



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Mayo de 2012

Santiago, 06 de junio de 2012

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 73.277.037 millones al 31 de mayo de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 828.188 millones, equivalente a 1,1% (variación real -2,5%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

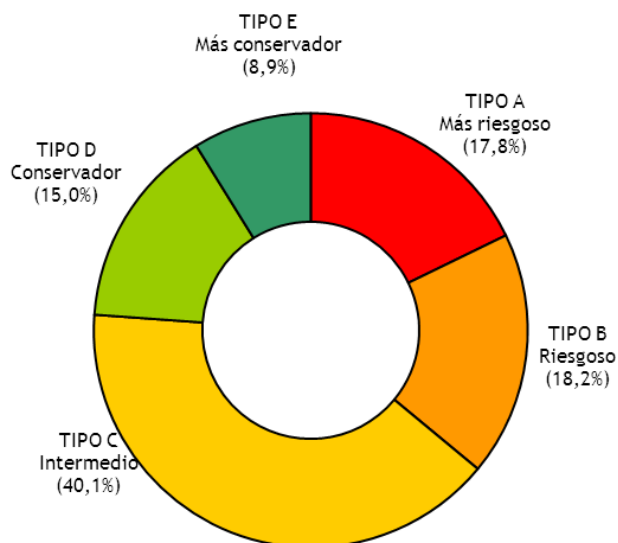
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE MAYO DE 2012

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.088.135	2.900.282	6.217.568	2.475.228	1.294.226	15.975.439	-0,4
CUPRUM	3.285.682	2.622.429	5.370.539	1.918.552	1.932.159	15.129.361	3,0
HABITAT	3.141.992	3.765.906	7.458.996	2.504.558	1.871.051	18.742.503	2,8
MODELO	38.387	88.392	54.190	41.716	39.175	261.860	304,3
PLANVITAL	270.051	323.730	958.866	432.261	104.314	2.089.222	1,2
PROVIDA	3.215.933	3.650.714	9.347.558	3.625.873	1.238.574	21.078.652	-1,3
TOTAL	13.040.180	13.351.453	29.407.717	10.998.188	6.479.499	73.277.037	1,1
Variación total 12 meses (%)	-17,7	-9,6	-1,2	16,9	145,1	1,1	

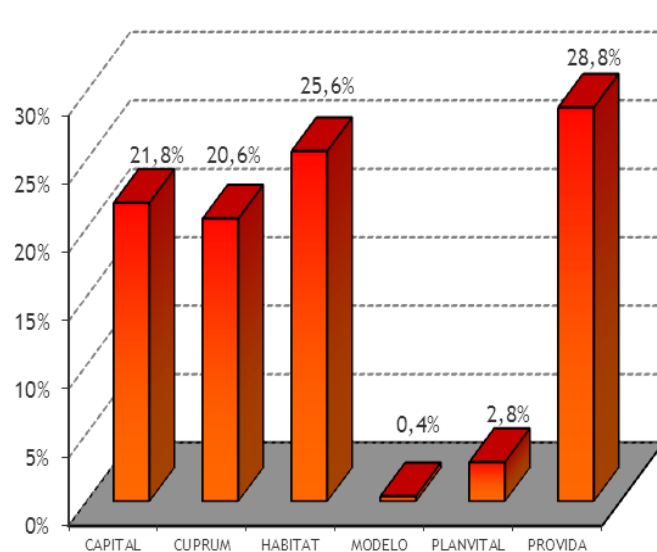
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE MAYO 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 mayo 2012 es de US\$141.488, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$25.179, Fondo Tipo B US\$25.780, Fondo Tipo C US\$56.782, Fondo Tipo D US\$21.236 y Fondo Tipo E US\$12.511. Valor del dólar al 31 de mayo de 2012 (\$517.91).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de mayo de 2012

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Mayo de 2012	Últimos 12 meses Jun 2011-May 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2009-May 2012	Promedio anual ⁴ Sep 2002-May 2012
Tipo A - Más riesgoso	-4,40	-10,87	5,70	6,58
Tipo B - Riesgoso	-2,92	-7,39	6,01	5,68
Tipo C - Intermedio	-1,34	-3,78	5,58	5,10
Tipo D - Conservador	0,07	-0,26	5,31	4,66
Tipo E - Más conservador	1,35	4,06	5,68	3,97

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 6,66%⁵, 9,28%⁵ y 10,95%⁵, 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 renta variable nacional y 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, MAYO DE 2012

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-1,22	-1,25	-0,91	-0,41	-0,08
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,13	-0,16	-0,14	-0,05	0,00
Renta fija nacional	0,22	0,46	0,74	0,89	1,45
Intermediación financiera nacional	0,01	0,01	0,00	0,01	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-1,12	-0,94	-0,31	0,44	1,39
Renta Variable Extranjera	-3,40	-2,14	-1,07	-0,43	-0,03
Deuda Extranjera	0,12	0,16	0,04	0,06	-0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-3,28	-1,98	-1,03	-0,37	-0,04
Total	-4,40	-2,92	-1,34	0,07	1,35

