



# INFORME

.....

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

Noviembre de 2012

Santiago, 06 de diciembre 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 \$ 75.998.806 millones al 30 de noviembre de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 6.495.108 millones, equivalente a 9,3% (variación real 6,2%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

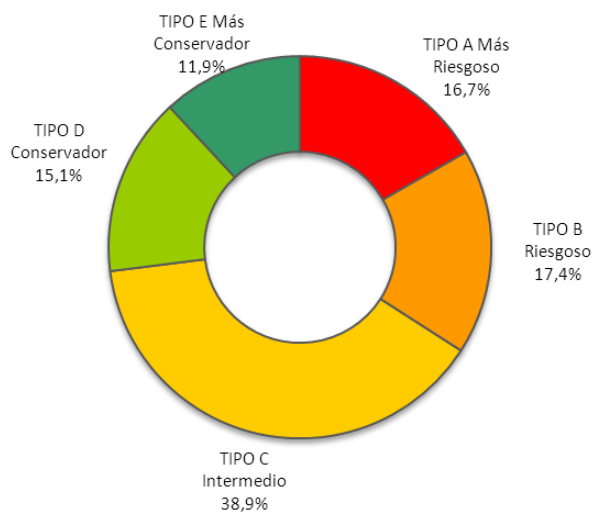
## Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2012

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.007.513	2.867.071	6.252.028	2.596.747	1.705.673	16.429.032	7,4
CUPRUM	3.180.464	2.538.018	5.251.238	1.960.506	2.769.518	15.699.744	10,0
HABITAT	3.065.745	3.720.571	7.521.111	2.640.996	2.729.025	19.677.448	11,4
MODELO	73.944	159.848	82.053	56.303	87.096	459.244	259,8
PLANVITAL	265.254	329.180	978.477	449.295	132.410	2.154.616	8,2
PROVIDA	3.072.739	3.630.130	9.484.696	3.787.246	1.603.911	21.578.722	7,1
<b>TOTAL</b>	<b>12.665.659</b>	<b>13.244.818</b>	<b>29.569.603</b>	<b>11.491.093</b>	<b>9.027.633</b>	<b>75.998.806</b>	<b>9,3</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>4,8</b>	<b>12,0</b>	<b>69,0</b>	<b>9,3</b>	

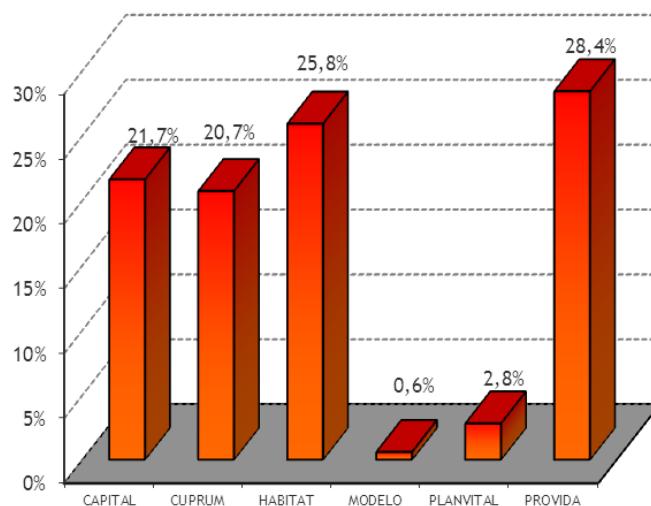
## Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



## Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE NOVIEMBRE 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 noviembre 2012 es de US\$158.522, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$26.418, Fondo Tipo B US\$27.627, Fondo Tipo C US\$61.678, Fondo Tipo D US\$23.969 y Fondo Tipo E US\$18.830. Valor del dólar al 30 de noviembre de 2012 (\$479,42).

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

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

#### Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Noviembre de 2012	Últimos 12 meses Dic 2011-Nov 2012	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2009-Nov 2012	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002-Nov 2012
Tipo A - Más riesgoso	-0,84	3,45	2,24	6,47
Tipo B - Riesgoso	-0,81	2,95	3,07	5,51
Tipo C - Intermedio	-0,57	3,41	3,65	4,96
Tipo D - Conservador	-0,33	3,50	3,91	4,53
Tipo E - Más conservador	-0,10	3,72	4,87	3,89

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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacional. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 2,89 %<sup>5</sup>.
- 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, NOVIEMBRE DE 2012

