



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Marzo de 2013

Santiago, 04 de abril de 2013

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 79.749.044 millones al 31 de marzo de 2013. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 5.468.341 millones, equivalente a 7,4% (variación real 5,8%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

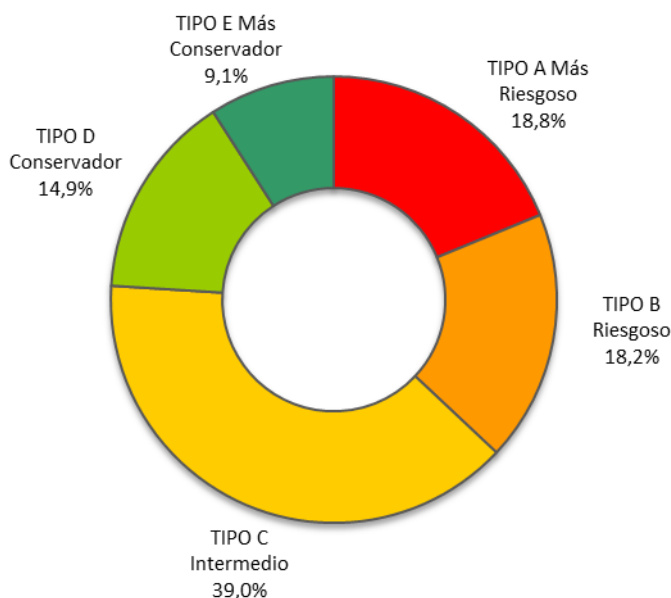
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE MARZO DE 2013

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.472.912	3.132.987	6.576.475	2.670.449	1.415.300	17.268.123	6,1
CUPRUM	3.886.400	2.879.729	5.570.899	1.992.087	2.092.714	16.421.829	7,3
HABITAT	3.792.185	4.122.497	7.977.402	2.754.409	2.081.786	20.728.279	9,4
MODELO	139.148	241.042	120.768	64.041	82.655	647.654	192,0
PLANVITAL	284.805	345.801	1.014.318	463.201	123.192	2.231.317	5,5
PROVIDA	3.396.980	3.823.396	9.839.504	3.943.951	1.448.011	22.451.842	4,8
TOTAL	14.972.430	14.545.452	31.099.366	11.888.138	7.243.658	79.749.044	7,4
Variación total 12 meses (%)	5,0	3,8	4,0	9,9	37,2	7,4	

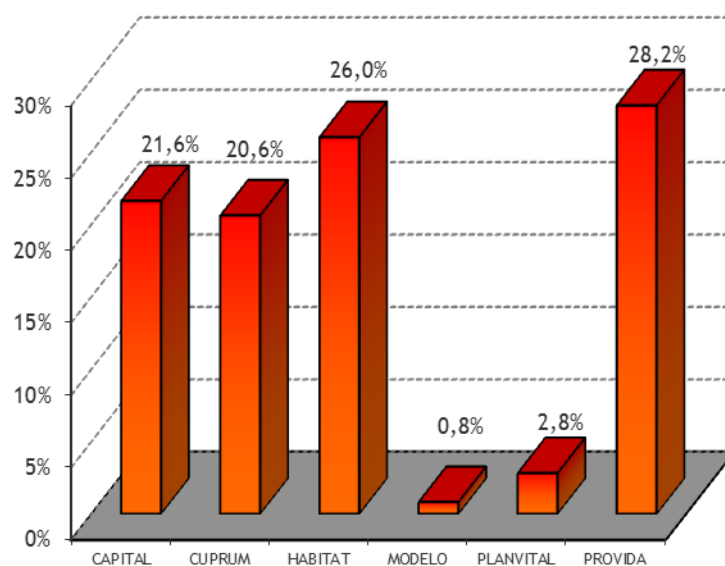
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE MARZO DE 2013



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE MARZO DE 2013



1 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.

