



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Septiembre de 2012

Santiago, 04 de octubre de 2012

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 74.895.794 millones al 30 de septiembre de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 6.556.960 millones, equivalente a 9,6% (variación real 6,8%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

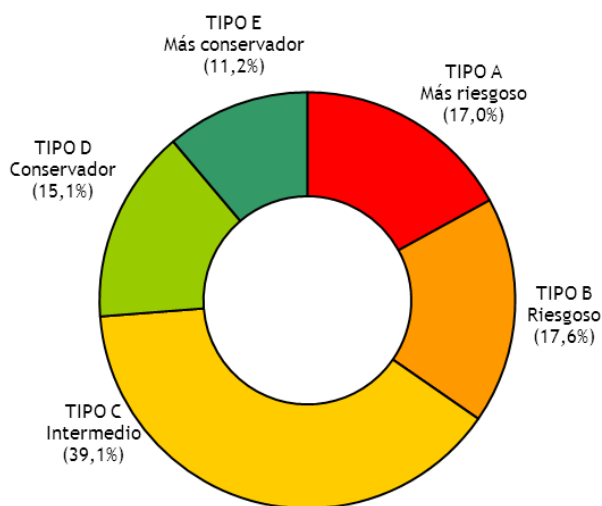
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	2.996.087	2.853.125	6.199.966	2.543.566	1.629.008	16.221.752	7,7
CUPRUM	3.226.025	2.547.212	5.240.938	1.942.617	2.569.191	15.525.983	11,4
HABITAT	3.091.479	3.716.653	7.436.822	2.590.247	2.483.324	19.318.525	11,7
MODELO	59.947	132.066	69.423	50.495	66.121	378.052	261,9
PLANVITAL	262.789	325.691	967.698	442.252	128.252	2.126.682	9,0
PROVIDA	3.107.776	3.619.943	9.393.834	3.707.217	1.496.030	21.324.800	6,7
TOTAL	12.744.103	13.194.690	29.308.681	11.276.394	8.371.926	74.895.794	9,6
Variación total 12 meses (%)	1,5	3,8	4,6	11,9	67,9	9,6	

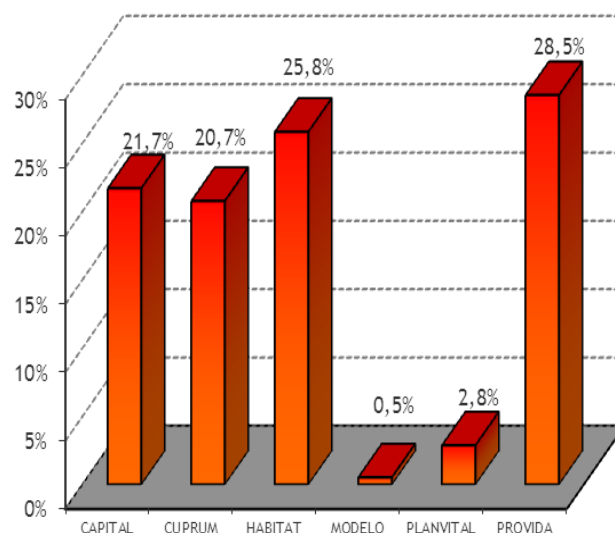
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 agosto 2012 es de US\$159.190, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$27.088, Fondo Tipo B US\$28.045, Fondo Tipo C US\$62.295, Fondo Tipo D US\$23.968 y Fondo Tipo E US\$17.794. Valor del dólar al 30 de septiembre de 2012 (\$470,48).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de septiembre de 2012

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Septiembre de 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012	Promedio anual ⁴ Sep 2002-Sep 2012
Tipo A - Más riesgoso	2,40	5,87	1,74	6,62
Tipo B - Riesgoso	1,79	4,46	2,62	5,64
Tipo C - Intermedio	1,18	3,57	3,02	5,06
Tipo D - Conservador	0,65	2,88	3,43	4,64
Tipo E - Más conservador	0,16	2,69	4,49	3,98

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacionales y extranjeros. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron aumentos de 4,02%⁵ y 2,09%⁵.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional.

