



# INFORME

.....

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

Abril de 2012

Santiago, 07 de mayo 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 \$ 74.351.932 millones al 30 de abril de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 2.021.340 millones, equivalente a 2,8% (variación real -1,2%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

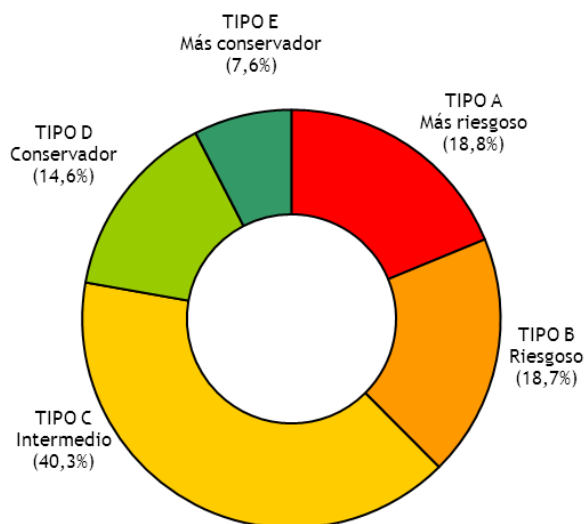
## Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE ABRIL DE 2012

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.294.861	3.026.424	6.328.972	2.450.512	1.154.581	16.255.350	1,3
CUPRUM	3.541.457	2.762.134	5.501.680	1.885.442	1.646.980	15.337.693	4,8
HABITAT	3.395.024	3.945.361	7.604.243	2.471.267	1.579.078	18.994.973	4,5
MODELO	36.885	83.485	51.414	39.676	32.337	243.797	337,9
PLANVITAL	284.290	332.507	972.331	429.484	99.638	2.118.250	2,7
PROVIDA	3.421.569	3.783.487	9.472.785	3.603.236	1.120.792	21.401.869	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>13.974.086</b>	<b>13.933.398</b>	<b>29.931.425</b>	<b>10.879.617</b>	<b>5.633.406</b>	<b>74.351.932</b>	<b>2,8</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>-12,2</b>	<b>-5,6</b>	<b>0,9</b>	<b>16,5</b>	<b>112,3</b>	<b>2,8</b>	

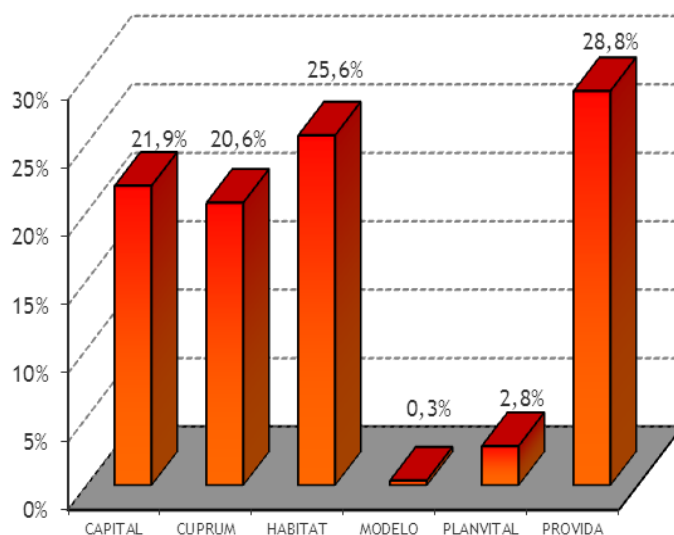
## Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE ABRIL DE 2012



## Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE ABRIL 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 abril 2012 es de US\$153.807, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$28.907, Fondo Tipo B US\$28823, Fondo Tipo C US\$61.917, Fondo Tipo D US\$22.506 y Fondo Tipo E US\$11.654. Valor del dólar al 30 de abril de 2012 (\$483,41).

