



# INFORME

.....

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

Septiembre de 2013

Santiago, 04 de octubre 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 \$ 82.205.489 millones al 30 de septiembre de 2013. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 7.309.695 millones, equivalente a 9,8% (variación real 7,4%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

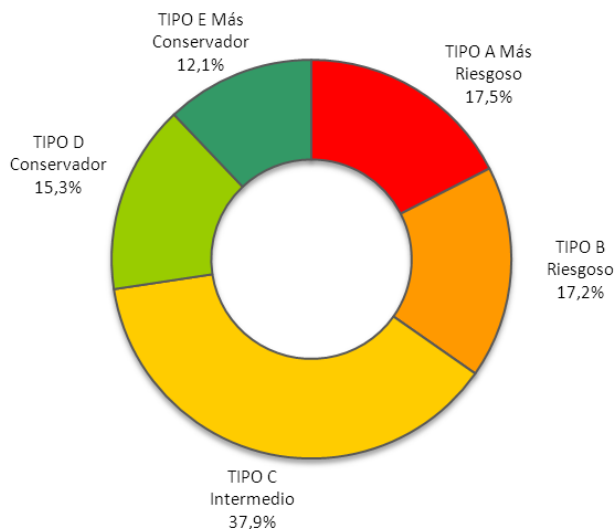
### Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.253.312	3.015.102	6.539.011	2.816.646	1.928.708	17.552.779	8,2
CUPRUM	3.730.791	2.718.498	5.482.746	2.098.818	2.925.605	16.956.458	9,2
HABITAT	3.717.174	4.003.374	8.011.034	2.941.603	2.883.926	21.557.111	11,6
MODELO	165.035	326.316	165.949	79.332	135.784	872.416	130,8
PLANVITAL	266.422	332.930	1.017.701	483.872	154.697	2.255.622	6,1
PROVIDA	3.232.703	3.729.208	9.926.312	4.161.640	1.961.240	23.011.103	7,9
<b>TOTAL</b>	<b>14.365.437</b>	<b>14.125.428</b>	<b>31.142.753</b>	<b>12.581.911</b>	<b>9.989.960</b>	<b>82.205.489</b>	<b>9,8</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>12,7</b>	<b>7,1</b>	<b>6,3</b>	<b>11,6</b>	<b>19,3</b>	<b>9,8</b>	

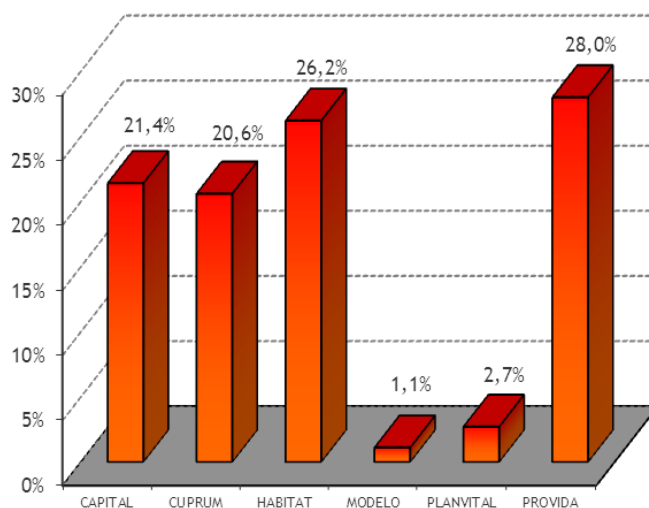
### Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013



### Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013



- 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 septiembre 2013 es de US\$163.440, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$28.561, Fondo Tipo B US\$28.084, Fondo Tipo C US\$61.918, Fondo Tipo D US\$25.015 y Fondo Tipo E US\$19.862. Valor del dólar al 30 de septiembre de 2013 (\$502,97).