3 Se entiende por rentabilidad real de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

4 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

5 Variación porcentual del índice, 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, SEPTIEMBRE DE 2012

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,40	0,43	0,25	0,16	0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,09	0,08	0,07	0,02	0,00
Renta fija nacional	0,04	0,08	0,16	0,16	0,14
Intermediación financiera nacional	0,01	0,00	0,00	0,01	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,54	0,59	0,48	0,35	0,18
Renta Variable Extranjera	1,82	1,15	0,62	0,23	-0,01
Deuda Extranjera	0,04	0,05	0,08	0,07	-0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,86	1,20	0,70	0,30	-0,02
Total	2,40	1,79	1,18	0,65	0,16

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 septiembre 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	Septiembre 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Sep 2012
CAPITAL	2,54	5,47	1,05	6,64
CUPRUM	2,31	6,21	2,07	6,57
HABITAT	2,28	6,34	2,27	6,67
MODELO ⁷	2,28	6,84	-	-
PLANVITAL	2,28	7,39	2,28	6,28
PROVIDA	2,50	5,26	1,48	6,63
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,40	5,87	1,74	6,62

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Septiembre 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- Sep 2012
CAPITAL	1,90	4,36	2,06	5,74
CUPRUM	1,71	4,75	2,91	5,76
HABITAT	1,74	4,69	3,06	5,75
MODELO ⁷	1,61	5,61	-	-
PLANVITAL	1,67	5,70	2,88	5,68
PROVIDA	1,81	3,94	2,38	5,38
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,79	4,46	2,62	5,64

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Septiembre 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- Sep 2012	Promedio anual Jun 1981- Sep 2012
CAPITAL	1,28	3,57	2,73	4,86	8,51
CUPRUM	1,11	3,55	3,24	5,34	8,93
HABITAT	1,17	4,01	3,48	5,38	8,84
MODELO ⁷	1,10	5,07	-	-	-
PLANVITAL	1,11	4,64	3,31	5,19	8,94
PROVIDA	1,17	3,10	2,67	4,76	8,49
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,18	3,57	3,02	5,06	8,68

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 agosto de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Septiembre 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- Sep 2012
CAPITAL	0,72	2,79	3,31	4,67
CUPRUM	0,59	2,77	3,51	4,85
HABITAT	0,66	3,40	3,81	4,91
MODELO ¹⁰	0,60	4,35	-	-
PLANVITAL	0,58	3,46	3,16	4,33
PROVIDA	0,63	2,56	3,22	4,34
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,65	2,88	3,43	4,64

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Septiembre 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- Sep 2012	Promedio anual May 2000- Sep 2012
CAPITAL	0,22	2,52	4,69	4,13	5,01
CUPRUM	0,14	2,39	4,42	4,01	5,44
HABITAT	0,14	3,13	4,76	4,20	5,42
MODELO ¹⁰	0,16	3,66	-	-	-
PLANVITAL	0,23	2,53	3,79	3,24	4,52
PROVIDA	0,15	2,65	4,03	3,52	4,74
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,16	2,69	4,49	3,98	5,20

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 agosto de 2012.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre octubre de 2011 y septiembre 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 5,87% y una volatilidad de 8,97%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 2,69% y 2,12%, respectivamente.

