



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Octubre de 2012

Santiago, 08 de noviembre de 2012

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 75.791.266 millones al 31 de octubre de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 5.551.196 millones, equivalente a 7,9% (variación real 4,9%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

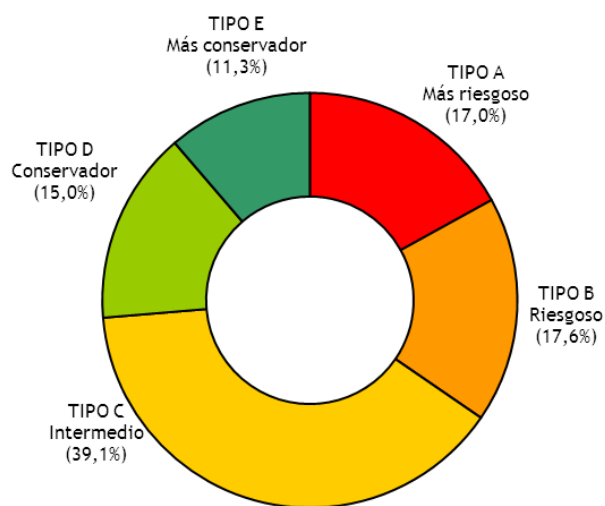
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE OCTUBRE DE 2012

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.038.381	2.888.303	6.254.890	2.575.662	1.654.432	16.411.668	5,8
CUPRUM	3.248.925	2.573.491	5.293.726	1.955.498	2.619.043	15.690.683	9,1
HABITAT	3.124.994	3.755.168	7.532.942	2.622.257	2.544.037	19.579.398	9,8
MODELO	65.132	146.081	74.445	53.376	72.165	411.199	250,3
PLANVITAL	266.221	329.251	977.809	447.616	130.632	2.151.529	7,0
PROVIDA	3.117.217	3.654.767	9.486.274	3.753.203	1.535.328	21.546.789	5,7
TOTAL	12.860.870	13.347.061	29.620.086	11.407.612	8.555.637	75.791.266	7,9
Variación total 12 meses (%)	-2,4	1,5	4,2	12,1	61,3	7,9	

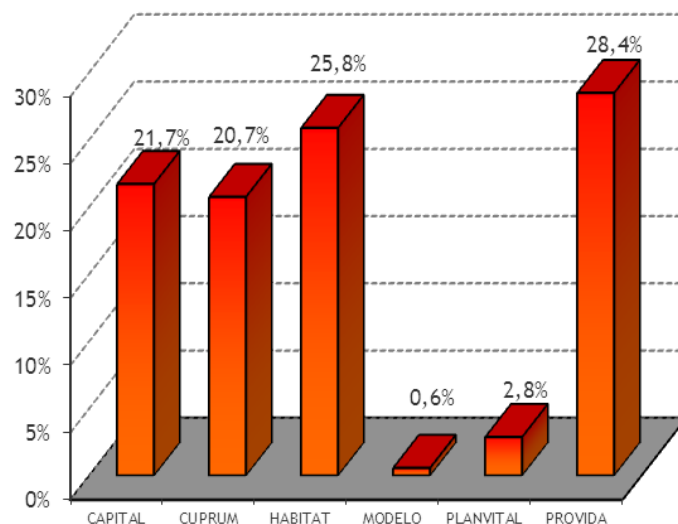
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE OCTUBRE 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 octubre 2012 es de US\$157.889, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$26.792, Fondo Tipo B US\$27.805, Fondo Tipo C US\$61.705, Fondo Tipo D US\$23.764 y Fondo Tipo E US\$17.823. Valor del dólar al 31 de octubre de 2012 (\$480,03).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de octubre de 2012

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Octubre de 2012	Últimos 12 meses Nov 2011-Oct 2012	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2009-Oct 2012	Promedio anual ⁴ Sep 2002-Oct 2012
Tipo A - Más riesgoso	0,50	0,50	2,05	6,61
Tipo B - Riesgoso	0,45	1,19	2,89	5,64
Tipo C - Intermedio	0,39	2,51	3,31	5,06
Tipo D - Conservador	0,12	3,37	3,58	4,61
Tipo E - Más conservador	-0,25	4,51	4,45	3,93