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

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

#### Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Abril de 2012	Últimos 12 meses May 2011-Abr 2012	Promedio anual últimos 36 meses May 2009-Abr 2012	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002-Abr 2012
Tipo A - Más riesgoso	-1,21	-7,96	10,58	7,15
Tipo B - Riesgoso	-0,70	-5,21	9,24	6,05
Tipo C - Intermedio	-0,23	-2,68	7,10	5,30
Tipo D - Conservador	0,02	-0,38	5,40	4,70
Tipo E - Más conservador	0,49	2,76	4,37	3,86

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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacionales y extranjeros. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA y la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, que presentaron disminuciones de 1,60%<sup>5</sup>, 0,61%<sup>5</sup> y 1,27%<sup>5</sup>, respectivamente.
- 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. En el caso del Fondo Tipo D, la rentabilidad positiva de la renta fija nacional fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en el extranjero y en renta variable 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, ABRIL DE 2012

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,37	-0,38	-0,26	-0,14	-0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,05	0,08	0,03	0,00
Renta fija nacional	0,11	0,20	0,27	0,32	0,52
Intermediación financiera nacional	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,12</b>	<b>0,09</b>	<b>0,22</b>	<b>0,50</b>
Renta Variable Extranjera	-0,90	-0,50	-0,23	-0,11	-0,01
Deuda Extranjera	-0,05	-0,08	-0,09	-0,09	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,95</b>	<b>-0,58</b>	<b>-0,32</b>	<b>-0,20</b>	<b>-0,01</b>
<b>Total</b>	<b>-1,21</b>	<b>-0,70</b>	<b>-0,23</b>	<b>0,02</b>	<b>0,49</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 abril 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	Abril 2012	Últimos 12 meses May 2011-Abr 2012	Promedio anual últimos 36 meses May 2009-Abr 2012	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002-Abr 2012
CAPITAL	-1,21	-8,32	9,93	7,17
CUPRUM	-1,19	-7,65	10,76	7,08
HABITAT	-1,08	-7,30	11,37	7,23
MODELO <sup>7</sup>	-0,93	-5,99	-	-
PLANVITAL	-1,06	-6,96	11,05	6,76
PROVIDA	-1,38	-8,70	10,20	7,13
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-1,21</b>	<b>-7,96</b>	<b>10,58</b>	<b>7,15</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Abril 2012	Últimos 12 meses May 2011-Abr 2012	Promedio anual últimos 36 meses May 2009-Abr 2012	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002- Abr 2012
CAPITAL	-0,68	-5,42	8,79	6,16
CUPRUM	-0,75	-4,98	9,59	6,17
HABITAT	-0,57	-4,69	9,71	6,18
MODELO <sup>7</sup>	-0,65	-3,51	-	-
PLANVITAL	-0,55	-4,66	9,37	6,05
PROVIDA	-0,83	-5,82	8,86	5,76
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-0,70</b>	<b>-5,21</b>	<b>9,24</b>	<b>6,05</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Abril 2012	Últimos 12 meses May 2011-Abr 2012	Promedio anual últimos 36 meses May 2009-Abr 2012	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002- Abr 2012	Promedio anual Jun 1981- Abr 2012
CAPITAL	-0,17	-2,87	6,94	5,10	8,63
CUPRUM	-0,25	-2,75	7,39	5,59	9,06
HABITAT	-0,20	-1,89	7,64	5,64	8,96
MODELO <sup>7</sup>	-0,22	-1,06	-	-	-
PLANVITAL	-0,05	-2,20	7,02	5,41	9,06
PROVIDA	-0,30	-3,22	6,63	4,97	8,61
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-0,23</b>	<b>-2,68</b>	<b>7,10</b>	<b>5,30</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 marzo de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Abril 2012	Últimos 12 meses May 2011-Abr 2012	Promedio anual últimos 36 meses May 2009-Abr 2012	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002- Abr 2012
CAPITAL	-0,00	-0,82	5,51	4,75
CUPRUM	0,06	-0,81	5,69	4,94
HABITAT	0,04	0,64	5,69	4,98
MODELO <sup>10</sup>	0,09	1,01	-	-
PLANVITAL	0,14	-0,08	4,76	4,37
PROVIDA	0,00	-0,59	5,03	4,38
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,02</b>	<b>-0,38</b>	<b>5,40</b>	<b>4,70</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Abril 2012	Últimos 12 meses May 2011-Abr 2012	Promedio anual últimos 36 meses May 2009-Abr 2012	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002- Abr 2012	Promedio anual May 2000- Abr 2012
CAPITAL	0,44	2,68	4,77	4,04	4,97
CUPRUM	0,49	2,41	4,39	3,91	5,41
HABITAT	0,55	3,67	4,64	4,09	5,37
MODELO <sup>10</sup>	0,37	3,64	-	-	-
PLANVITAL	0,53	2,33	3,45	3,10	4,45
PROVIDA	0,44	2,10	3,62	3,36	4,66
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,49</b>	<b>2,76</b>	<b>4,37</b>	<b>3,86</b>	<b>5,14</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 marzo de 2012.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre mayo de 2011 y abril 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 -7,96% y una volatilidad de 11,47%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 2,76% y 2,51%, respectivamente.

