



# INFORME

.....

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

Diciembre de 2012

Santiago, 07 de enero de 2013

[www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl)

# 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 77.543.241<sup>1</sup> millones al 31 de diciembre de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 7.176.627 millones, equivalente a 10,2% (variación real 7,6%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>.

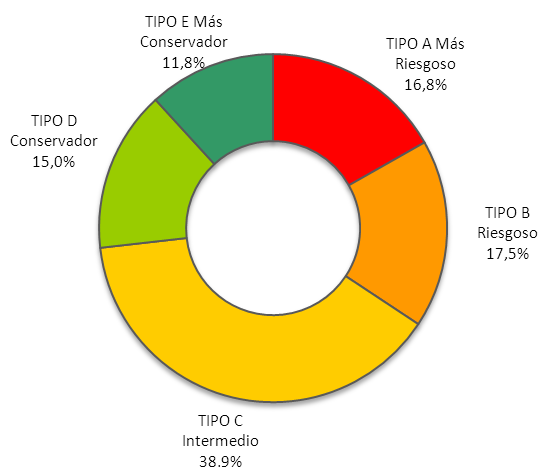
## Valor de los Fondos de Pensiones<sup>3</sup>

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.097.958	2.937.862	6.353.529	2.627.900	1.720.775	16.738.024	8,1
CUPRUM	3.271.930	2.589.414	5.312.801	1.980.441	2.802.353	15.956.939	10,4
HABITAT	3.170.703 <sup>1</sup>	3.803.230 <sup>1</sup>	7.650.073 <sup>1</sup>	2.680.533	2.762.077	20.066.616 <sup>1</sup>	12,2
MODELO	86.487	180.819	92.391	59.979	97.039	516.715	256,2
PLANVITAL	271.498	335.997	992.561	453.122	132.503	2.185.681	8,5
PROVIDA	3.155.441	3.706.486	9.763.980	3.833.777	1.619.582	22.079.266	8,3
<b>TOTAL</b>	<b>13.054.017<sup>1</sup></b>	<b>13.553.808<sup>1</sup></b>	<b>30.165.335<sup>1</sup></b>	<b>11.635.752</b>	<b>9.134.329</b>	<b>77.543.241</b>	<b>10,2</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>1,4</b>	<b>4,3</b>	<b>5,9</b>	<b>11,5</b>	<b>64,0</b>	<b>10,2</b>	

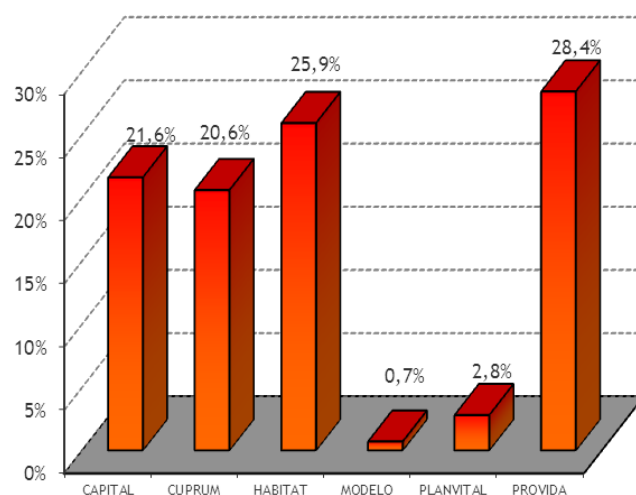
## Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



## Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

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



1 Valores según última información recibida al 8 de enero de 2013. Aumenta valor de la cartera por incremento de valores por depositar.

2 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del 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.

3 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de diciembre 2012 es de US\$162.021, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$27.275, Fondo Tipo B US\$28.320, Fondo Tipo C US\$63.028, Fondo Tipo D US\$24.312 y Fondo Tipo E US\$19.086. Valor del dólar al 31 de diciembre de 2012 (\$478,60).