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 la apreciación de las principales monedas extranjeras, respecto del peso chileno, en las cuales se encuentran invertidos los recursos de los Fondos de Pensiones. Al respecto, pese a que se observan retornos negativos en la mayoría de los mercados internacionales, los instrumentos de renta fija y renta variable extranjeros sin cobertura cambiaria se vieron impactados positivamente por la depreciación del peso chileno. Considérese el retorno en dólares de los índices⁵ de renta variable MSCI Mundial y MSCI Emergente, que presentaron disminuciones de 1,26 % y 0,52%, respectivamente y de renta fija Barclays Capital Global Aggregate Bond con una baja de 0,06%. Por su parte, la variación mensual del dólar respecto al peso fue 2,03%.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo 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, OCTUBRE DE 2012

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,06	-0,06	-0,01	-0,02	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,17	0,14	0,10	0,04	0,00
Renta fija nacional	0,00	0,00	-0,01	-0,07	-0,20
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,11	0,08	0,08	-0,05	-0,21
Renta Variable Extranjera	0,17	0,13	0,05	-0,05	-0,04
Deuda Extranjera	0,22	0,24	0,26	0,22	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,39	0,37	0,31	0,17	-0,04
Total	0,50	0,45	0,39	0,12	-0,25

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 octubre 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	Octubre 2012	Últimos 12 meses Nov 2011-Oct 2012	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2009-Oct 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Oct 2012
CAPITAL	0,50	0,10	1,37	6,63
CUPRUM	0,44	0,66	2,34	6,56
HABITAT	0,58	0,76	2,60	6,68
MODELO ⁷	0,22	0,50	-	-
PLANVITAL	0,41	1,10	2,48	6,26
PROVIDA	0,49	0,40	1,82	6,63
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,50	0,50	2,05	6,61

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Octubre 2012	Últimos 12 meses Nov 2011-Oct 2012	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2009-Oct 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- Oct 2012
CAPITAL	0,42	0,83	2,30	5,73
CUPRUM	0,38	1,26	3,18	5,75
HABITAT	0,50	1,37	3,34	5,75
MODELO ⁷	0,27	1,40	-	-
PLANVITAL	0,42	1,86	3,11	5,67
PROVIDA	0,49	1,16	2,65	5,38
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,45	1,19	2,89	5,64

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Octubre 2012	Últimos 12 meses Nov 2011-Oct 2012	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2009-Oct 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- Oct 2012	Promedio anual Jun 1981- Oct 2012
CAPITAL	0,42	2,31	3,01	4,87	8,50
CUPRUM	0,37	2,24	3,53	5,33	8,92
HABITAT	0,42	2,80	3,80	5,38	8,83
MODELO ⁷	0,23	3,07	-	-	-
PLANVITAL	0,42	3,08	3,59	5,19	8,92
PROVIDA	0,37	2,49	2,96	4,76	8,48

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 septiembre de 2012.

Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,39	2,51	3,31	5,06	8,67
--	------	------	------	------	------

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Octubre 2012	Últimos 12 meses Nov 2011-Oct 2012	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2009-Oct 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- Oct 2012
CAPITAL	0,13	3,23	3,45	4,64
CUPRUM	0,10	2,85	3,66	4,82
HABITAT	0,12	3,68	3,94	4,88
MODELO ¹⁰	0,11	4,04	-	-
PLANVITAL	0,18	3,62	3,34	4,31
PROVIDA	0,10	3,48	3,39	4,32
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,12	3,37	3,58	4,61

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Octubre 2012	Últimos 12 meses Nov 2011-Oct 2012	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2009-Oct 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- Oct 2012	Promedio anual May 2000- Oct 2012
CAPITAL	-0,24	4,61	4,66	4,07	4,96
CUPRUM	-0,19	4,14	4,30	3,95	5,38
HABITAT	-0,27	4,83	4,74	4,14	5,36
MODELO ¹⁰	-0,13	4,69	-	-	-
PLANVITAL	-0,23	4,13	3,79	3,19	4,46
PROVIDA	-0,33	4,55	4,03	3,45	4,68
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,25	4,51	4,45	3,93	5,15

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 septiembre de 2012.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre de 2011 y octubre 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 0,50% y una volatilidad de 8,07%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 4,51% y 1,69%, respectivamente.

Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

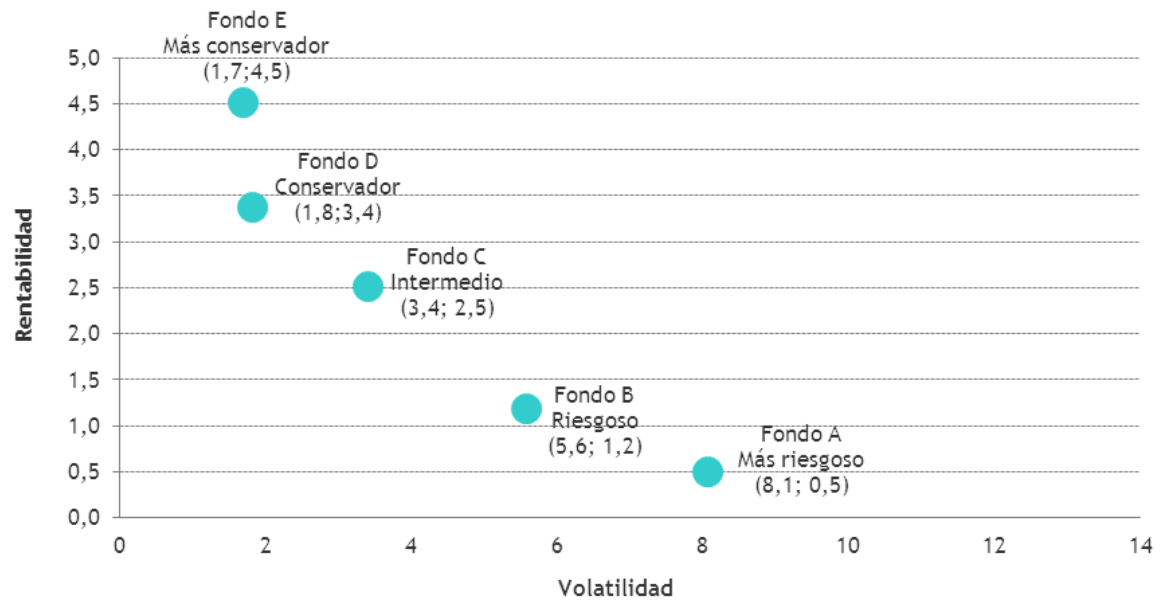
EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2011 - OCTUBRE 2012

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	0,10	8,27	0,83	5,85	2,31	3,53	3,23	1,95	4,61	1,60
Cuprum	0,66	7,73	1,26	5,26	2,24	3,26	2,85	1,81	4,14	1,73
Habitat	0,76	8,25	1,37	5,54	2,80	3,35	3,68	1,83	4,83	1,75
Modelo	0,50	8,71	1,40	5,88	3,07	3,55	4,04	1,63	4,69	1,29
Planvital	1,10	7,98	1,86	5,41	3,08	3,15	3,62	1,60	4,13	1,63
Provida	0,40	8,14	1,16	5,70	2,49	3,51	3,48	1,89	4,55	1,87
Sistema	0,50	8,07	1,19	5,58	2,51	3,40	3,37	1,83	4,51	1,69

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

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2011 - OCTUBRE 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 octubre de 2012

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre 2012	Últimos 12 meses Nov 2011-Oct 2012	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2009-Oct 2012
Tipo A - Más riesgoso	1,13	3,36	4,85
Tipo B - Riesgoso	1,08	4,07	5,71
Tipo C - Intermedio	1,02	5,42	6,15
Tipo D - Conservador	0,74	6,31	6,42
Tipo E - Más conservador	0,38	7,49	7,32

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 octubre de 2012 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Octubre 2012	Últimos 12 meses Nov 2011-Oct 2012	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2009-Oct 2012
CAPITAL	1,13	2,95	4,16
CUPRUM	1,07	3,52	5,15
HABITAT	1,21	3,63	5,42
MODELO ¹⁴	0,84	3,36	-
PLANVITAL	1,04	3,98	5,30
PROVIDA	1,12	3,25	4,61
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁵	1,13	3,36	4,85

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 septiembre de 2012.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B - Riesgoso EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Octubre 2012	Últimos 12 meses Nov 2011-Oct 2012	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2009-Oct 2012
CAPITAL	1,05	3,70	5,11
CUPRUM	1,01	4,14	6,02
HABITAT	1,13	4,25	6,18
MODELO ¹⁶	0,90	4,28	-
PLANVITAL	1,05	4,75	5,94
PROVIDA	1,12	4,04	5,47
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,08	4,07	5,71

