



# INFORME

.....

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

Enero de 2014

Santiago, 06 de febrero de 2014

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

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 85.801.554 millones al 31 de enero de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 6.770.386 millones, equivalente al 8,6% (variación real 5,7%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

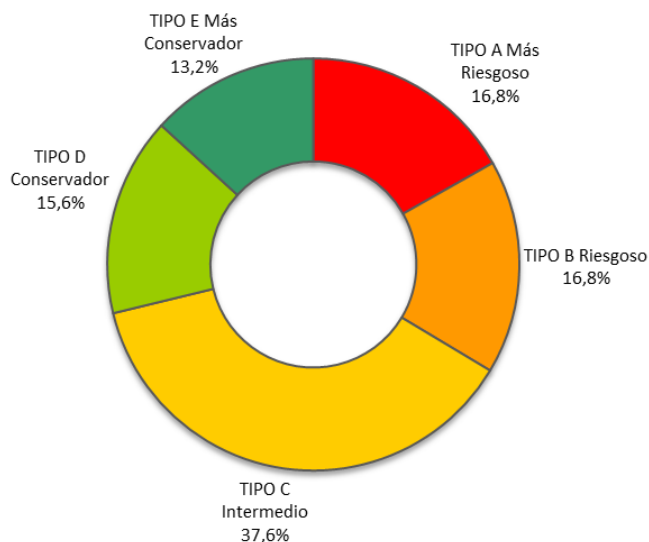
### Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE ENERO DE 2014

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.228.152	3.061.822	6.693.013	2.991.190	2.205.758	18.179.935	6,4
CUPRUM	3.775.523	2.766.430	5.736.904	2.232.862	3.317.634	17.829.353	9,3
HABITAT	3.710.736	4.048.389	8.289.482	3.159.537	3.220.311	22.428.455	9,4
MODELO	182.592	405.790	206.682	94.368	172.132	1.061.564	84,2
PLANVITAL	268.610	339.257	1.042.169	508.809	164.018	2.322.863	4,4
PROVIDA	3.245.660	3.793.758	10.248.252	4.419.425	2.272.289	23.979.384	7,4
<b>TOTAL</b>	<b>14.411.273</b>	<b>14.415.446</b>	<b>32.216.502</b>	<b>13.406.191</b>	<b>11.352.142</b>	<b>85.801.554</b>	<b>8,6</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,5</b>	<b>4,9</b>	<b>14,2</b>	<b>49,7</b>	<b>8,6</b>	

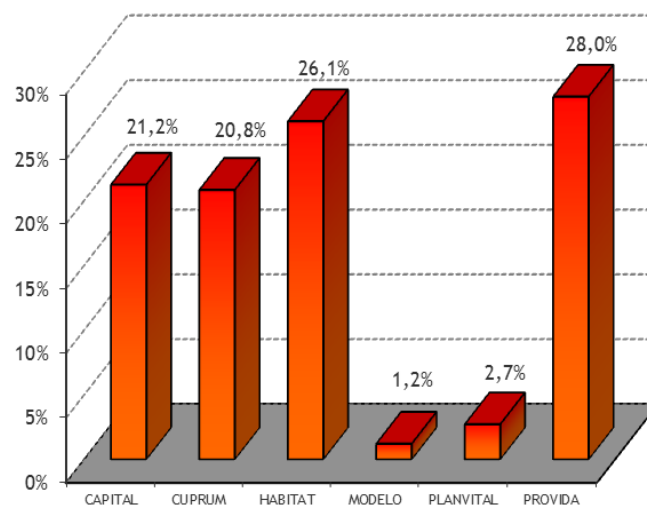
### Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE ENERO DE 2014



### Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE ENERO DE 2014



- 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 enero 2014 es de US\$156.795, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$26.335, Fondo Tipo B US\$26.343, Fondo Tipo C US\$58.873, Fondo Tipo D US\$24.499 y Fondo Tipo E US\$20.745. Valor del dólar al 31 de enero de 2014 (\$547,22).

