



# INFORME

.....

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

Junio de 2012

Santiago, 06 de julio 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 \$ 73.501.158 millones al 30 de junio de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 1.414.134 millones, equivalente a 2,0% (variación real -1,4%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

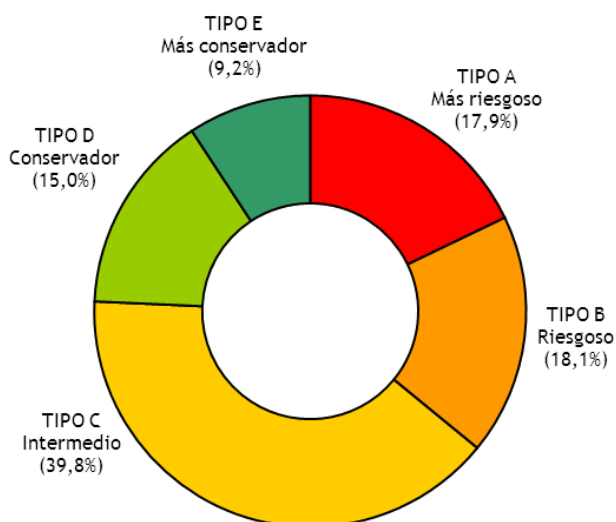
## Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE JUNIO DE 2012

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.065.500	2.861.570	6.172.749	2.490.194	1.379.511	15.969.524	0,1
CUPRUM	3.342.527	2.604.168	5.300.737	1.923.079	2.018.599	15.189.110	3,9
HABITAT	3.212.617	3.751.600	7.416.397	2.524.522	1.955.259	18.860.395	3,8
MODELO	46.359	99.989	55.919	45.056	40.061	287.384	285,7
PLANVITAL	266.622	323.646	958.955	433.304	112.226	2.094.753	1,9
PROVIDA	3.197.219	3.633.993	9.350.212	3.632.038	1.286.530	21.099.992	-0,5
<b>TOTAL</b>	<b>13.130.844</b>	<b>13.274.966</b>	<b>29.254.969</b>	<b>11.048.193</b>	<b>6.792.186</b>	<b>73.501.158</b>	<b>2,0</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>-15,9</b>	<b>-8,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>16,6</b>	<b>142,8</b>	<b>2,0</b>	

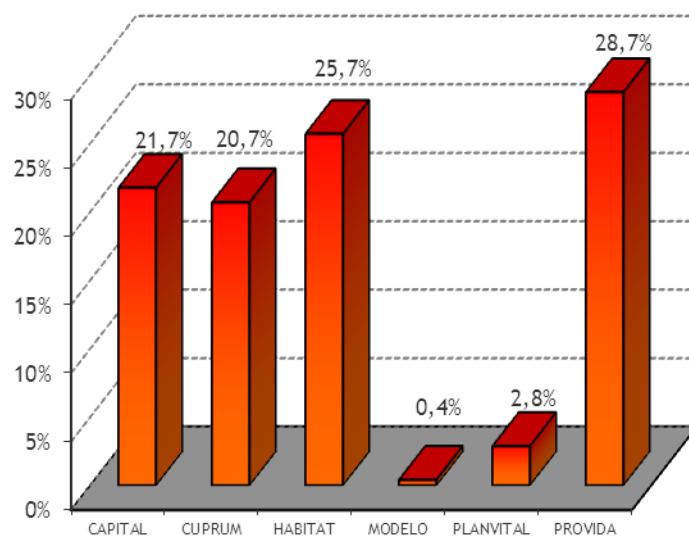
## Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



## Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE JUNIO 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 junio 2012 es de US\$144.196, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$25.760, Fondo Tipo B US\$26.043, Fondo Tipo C US\$57.393, Fondo Tipo D US\$21.675 y Fondo Tipo E US\$12.325. Valor del dólar al 30 de junio de 2012 (\$509.73).