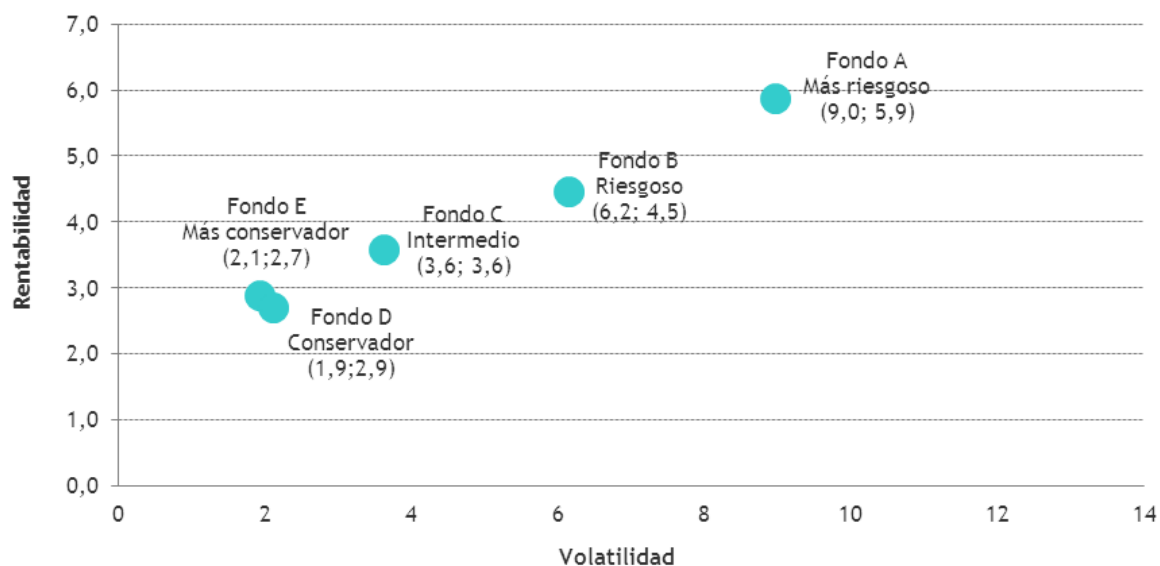
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, OCTUBRE 2011 - SEPTIEMBRE 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	5,47	9,14	4,36	6,40	3,57	3,73	2,79	2,36	2,52	2,15
Cuprum	6,21	8,66	4,75	5,88	3,55	3,57	2,77	1,94	2,39	2,18
Habitat	6,34	9,22	4,69	6,15	4,01	3,60	3,40	1,93	3,13	2,14
Modelo	6,84	9,79	5,61	6,65	5,07	3,99	4,35	1,77	3,66	1,48
Planvital	7,39	9,16	5,70	6,20	4,64	3,50	3,46	1,70	2,53	1,98
Provida	5,26	8,97	3,94	6,25	3,10	3,69	2,56	1,99	2,65	2,20
Sistema	5,87	8,97	4,46	6,16	3,57	3,62	2,88	1,93	2,69	2,12

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

EN PORCENTAJE ANUAL, OCTUBRE 2011 - SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2012

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de septiembre 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	Septiembre 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012
Tipo A - Más riesgoso	2,54	8,65	4,52
Tipo B - Riesgoso	1,93	7,20	5,43
Tipo C - Intermedio	1,32	6,29	5,83
Tipo D - Conservador	0,79	5,59	6,25
Tipo E - Más conservador	0,30	5,39	7,34

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 septiembre de 2012 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Septiembre 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012
CAPITAL	2,68	8,24	3,81
CUPRUM	2,45	9,00	4,86
HABITAT	2,42	9,14	5,06
MODELO ¹⁴	2,42	9,65	-
PLANVITAL	2,43	10,21	5,08
PROVIDA	2,65	8,02	4,25
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁵	2,54	8,65	4,52

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 agosto de 2012.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B - Riesgoso EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Septiembre 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012
CAPITAL	2,04	7,11	4,85
CUPRUM	1,86	7,51	5,72
HABITAT	1,89	7,44	5,88
MODELO ¹⁶	1,75	8,39	-
PLANVITAL	1,81	8,48	5,69
PROVIDA	1,96	6,67	5,18
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,93	7,20	5,43

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C - Intermedio EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Septiembre 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012
CAPITAL	1,42	6,29	5,54
CUPRUM	1,25	6,27	6,07
HABITAT	1,31	6,74	6,31
MODELO ¹⁶	1,24	7,83	-
PLANVITAL	1,25	7,39	6,13
PROVIDA	1,31	5,81	5,48
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,32	6,29	5,83

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D - Conservador EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Septiembre 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012
CAPITAL	0,86	5,49	6,14
CUPRUM	0,73	5,47	6,34
HABITAT	0,80	6,12	6,65
MODELO ¹⁶	0,74	7,09	-
PLANVITAL	0,72	6,17	5,97
PROVIDA	0,77	5,25	6,04
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	0,79	5,59	6,25

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 agosto de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Septiembre 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012
CAPITAL	0,36	5,21	7,55
CUPRUM	0,28	5,08	7,27
HABITAT	0,28	5,84	7,62
MODELO ¹⁸	0,30	6,39	-
PLANVITAL	0,37	5,22	6,62
PROVIDA	0,29	5,35	6,87
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,30	5,39	7,34