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C - Intermedio EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Octubre 2012	Últimos 12 meses Nov 2011-Oct 2012	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2009-Oct 2012
CAPITAL	1,05	5,22	5,84
CUPRUM	1,00	5,15	6,38
HABITAT	1,05	5,73	6,65
MODELO ¹⁶	0,86	6,00	-
PLANVITAL	1,05	6,01	6,44
PROVIDA	1,00	5,40	5,79
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,02	5,42	6,15

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D - Conservador EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Octubre 2012	Últimos 12 meses Nov 2011-Oct 2012	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2009-Oct 2012
CAPITAL	0,76	6,16	6,29
CUPRUM	0,73	5,77	6,51
HABITAT	0,74	6,63	6,80
MODELO ¹⁶	0,74	6,99	-
PLANVITAL	0,81	6,57	6,18
PROVIDA	0,73	6,43	6,23
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	0,74	6,31	6,42

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 septiembre de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Octubre 2012	Últimos 12 meses Nov 2011-Oct 2012	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2009-Oct 2012
CAPITAL	0,38	7,59	7,53
CUPRUM	0,43	7,10	7,17
HABITAT	0,35	7,81	7,62
MODELO ¹⁸	0,50	7,67	-
PLANVITAL	0,40	7,09	6,64
PROVIDA	0,30	7,52	6,89
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,38	7,49	7,32

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 septiembre de 2012.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a octubre de 2012

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MMS	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.093.694	31,8%	6.813.940	51,1%	19.496.200	65,8%	9.038.157	79,2%	8.408.490	98,3%	47.850.481	63,2%
RENTA VARIABLE	2.744.720	21,4%	2.835.221	21,3%	4.979.686	16,8%	864.309	7,6%	74.968	0,9%	11.498.904	15,2%
Acciones	2.296.573	17,9%	2.371.580	17,8%	4.035.179	13,6%	710.352	6,2%	73.461	0,9%	9.487.145	12,5%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	448.147	3,5%	463.641	3,5%	944.507	3,2%	153.957	1,4%	1.507	0,0%	2.011.759	2,7%
RENTA FIJA	1.328.989	10,3%	3.960.315	29,7%	14.483.215	48,9%	8.169.036	71,5%	8.331.281	97,4%	36.272.836	47,9%
Instrumentos Banco Central	182.441	1,4%	714.834	5,4%	2.162.033	7,3%	1.522.452	13,3%	1.518.056	17,8%	6.099.816	8,0%
Instrumentos Tesorería	260.694	2,0%	1.100.978	8,3%	3.752.677	12,7%	2.065.133	18,1%	2.567.561	30,0%	9.747.043	12,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	33.471	0,3%	104.112	0,8%	453.126	1,5%	182.365	1,6%	54.998	0,6%	828.072	1,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	278.851	2,2%	705.442	5,3%	3.023.208	10,2%	1.372.822	12,0%	810.410	9,5%	6.190.733	8,2%
Bonos Bancarios	286.655	2,2%	749.446	5,6%	3.537.936	12,0%	1.725.411	15,1%	1.335.504	15,6%	7.634.952	10,1%
Letras Hipotecarias	36.585	0,3%	108.918	0,8%	452.392	1,5%	164.609	1,4%	121.993	1,4%	884.497	1,2%
Depósitos a Plazo	245.788	1,9%	469.844	3,5%	1.073.356	3,6%	1.126.454	9,9%	1.915.615	22,4%	4.831.057	6,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	3.323	0,0%	5.499	0,0%	22.802	0,1%	7.612	0,1%	693	0,0%	39.929	0,0%
Disponible	1.181	0,0%	1.242	0,0%	5.685	0,0%	2.178	0,0%	6.451	0,1%	16.737	0,0%
DERIVADOS	17.227	0,1%	11.832	0,1%	4.686	0,0%	-2.684	-0,0%	-4.910	-0,1%	26.151	0,0%
OTROS NACIONALES	2.758	0,0%	6.572	0,0%	28.613	0,1%	7.496	0,1%	7.151	0,1%	52.590	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	8.767.176	68,2%	6.533.121	48,9%	10.123.886	34,2%	2.369.455	20,8%	147.147	1,7%	27.940.785	36,8%
RENTA VARIABLE	7.292.931	56,7%	4.789.132	35,8%	5.777.277	19,5%	945.710	8,3%	86.902	1,0%	18.891.952	24,9%
Fondos Mutuos	5.355.662	41,6%	3.449.348	25,8%	3.537.018	11,9%	414.419	3,6%	35.344	0,4%	12.791.791	16,9%
Otros	1.937.269	15,1%	1.339.784	10,0%	2.240.259	7,6%	531.291	4,7%	51.558	0,6%	6.100.161	8,0%
RENTA FIJA	1.475.668	11,5%	1.746.643	13,1%	4.350.516	14,7%	1.423.265	12,5%	59.988	0,7%	9.056.080	11,9%
DERIVADOS	-1.600	-0,0%	-2.805	-0,0%	-4.124	-0,0%	431	0,0%	257	0,0%	-7.841	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	177	0,0%	151	0,0%	217	0,0%	49	0,0%	-	-	594	0,0%
TOTAL ACTIVOS	12.860.870	100%	13.347.061	100%	29.620.086	100%	11.407.612	100%	8.555.637	100%	75.791.266	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	10.037.651	78,1%	7.624.353	57,1%	10.756.963	36,3%	1.810.019	15,9%	161.870	1,9%	30.390.856	40,1%
SUB TOTAL RENTA FIJA	2.804.657	21,8%	5.706.958	42,8%	18.833.731	63,6%	9.592.301	84,0%	8.391.269	98,1%	45.328.916	59,8%
SUB TOTAL DERIVADOS	15.627	0,1%	9.027	0,1%	562	0,0%	-2.253	-0,0%	-4.653	-0,1%	18.310	0,0%
SUB TOTAL OTROS	2.935	0,0%	6.723	0,0%	28.830	0,1%	7.545	0,1%	7.151	0,1%	53.184	0,1%
TOTAL ACTIVOS	12.860.870	100,0%	13.347.061	100,0%	29.620.086	100,0%	11.407.612	100,0%	8.555.637	100,0%	75.791.266	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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de octubre de 2012 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$ 9.487.145 millones, equivalente a 12,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2011 alcanzaba a \$ 10.036.126 millones, registrándose una disminución nominal de 9,8% (6,7% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