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

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

#### Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Junio de 2012	Últimos 12 meses Jul 2011-Jun 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002-Jun 2012
Tipo A - Más riesgoso	0,12	-9,56	5,57	6,54
Tipo B - Riesgoso	0,06	-6,13	5,72	5,63
Tipo C - Intermedio	0,17	-2,73	5,25	5,08
Tipo D - Conservador	0,04	0,42	4,88	4,63
Tipo E - Más conservador	0,03	5,16	5,14	3,95

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 acciones de emisores locales. En el caso de los Fondos Tipo A y B este retorno positivo fue parcialmente contrarrestado por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros. Al respecto, pese a que se observan retornos positivos en algunos mercados internacionales, principalmente desarrollados, estos fueron totalmente contrarrestados por la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 1,58% durante el mes de junio 2012. Lo anterior se puede observar en los índices MSCI mundial e IPSA, con aumentos de 1,36%<sup>5</sup> y 1,54%<sup>5</sup>, respectivamente, para dicho mes.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de intermediación financiera 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, JUNIO DE 2012

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,32	0,27	0,19	0,08	0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,05	-0,04	-0,03	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,00	-0,02	-0,04	-0,08	-0,04
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,01	0,04
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,27</b>	<b>0,21</b>	<b>0,12</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
Renta Variable Extranjera	-0,20	-0,19	-0,03	0,00	0,00
Deuda Extranjera	0,05	0,04	0,08	0,04	0,02
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,15</b>	<b>-0,15</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>	<b>0,02</b>
<b>Total</b>	<b>0,12</b>	<b>0,06</b>	<b>0,17</b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</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 junio 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	Junio 2012	Últimos 12 meses Jul 2011-Jun 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002-Jun 2012
CAPITAL	0,03	-10,07	4,89	6,54
CUPRUM	0,18	-9,00	5,96	6,50
HABITAT	0,03	-9,11	6,17	6,61
MODELO <sup>7</sup>	0,30	-8,31	-	-
PLANVITAL	-0,04	-8,61	5,62	6,16
PROVIDA	0,23	-10,17	5,23	6,54
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>0,12</b>	<b>-9,56</b>	<b>5,57</b>	<b>6,54</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Junio 2012	Últimos 12 meses Jul 2011-Jun 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002- Jun 2012
CAPITAL	-0,04	-6,61	5,22	5,72
CUPRUM	0,16	-5,71	6,09	5,76
HABITAT	-0,02	-5,61	6,15	5,75
MODELO <sup>7</sup>	0,13	-5,06	-	-
PLANVITAL	0,03	-5,64	5,53	5,63
PROVIDA	0,14	-6,66	5,41	5,35
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>0,06</b>	<b>-6,13</b>	<b>5,72</b>	<b>5,63</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Junio 2012	Últimos 12 meses Jul 2011-Jun 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002- Jun 2012	Promedio anual Jun 1981- Jun2012
CAPITAL	0,06	-3,14	5,07	4,87	8,54
CUPRUM	0,20	-2,60	5,53	5,36	8,97
HABITAT	0,13	-1,98	5,69	5,40	8,87
MODELO <sup>7</sup>	0,29	-1,95	-	-	-
PLANVITAL	0,10	-2,37	5,08	5,18	8,96
PROVIDA	0,26	-3,18	4,87	4,77	8,53
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>0,17</b>	<b>-2,73</b>	<b>5,25</b>	<b>5,08</b>	<b>8,71</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 mayo de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Junio 2012	Últimos 12 meses Jul 2011-Jun 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002- Jun 2012
CAPITAL	-0,02	-0,26	4,95	4,67
CUPRUM	-0,03	0,17	5,03	4,85
HABITAT	0,01	1,41	5,19	4,90
MODELO <sup>10</sup>	0,11	1,33	-	-
PLANVITAL	-0,03	0,70	4,21	4,31
PROVIDA	0,14	0,28	4,61	4,33
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,04</b>	<b>0,42</b>	<b>4,88</b>	<b>4,63</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Junio 2012	Últimos 12 meses Jul 2011-Jun 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002- Jun 2012	Promedio anual May 2000- Jun 2012
CAPITAL	0,01	4,41	5,50	4,11	5,02
CUPRUM	-0,02	5,07	5,07	3,97	5,44
HABITAT	0,02	5,78	5,39	4,17	5,42
MODELO <sup>10</sup>	-0,04	4,68	-	-	-
PLANVITAL	-0,00	4,24	4,10	3,19	4,50
PROVIDA	0,17	5,23	4,57	3,47	4,73
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,03</b>	<b>5,16</b>	<b>5,14</b>	<b>3,95</b>	<b>5,20</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 mayo de 2012.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre julio de 2011 y junio 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 -9,56% y una volatilidad de 11,57%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 5,16% y 2,54%, respectivamente.