2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de marzo 2013 es de US\$168.766, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$31.685, Fondo Tipo B US\$30.781, Fondo Tipo C US\$65.813, Fondo Tipo D US\$25.158 y Fondo Tipo E US\$15.329. Valor del dólar al 31 de marzo de 2013 (\$472,54).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de marzo de 2013

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Marzo de 2013	Últimos 12 meses Abr 2012 - Mar 2013	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2010 - Mar 2013	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Mar 2013
Tipo A - Más riesgoso	-0,06	2,74	1,48	6,90
Tipo B – Riesgoso	-0,09	2,53	2,18	5,84
Tipo C – Intermedio	0,13	3,35	2,71	5,17
Tipo D - Conservador	0,23	3,62	3,04	4,63
Tipo E - Más conservador	0,27	4,10	3,96	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 y B se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacional, el cual fue parcialmente compensado por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda nacional e instrumentos extranjeros. 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 1,99%⁵. Respecto a las inversiones en el extranjero, durante este mes se observan resultados mixtos en los principales mercados internacionales, prevaleciendo levemente el alza de los mercados desarrollados por sobre el retroceso de los mercados emergentes. Al respecto, considérese el retorno en dólares de los índices MSCI Mundial y MSCI Emergente, de 1,67%⁵ y -1,39%⁵ respectivamente.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C y D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda nacional e instrumentos extranjeros. Dicho retorno positivo fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones locales.
- Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica 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 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, MARZO DE 2013

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,26	-0,27	-0,12	-0,09	-0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,04	0,10	0,15	0,21	0,30
Intermediación financiera nacional	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,21	-0,16	0,04	0,13	0,28
Renta Variable Extranjera	0,11	0,02	0,04	0,05	0,01
Deuda Extranjera	0,04	0,05	0,05	0,05	-0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,15	0,07	0,09	0,10	-0,01
Total	-0,06	-0,09	0,13	0,23	0,27

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 marzo de 2013 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	Marzo 2013	Últimos 12 meses Abr 2012 - Mar 2013	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2010 - Mar 2013	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Mar 2013
CAPITAL	-0,08	2,67	0,96	6,91
CUPRUM	-0,04	2,95	1,80	6,86
HABITAT	-0,04	2,76	1,88	6,97
MODELO ⁷	-0,37	2,03	-	-
PLANVITAL	-0,22	2,44	1,87	6,51
PROVIDA	-0,08	2,62	1,17	6,89
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,06	2,74	1,48	6,90

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Marzo 2013	Últimos 12 meses Abr 2012 - Mar 2013	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2010 - Mar 2013	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Mar 2013
CAPITAL	-0,10	2,33	1,73	5,91
CUPRUM	-0,01	2,89	2,57	5,98
HABITAT	-0,05	2,66	2,49	5,95
MODELO ⁷	-0,31	2,00	-	-
PLANVITAL	-0,22	2,63	2,33	5,83
PROVIDA	-0,15	2,31	1,89	5,55
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,09	2,53	2,18	5,84

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2013	Últimos 12 meses Abr 2012 - Mar 2013	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2010 - Mar 2013	Promedio anual ¹⁰ Sep 2002 - Mar 2013	Promedio anual Jun 1981 - Mar 2013
CAPITAL	0,12	3,23	2,45	4,98	8,49
CUPRUM	0,24	3,63	3,01	5,47	8,92
HABITAT	0,17	3,56	3,14	5,50	8,82
MODELO ⁷	-0,11	3,21	-	-	-
PLANVITAL	0,01	3,40	2,94	5,27	8,90
PROVIDA	0,06	3,09	2,35	4,86	8,47
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,13	3,35	2,71	5,17	8,66

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 febrero de 2013.

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

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

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Marzo 2013	Últimos 12 meses Abr 2012 - Mar 2013	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2010 - Mar 2013	Promedio anual ¹¹ Sep 2002 - Mar 2013
CAPITAL	0,22	3,31	2,87	4,65
CUPRUM	0,34	3,82	3,21	4,87
HABITAT	0,31	3,84	3,42	4,91
MODELO ¹²	0,12	3,71	-	-
PLANVITAL	0,16	3,79	2,84	4,33
PROVIDA	0,14	3,55	2,84	4,34
Rentabilidad Promedio Sistema¹³	0,23	3,62	3,04	4,63

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Marzo 2013	Últimos 12 meses Abr 2012 - Mar 2013	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2010 - Mar 2013	Promedio anual ¹⁴ Sep 2002 - Mar 2013	Promedio anual May 2000 - Mar 2013
CAPITAL	0,22	3,83	4,02	4,01	4,88
CUPRUM	0,34	4,06	3,86	3,91	5,30
HABITAT	0,29	4,24	4,29	4,08	5,27
MODELO ¹⁰	0,14	3,86	-	-	-
PLANVITAL	0,31	4,09	3,37	3,17	4,41
PROVIDA	0,17	4,24	3,63	3,43	4,62
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,27	4,10	3,96	3,87	5,06

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

12 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

13 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 febrero de 2013.