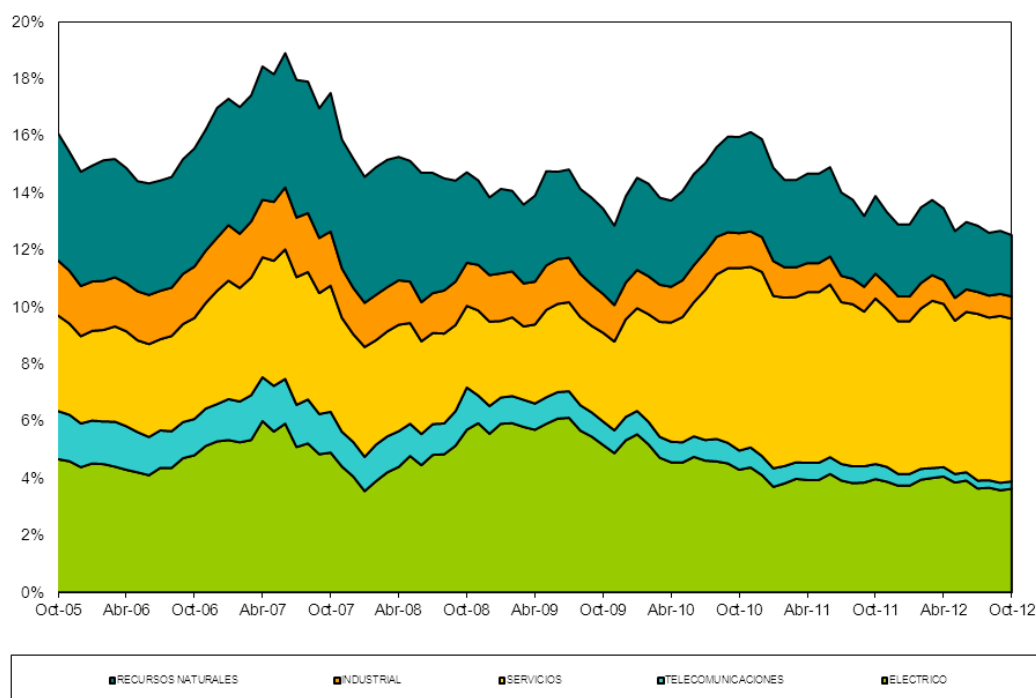
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AI 31 DE OCTUBRE DE 2012