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

### 2.1 Rentabilidad real del mes de enero de 2014

#### Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Enero 2014	Últimos 12 meses Feb 2013 – Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011 – Ene 2014	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 - Ene 2014
Tipo A - Más riesgoso	-1,77	1,18	-0,37	6,52
Tipo B – Riesgoso	-1,16	0,31	0,06	5,45
Tipo C – Intermedio	-0,10	2,75	1,80	5,01
Tipo D - Conservador	0,75	5,30	3,36	4,70
Tipo E - Más conservador	1,31	6,43	5,15	4,06

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 y C se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en acciones locales e instrumentos de renta variable extranjera. Dicho retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en títulos de deuda nacional y extranjera, y por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. 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 disminuciones de 8,32%<sup>5</sup>, 3,32%<sup>5</sup> y 6,54%<sup>5</sup> respectivamente, así como la variación mensual de 4,48% del peso respecto al dólar.
- Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y extranjera, el cual fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones locales e instrumentos de renta variable extranjera.
- Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda 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, ENERO DE 2014

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-1,01	-1,18	-0,90	-0,40	-0,07
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,08	-0,11	-0,09	-0,03	0,00
Renta fija nacional	0,17	0,44	0,85	1,15	1,40
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,92</b>	<b>-0,85</b>	<b>-0,14</b>	<b>0,73</b>	<b>1,34</b>
Renta Variable Extranjera	-1,09	-0,63	-0,26	-0,21	-0,03
Deuda Extranjera	0,24	0,32	0,30	0,23	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,85</b>	<b>-0,31</b>	<b>0,04</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,03</b>
<b>Total</b>	<b>-1,77</b>	<b>-1,16</b>	<b>-0,10</b>	<b>0,75</b>	<b>1,31</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 enero de 2014 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	Enero 2014	Últimos 12 meses Feb 2013 – Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011 – Ene 2014	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - Ene 2014
CAPITAL	-1,78	0,90	-0,71	6,51
CUPRUM	-1,68	1,48	-0,20	6,51
HABITAT	-1,87	1,21	-0,03	6,59
MODELO <sup>7</sup>	-1,84	1,24	0,09	-
PLANVITAL	-1,65	1,83	0,18	6,24
PROVIDA	-1,75	1,02	-0,68	6,51
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-1,77</b>	<b>1,18</b>	<b>-0,37</b>	<b>6,52</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Enero 2014	Últimos 12 meses Feb 2013 – Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011 – Ene 2014	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - Ene 2014
CAPITAL	-1,15	0,02	-0,28	5,49
CUPRUM	-1,07	0,62	0,32	5,60
HABITAT	-1,29	0,39	0,31	5,55
MODELO <sup>7</sup>	-1,24	0,25	0,42	-
PLANVITAL	-1,05	0,91	0,46	5,51
PROVIDA	-1,08	0,17	-0,19	5,19
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-1,16</b>	<b>0,31</b>	<b>0,06</b>	<b>5,45</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Enero 2014	Últimos 12 meses Feb 2013 – Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011 – Ene 2014	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - Ene 2014	Promedio anual Jun 1981 – Ene 2014
CAPITAL	-0,18	2,31	1,47	4,79	8,33
CUPRUM	-0,03	3,27	1,94	5,32	8,77
HABITAT	-0,23	2,68	2,20	5,30	8,66
MODELO <sup>7</sup>	-0,40	2,13	2,06	-	-
PLANVITAL	-0,15	2,86	1,95	5,11	8,75
PROVIDA	0,02	2,81	1,60	4,74	8,33
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-0,10</b>	<b>2,75</b>	<b>1,80</b>	<b>5,01</b>	<b>8,51</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 diciembre de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Enero 2014	Últimos 12 meses Feb 2013 – Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011 – Ene 2014	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - Ene 2014
CAPITAL	0,69	4,89	2,91	4,68
CUPRUM	0,90	5,71	3,36	4,94
HABITAT	0,61	5,32	3,87	4,94
MODELO <sup>10</sup>	0,34	4,97	3,60	-
PLANVITAL	0,75	5,28	3,31	4,42
PROVIDA	0,82	5,38	3,30	4,44
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,75</b>	<b>5,30</b>	<b>3,36</b>	<b>4,70</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Enero 2014	Últimos 12 meses Feb 2013 – Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011 – Ene 2014	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - Ene 2014	Promedio anual May 2000 – Ene 2014
CAPITAL	1,16	6,09	4,97	4,17	4,96
CUPRUM	1,45	6,71	5,01	4,11	5,39
HABITAT	1,32	6,48	5,60	4,25	5,34
MODELO <sup>10</sup>	0,79	5,20	4,44	-	-
PLANVITAL	1,24	6,39	4,65	3,41	4,53
PROVIDA	1,29	6,39	4,99	3,65	4,74
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>1,31</b>	<b>6,43</b>	<b>5,15</b>	<b>4,06</b>	<b>5,14</b>