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

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses¹⁵

Para el período de 12 meses comprendido entre abril de 2012 y marzo de 2013 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 2,74% y una volatilidad de 6,21%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 4,10% y 1,18%, respectivamente.

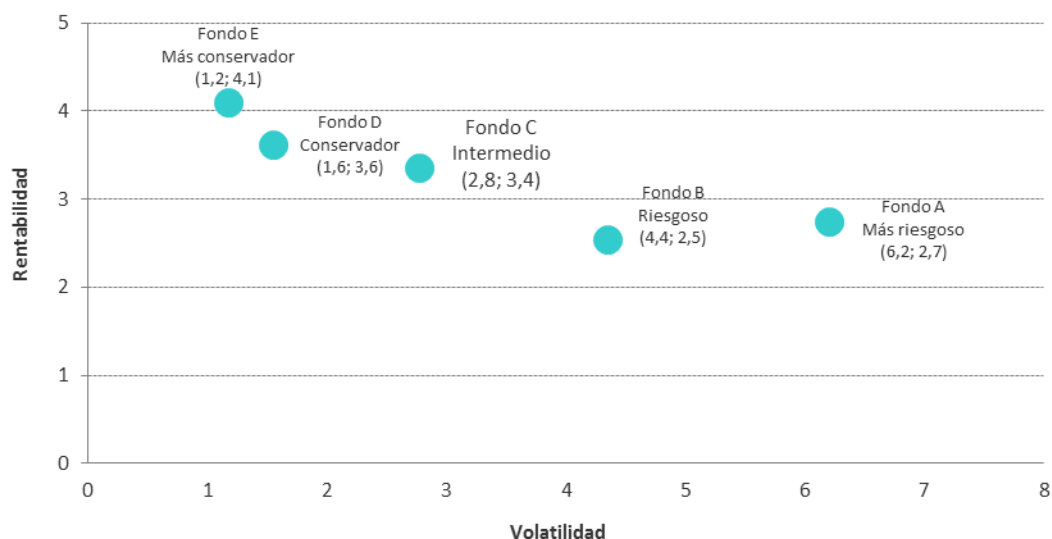
Rentabilidad y Volatilidad¹⁶ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, ABRIL 2012 - MARZO 2013

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	2,67	6,28	2,33	4,39	3,23	2,78	3,31	1,59	3,83	1,18
Cuprum	2,95	6,10	2,89	4,30	3,63	2,77	3,82	1,52	4,06	1,13
Habitat	2,76	6,26	2,66	4,31	3,56	2,80	3,84	1,56	4,24	1,23
Modelo	2,03	6,57	2,00	4,50	3,21	2,81	3,71	1,34	3,86	0,85
Planvital	2,44	6,06	2,63	4,19	3,40	2,58	3,79	1,37	4,09	1,16
Provida	2,62	6,26	2,31	4,44	3,09	2,85	3,55	1,64	4,24	1,39
Sistema	2,74	6,21	2,53	4,35	3,35	2,78	3,62	1,55	4,10	1,18

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

EN PORCENTAJE ANUAL, ABRIL 2012 - MARZO 2013



¹⁵ Información actualizada al 29 de Abril de 2013.

¹⁶ 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 Pensiones¹⁷

3.1 Rentabilidad nominal del mes de marzo de 2013

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de marzo de 2013, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Marzo 2013	Últimos 12 meses Abr 2012 - Mar 2013	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2010 - Mar 2013
Tipo A - Más riesgoso	0,07	4,27	4,41
Tipo B – Riesgoso	0,05	4,06	5,12
Tipo C – Intermedio	0,26	4,89	5,67
Tipo D - Conservador	0,36	5,16	6,01
Tipo E - Más conservador	0,40	5,65	6,96

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 marzo de 2013 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Marzo 2013	Últimos 12 meses Abr 2012 - Mar 2013	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2010 - Mar 2013
CAPITAL	0,05	4,20	3,87
CUPRUM	0,10	4,49	4,74
HABITAT	0,10	4,29	4,82
MODELO ¹⁸	-0,24	3,55	-
PLANVITAL	-0,09	3,97	4,80
PROVIDA	0,05	4,15	4,08
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,07	4,27	4,41

¹⁷ 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.