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 mayo 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	Mayo 2012	Últimos 12 meses Jun 2011-May 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2009-May 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002-May 2012
CAPITAL	-4,46	-11,29	5,00	6,60
CUPRUM	-4,30	-10,44	6,02	6,53
HABITAT	-4,44	-10,30	6,39	6,67
MODELO ⁷	-4,68	-9,41	-	-
PLANVITAL	-4,33	-9,76	5,93	6,22
PROVIDA	-4,40	-11,61	5,32	6,57
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-4,40	-10,87	5,70	6,58

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Mayo 2012	Últimos 12 meses Jun 2011-May 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2009-May 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- May 2012
CAPITAL	-2,99	-7,69	5,51	5,77
CUPRUM	-2,86	-7,08	6,37	5,80
HABITAT	-2,91	-6,90	6,47	5,80
MODELO ⁷	-3,13	-6,03	-	-
PLANVITAL	-2,89	-6,79	5,94	5,68
PROVIDA	-2,93	-7,97	5,67	5,38
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-2,92	-7,39	6,01	5,68

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2012	Últimos 12 meses Jun 2011-May 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2009-May 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- May 2012	Promedio anual Jun 1981- May 2012
CAPITAL	-1,36	-4,00	5,41	4,91	8,56
CUPRUM	-1,37	-3,86	5,89	5,39	8,99
HABITAT	-1,33	-2,97	6,03	5,44	8,89
MODELO ⁷	-1,54	-2,41	-	-	-
PLANVITAL	-1,38	-3,32	5,41	5,21	8,98
PROVIDA	-1,30	-4,28	5,18	4,79	8,54
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-1,34	-3,78	5,58	5,10	8,73

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 abril de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Mayo 2012	Últimos 12 meses Jun 2011-May 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2009-May 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- May 2012
CAPITAL	0,07	-0,73	5,43	4,71
CUPRUM	0,04	-0,72	5,58	4,90
HABITAT	0,09	0,80	5,58	4,94
MODELO ¹⁰	-0,16	0,90	-	-
PLANVITAL	0,16	0,09	4,56	4,35
PROVIDA	0,08	-0,47	5,00	4,35
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,07	-0,26	5,31	4,66

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Mayo 2012	Últimos 12 meses Jun 2011-May 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2009-May 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- May 2012	Promedio anual May 2000- Jun 2012
CAPITAL	1,31	3,92	6,11	4,14	5,05
CUPRUM	1,24	3,53	5,74	4,01	5,48
HABITAT	1,43	5,13	5,85	4,21	5,46
MODELO ¹⁰	1,05	4,60	-	-	-
PLANVITAL	1,34	3,57	4,45	3,22	4,53
PROVIDA	1,45	3,52	4,99	3,48	4,75
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	1,35	4,06	5,68	3,97	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 abril de 2012.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre junio de 2011 y mayo 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 -10,87% y una volatilidad de 11,52%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 4,06% y 2,55%, respectivamente.