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

### 2.1 Rentabilidad real del mes de septiembre de 2013

#### Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Septiembre 2013	Últimos 12 meses Oct 2012–Sept 2013	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2010–Sept 2013	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 - Sept 2013
Tipo A - Más riesgoso	4,19	6,33	0,29	6,59
Tipo B – Riesgoso	3,34	4,31	0,58	5,52
Tipo C – Intermedio	2,10	4,31	1,69	4,99
Tipo D - Conservador	1,06	4,26	2,85	4,60
Tipo E - Más conservador	0,15	3,64	4,16	3,96

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, D y E se explica por el aporte positivo tanto de los instrumentos de renta variable como de deuda que componen sus carteras.
- En particular, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en el extranjero y en acciones locales. Lo anterior, se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron aumentos de 5,38%<sup>5</sup> y 8,96%<sup>5</sup> respectivamente.
- Por su parte, el principal aporte a la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E está dado por el de las inversiones en títulos de deuda nacional, acciones locales e instrumentos de renta variable extranjera.

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

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

5 Variación porcentual del índice, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

## Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, SEPTIEMBRE DE 2013

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,96	1,06	0,79	0,30	0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,12	0,10	0,07	0,03	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,03	0,05	0,05	0,06
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>1,09</b>	<b>1,19</b>	<b>0,91</b>	<b>0,38</b>	<b>0,11</b>
Renta Variable Extranjera	2,90	1,96	1,01	0,52	0,03
Deuda Extranjera	0,20	0,19	0,18	0,16	0,01
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>3,10</b>	<b>2,15</b>	<b>1,19</b>	<b>0,68</b>	<b>0,04</b>
<b>Total</b>	<b>4,19</b>	<b>3,34</b>	<b>2,10</b>	<b>1,06</b>	<b>0,15</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 septiembre 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	Septiembre 2013	Últimos 12 meses Oct 2012–Sept 2013	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2010-Sept 2013	Promedio anual <sup>6</sup> Sept 2002 - Sept 2013
CAPITAL	4,22	6,07	-0,11	6,58
CUPRUM	4,24	6,37	0,50	6,55
HABITAT	4,12	6,67	0,62	6,67
MODELO <sup>7</sup>	4,64	5,79	0,57	-
PLANVITAL	4,28	6,68	0,93	6,31
PROVIDA	4,16	6,19	0,06	6,59
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>4,19</b>	<b>6,33</b>	<b>0,29</b>	<b>6,59</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Septiembre 2013	Últimos 12 meses Oct 2012–Sept 2013	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2010-Sept 2013	Promedio anual <sup>6</sup> Sept 2002 - Sept 2013
CAPITAL	3,31	3,85	0,16	5,56
CUPRUM	3,37	4,55	0,89	5,65
HABITAT	3,27	4,67	0,87	5,65
MODELO <sup>7</sup>	3,55	3,94	0,85	-
PLANVITAL	3,31	4,62	1,04	5,58
PROVIDA	3,42	4,13	0,34	5,26
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>3,34</b>	<b>4,31</b>	<b>0,58</b>	<b>5,52</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Septiembre 2013	Últimos 12 meses Oct 2012–Sept 2013	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2010-Sept 2013	Promedio anual <sup>6</sup> Sept 2002 - Sept 2013	Promedio anual Jun 1981 - Sept 2013
CAPITAL	2,06	3,83	1,36	4,77	8,36
CUPRUM	2,22	4,83	1,86	5,29	8,80
HABITAT	2,02	4,46	2,07	5,30	8,70
MODELO <sup>7</sup>	2,20	3,75	2,03	-	-
PLANVITAL	2,12	4,35	1,88	5,11	8,79
PROVIDA	2,10	4,24	1,49	4,72	8,36
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>2,10</b>	<b>4,31</b>	<b>1,69</b>	<b>4,99</b>	<b>8,54</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 agosto de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Septiembre 2013	Últimos 12 meses Oct 2012–Sept 2013	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2010–Sept 2013	Promedio anual <sup>9</sup> Sept 2002 - Sept 2013
CAPITAL	1,08	3,89	2,52	4,60
CUPRUM	1,11	4,57	2,91	4,82
HABITAT	1,06	4,40	3,22	4,86
MODELO <sup>10</sup>	1,16	4,25	3,35	-
PLANVITAL	1,10	4,30	2,88	4,33
PROVIDA	1,03	4,26	2,76	4,34
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>1,06</b>	<b>4,26</b>	<b>2,85</b>	<b>4,60</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Septiembre 2013	Últimos 12 meses Oct 2012–Sept 2013	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2010–Sept 2013	Promedio anual <sup>9</sup> Sept 2002 - Sept 2013	Promedio anual May 2000 - Sept 2013
CAPITAL	0,10	3,51	4,03	4,07	4,90
CUPRUM	0,17	3,70	4,07	3,98	5,31
HABITAT	0,17	3,59	4,42	4,15	5,28
MODELO <sup>10</sup>	0,17	3,16	4,79	-	-
PLANVITAL	0,17	3,72	3,78	3,28	4,46
PROVIDA	0,12	3,81	4,01	3,54	4,67
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,15</b>	<b>3,64</b>	<b>4,16</b>	<b>3,96</b>	<b>5,09</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 agosto de 2013.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre octubre de 2012 y septiembre de 2013 se observa que la rentabilidad de los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan mayores niveles de inversión en renta variable y mayor volatilidad. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 6,61% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,01%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 6,33% (Fondo Tipo A) y 3,64% (Fondo Tipo E).