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 hábil del mes de febrero de 2013.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B - Riesgoso EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Marzo 2013	Últimos 12 meses Abr 2012 - Mar 2013	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2010 - Mar 2013
CAPITAL	0,03	3,85	4,66
CUPRUM	0,13	4,42	5,53
HABITAT	0,09	4,19	5,45
MODELO ²⁰	-0,18	3,52	-
PLANVITAL	-0,09	4,16	5,28
PROVIDA	-0,02	3,84	4,83
Rentabilidad Promedio Sistema²¹	0,05	4,06	5,12

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C - Intermedio EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2013	Últimos 12 meses Abr 2012 - Mar 2013	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2010 - Mar 2013
CAPITAL	0,26	4,77	5,40
CUPRUM	0,37	5,17	5,98
HABITAT	0,30	5,10	6,11
MODELO ²⁰	0,02	4,74	-
PLANVITAL	0,14	4,94	5,91
PROVIDA	0,19	4,63	5,30
Rentabilidad Promedio Sistema²¹	0,26	4,89	5,67

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D - Conservador EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Marzo 2013	Últimos 12 meses Abr 2012 - Mar 2013	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2010 - Mar 2013
CAPITAL	0,36	4,85	5,83
CUPRUM	0,47	5,37	6,19
HABITAT	0,44	5,39	6,40
MODELO ²⁰	0,25	5,25	-
PLANVITAL	0,30	5,33	5,80
PROVIDA	0,27	5,10	5,81
Rentabilidad Promedio Sistema²¹	0,36	5,16	6,01

20 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

21 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 febrero de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Marzo 2013	Últimos 12 meses Abr 2012 - Mar 2013	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2010 - Mar 2013
CAPITAL	0,36	5,38	7,02
CUPRUM	0,48	5,62	6,85
HABITAT	0,43	5,79	7,30
MODELO ²²	0,27	5,40	-
PLANVITAL	0,45	5,64	6,35
PROVIDA	0,31	5,79	6,61
Rentabilidad Promedio Sistema²³	0,40	5,65	6,96

22 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

23 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 febrero de 2013.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a marzo de 2013