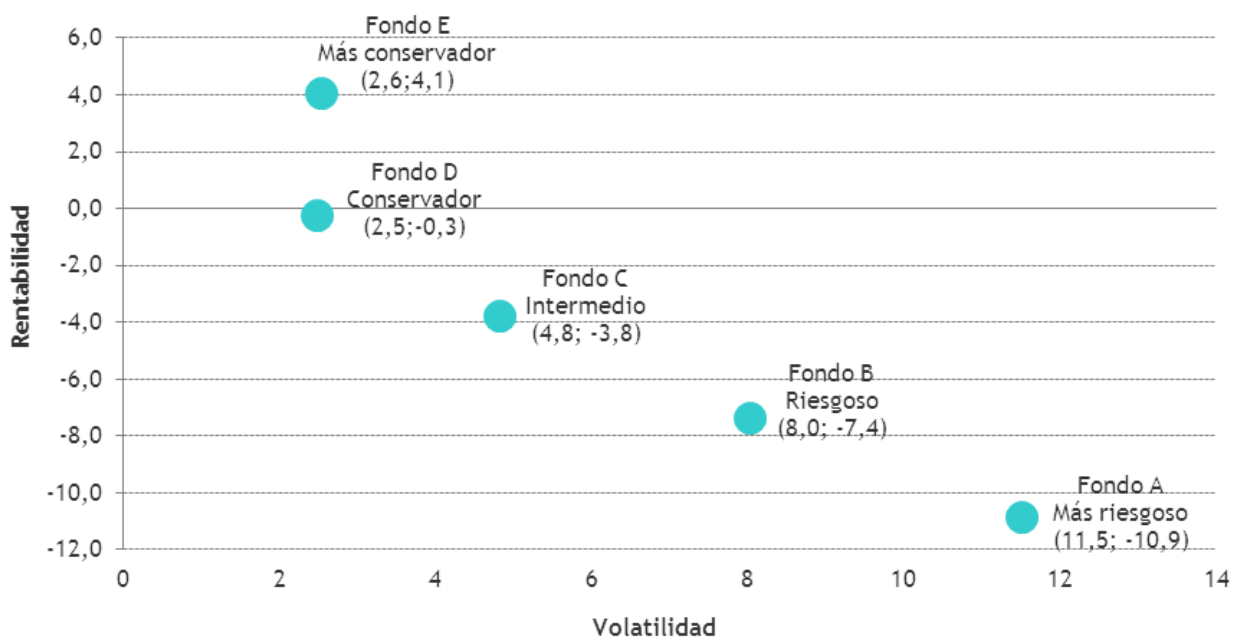
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, JUNIO 2011 - MAYO 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	-11,29	11,58	-7,69	8,17	-4,00	4,93	-0,73	2,81	3,92	2,53
Cuprum	-10,44	11,12	-7,08	7,76	-3,86	4,79	-0,72	2,56	3,53	3,02
Habitat	-10,30	12,02	-6,90	8,19	-2,97	4,84	0,80	2,51	5,13	2,60
Modelo	-9,41	12,84	-6,03	9,01	-2,41	5,82	0,90	2,48	4,60	1,59
Planvital	-9,76	12,02	-6,79	8,25	-3,32	4,88	0,09	2,37	3,57	2,21
Provida	-11,61	11,44	-7,97	8,06	-4,28	4,83	-0,47	2,50	3,52	2,61
Sistema	-10,87	11,52	-7,39	8,04	-3,78	4,82	-0,26	2,48	4,06	2,55

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

EN PORCENTAJE ANUAL, JUNIO 2011 - MAYO 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 mayo de 2012

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de mayo 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	Mayo 2012	Últimos 12 meses Jun 2011-May2012	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2009-May 2012
Tipo A - Más riesgoso	-4,27	-7,56	8,36
Tipo B - Riesgoso	-2,79	-3,95	8,69
Tipo C - Intermedio	-1,21	-0,20	8,25
Tipo D - Conservador	0,20	3,45	7,97
Tipo E - Más conservador	1,48	7,93	8,34

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 mayo de 2012 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Mayo 2012	Últimos 12 meses Jun 2011-May 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2009-May 2012
CAPITAL	-4,33	-7,99	7,65
CUPRUM	-4,18	-7,11	8,69
HABITAT	-4,31	-6,96	9,08
MODELO ¹⁴	-4,56	-6,05	-
PLANVITAL	-4,20	-6,41	8,60
PROVIDA	-4,28	-8,32	7,98
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-4,27	-7,56	8,36

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 abril de 2012.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B - Riesgoso EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Mayo 2012	Últimos 12 meses Jun 2011-May 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2009-May 2012
CAPITAL	-2,86	-4,25	8,18
CUPRUM	-2,73	-3,62	9,05
HABITAT	-2,78	-3,44	9,16
MODELO ¹⁶	-3,01	-2,53	-
PLANVITAL	-2,76	-3,32	8,62
PROVIDA	-2,80	-4,54	8,34
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-2,79	-3,95	8,69

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C - Intermedio EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Mayo 2012	Últimos 12 meses Jun 2011-May 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2009-May 2012
CAPITAL	-1,23	-0,43	8,07
CUPRUM	-1,24	-0,28	8,57
HABITAT	-1,20	0,64	8,70
MODELO ¹⁶	-1,41	1,22	-
PLANVITAL	-1,25	0,28	8,07
PROVIDA	-1,17	-0,72	7,84
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-1,21	-0,20	8,25

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D - Conservador EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Mayo 2012	Últimos 12 meses Jun 2011-May 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2009-May 2012
CAPITAL	0,20	2,96	8,09
CUPRUM	0,17	2,97	8,24
HABITAT	0,22	4,55	8,25
MODELO ¹⁶	-0,03	4,65	-
PLANVITAL	0,29	3,81	7,20
PROVIDA	0,21	3,23	7,65
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	0,20	3,45	7,97

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 abril de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Mayo 2012	Últimos 12 meses Jun 2011-May 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2009-May 2012
CAPITAL	1,44	7,78	8,79
CUPRUM	1,37	7,38	8,41
HABITAT	1,57	9,04	8,52
MODELO ¹⁸	1,18	8,49	-
PLANVITAL	1,47	7,42	7,09
PROVIDA	1,59	7,37	7,64
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	1,48	7,93	8,34