## 2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones<sup>4</sup>

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

#### Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Diciembre de 2012	Últimos 12 meses Ene 2012-Dic 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010-Dic 2012	Promedio anual <sup>5</sup> Sep 2002-Dic 2012
Tipo A - Más riesgoso	3,17	6,06	1,71	6,74
Tipo B - Riesgoso	2,51	4,88	2,60	5,72
Tipo C - Intermedio	1,77	4,61	3,24	5,09
Tipo D - Conservador	0,95	3,81	3,61	4,59
Tipo E - Más conservador	0,19	3,15	4,73	3,87

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 por el retorno positivo de la totalidad de las inversiones que componen la cartera de los Fondos de Pensiones.
- En particular, la rentabilidad de estos Fondos de Pensiones se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjera y acciones nacionales. 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 aumentos de 3,96%<sup>6</sup>, 1,46%<sup>6</sup> y 5,12%<sup>6</sup>, respectivamente.
- Por su parte, el retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija extranjera impactó en mayor medida a los Fondos Tipo C y D.
- Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>6</sup> 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, DICIEMBRE DE 2012

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,67	0,69	0,57	0,24	0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,09	0,08	0,06	0,03	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,03	0,03	0,07	0,12
Intermediación financiera nacional	0,00	0,01	0,01	0,02	0,09
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,77</b>	<b>0,81</b>	<b>0,67</b>	<b>0,36</b>	<b>0,25</b>
Renta Variable Extranjera	2,12	1,40	0,75	0,30	-0,07
Deuda Extranjera	0,27	0,30	0,35	0,29	0,01
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>2,39</b>	<b>1,70</b>	<b>1,10</b>	<b>0,59</b>	<b>-0,06</b>
<b>Total</b>	<b>3,16</b>	<b>2,51</b>	<b>1,77</b>	<b>0,95</b>	<b>0,19</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 diciembre 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	Diciembre 2012	Últimos 12 meses Ene2012-Dic 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010-Dic 2012	Promedio anual <sup>7</sup> Sep 2002- Dic 2012
CAPITAL	3,18	6,01	1,12	6,75
CUPRUM	3,12	5,99	2,04	6,68
HABITAT	3,15	6,15	2,15	6,79
MODELO <sup>8</sup>	3,12	5,47	-	-
PLANVITAL	2,90	6,84	1,98	6,37
PROVIDA	3,24	6,01	1,50	6,77
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>9</sup></b>	<b>3,17</b>	<b>6,06</b>	<b>1,71</b>	<b>6,74</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Diciembre 2012	Últimos 12 meses Ene2012- Dic 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010- Dic 2012	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002- Dic 2012
CAPITAL	2,48	4,74	2,09	5,80
CUPRUM	2,49	4,74	2,90	5,83
HABITAT	2,48	4,93	2,98	5,82
MODELO <sup>7</sup>	2,47	4,58	-	-
PLANVITAL	2,31	5,61	2,68	5,73
PROVIDA	2,61	4,96	2,41	5,48
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>2,51</b>	<b>4,88</b>	<b>2,60</b>	<b>5,72</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2012	Últimos 12 meses Ene2012- Dic 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010- Dic 2012	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002- Dic 2012	Promedio anual Jun 1981- Dic 2012
CAPITAL	1,75	4,63	2,97	4,90	8,49
CUPRUM	1,72	4,28	3,44	5,36	8,91
HABITAT	1,74	4,77	3,69	5,41	8,82
MODELO <sup>7</sup>	1,73	4,98	-	-	-
PLANVITAL	1,58	5,00	3,43	5,20	8,91
PROVIDA	1,85	4,61	2,93	4,81	8,48
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>1,77</b>	<b>4,61</b>	<b>3,24</b>	<b>5,09</b>	<b>8,66</b>

<sup>7</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>8</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el periodo respectivo.