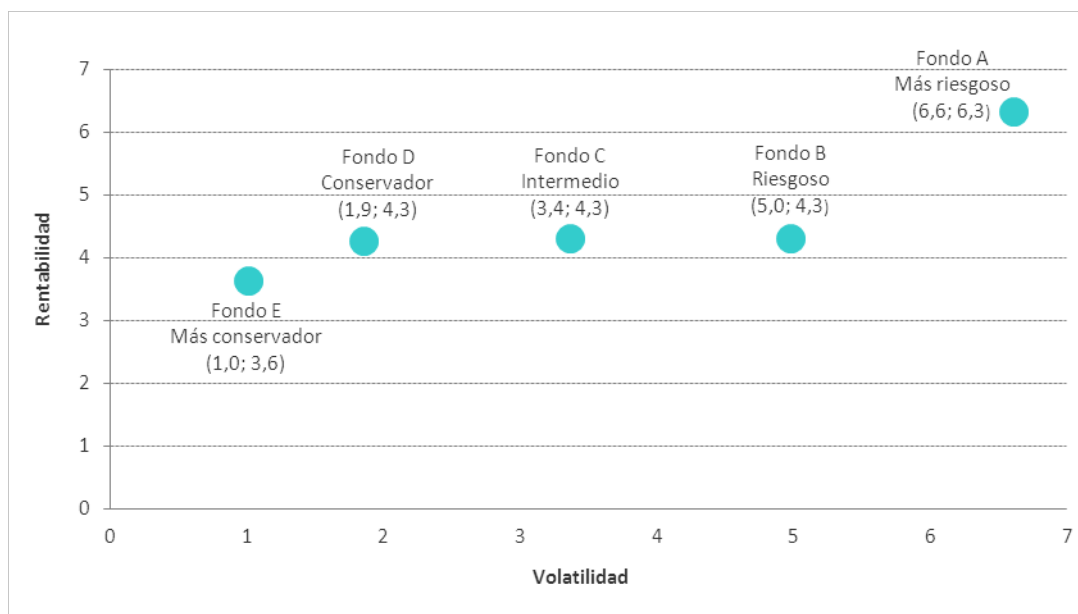
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>12</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, OCTUBRE 2012 – SEPTIEMBRE 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	6,07	6,66	3,85	4,99	3,83	3,37	3,89	1,87	3,51	1,01
Cuprum	6,37	6,65	4,55	4,98	4,83	3,41	4,57	1,86	3,70	1,01
Habitat	6,67	6,59	4,67	4,94	4,46	3,32	4,40	1,85	3,59	1,04
Modelo	5,79	7,00	3,94	5,13	3,75	3,42	4,25	1,75	3,16	0,82
Planvital	6,68	6,60	4,62	4,90	4,35	3,22	4,30	1,74	3,72	1,01
Provida	6,19	6,56	4,13	5,05	4,24	3,42	4,26	1,96	3,81	1,17
<b>Sistema</b>	<b>6,33</b>	<b>6,61</b>	<b>4,31</b>	<b>4,98</b>	<b>4,31</b>	<b>3,37</b>	<b>4,26</b>	<b>1,86</b>	<b>3,64</b>	<b>1,01</b>