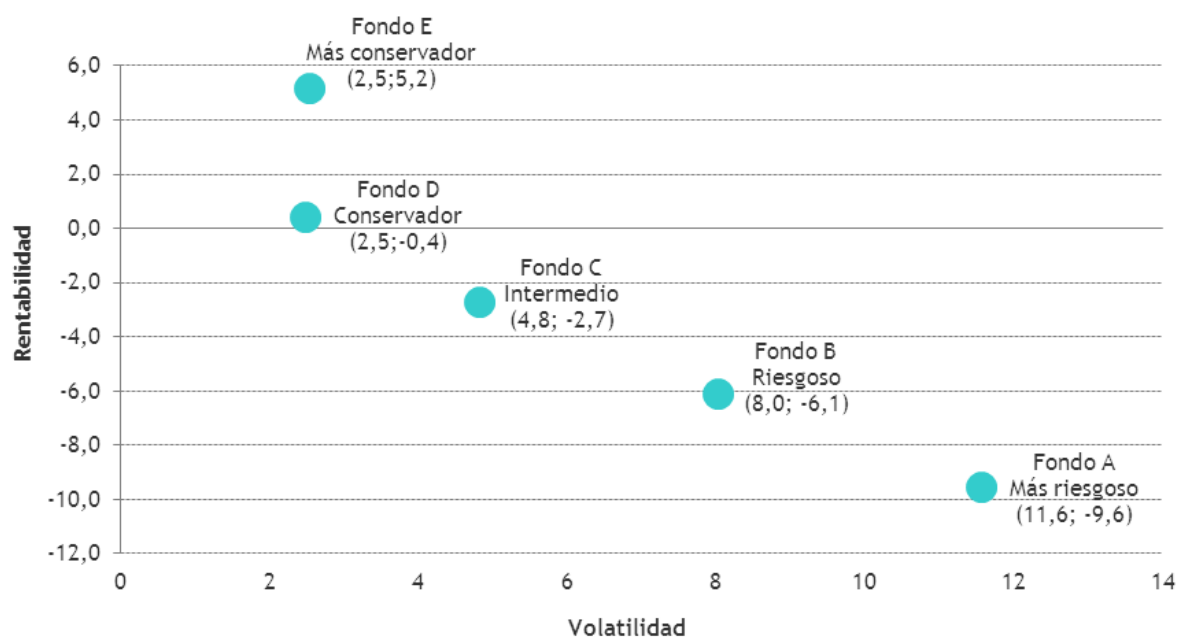
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>12</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, JULIO 2011 - JUNIO 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	-10,07	11,63	-6,61	8,18	-3,14	4,93	-0,26	2,82	4,41	2,57
Cuprum	-9,00	11,18	-5,71	7,77	-2,60	4,78	0,17	2,54	5,07	2,76
Habitat	-9,11	12,04	-5,61	8,18	-1,98	4,83	1,41	2,50	5,78	2,62
Modelo	-8,31	12,89	-5,06	9,00	-1,95	5,78	1,33	2,46	4,68	1,61
Planvital	-8,61	12,05	-5,64	8,25	-2,37	4,87	0,70	2,36	4,24	2,23
Provida	-10,17	11,51	-6,66	8,07	-3,18	4,85	0,28	2,51	5,23	2,56
Sistema	-9,56	11,57	-6,13	8,04	-2,73	4,82	0,42	2,48	5,16	2,54

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

EN PORCENTAJE ANUAL, JULIO 2011 - JUNIO 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 junio de 2012**

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de junio 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>Junio 2012</b>	<b>Últimos 12 meses Jul 2011-Jun2012</b>	<b>Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012</b>
Tipo A - Más riesgoso	0,15	-6,51	8,34
Tipo B - Riesgoso	0,09	-2,97	8,49
Tipo C - Intermedio	0,20	0,54	8,02
Tipo D - Conservador	0,07	3,80	7,63
Tipo E - Más conservador	0,06	8,70	7,90