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,72	-0,73	-0,54	-0,27	-0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,04	-0,03	-0,02	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,00	-0,01	-0,02	-0,06	-0,10
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,76</b>	<b>-0,77</b>	<b>-0,58</b>	<b>-0,34</b>	<b>-0,15</b>
Renta Variable Extranjera	-0,05	-0,02	0,03	0,03	0,05
Deuda Extranjera	-0,03	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,04</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,05</b>
<b>Total</b>	<b>-0,84</b>	<b>-0,81</b>	<b>-0,57</b>	<b>-0,33</b>	<b>-0,10</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 noviembre 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	Noviembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011-Nov 2012	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2009-Nov 2012	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002- Nov 2012
CAPITAL	-0,90	3,35	1,59	6,48
CUPRUM	-0,81	3,33	2,60	6,42
HABITAT	-0,89	3,50	2,69	6,53
MODELO <sup>7</sup>	-0,94	3,32	-	-
PLANVITAL	-0,81	4,66	2,57	6,13
PROVIDA	-0,78	3,53	2,02	6,49
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-0,84</b>	<b>3,45</b>	<b>2,24</b>	<b>6,47</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Noviembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011-Nov 2012	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2009-Nov 2012	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002- Nov 2012
CAPITAL	-0,88	2,83	2,55	5,59
CUPRUM	-0,80	2,73	3,45	5,62
HABITAT	-0,80	2,96	3,45	5,62
MODELO <sup>7</sup>	-0,90	2,98	-	-
PLANVITAL	-0,77	4,08	3,16	5,55
PROVIDA	-0,77	3,08	2,82	5,26
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-0,81</b>	<b>2,95</b>	<b>3,07</b>	<b>5,51</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Noviembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011-Nov 2012	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2009-Nov 2012	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002- Nov 2012	Promedio anual Jun 1981- Nov 2012
CAPITAL	-0,63	3,40	3,38	4,76	8,45
CUPRUM	-0,56	3,00	3,98	5,23	8,87
HABITAT	-0,58	3,53	4,10	5,28	8,78
MODELO <sup>7</sup>	-0,59	3,90	-	-	-
PLANVITAL	-0,58	4,09	3,87	5,08	8,88
PROVIDA	-0,54	3,49	3,27	4,67	8,44
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-0,57</b>	<b>3,41</b>	<b>3,65</b>	<b>4,96</b>	<b>8,62</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 octubre de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Noviembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011-Nov 2012	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2009-Nov 2012	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002- Nov 2012
CAPITAL	-0,43	3,39	3,81	4,56
CUPRUM	-0,38	2,95	4,07	4,74
HABITAT	-0,36	3,69	4,21	4,80
MODELO <sup>10</sup>	-0,34	4,15	-	-
PLANVITAL	-0,35	3,73	3,64	4,24
PROVIDA	-0,22	3,69	3,73	4,26
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>-0,33</b>	<b>3,50</b>	<b>3,91</b>	<b>4,53</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Noviembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011-Nov 2012	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2009-Nov 2012	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002- Nov 2012	Promedio anual May 2000- Nov2012
CAPITAL	-0,14	3,78	5,08	4,02	4,91
CUPRUM	-0,13	3,33	4,73	3,91	5,34
HABITAT	-0,13	3,99	5,14	4,09	5,31
MODELO <sup>10</sup>	-0,14	4,04	-	-	-
PLANVITAL	-0,12	3,44	4,15	3,15	4,43
PROVIDA	0,07	3,89	4,49	3,43	4,66
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>-0,10</b>	<b>3,72</b>	<b>4,87</b>	<b>3,89</b>	<b>5,11</b>

<sup>9</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>10</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>11</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 hábil del mes de octubre de 2012.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre diciembre de 2011 y noviembre 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 3,45% y una volatilidad de 7,17%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 3,72% y 1,55%, respectivamente.