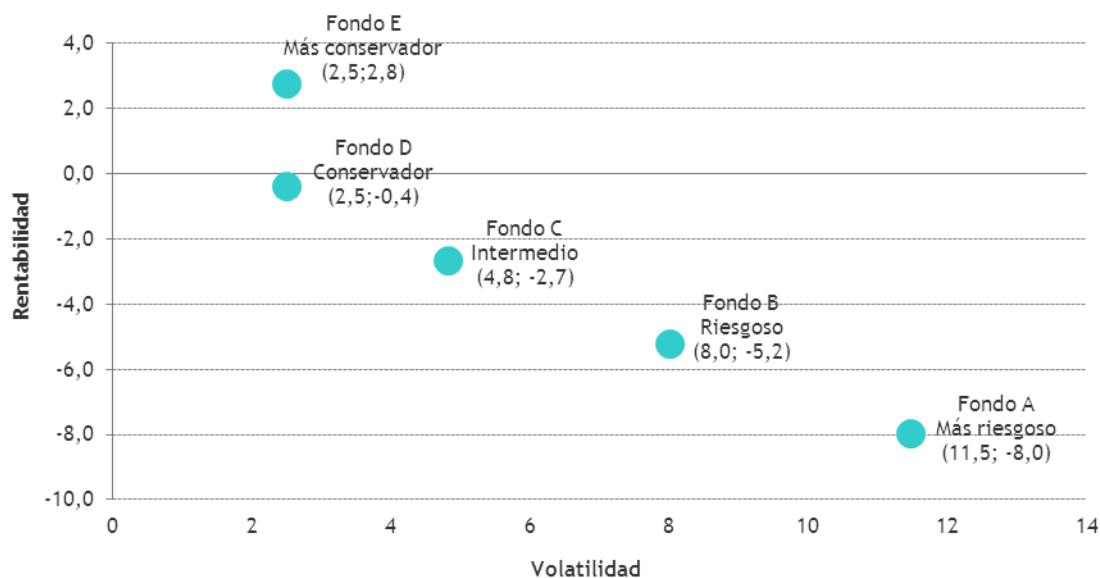
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>12</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, MAYO 2011 - ABRIL 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	-8,32	11,53	-5,42	8,15	-2,87	4,95	-0,82	2,83	2,68	2,49
Cuprum	-7,65	11,06	-4,98	7,72	-2,75	4,79	-0,81	2,58	2,41	2,99
Habitat	-7,30	11,98	-4,69	8,16	-1,89	4,85	0,64	2,52	3,67	2,55
Modelo	-5,99	12,79	-3,51	8,97	-1,06	5,82	1,01	2,50	3,64	1,56
Planvital	-6,96	11,98	-4,66	8,21	-2,20	4,88	-0,08	2,38	2,33	2,15
Provida	-8,70	11,40	-5,82	8,03	-3,22	4,85	-0,59	2,53	2,10	2,55
Sistema	-7,96	11,47	-5,21	8,01	-2,68	4,83	-0,38	2,50	2,76	2,51

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

EN PORCENTAJE ANUAL, MAYO 2011 - ABRIL 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 abril de 2012**

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de abril 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>Abril 2012</b>	<b>Últimos 12 meses May 2011-Abr 2012</b>	<b>Promedio anual últimos 36 meses May 2009-Abr 2012</b>
Tipo A - Más riesgoso	-0,96	-4,23	13,31
Tipo B - Riesgoso	-0,45	-1,37	11,95
Tipo C - Intermedio	0,03	1,26	9,75
Tipo D - Conservador	0,28	3,66	8,00
Tipo E - Más conservador	0,75	6,93	6,95

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 abril de 2012 por Tipo de Fondo**

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

<b>Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso</b>	<b>Abril 2012</b>	<b>Últimos 12 meses May 2011-Abr 2012</b>	<b>Promedio anual últimos 36 meses May 2009-Abr 2012</b>
CAPITAL	-0,96	-4,60	12,65
CUPRUM	-0,94	-3,91	13,49
HABITAT	-0,82	-3,55	14,12
MODELO <sup>14</sup>	-0,68	-2,18	-
PLANVITAL	-0,81	-3,19	13,79
PROVIDA	-1,13	-5,00	12,93
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>-0,96</b>	<b>-4,23</b>	<b>13,31</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 marzo de 2012.