<sup>9</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 diciembre de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Diciembre 2012	Últimos 12 meses Ene2012- Dic 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010- Dic 2012	Promedio anual <sup>10</sup> Sep 2002- Dic 2012
CAPITAL	0,94	3,68	3,49	4,62
CUPRUM	0,95	3,48	3,71	4,80
HABITAT	0,95	4,05	3,95	4,86
MODELO <sup>11</sup>	0,85	4,24	-	-
PLANVITAL	0,84	3,96	3,34	4,29
PROVIDA	0,96	3,89	3,44	4,32
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>12</sup></b>	<b>0,95</b>	<b>3,81</b>	<b>3,61</b>	<b>4,59</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Diciembre 2012	Últimos 12 meses Ene2012- Dic 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010- Dic 2012	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002- Dic 2012	Promedio anual May 2000- Dic 2012
CAPITAL	0,17	3,03	4,86	4,00	4,89
CUPRUM	0,14	2,78	4,51	3,89	5,31
HABITAT	0,26	3,57	5,11	4,08	5,30
MODELO <sup>10</sup>	0,17	3,46	-	-	-
PLANVITAL	0,21	2,95	4,03	3,14	4,41
PROVIDA	0,20	3,19	4,38	3,42	4,64
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,19</b>	<b>3,15</b>	<b>4,73</b>	<b>3,87</b>	<b>5,09</b>

<sup>10</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>11</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>12</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 noviembre de 2012.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero de 2012 y diciembre 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 6,06% y una volatilidad de 6,60%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 3,15% y 1,49%, respectivamente.

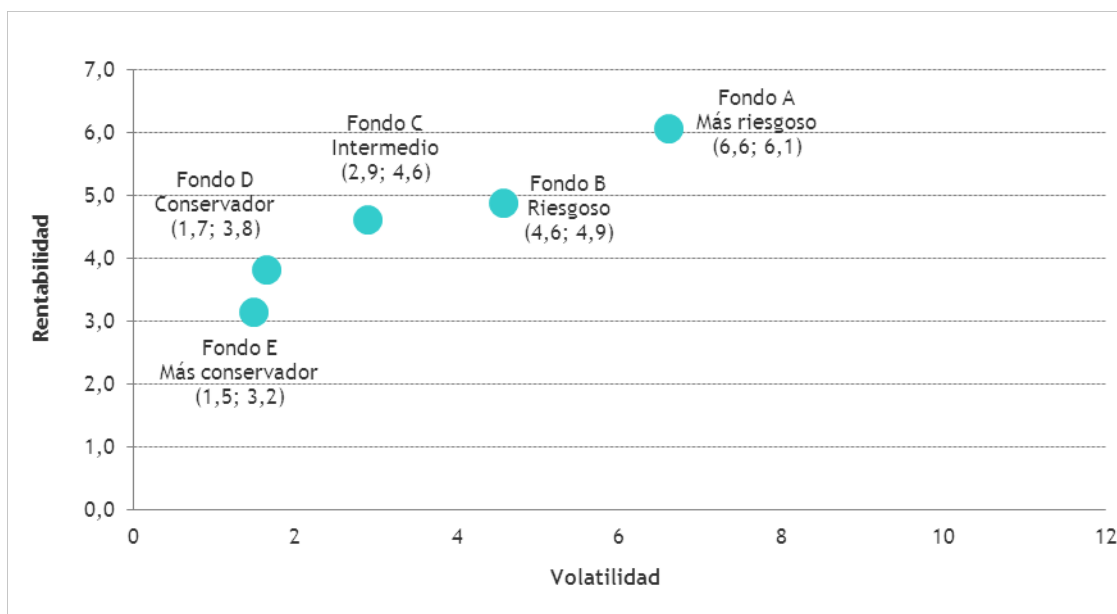
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>13</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2012 - DICIEMBRE 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	6,01	6,70	4,74	4,63	4,63	2,90	3,68	1,67	3,03	1,44
Cuprum	5,99	6,43	4,74	4,48	4,28	2,87	3,48	1,65	2,78	1,49
Habitat	6,15	6,64	4,93	4,53	4,77	2,89	4,05	1,66	3,57	1,54
Modelo	5,47	6,93	4,58	4,72	4,98	2,93	4,24	1,45	3,46	1,17
Planvital	6,84	6,49	5,61	4,42	5,00	2,68	3,96	1,44	2,95	1,44
Provida	6,01	6,69	4,96	4,69	4,61	2,97	3,89	1,72	3,19	1,67
Sistema	<b>6,06</b>	<b>6,60</b>	<b>4,88</b>	<b>4,57</b>	<b>4,61</b>	<b>2,89</b>	<b>3,81</b>	<b>1,65</b>	<b>3,15</b>	<b>1,49</b>