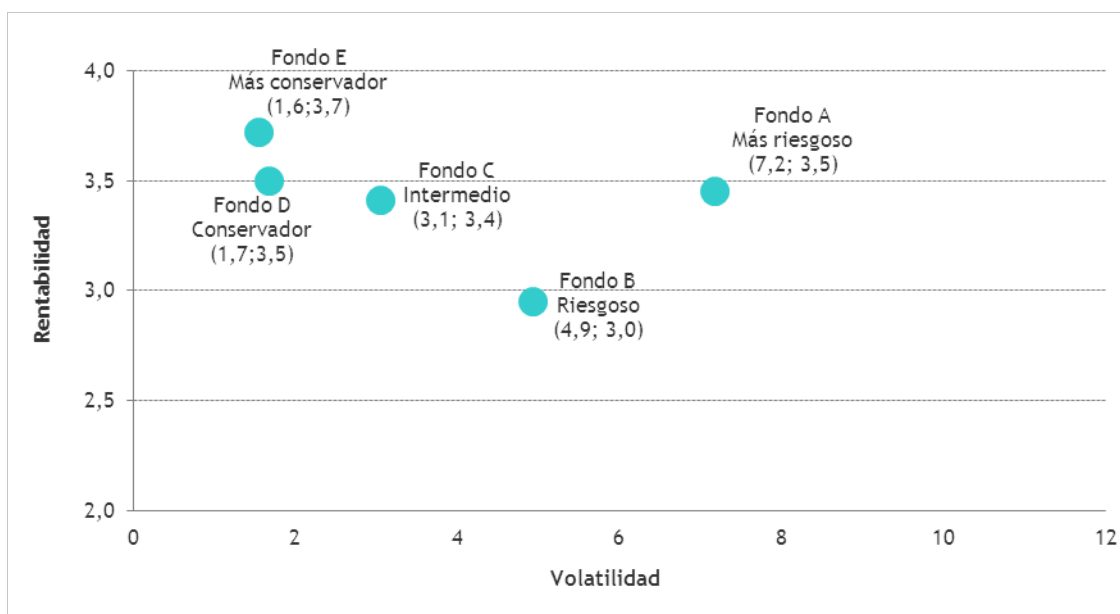
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>12</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2011 - NOVIEMBRE 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	3,35	7,24	2,83	5,04	3,40	3,06	3,39	1,71	3,78	1,52
Cuprum	3,33	6,92	2,73	4,74	3,00	2,99	2,95	1,68	3,33	1,58
Habitat	3,50	7,32	2,96	4,91	3,53	3,04	3,69	1,70	3,99	1,60
Modelo	3,32	7,58	2,98	5,12	3,90	3,17	4,15	1,50	4,04	1,22
Planvital	4,66	7,10	4,08	4,79	4,09	2,83	3,73	1,48	3,44	1,50
Provida	3,53	7,27	3,08	5,06	3,49	3,15	3,69	1,75	3,89	1,73
Sistema	3,45	7,17	2,95	4,93	3,41	3,05	3,50	1,68	3,72	1,55

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

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2011 - NOVIEMBRE 2012



<sup>12</sup> 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 noviembre de 2012

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de noviembre 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	Noviembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011-Nov 2012	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2009-Nov 2012
Tipo A - Más riesgoso	-0,20	6,56	5,18
Tipo B - Riesgoso	-0,16	6,04	6,03
Tipo C - Intermedio	0,08	6,52	6,63
Tipo D - Conservador	0,32	6,61	6,90
Tipo E - Más conservador	0,55	6,84	7,88

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 noviembre de 2012 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Noviembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011-Nov 2012	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2009-Nov 2012
CAPITAL	-0,25	6,46	4,51
CUPRUM	-0,17	6,44	5,54
HABITAT	-0,24	6,61	5,63
MODELO <sup>14</sup>	-0,29	6,43	-
PLANVITAL	-0,16	7,81	5,51
PROVIDA	-0,13	6,64	4,95
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>15</sup>	-0,20	6,56	5,18

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 octubre de 2012.



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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Noviembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011-Nov 2012	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2009-Nov 2012
CAPITAL	-0,23	5,92	5,49
CUPRUM	-0,15	5,82	6,42
HABITAT	-0,16	6,05	6,42
MODELO <sup>16</sup>	-0,25	6,08	-
PLANVITAL	-0,12	7,21	6,12
PROVIDA	-0,12	6,18	5,77
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>-0,16</b>	<b>6,04</b>	<b>6,03</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Noviembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011-Nov 2012	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2009-Nov 2012
CAPITAL	0,02	6,51	6,34
CUPRUM	0,09	6,09	6,96
HABITAT	0,07	6,64	7,09
MODELO <sup>16</sup>	0,06	7,02	-
PLANVITAL	0,07	7,22	6,85
PROVIDA	0,11	6,60	6,24
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>0,08</b>	<b>6,52</b>	<b>6,63</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Noviembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011-Nov 2012	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2009-Nov 2012
CAPITAL	0,22	6,50	6,79
CUPRUM	0,27	6,04	7,05
HABITAT	0,29	6,81	7,20
MODELO <sup>16</sup>	0,31	7,28	-
PLANVITAL	0,30	6,85	6,61
PROVIDA	0,43	6,80	6,70
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>0,32</b>	<b>6,61</b>	<b>6,90</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 octubre de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Noviembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011-Nov 2012	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2009-Nov 2012
CAPITAL	0,51	6,90	8,09
CUPRUM	0,52	6,43	7,74
HABITAT	0,52	7,12	8,16
MODELO <sup>18</sup>	0,51	7,16	-
PLANVITAL	0,54	6,55	7,14
PROVIDA	0,72	7,01	7,49
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>19</sup></b>	<b>0,55</b>	<b>6,84</b>	<b>7,88</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 octubre de 2012.

