b>63,6%</b> | <b>9.064.550</b>  | <b>83,9%</b> | <b>5.173.117</b>     | <b>98,1%</b> | <b>42.575.215</b> | <b>57,4%</b> |
| <b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>              | <b>300</b>        | <b>0,0%</b>  | <b>-5.648</b>     | <b>-0,1%</b> | <b>-29.679</b>    | <b>-0,1%</b> | <b>-90</b>        | <b>-0,0%</b> | <b>-341</b>          | <b>-0,0%</b> | <b>-35.458</b>    | <b>-0,1%</b> |
| <b>SUB TOTAL OTROS</b>                  | <b>2.798</b>      | <b>0,0%</b>  | <b>3.955</b>      | <b>0,0%</b>  | <b>18.173</b>     | <b>0,1%</b>  | <b>4.933</b>      | <b>0,0%</b>  | <b>5.091</b>         | <b>0,1%</b>  | <b>34.950</b>     | <b>0,0%</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                    | <b>14.264.475</b> | <b>100%</b>  | <b>14.010.901</b> | <b>100%</b>  | <b>29.910.825</b> | <b>100%</b>  | <b>10.815.751</b> | <b>100%</b>  | <b>5.278.751</b>     | <b>100%</b>  | <b>74.280.703</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