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

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2012 - DICIEMBRE 2012



<sup>13</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>14</sup>

#### 3.1 Rentabilidad nominal del mes de diciembre 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	Diciembre 2012	Últimos 12 meses Ene2012-Nov 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010- Dic 2012
Tipo A - Más riesgoso	2,99	8,66	4,70
Tipo B - Riesgoso	2,33	7,45	5,61
Tipo C - Intermedio	1,59	7,18	6,27
Tipo D - Conservador	0,77	6,36	6,65
Tipo E - Más conservador	0,02	5,68	7,80

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 diciembre de 2012 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Diciembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011- Dic 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010- Dic 2012
CAPITAL	3,00	8,61	4,09
CUPRUM	2,94	8,59	5,03
HABITAT	2,97	8,76	5,14
MODELO <sup>15</sup>	2,94	8,06	-
PLANVITAL	2,72	9,46	4,97
PROVIDA	3,06	8,61	4,48
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>16</sup>	2,99	8,66	4,70

<sup>14</sup> 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 periodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el periodo de cálculo.

<sup>15</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>16</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 noviembre de 2012.



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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Diciembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011- Dic 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010- Dic 2012
CAPITAL	2,30	7,31	5,08
CUPRUM	2,31	7,31	5,92
HABITAT	2,30	7,51	6,00
MODELO <sup>17</sup>	2,29	7,15	-
PLANVITAL	2,13	8,20	5,69
PROVIDA	2,43	7,54	5,41
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>18</sup></b>	<b>2,33</b>	<b>7,45</b>	<b>5,61</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Diciembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011- Dic 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010- Dic 2012
CAPITAL	1,57	7,20	5,99
CUPRUM	1,54	6,84	6,48
HABITAT	1,56	7,34	6,73
MODELO <sup>17</sup>	1,55	7,56	-
PLANVITAL	1,40	7,57	6,46
PROVIDA	1,68	7,18	5,94
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>18</sup></b>	<b>1,59</b>	<b>7,18</b>	<b>6,27</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Diciembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011- Dic 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010- Dic 2012
CAPITAL	0,76	6,23	6,52
CUPRUM	0,78	6,02	6,75
HABITAT	0,77	6,60	6,99
MODELO <sup>17</sup>	0,67	6,80	-
PLANVITAL	0,67	6,51	6,37
PROVIDA	0,78	6,44	6,47
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>18</sup></b>	<b>0,77</b>	<b>6,36</b>	<b>6,65</b>

<sup>17</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>18</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 noviembre de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Diciembre 2012	Últimos 12 meses Dic 2011- Dic 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010- Dic 2012
CAPITAL	-0,01	5,56	7,94
CUPRUM	-0,03	5,30	7,57
HABITAT	0,08	6,11	8,19
MODELO <sup>19</sup>	-0,01	6,00	-
PLANVITAL	0,03	5,47	7,08
PROVIDA	0,02	5,72	7,44
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>20</sup></b>	<b>0,02</b>	<b>5,68</b>	<b>7,80</b>

<sup>19</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el periodo respectivo.

<sup>20</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 noviembre de 2012.