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

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>3.748.820</b>	<b>29,6%</b>	<b>6.541.776</b>	<b>49,3%</b>	<b>19.071.691</b>	<b>64,5%</b>	<b>8.986.860</b>	<b>78,2%</b>	<b>8.802.538</b>	<b>97,6%</b>	<b>47.151.685</b>	<b>62,1%</b>
RENTA VARIABLE	2.644.919	20,9%	2.755.858	20,8%	4.844.950	16,4%	841.641	7,3%	82.567	0,9%	11.169.935	14,7%
Acciones	2.197.517	17,4%	2.290.784	17,3%	3.900.276	13,2%	689.389	6,0%	81.289	0,9%	9.159.255	12,1%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	447.402	3,5%	465.074	3,5%	944.674	3,2%	152.252	1,3%	1.278	0,0%	2.010.680	2,6%
RENTA FIJA	1.070.159	8,4%	3.759.124	28,3%	14.180.363	47,9%	8.133.589	70,8%	8.714.477	96,6%	35.857.712	47,2%
Instrumentos Banco Central	141.486	1,1%	692.378	5,2%	2.116.155	7,2%	1.530.349	13,3%	1.632.643	18,1%	6.113.011	8,0%
Instrumentos Tesorería	217.608	1,7%	1.023.985	7,7%	3.681.753	12,4%	2.117.718	18,4%	2.659.163	29,5%	9.700.227	12,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	31.104	0,3%	100.685	0,8%	445.451	1,5%	177.354	1,6%	53.367	0,6%	807.961	1,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	250.056	2,0%	696.658	5,3%	2.992.001	10,1%	1.383.427	12,1%	854.046	9,5%	6.176.188	8,1%
Bonos Bancarios	281.055	2,2%	758.789	5,7%	3.520.201	11,9%	1.784.710	15,5%	1.443.680	16,0%	7.788.435	10,2%
Letras Hipotecarias	36.591	0,3%	107.584	0,8%	451.241	1,5%	164.198	1,4%	125.174	1,4%	884.788	1,2%
Depósitos a Plazo	104.165	0,8%	369.683	2,8%	933.656	3,2%	964.843	8,4%	1.942.998	21,5%	4.315.345	5,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	4.466	0,0%	6.749	0,0%	33.151	0,1%	8.847	0,1%	683	0,0%	53.896	0,1%
Disponible	3.628	0,0%	2.613	0,0%	6.754	0,0%	2.143	0,0%	2.723	0,0%	17.861	0,0%
DERIVADOS	31.789	0,3%	20.436	0,2%	21.554	0,1%	1.713	0,0%	-1.560	-0,0%	73.932	0,1%
OTROS NACIONALES	1.953	0,0%	6.358	0,0%	24.824	0,1%	9.917	0,1%	7.054	0,1%	50.106	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>8.916.839</b>	<b>70,4%</b>	<b>6.703.042</b>	<b>50,7%</b>	<b>10.497.912</b>	<b>35,5%</b>	<b>2.504.233</b>	<b>21,8%</b>	<b>225.095</b>	<b>2,4%</b>	<b>28.847.121</b>	<b>38,0%</b>
RENTA VARIABLE	7.449.955	58,9%	4.989.675	37,7%	6.204.637	21,0%	1.102.821	9,6%	167.414	1,8%	19.914.502	26,2%
Fondos Mutuos	5.403.061	42,7%	3.481.684	26,3%	3.603.440	12,2%	436.507	3,8%	48.836	0,5%	12.973.528	17,1%
Otros	2.046.894	16,2%	1.507.991	11,4%	2.601.197	8,8%	666.314	5,8%	118.578	1,3%	6.940.974	9,1%
RENTA FIJA	1.473.930	11,6%	1.717.053	13,0%	4.297.961	14,5%	1.403.597	12,2%	57.232	0,6%	8.949.773	11,8%
DERIVADOS	-7.050	-0,1%	-4.709	0,0%	-4.693	0,0%	-3.146	0,0%	449	0,0%	-19.149	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	4	0,0%	1.023	0,0%	7	0,0%	961	0,0%	0	0,0%	1.995	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12.665.659</b>	<b>100%</b>	<b>13.244.818</b>	<b>100%</b>	<b>29.569.603</b>	<b>100%</b>	<b>11.491.093</b>	<b>100%</b>	<b>9.027.633</b>	<b>100%</b>	<b>75.998.750</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>10.094.874</b>	<b>79,8%</b>	<b>7.745.533</b>	<b>58,5%</b>	<b>11.049.587</b>	<b>37,4%</b>	<b>1.944.462</b>	<b>16,9%</b>	<b>249.981</b>	<b>2,7%</b>	<b>31.084.437</b>	<b>40,9%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>2.544.089</b>	<b>20,0%</b>	<b>5.476.177</b>	<b>41,3%</b>	<b>18.478.324</b>	<b>62,4%</b>	<b>9.537.186</b>	<b>83,0%</b>	<b>8.771.709</b>	<b>97,2%</b>	<b>44.807.485</b>	<b>58,9%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>24.739</b>	<b>0,2%</b>	<b>15.727</b>	<b>0,2%</b>	<b>16.861</b>	<b>0,1%</b>	<b>-1.433</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1.111</b>	<b>0,0%</b>	<b>54.783</b>	<b>0,1%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>1.957</b>	<b>0,0%</b>	<b>7.381</b>	<b>0,0%</b>	<b>24.831</b>	<b>0,1%</b>	<b>10.878</b>	<b>0,1%</b>	<b>7.054</b>	<b>0,1%</b>	<b>52.101</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12.665.659</b>	<b>100%</b>	<b>13.244.818</b>	<b>100%</b>	<b>29.569.603</b>	<b>100%</b>	<b>11.491.093</b>	<b>100%</b>	<b>9.027.633</b>	<b>100%</b>	<b>75.998.806</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