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgo	B Riesgo	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	704.751	630.241	1.223.227	176.386	13.681	2.748.286	3,6%
TELECOMUNICACIONES	59.034	80.837	47.369	6.657	96	193.993	0,3%
SERVICIOS	1.067.865	1.137.552	1.690.766	378.862	46.107	4.321.152	5,7%
INDUSTRIAL	138.196	157.882	260.690	29.929	6.126	592.823	0,8%
RECURSOS NATURALES	326.727	365.068	813.127	118.518	7.451	1.630.891	2,1%
TOTAL SISTEMA	2.296.573	2.371.580	4.035.179	710.352	73.461	9.487.145	12,5%
% DE CADA FONDO	17,9%	17,8%	13,6%	6,2%	0,9%	12,5%	

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES



6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de octubre de 2012, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 27.940.785 millones, equivalente a 36,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2011, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 26.182.518 millones, lo que significa un aumento nominal de 3,0% (0,1% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero EN MILLONES DE DÓLARES Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 31 DE OCTUBRE DE 2012

Instrumento	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	5.355.662	3.449.348	3.537.018	414.419	35.344	12.791.791	45,8%
Títulos de Índices Accionarios	1.624.872	1.155.527	1.982.126	495.122	51.558	5.309.205	19,0%
Cuotas Fondos Inversión							
Nacionales	301.294	172.518	240.457	32.491	-	746.760	2,6%
Acciones Extranjeras y ADR	9.102	11.590	17.676	3.678	-	42.046	0,2%
Fondos de Inversión							
Extranjeros	2.001	149	-	-	-	2.150	0,0%
Subtotal Renta Variable	7.292.931	4.789.132	5.777.277	945.710	86.902	18.891.952	67,6%
Cuotas Fondos Mutuos	1.387.912	1.628.432	3.916.214	1.276.633	-	8.209.191	29,4%
Cuotas Fondos Inversión							
Nacionales	35.600	65.319	265.172	79.596	-	445.687	1,6%
Bonos de Empresas	6.340	16.643	66.989	22.773	12.220	124.965	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos							
Nacionales	6.356	16.844	47.958	11.324	25.183	107.665	0,4%
Bonos de Gobierno	27.252	9.449	34.642	23.276	12.501	107.120	0,4%
Bonos Bancos Internacionales	-	-	-	1	-	1	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	3.306	1.410	11.806	2.999	1.034	20.555	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	-	-	-	-	-	-	0,0%
Disponible	8.902	8.546	7.735	6.663	9.050	40.896	0,1%
Subtotal Renta Fija	1.475.668	1.746.643	4.350.516	1.423.265	59.988	9.056.080	32,4%
Subtotal Otros	-1.423	-2.654	-3.907	480	257	-7.247	0,0%
Total General	8.767.176	6.533.121	10.123.886	2.369.455	147.147	27.940.785	100,0%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de octubre de 2012.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE OCTUBRE DE 2012

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	34,0%	33,7%	36,0%	44,9%	70,2%	35,8%
EUROPA	5,3%	5,9%	7,5%	9,5%	0,4%	6,6%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	9,1%	9,4%	7,4%	4,6%	0,0%	8,1%
Subtotal Desarrollada	48,4%	49,0%	50,9%	59,0%	70,6%	50,5%
ASIA EMERGENTE	24,8%	25,3%	22,8%	13,4%	0,0%	23,1%
LATINOAMERICA	16,9%	16,0%	14,4%	15,4%	28,9%	15,7%
EUROPA EMERGENTE	6,5%	6,3%	7,4%	7,2%	0,0%	6,8%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,2%	0,9%	1,8%	2,1%	0,0%	1,4%
Subtotal Emergente	49,4%	48,5%	46,4%	38,1%	28,9%	47,0%
Subtotal Otros	2,2%	2,5%	2,7%	2,9%	0,5%	2,5%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AL 31 DE OCTUBRE DE 2012