## 4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a diciembre 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>3.945.140</b>	<b>30,1%</b>	<b>6.657.425</b>	<b>49,2%</b>	<b>19.154.245</b>	<b>63,4%</b>	<b>9.041.805</b>	<b>77,7%</b>	<b>8.913.059</b>	<b>97,6%</b>	<b>47.711.674</b>	<b>61,5%</b>
RENTA VARIABLE	2.714.925	20,8%	2.835.876	20,9%	5.002.661	16,5%	870.703	7,5%	87.240	0,9%	11.511.405	14,9%
Acciones	2.265.233	17,4%	2.371.522	17,5%	4.053.594	13,4%	716.592	6,2%	86.230	0,9%	9.493.171	12,3%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	449.692	3,4%	464.354	3,4%	949.067	3,1%	154.111	1,3%	1.010	0,0%	2.018.234	2,6%
RENTA FIJA	1.196.182	9,1%	3.798.322	28,1%	14.091.308	46,7%	8.154.570	70,1%	8.819.497	96,7%	36.059.879	46,4%
Instrumentos Banco Central	174.964	1,3%	693.719	5,1%	2.044.737	6,8%	1.571.725	13,5%	1.550.130	17,0%	6.035.275	7,8%
Instrumentos Tesorería	218.472	1,7%	1.024.958	7,6%	3.698.729	12,3%	2.141.225	18,4%	2.673.086	29,3%	9.756.470	12,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	30.161	0,2%	97.106	0,7%	431.088	1,4%	172.306	1,5%	52.329	0,6%	782.990	1,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	246.844	1,9%	696.124	5,1%	2.989.653	9,9%	1.401.782	12,1%	896.813	9,8%	6.231.216	8,0%
Bonos Bancarios	290.220	2,2%	757.060	5,6%	3.449.515	11,4%	1.748.013	15,0%	1.462.178	16,0%	7.706.986	9,9%
Letras Hipotecarias	36.447	0,3%	107.008	0,8%	448.428	1,5%	163.883	1,4%	124.347	1,4%	880.113	1,1%
Depósitos a Plazo	192.560	1,5%	413.370	3,1%	983.327	3,3%	943.099	8,1%	2.055.434	22,5%	4.587.790	5,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	4.622	0,0%	6.973	0,1%	36.172	0,1%	9.142	0,1%	705	0,0%	57.614	0,1%
Disponible	1.892	0,0%	2.004	0,0%	9.659	0,0%	3.395	0,0%	4.475	0,1%	21.425	0,0%
DERIVADOS	29.447	0,2%	15.173	0,1%	22.729	0,1%	3.990	0,0%	-5.189	-0,1%	66.150	0,1%
OTROS NACIONALES	4.586	0,0%	8.054	0,1%	37.547	0,1%	12.542	0,1%	11.511	0,1%	74.240	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>9.108.877</b>	<b>69,9%</b>	<b>6.896.383</b>	<b>50,8%</b>	<b>11.011.090</b>	<b>36,6%</b>	<b>2.593.947</b>	<b>22,3%</b>	<b>221.270</b>	<b>2,4%</b>	<b>29.831.567<sup>2</sup></b>	<b>38,5%</b>
RENTA VARIABLE	7.611.264	58,4%	5.167.180	38,1%	6.572.315	21,8%	1.206.664	10,4%	159.127	1,7%	20.716.550	26,7%
Fondos Mutuos	5.618.918	43,1%	3.634.294	26,8%	3.868.769	12,8%	511.912	4,4%	27.286	0,3%	13.661.179	17,6%
Otros	1.992.346	15,3%	1.532.886	11,3%	2.703.546	9,0%	694.752	6,0%	131.841	1,4%	7.055.371	9,1%
RENTA FIJA	1.488.756	11,4%	1.723.604	12,7%	4.298.882	14,3%	1.384.947	11,9%	62.009	0,7%	8.958.198	11,6%
DERIVADOS	6.638	0,1%	3.899	0,0%	16.841	0,1%	1.585	0,0%	-96	-0,0%	28.867	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	2.219	0,0%	1.700	0,0%	123.052	0,4%	751	0,0%	230	0,0%	127.952	0,2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.054.017</b>	<b>100%</b>	<b>13.553.808</b>	<b>100%</b>	<b>30.165.335</b>	<b>100%</b>	<b>11.635.752</b>	<b>100%</b>	<b>9.134.329</b>	<b>100%</b>	<b>77.543.241<sup>2</sup></b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>10.326.189</b>	<b>79,2%</b>	<b>8.003.056</b>	<b>59,0%</b>	<b>11.574.976</b>	<b>38,3%</b>	<b>2.077.367</b>	<b>17,9%</b>	<b>246.367</b>	<b>2,6%</b>	<b>32.227.955</b>	<b>41,5%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>2.684.938</b>	<b>20,5%</b>	<b>5.521.926</b>	<b>40,8%</b>	<b>18.390.190</b>	<b>61,0%</b>	<b>9.539.517</b>	<b>82,0%</b>	<b>8.881.506</b>	<b>97,4%</b>	<b>45.018.077</b>	<b>58,1%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>36.085</b>	<b>0,3%</b>	<b>19.072</b>	<b>0,1%</b>	<b>39.570</b>	<b>0,2%</b>	<b>5.575</b>	<b>0,0%</b>	<b>-5.285</b>	<b>-0,1%</b>	<b>95.017</b>	<b>0,1%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>6.805</b>	<b>0,0%</b>	<b>9.754</b>	<b>0,1%</b>	<b>160.599</b>	<b>0,5%</b>	<b>13.293</b>	<b>0,1%</b>	<b>11.741</b>	<b>0,1%</b>	<b>202.192<sup>2</sup></b>	<b>0,3%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.054.017</b>	<b>100%</b>	<b>13.553.808</b>	<b>100%</b>	<b>30.165.335</b>	<b>100%</b>	<b>11.635.752</b>	<b>100%</b>	<b>9.134.329</b>	<b>100%</b>	<b>77.543.241<sup>2</sup></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