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.589.593	30,7%	7.268.074	50,0%	19.866.012	63,9%	9.133.638	76,7%	7.019.532	96,9%	47.876.849	60,1%
RENTA VARIABLE	2.933.268	19,6%	3.070.353	21,1%	5.421.764	17,4%	927.689	7,8%	95.416	1,3%	12.448.490	15,6%
Acciones	2.473.040	16,5%	2.587.261	17,8%	4.442.683	14,3%	771.498	6,5%	94.999	1,3%	10.369.481	13,0%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	460.228	3,1%	483.092	3,3%	979.081	3,1%	156.191	1,3%	417	0,0%	2.079.009	2,6%
RENTA FIJA	1.628.126	10,9%	4.171.159	28,8%	14.398.693	46,3%	8.196.794	68,8%	6.924.940	95,6%	35.319.712	44,3%
Instrumentos Banco Central	244.735	1,6%	694.763	4,8%	2.140.545	6,9%	1.457.456	12,3%	1.315.847	18,2%	5.853.346	7,3%
Instrumentos Tesorería	240.941	1,6%	1.028.511	7,1%	3.601.951	11,6%	2.298.883	19,3%	2.177.555	30,1%	9.347.841	11,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	30.081	0,2%	90.049	0,6%	397.873	1,3%	170.088	1,4%	51.513	0,7%	739.604	0,9%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	239.765	1,6%	692.565	4,8%	2.943.731	9,5%	1.392.345	11,7%	848.751	11,7%	6.117.157	7,7%
Bonos Bancarios	384.950	2,6%	866.333	6,0%	3.471.179	11,1%	1.724.241	14,5%	1.270.785	17,5%	7.717.488	9,7%
Letras Hipotecarias	34.888	0,2%	101.576	0,7%	436.299	1,4%	157.499	1,3%	101.824	1,4%	832.086	1,1%
Depósitos a Plazo	441.593	3,0%	680.517	4,7%	1.342.157	4,3%	978.250	8,2%	1.154.590	15,9%	4.597.107	5,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	7.695	0,1%	12.597	0,1%	57.680	0,2%	14.377	0,1%	567	0,0%	92.916	0,1%
Disponible	3.478	0,0%	4.248	0,0%	7.278	0,0%	3.655	0,0%	3.508	0,1%	22.167	0,0%
DERIVADOS	25.540	0,2%	18.561	0,1%	20.009	0,1%	4.213	0,0%	-4.012	-0,0%	64.311	0,1%
OTROS NACIONALES	2.659	0,0%	8.001	0,0%	25.546	0,1%	4.942	0,1%	3.188	0,0%	44.336	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	10.382.837	69,3%	7.277.378	50,0%	11.233.354	36,1%	2.754.500	23,3%	224.126	3,1%	31.872.195	39,9%
RENTA VARIABLE	8.891.048	59,4%	5.527.034	38,0%	6.905.465	22,2%	1.296.204	11,0%	145.133	2,0%	22.764.884	28,5%
Fondos Mutuos	6.239.044	41,7%	3.947.405	27,1%	4.297.547	13,8%	671.824	5,7%	14.564	0,2%	15.170.384	19,0%
Otros	2.652.004	17,7%	1.579.629	10,9%	2.607.918	8,4%	624.380	5,3%	130.569	1,8%	7.594.500	9,5%
RENTA FIJA	1.457.999	9,7%	1.726.258	11,9%	4.290.163	13,8%	1.445.144	12,2%	78.547	1,1%	8.998.111	11,3%
DERIVADOS	30.410	0,2%	22.006	0,1%	35.179	0,1%	12.369	0,1%	-106	-0,0%	99.858	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	3.380	0,0%	2.080	0,0%	2.547	0,0%	783	0,0%	552	0,0%	9.342	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.972.430	100%	14.545.452	100%	31.099.366	100%	11.888.138	100%	7.243.658	100%	79.749.044	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	11.824.316	79,0%	8.597.387	59,1%	12.327.229	39,6%	2.223.893	18,8%	240.549	3,3%	35.213.374	44,1%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.086.125	20,6%	5.897.417	40,7%	18.688.856	60,1%	9.641.938	81,0%	7.003.487	96,7%	44.317.823	55,6%
SUB TOTAL DERIVADOS	55.950	0,4%	40.567	0,2%	55.188	0,2%	16.582	0,1%	-4.118	-0,0%	164.169	0,2%
SUB TOTAL OTROS	6.039	0,0%	10.081	0,0%	28.093	0,1%	5.725	0,1%	3.740	0,0%	53.678	0,1%
TOTAL ACTIVOS	14.972.430	100%	14.545.452	100%	31.099.366	100%	11.888.138	100%	7.243.658	100%	79.749.044	100%

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 marzo de 2013 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$ 10.369.481 millones, equivalente a 13,0% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de marzo de 2012 alcanzaba a \$ 10.216.691 millones, registrándose un aumento nominal de 1,5% (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.

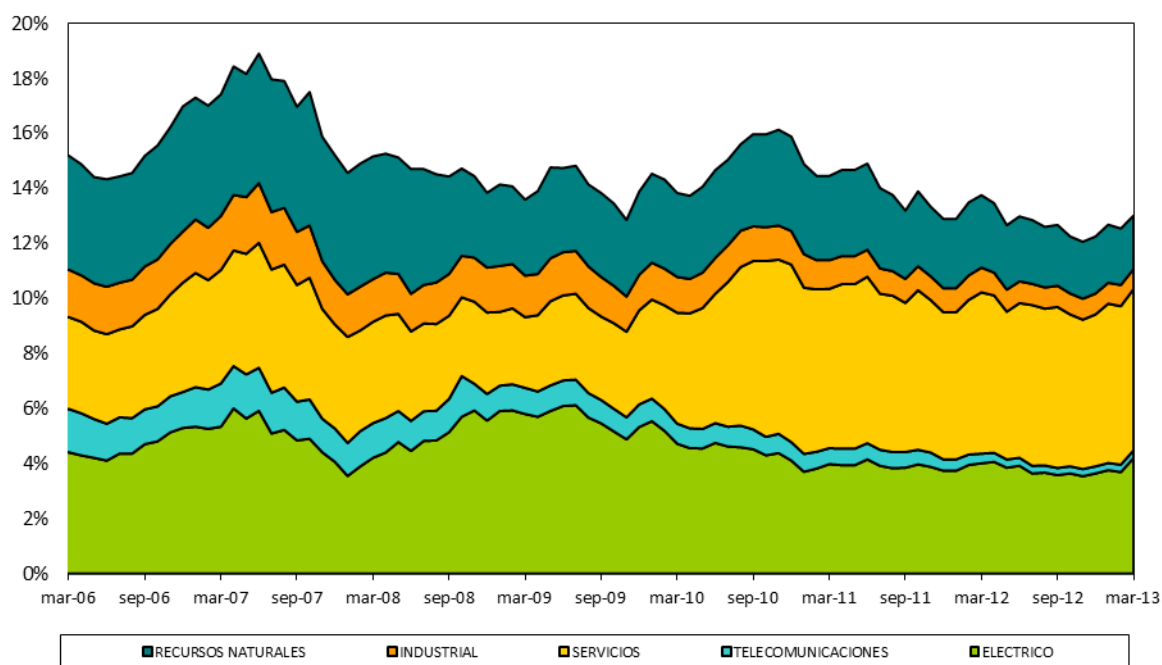
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE MARZO DE 2013