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 abril de 2012.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a mayo 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
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.235.202	32,5%	6.967.040	52,2%	19.914.136	67,7%	8.894.559	80,9%	6.409.829	98,9%	46.420.766	63,3%
RENTA VARIABLE	2.663.445	20,5%	2.743.325	20,5%	4.879.695	16,6%	822.499	7,5%	60.131	0,9%	11.169.095	15,3%
Acciones	2.251.082	17,3%	2.299.411	17,2%	3.976.340	13,5%	684.286	6,2%	60.131	0,9%	9.271.250	12,7%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	412.363	3,2%	443.914	3,3%	903.355	3,1%	138.213	1,3%	-	-	1.897.845	2,6%
RENTA FIJA	1.686.466	12,9%	4.309.639	32,4%	15.125.234	51,4%	8.098.056	73,7%	6.349.898	98,0%	35.569.293	48,5%
Instrumentos Banco Central	269.011	2,1%	672.321	5,0%	2.411.410	8,2%	1.559.449	14,2%	1.305.164	20,1%	6.217.355	8,5%
Instrumentos Tesorería	397.190	3,0%	1.187.621	8,9%	3.888.479	13,2%	1.970.077	17,9%	2.070.363	32,0%	9.513.730	13,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	38.158	0,3%	120.366	0,9%	514.952	1,7%	198.754	1,8%	55.239	0,9%	927.469	1,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	313.654	2,4%	770.713	5,8%	3.249.881	11,0%	1.422.200	12,9%	756.204	11,7%	6.512.652	8,9%
Bonos Bancarios	324.648	2,5%	731.552	5,5%	3.426.048	11,7%	1.710.398	15,6%	1.056.567	16,3%	7.249.213	9,9%
Letras Hipotecarias	43.153	0,3%	120.698	0,9%	515.496	1,8%	191.107	1,8%	100.663	1,5%	971.117	1,3%
Depósitos a Plazo	296.335	2,3%	699.093	5,3%	1.085.437	3,7%	1.036.280	9,4%	1.004.202	15,5%	4.121.347	5,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	2.971	0,0%	5.498	0,1%	27.570	0,1%	7.547	0,1%	176	0,0%	43.762	0,1%
Disponible	1.346	0,0%	1.777	0,0%	5.961	0,0%	2.244	0,0%	1.320	0,0%	12.648	0,0%
DERIVADOS	-116.311	-0,9%	-88.975	-0,7%	-106.028	-0,4%	-29.204	-0,3%	-4.648	-0,1%	-345.166	-0,5%
OTROS NACIONALES	1.602	0,0%	3.051	0,0%	15.235	0,1%	3.208	0,0%	4.448	0,1%	27.544	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	8.804.978	67,5%	6.384.413	47,8%	9.493.581	32,3%	2.103.629	19,1%	69.670	1,1%	26.856.271	36,7%
RENTA VARIABLE	7.410.403	56,8%	4.641.327	34,8%	5.227.577	17,8%	782.756	7,1%	31.354	0,5%	18.093.417	24,7%
Fondos Mutuos	5.565.393	42,7%	3.575.298	26,8%	3.528.206	12,0%	410.924	3,7%	21.280	0,3%	13.101.101	17,9%
Otros	1.845.010	14,1%	1.066.029	8,0%	1.699.371	5,8%	371.832	3,4%	10.074	0,2%	4.992.316	6,8%
RENTA FIJA	1.441.150	11,1%	1.777.473	13,3%	4.345.281	14,8%	1.340.095	12,2%	37.196	0,6%	8.941.195	12,2%
DERIVADOS	-46.593	-0,4%	-34.392	-0,3%	-79.285	-0,3%	-19.223	-0,2%	1.120	0,0%	-178.373	-0,2%
OTROS EXTRANJEROS	18	0,0%	5	0,0%	8	0,0%	1	0,0%	-	-	32	0,0%
TOTAL ACTIVOS	13.040.180	100%	13.351.453	100%	29.407.717	100%	10.998.188	100%	6.479.499	100%	73.277.037	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	10.073.848	77,3%	7.384.652	55,3%	10.107.272	34,4%	1.605.255	14,6%	91.485	1,4%	29.262.512	40,0%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.127.616	24,0%	6.087.112	45,7%	19.470.515	66,2%	9.438.151	85,9%	6.387.094	98,6%	44.510.488	60,7%
SUB TOTAL DERIVADOS	-162.904	-1,3%	-123.367	-1,0%	-185.313	-0,7%	-48.427	-0,5%	-3.528	-0,1%	-523.539	-0,7%
SUB TOTAL OTROS	1.620	0,0%	3.056	0,0%	15.243	0,1%	3.209	0,0%	4.448	0,1%	27.576	0,0%
TOTAL ACTIVOS	13.040.180	100%	13.351.453	100%	29.407.717	100%	10.998.188	100%	6.479.499	100%	73.277.037	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