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

EN PORCENTAJE ANUAL, OCTUBRE 2012 – SEPTIEMBRE 2013



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 Pensiones<sup>13</sup>

#### 3.1.1 Rentabilidad nominal del mes de septiembre de 2013

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de septiembre 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	Septiembre 2013	Últimos 12 meses Oct 2012 –Sept 2013	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2010 - Sept 2013
Tipo A - Más riesgoso	4,43	8,68	2,96
Tipo B – Riesgoso	3,58	6,62	3,26
Tipo C – Intermedio	2,33	6,62	4,40
Tipo D - Conservador	1,29	6,57	5,58
Tipo E - Más conservador	0,38	5,94	6,94

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

#### 3.1.2 Rentabilidad nominal del mes de septiembre de 2013 por Tipo de Fondo

#### Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Septiembre 2013	Últimos 12 meses Oct 2012 – Sept 2013	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2010 - Sept 2013
CAPITAL	4,45	8,42	2,54
CUPRUM	4,48	8,72	3,17
HABITAT	4,35	9,03	3,30
MODELO	4,88	8,13	3,25
PLANVITAL	4,52	9,04	3,62
PROVIDA	4,40	8,54	2,72
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>14</sup>	4,43	8,68	2,96

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 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de agosto de 2013.



## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Septiembre 2013	Últimos 12 meses Oct 2012 – Sept 2013	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2010 - Sept 2013
CAPITAL	3,54	6,15	2,83
CUPRUM	3,61	6,86	3,57
HABITAT	3,51	6,99	3,55
MODELO	3,78	6,24	3,53
PLANVITAL	3,54	6,93	3,72
PROVIDA	3,65	6,44	3,01
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>3,58</b>	<b>6,62</b>	<b>3,26</b>

## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Septiembre 2013	Últimos 12 meses Oct 2012 – Sept 2013	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2010 - Sept 2013
CAPITAL	2,29	6,13	4,06
CUPRUM	2,46	7,15	4,57
HABITAT	2,26	6,77	4,79
MODELO	2,44	6,04	4,75
PLANVITAL	2,35	6,66	4,59
PROVIDA	2,33	6,54	4,19
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>13</sup></b>	<b>2,33</b>	<b>6,62</b>	<b>4,40</b>

## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Septiembre 2013	Últimos 12 meses Oct 2012 – Sept 2013	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2010 - Sept 2013
CAPITAL	1,31	6,18	5,25
CUPRUM	1,34	6,89	5,65
HABITAT	1,29	6,71	5,97
MODELO	1,39	6,56	6,10
PLANVITAL	1,33	6,61	5,62
PROVIDA	1,26	6,57	5,50
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>13</sup></b>	<b>1,29</b>	<b>6,57</b>	<b>5,58</b>

<sup>15</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 agosto de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Septiembre 2013	Últimos 12 meses Oct 2012 – Sept 2013	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2010 - Sept 2013
CAPITAL	0,33	5,80	6,79
CUPRUM	0,40	5,99	6,84
HABITAT	0,40	5,88	7,20
MODELO	0,40	5,45	7,58
PLANVITAL	0,40	6,02	6,54
PROVIDA	0,35	6,11	6,78
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>16</sup></b>	<b>0,38</b>	<b>5,94</b>	<b>6,94</b>

<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 del mes de agosto de 2013.