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	837.918	757.869	1.523.002	207.942	19.624	3.346.355	4,2%
TELECOMUNICACIONES	63.850	87.694	54.059	11.394	2.656	219.653	0,3%
SERVICIOS	1.133.241	1.230.320	1.838.786	412.784	59.743	4.674.874	5,9%
INDUSTRIAL	134.665	159.260	253.372	27.569	5.193	580.059	0,7%
RECURSOS NATURALES	303.366	352.118	773.464	111.809	7.783	1.548.540	1,9%
TOTAL SISTEMA	2.473.040	2.587.261	4.442.683	771.498	94.999	10.369.481	13,0%
% DE CADA FONDO	16,5%	17,8%	14,3%	6,5%	1,3%	13,0%	

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 marzo de 2013, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 31.872.195 millones, equivalente a 39,9% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de marzo de 2012, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 28.271.254 millones, lo que significa un aumento nominal de 12,7% (11,1% 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 PESOS Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 31 DE MARZO DE 2013

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	6.239.044	3.947.405	4.297.547	671.824	14.564	15.170.384	47,6%
Títulos de Índices Accionarios	2.337.400	1.400.575	2.370.908	589.449	130.569	6.828.901	21,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	293.381	162.131	212.163	31.065	0	698.740	2,2%
Acciones Extranjeras y ADR	19.125	16.766	24.847	3.866	0	64.604	0,2%
Fondos de Inversión Extranjeros	2.098	157	0	0	0	2.255	0,0%
Subtotal Renta Variable	8.891.048	5.527.034	6.905.465	1.296.204	145.133	22.764.884	71,4%
Cuotas Fondos Mutuos	1.306.619	1.525.405	3.746.181	1.199.215	0	7.777.420	24,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	40.992	65.600	267.748	85.153	0	459.493	1,4%
Bonos de Empresas	3.583	13.188	60.115	23.052	11.106	111.044	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	6.525	17.125	52.942	12.236	26.001	114.829	0,4%
Bonos de Gobierno	26.938	34.460	51.581	26.984	18.834	158.797	0,5%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	1	0	1	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	0	0	0	0	0,0%
Disponible	73.342	70.480	111.596	98.503	22.606	376.527	1,2%
Subtotal Renta Fija	1.457.999	1.726.258	4.290.163	1.445.144	78.547	8.998.111	28,3%
Subtotal Otros	33.790	24.086	37.726	13.152	446	109.200	0,3%
Total General	10.382.837	7.277.378	11.233.354	2.754.500	224.126	31.872.195	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de marzo de 2013.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE MARZO DE 2013

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	33,0%	32,0%	33,8%	41,3%	78,6%	34,1%
EUROPA	5,7%	6,3%	8,5%	9,7%	0,5%	7,1%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	10,9%	10,5%	9,7%	7,6%	0,0%	10,0%
Subtotal Desarrollada	49,6%	48,8%	52,0%	58,6%	79,1%	51,2%
ASIA EMERGENTE	24,1%	25,3%	22,8%	14,3%	0,0%	22,9%
LATINOAMERICA	16,7%	16,3%	13,8%	14,7%	19,5%	15,4%
EUROPA EMERGENTE	6,1%	5,9%	6,8%	7,2%	0,1%	6,4%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,2%	1,0%	1,5%	1,8%	1,2%	1,3%
Subtotal Emergente	48,1%	48,5%	44,9%	38,0%	20,8%	46,0%
Subtotal Otros	2,3%	2,7%	3,1%	3,4%	0,1%	2,8%
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 MARZO DE 2013