Nota 2: Valores según última información recibida al 8 de enero de 2013. Aumenta valor de la cartera por incremento de valores por depositar

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

Al 31 de diciembre de 2012 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$ 9.493.171 millones, equivalente a 12,3% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2011 alcanzaba a \$ 9.379.184 millones, registrándose un aumento nominal de 1,2% (-1,2% 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.

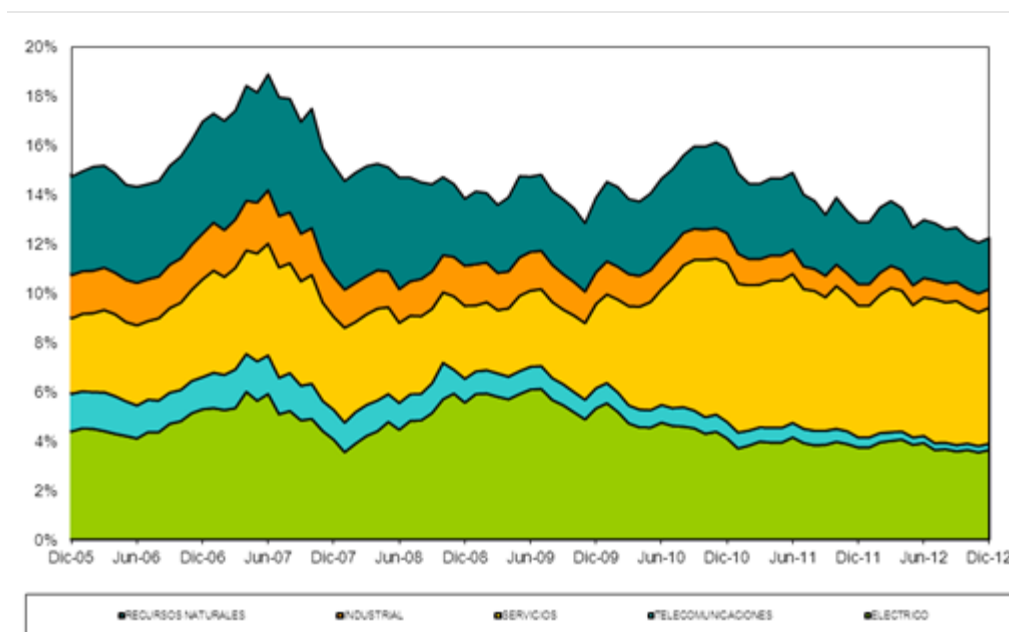
### Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	715.666	644.623	1.257.235	183.693	18.915	2.820.132	3,6%
TELECOMUNICACIONES	61.324	83.885	45.845	7.190	862	199.106	0,3%
SERVICIOS	1.039.271	1.126.807	1.687.869	374.902	52.403	4.281.252	5,5%
INDUSTRIAL	136.412	156.954	259.444	30.937	6.271	590.018	0,8%
RECURSOS NATURALES	312.560	359.253	803.201	119.870	7.779	1.602.663	2,1%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>2.265.233</b>	<b>2.371.522</b>	<b>4.053.594</b>	<b>716.592</b>	<b>86.230</b>	<b>9.493.171</b>	<b>12,3%</b>
% DE CADA FONDO	17,4%	17,5%	13,4%	6,2%	0,9%	12,3%	