## 4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a septiembre 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
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>4.260.958</b>	<b>29,7%</b>	<b>6.768.677</b>	<b>48,0%</b>	<b>19.555.311</b>	<b>62,8%</b>	<b>9.602.169</b>	<b>76,4%</b>	<b>9.693.449</b>	<b>97,0%</b>	<b>49.880.564</b>	<b>60,7%</b>
RENTA VARIABLE	2.323.029	16,2%	2.549.852	18,1%	4.612.199	14,8%	752.491	5,9%	72.117	0,7%	10.309.688	12,5%
Acciones	1.941.958	13,5%	2.142.994	15,2%	3.774.557	12,1%	621.664	4,9%	72.117	0,7%	8.553.290	10,4%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	381.071	2,7%	406.858	2,9%	837.642	2,7%	130.827	1,0%	0	0,0%	1.756.398	2,1%
RENTA FIJA	1.944.145	13,5%	4.209.851	29,9%	14.933.651	48,0%	8.846.846	70,5%	9.621.246	96,3%	39.555.739	48,1%
Instrumentos Banco Central	182.312	1,3%	657.699	4,7%	2.355.958	7,6%	1.528.356	12,1%	2.108.715	21,1%	6.833.040	8,3%
Instrumentos Tesorería	328.933	2,3%	1.169.273	8,3%	4.157.545	13,4%	2.762.286	22,0%	2.591.517	26,0%	11.009.554	13,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	24.338	0,2%	73.059	0,5%	323.301	1,0%	158.893	1,3%	54.054	0,5%	633.645	0,8%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	260.234	1,8%	685.754	4,9%	2.986.579	9,6%	1.427.179	11,3%	1.095.763	11,0%	6.455.509	7,8%
Bonos Bancarios	375.980	2,6%	856.008	6,1%	3.622.849	11,6%	1.870.006	14,9%	1.638.101	16,4%	8.362.944	10,2%
Letras Hipotecarias	31.006	0,2%	93.333	0,7%	407.486	1,3%	146.417	1,2%	97.240	1,0%	775.482	0,9%
Depósitos a Plazo	730.785	5,1%	665.801	4,7%	1.034.499	3,3%	937.459	7,5%	2.031.883	20,3%	5.400.427	6,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	3.731	0,0%	5.800	0,0%	26.138	0,1%	7.358	0,1%	1.931	0,0%	44.958	0,1%
Disponible	6.826	0,0%	3.124	0,0%	19.296	0,1%	8.892	0,1%	2.042	0,0%	40.180	0,0%
DERIVADOS	-7.243	-0%	4.820	0,0%	-15.710	-0,1%	-2.939	-0%	-8.322	-0,1%	-29.394	0,0%
OTROS NACIONALES	1.027	0,0%	4.154	0,0%	25.171	0,1%	5.771	0,0%	8.408	0,1%	44.531	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>10.104.479</b>	<b>70,3%</b>	<b>7.356.751</b>	<b>52,0%</b>	<b>11.587.442</b>	<b>37,2%</b>	<b>2.979.742</b>	<b>23,6%</b>	<b>296.511</b>	<b>3,0%</b>	<b>32.324.925</b>	<b>39,3%</b>
RENTA VARIABLE	8.831.862	61,4%	5.640.150	39,9%	7.170.954	23,0%	1.442.393	11,4%	201.385	2,0%	23.286.744	28,3%
Fondos Mutuos	6.039.432	42,0%	3.965.739	28,1%	4.492.426	14,4%	698.210	5,5%	9.518	0,1%	15.205.325	18,5%
Otros	2.792.430	19,4%	1.674.411	11,8%	2.678.528	8,6%	744.183	5,9%	191.867	1,9%	8.081.419	9,8%
RENTA FIJA	1.278.264	8,9%	1.715.860	12,1%	4.418.406	14,2%	1.534.963	12,2%	95.227	1,0%	9.042.720	11,0%
DERIVADOS	-6.512	-0%	445	0,0%	-2.960	-0%	1.964	0,0%	-101	-0%	-7.164	-0%
OTROS EXTRANJEROS	865	0,0%	296	0,0%	1.042	0,0%	422	0,0%	0	0,0%	2.625	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>14.365.437</b>	<b>100%</b>	<b>14.125.428</b>	<b>100%</b>	<b>31.142.753</b>	<b>100%</b>	<b>12.581.911</b>	<b>100%</b>	<b>9.989.960</b>	<b>100%</b>	<b>82.205.489</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>11.154.891</b>	<b>77,6%</b>	<b>8.190.002</b>	<b>58,0%</b>	<b>11.783.153</b>	<b>37,8%</b>	<b>2.194.884</b>	<b>17,3%</b>	<b>273.502</b>	<b>2,7%</b>	<b>33.596.432</b>	<b>40,9%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.222.409</b>	<b>22,4%</b>	<b>5.925.711</b>	<b>42,0%</b>	<b>19.352.057</b>	<b>62,2%</b>	<b>10.381.809</b>	<b>82,7%</b>	<b>9.716.473</b>	<b>97,3%</b>	<b>48.598.459</b>	<b>59,1%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>-13.755</b>	<b>-0%</b>	<b>5.265</b>	<b>0,0%</b>	<b>-18.670</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-975</b>	<b>-0%</b>	<b>-8.423</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-36.558</b>	<b>-0%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>1.892</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.450</b>	<b>0,0%</b>	<b>26.213</b>	<b>0,1%</b>	<b>6.193</b>	<b>0,0%</b>	<b>8.408</b>	<b>0,1%</b>	<b>47.156</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>14.365.437</b>	<b>100%</b>	<b>14.125.428</b>	<b>100%</b>	<b>31.142.753</b>	<b>100%</b>	<b>12.581.911</b>	<b>100%</b>	<b>9.989.960</b>	<b>100%</b>	<b>82.205.489</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 septiembre de 2013 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.553.290 millones, equivalente a 10,4% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de septiembre de 2012 alcanzaba a \$9.484.171 millones, registrándose una disminución nominal de -9,8% (-11,8% 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.