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 agosto de 2012.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a septiembre 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	4.235.539	33,3%	6.895.132	52,3%	19.637.194	67,1%	9.088.955	80,6%	8.261.151	98,6%	48.117.971	64,3%
RENDA VARIABLE	2.728.999	21,4%	2.808.629	21,3%	4.955.120	17,0%	862.739	7,7%	71.650	0,8%	11.427.137	15,3%
Acciones	2.297.313	18,0%	2.368.997	18,0%	4.030.577	13,8%	717.176	6,4%	70.108	0,8%	9.484.171	12,7%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	431.686	3,4%	439.632	3,3%	924.543	3,2%	145.563	1,3%	1.542	0,0%	1.942.966	2,6%
RENDA FIJA	1.422.398	11,2%	4.026.624	30,6%	14.609.988	49,8%	8.210.837	72,8%	8.186.013	97,7%	36.455.860	48,6%
Instrumentos Banco Central	216.482	1,7%	682.026	5,2%	2.199.752	7,5%	1.487.673	13,2%	1.498.462	17,9%	6.084.395	8,1%
Instrumentos Tesorería	268.818	2,1%	1.120.378	8,5%	3.754.013	12,8%	2.026.931	18,0%	2.432.013	29,0%	9.602.153	12,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	34.791	0,3%	107.916	0,8%	469.214	1,6%	185.836	1,6%	55.848	0,6%	853.605	1,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	287.435	2,3%	721.776	5,5%	3.054.277	10,4%	1.383.523	12,3%	801.698	9,6%	6.248.709	8,3%
Bonos Bancarios	300.933	2,4%	736.158	5,6%	3.552.506	12,1%	1.747.186	15,5%	1.265.219	15,1%	7.602.002	10,2%
Letras Hipotecarias	38.997	0,3%	114.408	0,9%	481.828	1,7%	177.821	1,6%	115.617	1,4%	928.671	1,2%
Depósitos a Plazo	270.290	2,1%	536.863	4,1%	1.068.945	3,6%	1.192.145	10,5%	2.013.692	24,1%	5.081.935	6,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	3.210	0,0%	5.312	0,0%	22.640	0,1%	7.372	0,1%	405	0,0%	38.939	0,1%
Disponible	1.442	0,0%	1.787	0,0%	6.813	0,0%	2.350	0,0%	3.059	0,0%	15.451	0,0%
DERIVADOS	81.988	0,7%	53.318	0,4%	48.959	0,2%	10.385	0,1%	-3.044	0,0%	191.606	0,3%
OTROS NACIONALES	2.154	0,0%	6.561	0,0%	23.127	0,1%	4.994	0,0%	6.532	0,1%	43.368	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	8.508.564	66,7%	6.299.558	47,7%	9.671.487	32,9%	2.187.439	19,4%	110.775	1,4%	26.777.823	35,7%
RENDA VARIABLE	7.065.724	55,4%	4.566.257	34,6%	5.353.880	18,2%	827.444	7,3%	64.605	0,8%	17.877.910	23,8%
Fondos Mutuos	5.252.321	41,2%	3.350.359	25,4%	3.379.570	11,5%	374.441	3,3%	23.006	0,3%	12.379.697	16,5%
Otros	1.813.403	14,2%	1.215.898	9,2%	1.974.310	6,7%	453.003	4,0%	41.599	0,5%	5.498.213	7,3%
RENDA FIJA	1.422.119	11,2%	1.715.196	13,0%	4.246.241	14,5%	1.352.083	12,0%	46.572	0,6%	8.782.211	11,7%
DERIVADOS	18.141	0,1%	15.491	0,1%	27.696	0,1%	7.265	0,1%	-438	0,0%	68.155	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	2.580	0,0%	2.614	0,0%	43.670	0,1%	647	0,0%	36	0,0%	49.547	0,1%
TOTAL ACTIVOS	12.744.103	100%	13.194.690	100%	29.308.681	100%	11.276.394	100%	8.371.926	100%	74.895.794	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	9.794.723	76,8%	7.374.886	55,9%	10.309.000	35,2%	1.690.183	15,0%	136.255	1,6%	29.305.047	39,1%
SUB TOTAL RENDA FIJA	2.844.517	22,4%	5.741.820	43,6%	18.856.229	64,3%	9.562.920	84,8%	8.32.585	98,3%	45.238.071	60,3%
SUB TOTAL DERIVADOS	100.129	0,8%	68.809	0,5%	76.655	0,3%	17.650	0,2%	-3.482	0,0%	259.761	0,4%
SUB TOTAL OTROS	4.734	0,0%	9.175	0,0%	66.797	0,2%	5.641	0,0%	6.568	0,1%	92.915	0,2%
TOTAL ACTIVOS	12.744.103	100,0%	13.194.690	100,0%	29.308.681	100,0%	11.276.394	100,0%	8.371.926	100,0%	74.895.794	100,0%

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