### 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 diciembre de 2012, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 29.831.567 millones, equivalente a 38,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2011, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 25.600.270 millones, lo que significa un aumento nominal de 16,53% (13,74% 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 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$		
Cuotas Fondos Mutuos	5.618.918	3.634.294	3.868.769	511.912	27.286	13.661.179	45,8%
Títulos de Índices Accionarios	1.692.612	1.352.338	2.469.262	660.145	131.841	6.306.198	21,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	268.243	148.989	205.454	26.385	0	649.071	2,1%
Acciones Extranjeras y ADR	29.454	31.407	28.830	8.222	0	97.913	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	2.037	152	0	0	0	2.189	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>7.611.264</b>	<b>5.167.180</b>	<b>6.572.315</b>	<b>1.206.664</b>	<b>159.127</b>	<b>20.716.550</b>	<b>69,4%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	1.379.231	1.613.457	3.814.697	1.253.562	0	8.060.947	27,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	37.745	67.942	279.086	82.610	0	467.383	1,6%
Bonos de Empresas	5.328	15.594	62.394	22.721	10.941	116.978	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	6.453	17.071	51.350	11.518	25.629	112.021	0,4%
Bonos de Gobierno	8.408	0	9.203	9.446	17.706	44.763	0,2%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	1	0	1	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	2.518	581	6.779	1.743	0	11.621	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	0	0	0	0	0,0%
Disponible	49.073	8.959	75.373	3.346	7.733	144.484	0,5%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>1.488.756</b>	<b>1.723.604</b>	<b>4.298.882</b>	<b>1.384.947</b>	<b>62.009</b>	<b>8.958.198</b>	<b>30,1%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>8.857</b>	<b>5.599</b>	<b>139.893</b>	<b>2.336</b>	<b>134</b>	<b>156.819</b>	<b>0,5%</b>
<b>Total General</b>	<b>9.108.877</b>	<b>6.896.383</b>	<b>11.011.090</b>	<b>2.593.947</b>	<b>221.270</b>	<b>29.831.567</b>	<b>100%</b>

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

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	32,3%	31,9%	34,2%	40,7%	80,8%	34,0%
EUROPA	5,7%	6,4%	8,0%	10,3%	0,5%	7,0%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	9,7%	9,6%	8,1%	5,5%	-	8,7%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>47,7%</b>	<b>47,9%</b>	<b>50,3%</b>	<b>56,5%</b>	<b>81,3%</b>	<b>49,8%</b>
ASIA EMERGENTE	25,4%	26,4%	24,1%	16,0%	-	24,2%
LATINOAMERICA	16,9%	15,8%	14,0%	15,2%	18,4%	15,4%
EUROPA EMERGENTE	6,5%	6,3%	7,2%	7,2%	-	6,7%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,3%	1,1%	1,9%	2,4%	-	1,5%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>50,1%</b>	<b>49,6%</b>	<b>47,2%</b>	<b>40,8%</b>	<b>18,4%</b>	<b>47,8%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>0,3%</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 31 DE DICIEMBRE DE 2012