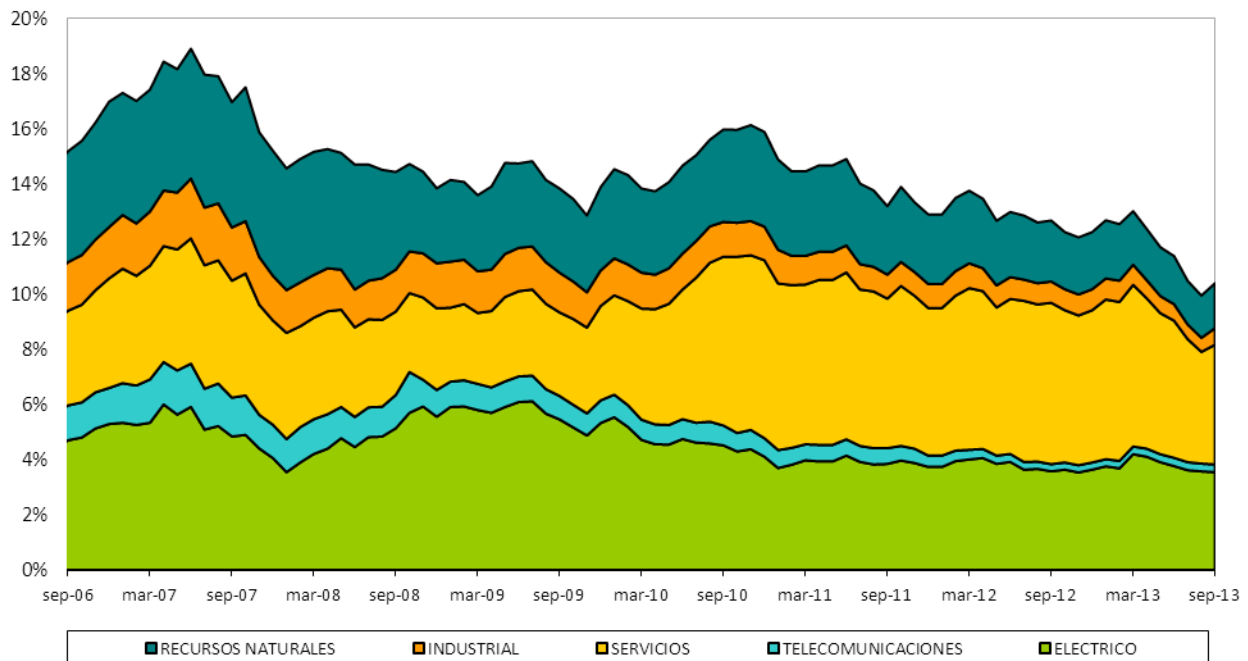
### Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgo	B Riesgo	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	703.481	667.562	1.358.578	173.831	15.054	2.918.506	3,6%
TELECOMUNICACIONES	56.500	82.729	67.786	17.921	5.774	230.710	0,3%
SERVICIOS	825.531	949.078	1.445.616	309.808	40.912	3.570.945	4,3%
INDUSTRIAL	104.880	130.501	219.598	28.438	5.870	489.287	0,6%
RECURSOS NATURALES	251.566	313.124	682.979	91.666	4.507	1.343.842	1,6%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>1.941.958</b>	<b>2.142.994</b>	<b>3.774.557</b>	<b>621.664</b>	<b>72.117</b>	<b>8.553.290</b>	<b>10,4%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>13,5%</b>	<b>15,2%</b>	<b>12,1%</b>	<b>4,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>10,4%</b>	