## 5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 30 de noviembre de 2012 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$ 9.159.255 millones, equivalente a 12,1% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de noviembre de 2011 alcanzaba a \$ 9.257.889 millones, registrándose una disminución nominal de 1,1% (-4,0% 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.

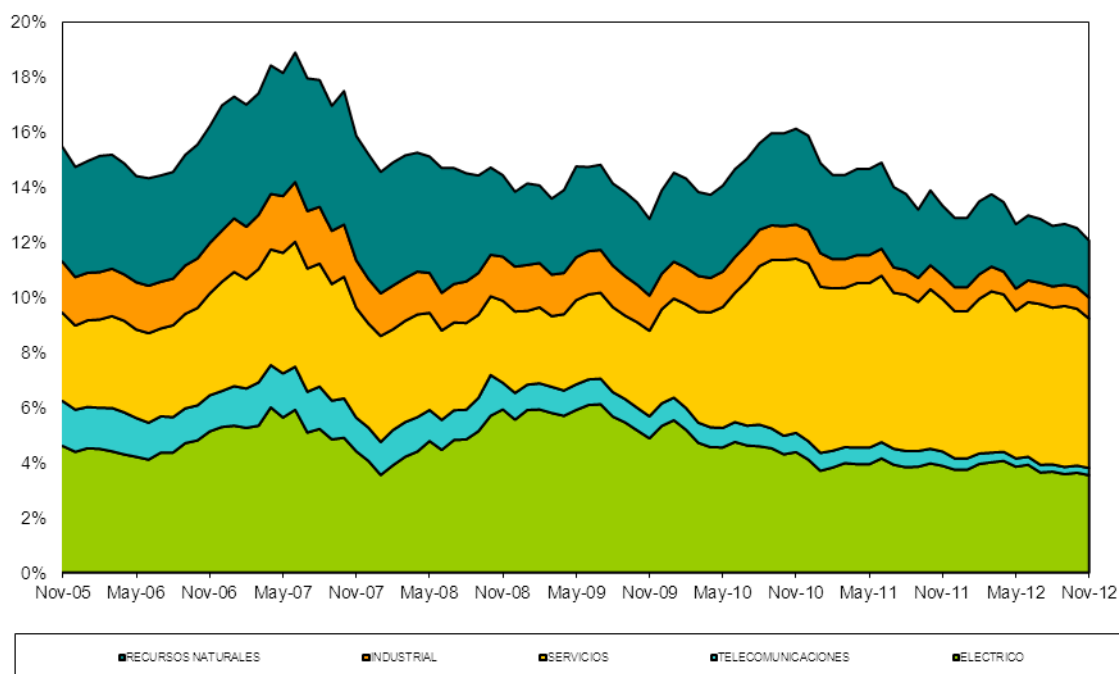
### Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2012