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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Abril 2012	Últimos 12 meses May 2011-Abr 2012	Promedio anual últimos 36 meses May 2009-Abr 2012
CAPITAL	-0,42	-1,58	11,48
CUPRUM	-0,50	-1,13	12,29
HABITAT	-0,32	-0,83	12,42
MODELO <sup>16</sup>	-0,39	0,40	-
PLANVITAL	-0,29	-0,80	12,07
PROVIDA	-0,58	-2,01	11,56
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>-0,45</b>	<b>-1,37</b>	<b>11,95</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Abril 2012	Últimos 12 meses May 2011-Abr 2012	Promedio anual últimos 36 meses May 2009-Abr 2012
CAPITAL	0,08	1,06	9,58
CUPRUM	0,01	1,19	10,05
HABITAT	0,06	2,09	10,03
MODELO <sup>16</sup>	0,04	2,95	-
PLANVITAL	0,21	1,76	9,66
PROVIDA	-0,04	0,70	9,26
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>0,03</b>	<b>1,26</b>	<b>9,75</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Abril 2012	Últimos 12 meses May 2011-Abr 2012	Promedio anual últimos 36 meses May 2009-Abr 2012
CAPITAL	0,25	3,20	8,12
CUPRUM	0,31	3,20	8,31
HABITAT	0,30	4,72	8,30
MODELO <sup>16</sup>	0,34	5,10	-
PLANVITAL	0,40	3,97	7,35
PROVIDA	0,26	3,43	7,63
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>0,28</b>	<b>3,66</b>	<b>8,00</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 marzo de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Abril 2012	Últimos 12 meses May 2011-Abr 2012	Promedio anual últimos 36 meses May 2009-Abr 2012
CAPITAL	0,70	6,85	7,36
CUPRUM	0,75	6,56	6,97
HABITAT	0,81	7,87	7,23
MODELO <sup>18</sup>	0,62	7,84	-
PLANVITAL	0,79	6,47	6,01
PROVIDA	0,70	6,24	6,18
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>19</sup></b>	<b>0,75</b>	<b>6,93</b>	<b>6,95</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 marzo de 2012.