### 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 septiembre de 2013, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 32.324.925 millones, equivalente a 39,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de septiembre de 2012, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$26.777.823 millones, lo que significa un aumento nominal de 20,7% (18,1% 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 30 DE SEPTIEMBRE 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	6.039.432	3.965.739	4.492.426	698.210	9.518	15.205.325	47,0%
Títulos de Índices Accionarios	2.496.778	1.511.177	2.453.202	708.985	191.867	7.362.009	22,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	282.887	153.646	213.658	32.205	0	682.396	2,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	683	683	683	0	0	2.049	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	10.371	8.762	10.985	2.993	0	33.111	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.711	143	0	0	0	1.854	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>8.831.862</b>	<b>5.640.150</b>	<b>7.170.954</b>	<b>1.442.393</b>	<b>201.385</b>	<b>23.286.744</b>	<b>72,0%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	1.134.329	1.449.587	3.614.937	1.221.347	0	7.420.200	23,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	37.268	68.490	269.837	79.115	0	454.710	1,4%
Bonos de Empresas	3.654	11.126	60.275	21.681	9.833	106.569	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	12.192	20.843	70.984	17.589	36.245	157.853	0,5%
Bonos de Gobierno	37.516	104.685	226.585	140.470	42.068	551.324	1,7%
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	53.305	61.129	175.788	54.760	7.081	352.063	1,1%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>1.278.264</b>	<b>1.715.860</b>	<b>4.418.406</b>	<b>1.534.963</b>	<b>95.227</b>	<b>9.042.720</b>	<b>28,0%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>-5.647</b>	<b>741</b>	<b>-1.918</b>	<b>2.386</b>	<b>-101</b>	<b>-4.539</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total General</b>	<b>10.104.479</b>	<b>7.356.751</b>	<b>11.587.442</b>	<b>2.979.742</b>	<b>296.511</b>	<b>32.324.925</b>	<b>100%</b>

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de septiembre de 2013.

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	33,6%	34,3%	35,5%	41,2%	72,8%	35,5%
EUROPA	7,1%	7,5%	9,6%	11,9%	0,2%	8,5%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	16,1%	16,0%	14,8%	13,8%	0,0%	15,2%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>56,8%</b>	<b>57,8%</b>	<b>59,9%</b>	<b>66,9%</b>	<b>73,0%</b>	<b>59,2%</b>
ASIA EMERGENTE	20,6%	21,3%	19,2%	10,1%	0,2%	19,1%
LATINOAMERICA	12,6%	12,1%	10,0%	12,3%	25,9%	11,7%
EUROPA EMERGENTE	6,1%	4,8%	5,8%	5,2%	0,1%	5,5%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,8%	0,7%	1,2%	1,3%	0,8%	1,0%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>40,1%</b>	<b>38,9%</b>	<b>36,2%</b>	<b>28,9%</b>	<b>27,0%</b>	<b>37,3%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,5%</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 SEPTIEMBRE DE 2013