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgo	B Riesgo	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	689.067	615.513	1.193.253	175.923	17.939	2.691.695	3,5%
TELECOMUNICACIONES	60.326	82.403	45.315	7.253	834	196.131	0,3%
SERVICIOS	1.003.624	1.086.797	1.627.099	360.288	46.849	4.124.657	5,4%
INDUSTRIAL	134.703	152.978	251.620	30.241	6.175	575.717	0,8%
RECURSOS NATURALES	309.797	353.093	782.989	115.684	9.492	1.571.055	2,1%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>2.197.517</b>	<b>2.290.784</b>	<b>3.900.276</b>	<b>689.389</b>	<b>81.289</b>	<b>9.159.255</b>	<b>12,1%</b>
% DE CADA FONDO	17,4%	17,3%	13,2%	6,0%	0,9%	12,1%	

### 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 30 de noviembre de 2012, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 28.847.121 millones, equivalente a 38% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de noviembre de 2011, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 25.326.387 millones, lo que significa un aumento nominal de 13,09% (10,58% 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 PESOS Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 30 DE NOVIEMBRE 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	5.403.061	3.481.684	3.603.440	436.507	48.836	12.973.528	45,0%
Títulos de Índices Accionarios	1.742.599	1.327.602	2.334.050	619.004	118.578	6.141.833	21,3%
Cuotas Fondos Inversión							
Nacionales	287.259	161.521	229.612	32.597	-	710.989	2,4%
Acciones Extranjeras y ADR	15.060	18.720	37.535	14.713	-	86.028	0,3%
Fondos de Inversión							
Extranjeros	1.976	148	-	-	-	2.124	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>7.449.955</b>	<b>4.989.675</b>	<b>6.204.637</b>	<b>1.102.821</b>	<b>167.414</b>	<b>19.914.502</b>	<b>69,0%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	1.385.765	1.612.945	3.902.508	1.278.031	-	8.179.249	28,4%
Cuotas Fondos Inversión							
Nacionales	35821	65.172	262.952	79.233	-	443.178	1,5%
Bonos de Empresas	6.263	16.533	62.493	22.799	10.983	119.071	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos							
Nacionales	6.235	16.467	46.936	11.148	24.822	105.608	0,4%
Bonos de Gobierno	12.621	-	4.507	5.222	19.279	41.629	0,1%
Bonos Bancos Internacionales	-	-	-	1	-	1	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	2.602	600	8.015	3.063	378	14.658	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	-	-	-	-	-	-	0,0%
Disponible	24.623	5.336	10.550	4.100	1.770	46.379	0,2%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>1.473.930</b>	<b>1.717.053</b>	<b>4.297.961</b>	<b>1.403.597</b>	<b>57.232</b>	<b>8.949.773</b>	<b>31,1%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>-7.046</b>	<b>-3.686</b>	<b>-4.686</b>	<b>-2.185</b>	<b>449</b>	<b>-17.154</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Total General</b>	<b>8.916.839</b>	<b>6.703.042</b>	<b>10.497.912</b>	<b>2.504.233</b>	<b>225.095</b>	<b>28.847.121</b>	<b>100%</b>

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de noviembre de 2012.

### Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2012

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	34,2%	33,7%	36,1%	43,8%	81,1%	36,0%
EUROPA	5,6%	6,4%	8,0%	10,0%	0,6%	7,0%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	9,3%	9,5%	7,6%	4,6%	-	8,2%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>49,1%</b>	<b>49,6%</b>	<b>51,7%</b>	<b>58,4%</b>	<b>81,7%</b>	<b>51,2%</b>
ASIA EMERGENTE	24,8%	25,5%	23,0%	14,5%	-	23,2%
LATINOAMERICA	16,4%	15,4%	13,8%	15,1%	17,8%	15,1%
EUROPA EMERGENTE	6,3%	6,1%	7,0%	7,0%	-	6,6%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,2%	1,0%	1,9%	2,3%	-	1,5%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>48,7%</b>	<b>48,0%</b>	<b>45,7%</b>	<b>38,9%</b>	<b>17,8%</b>	<b>46,40%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,4%</b>
<b>Total General</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2012