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

	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>4.775.685</b>	<b>34,2%</b>	<b>7.322.153</b>	<b>52,5%</b>	<b>20.295.026</b>	<b>67,9%</b>	<b>8.762.287</b>	<b>80,5%</b>	<b>5.553.111</b>	<b>98,6%</b>	<b>46.708.262</b>	<b>62,8%</b>
RENTA VARIABLE	2.870.167	20,6%	2.947.455	21,1%	5.231.775	17,4%	873.571	8,0%	46.710	0,8%	11.969.678	16,1%
Acciones	2.443.515	17,5%	2.486.941	17,8%	4.292.937	14,3%	733.368	6,7%	46.710	0,8%	10.003.471	13,5%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	426.652	3,1%	460.514	3,3%	938.838	3,1%	140.203	1,3%	-	0,0%	1.966.207	2,6%
RENTA FIJA	1.857.724	13,3%	4.341.612	31,1%	15.028.705	50,3%	7.877.245	72,3%	5.501.723	97,7%	34.607.009	46,5%
Instrumentos Banco Central	342.688	2,5%	710.837	5,1%	2.344.761	7,8%	1.487.576	13,7%	1.072.381	19,0%	5.958.243	8,0%
Instrumentos Tesorería	427.097	3,1%	1.170.187	8,4%	3.764.733	12,6%	1.829.068	16,8%	1.799.891	32,0%	8.990.976	12,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	38.337	0,3%	123.557	0,9%	525.668	1,8%	201.481	1,8%	54.675	1,0%	943.718	1,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	321.242	2,3%	774.157	5,5%	3.239.735	10,8%	1.429.246	13,1%	729.851	13,0%	6.494.231	8,7%
Bonos Bancarios	338.791	2,4%	737.876	5,3%	3.308.839	11,1%	1.657.510	15,2%	948.610	16,8%	6.991.626	9,4%
Letras Hipotecarias	44.205	0,3%	122.509	0,9%	536.446	1,8%	191.130	1,8%	100.809	1,8%	995.099	1,3%
Depósitos a Plazo	339.054	2,4%	692.943	5,0%	1.276.643	4,3%	1.070.806	9,8%	791.977	14,0%	4.171.423	5,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	2.937	0,0%	5.445	0,0%	26.872	0,1%	7.489	0,1%	170	0,0%	42.913	0,1%
Disponible	3.373	0,0%	4.101	0,0%	5.008	0,0%	2.939	0,0%	3.359	0,1%	18.780	0,0%
DERIVADOS	44.342	0,3%	25.735	0,2%	12.053	0,1%	5.905	0,1%	-848	0,0%	87.187	0,1%
OTROS NACIONALES	3.452	0,0%	7.351	0,1%	22.493	0,1%	5.566	0,1%	5.526	0,1%	44.388	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>9.198.401</b>	<b>65,8%</b>	<b>6.611.245</b>	<b>47,5%</b>	<b>9.636.399</b>	<b>32,1%</b>	<b>2.117.330</b>	<b>19,5%</b>	<b>80.295</b>	<b>1,4%</b>	<b>27.643.670</b>	<b>37,2%</b>
RENTA VARIABLE	7.840.559	56,1%	4.914.375	35,3%	5.443.285	18,1%	817.409	7,5%	40.070	0,7%	19.055.698	25,6%
Fondos Mutuos	5.891.228	42,2%	3.741.770	26,9%	3.695.525	12,3%	402.644	3,7%	32.400	0,6%	13.763.567	18,5%
Otros	1.949.331	13,9%	1.172.605	8,4%	1.747.760	5,8%	414.765	3,8%	7.670	0,1%	5.292.131	7,1%
RENTA FIJA	1.368.014	9,8%	1.702.458	12,2%	4.214.852	14,1%	1.302.152	12,0%	39.914	0,7%	8.627.390	11,6%
DERIVADOS	-10.202	-0,1%	-5.621	0,0%	-21.804	-0,1%	-2.232	0,0%	311	0,0%	-39.548	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	30	0,0%	33	0,0%	66	0,0%	1	0,0%	-	0,0%	130	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.974.086</b>	<b>100%</b>	<b>13.933.398</b>	<b>100%</b>	<b>29.931.425</b>	<b>100%</b>	<b>10.879.617</b>	<b>100%</b>	<b>5.633.406</b>	<b>100%</b>	<b>74.351.932</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>10.710.726</b>	<b>76,7%</b>	<b>7.861.830</b>	<b>56,4%</b>	<b>10.675.060</b>	<b>35,5%</b>	<b>1.690.980</b>	<b>15,5%</b>	<b>86.780</b>	<b>1,5%</b>	<b>31.025.376</b>	<b>41,7%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.225.738</b>	<b>23,1%</b>	<b>6.044.070</b>	<b>43,3%</b>	<b>19.243.557</b>	<b>64,4%</b>	<b>9.179.397</b>	<b>84,3%</b>	<b>5.541.637</b>	<b>98,4%</b>	<b>43.234.399</b>	<b>58,1%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>34.140</b>	<b>0,2%</b>	<b>20.114</b>	<b>0,2%</b>	<b>-9.751</b>	<b>0,0%</b>	<b>3.673</b>	<b>0,1%</b>	<b>-537</b>	<b>0,0%</b>	<b>47.639</b>	<b>0,1%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>3.482</b>	<b>0,0%</b>	<b>7.384</b>	<b>0,1%</b>	<b>22.559</b>	<b>0,1%</b>	<b>5.567</b>	<b>0,1%</b>	<b>5.526</b>	<b>0,1%</b>	<b>44.518</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.974.086</b>	<b>100%</b>	<b>13.933.398</b>	<b>100%</b>	<b>29.931.425</b>	<b>100%</b>	<b>10.879.617</b>	<b>100%</b>	<b>5.633.406</b>	<b>100%</b>	<b>74.351.932</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