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 junio 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>Junio 2012</b>	<b>Últimos 12 meses Jul 2011-Jun 2012</b>	<b>Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012</b>
CAPITAL	0,06	-7,04	7,65
CUPRUM	0,20	-5,93	8,75
HABITAT	0,06	-6,05	8,96
MODELO <sup>14</sup>	0,33	-5,22	-
PLANVITAL	-0,01	-5,53	8,39
PROVIDA	0,26	-7,14	8,00
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>0,15</b>	<b>-6,51</b>	<b>8,34</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 mayo de 2012.



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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Junio 2012	Últimos 12 meses Jul 2011-Jun 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012
CAPITAL	-0,01	-3,46	7,98
CUPRUM	0,18	-2,54	8,88
HABITAT	0,01	-2,43	8,94
MODELO <sup>16</sup>	0,16	-1,87	-
PLANVITAL	0,06	-2,47	8,30
PROVIDA	0,17	-3,51	8,17
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>0,09</b>	<b>-2,97</b>	<b>8,49</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Junio 2012	Últimos 12 meses Jul 2011-Jun 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012
CAPITAL	0,09	0,12	7,83
CUPRUM	0,23	0,68	8,30
HABITAT	0,16	1,33	8,47
MODELO <sup>16</sup>	0,32	1,35	-
PLANVITAL	0,13	0,92	7,84
PROVIDA	0,29	0,08	7,63
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>0,20</b>	<b>0,54</b>	<b>8,02</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Junio 2012	Últimos 12 meses Jul 2011-Jun 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012
CAPITAL	0,01	3,10	7,70
CUPRUM	-0,00	3,54	7,79
HABITAT	0,04	4,82	7,95
MODELO <sup>16</sup>	0,14	4,74	-
PLANVITAL	-0,00	4,10	6,95
PROVIDA	0,17	3,65	7,36
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>0,07</b>	<b>3,80</b>	<b>7,63</b>

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 mayo de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Junio 2012	Últimos 12 meses Jul 2011-Jun 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012
CAPITAL	0,04	7,93	8,27
CUPRUM	0,01	8,61	7,83
HABITAT	0,05	9,34	8,15
MODELO <sup>18</sup>	-0,01	8,20	-
PLANVITAL	0,03	7,75	6,83
PROVIDA	0,20	8,77	7,32
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>19</sup></b>	<b>0,06</b>	<b>8,70</b>	<b>7,90</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 mayo de 2012.

## 4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a junio 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>4.477.000</b>	<b>34,1%</b>	<b>7.131.855</b>	<b>53,8%</b>	<b>19.841.665</b>	<b>67,9%</b>	<b>8.957.210</b>	<b>81,1%</b>	<b>6.714.722</b>	<b>98,9%</b>	<b>47.122.452</b>	<b>64,2%</b>
RENTA VARIABLE	2.776.642	21,2%	2.858.854	21,6%	5.048.343	17,3%	868.427	7,8%	56.189	0,9%	11.608.455	15,8%
Acciones	2.318.035	17,7%	2.372.266	17,9%	4.087.376	14,0%	706.907	6,4%	51.201	0,8%	9.535.785	13,0%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	458.607	3,5%	486.588	3,7%	960.967	3,3%	161.520	1,4%	4.988	0,1%	2.072.670	2,8%
RENTA FIJA	1.733.660	13,2%	4.297.331	32,4%	14.818.708	50,6%	8.098.444	73,4%	6.659.225	98,0%	35.607.368	48,5%
Instrumentos Banco Central	245.979	1,9%	662.082	5,0%	2.285.680	7,8%	1.556.713	14,1%	1.227.513	18,1%	5.977.967	8,1%
Instrumentos Tesorería	434.122	3,3%	1.151.659	8,7%	3.802.915	13,0%	1.981.726	17,9%	2.228.375	32,8%	9.598.797	13,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	37.525	0,3%	117.463	0,9%	506.299	1,7%	195.949	1,8%	56.277	0,8%	913.513	1,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	305.309	2,3%	752.653	5,7%	3.179.108	10,9%	1.401.131	12,7%	760.887	11,2%	6.399.088	8,7%
Bonos Bancarios	321.011	2,5%	733.769	5,5%	3.486.396	11,9%	1.719.638	15,6%	1.172.736	17,2%	7.433.550	10,1%
Letras Hipotecarias	40.985	0,3%	118.817	0,9%	502.964	1,7%	185.578	1,7%	100.068	1,5%	948.412	1,3%
Depósitos a Plazo	342.886	2,6%	753.159	5,7%	1.021.131	3,5%	1.048.994	9,5%	1.111.660	16,4%	4.277.830	5,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	2.957	0,0%	5.416	0,0%	27.104	0,1%	7.446	0,1%	169	0,0%	43.092	0,1%
Disponible	2.886	0,0%	2.313	0,0%	7.111	0,0%	1.269	0,0%	1.540	0,0%	15.119	0,0%
DERIVADOS	-36.048	-0,3%	-29.968	-0,2%	-41.959	-0,1%	-13.831	-0,1%	-5.542	-0,1%	-127.348	-0,2%
OTROS NACIONALES	2.746	0,0%	5.638	0,0%	16.573	0,1%	4.170	0,0%	4.850	0,1%	33.977	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>8.653.844</b>	<b>65,9%</b>	<b>6.143.111</b>	<b>46,2%</b>	<b>9.413.304</b>	<b>32,1%</b>	<b>2.090.983</b>	<b>18,9%</b>	<b>77.464</b>	<b>1,1%</b>	<b>26.378.706</b>	<b>35,8%</b>
RENTA VARIABLE	7.236.799	55,1%	4.422.322	33,2%	5.066.568	17,3%	736.242	6,7%	33.579	0,5%	17.495.510	23,8%
Fondos Mutuos	5.400.370	41,1%	3.419.841	25,7%	3.462.228	11,8%	397.652	3,6%	28.361	0,4%	12.708.452	17,3%
Otros	1.836.429	14,0%	1.002.481	7,5%	1.604.340	5,5%	338.590	3,1%	5.218	0,1%	4.787.058	6,5%
RENTA FIJA	1.411.105	10,8%	1.700.216	12,8%	4.344.630	14,8%	1.351.532	12,2%	43.965	0,6%	8.851.448	12,0%
DERIVADOS	4.694	0,0%	-2.030	0,0%	192	0,0%	2.871	0,0%	-80	0,0%	5.647	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	1.246	0,0%	22.603	0,2%	1.914	0,0%	338	0,0%	-	-	26.101	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.130.844</b>	<b>100%</b>	<b>13.274.966</b>	<b>100%</b>	<b>29.254.969</b>	<b>100%</b>	<b>11.048.193</b>	<b>100%</b>	<b>6.792.186</b>	<b>100%</b>	<b>73.501.158</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>10.013.441</b>	<b>76,3%</b>	<b>7.281.176</b>	<b>54,8%</b>	<b>10.114.911</b>	<b>34,6%</b>	<b>1.604.669</b>	<b>14,5%</b>	<b>89.768</b>	<b>1,4%</b>	<b>29.103.965</b>	<b>39,6%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.144.765</b>	<b>24,0%</b>	<b>5.997.547</b>	<b>45,2%</b>	<b>19.163.338</b>	<b>65,4%</b>	<b>9.449.976</b>	<b>85,6%</b>	<b>6.703.190</b>	<b>98,6%</b>	<b>44.458.816</b>	<b>60,5%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>-31.354</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-31.998</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-41.767</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-10.960</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-5.622</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-121.701</b>	<b>-0,2%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>3.992</b>	<b>0,0%</b>	<b>28.241</b>	<b>0,2%</b>	<b>18.487</b>	<b>0,1%</b>	<b>4.508</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.850</b>	<b>0,1%</b>	<b>60.078</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.130.844</b>	<b>100%</b>	<b>13.274.966</b>	<b>100%</b>	<b>29.254.969</b>	<b>100%</b>	<b>11.048.193</b>	<b>100%</b>	<b>6.792.186</b>	<b>100%</b>	<b>73.501.158</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