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

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

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

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre febrero de 2013 y enero de 2014 se observa que la volatilidad de los distintos Tipos de Fondos va disminuyendo en la medida que los Fondos de Pensiones presentan menores niveles de inversión en renta variable. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 6,88% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,04%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 0,31% (Fondo Tipo B) y 6,43% (Fondo Tipo E).

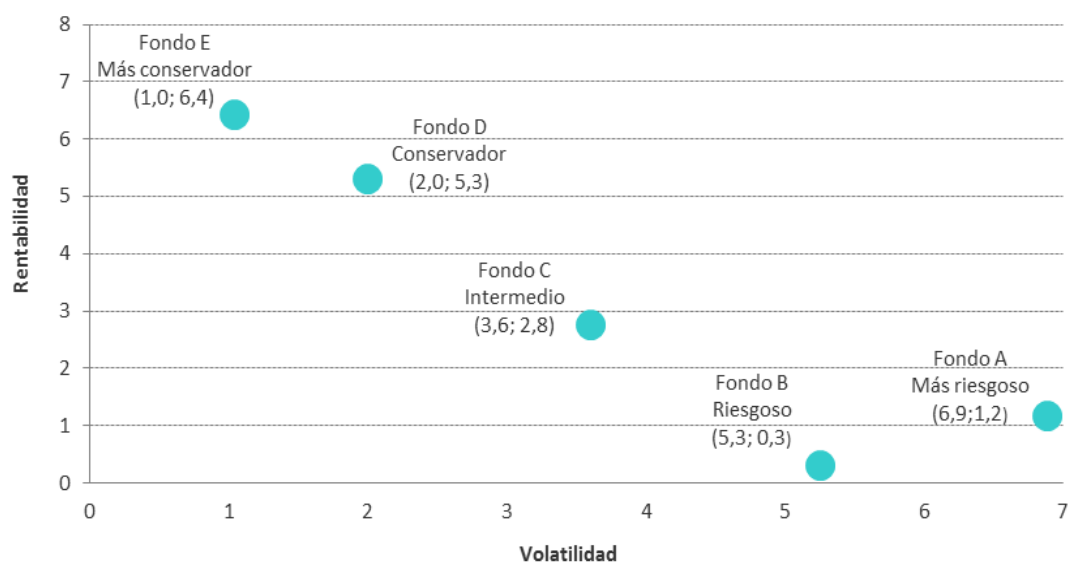
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>12</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, FEBRERO 2013 – ENERO 2014

AFP	A		B		C		D		E	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	0,90	6,94	0,02	5,26	2,31	3,62	4,89	2,03	6,09	1,03
Cuprum	1,48	6,95	0,62	5,27	3,27	3,66	5,71	2,01	6,71	1,07
Habitat	1,21	6,83	0,39	5,21	2,68	3,56	5,32	1,99	6,48	1,07
Modelo	1,24	7,27	0,25	5,45	2,13	3,71	4,97	1,93	5,20	0,89
Planvital	1,83	6,94	0,91	5,23	2,86	3,50	5,28	1,92	6,39	1,02
Provida	1,02	6,83	0,17	5,31	2,81	3,65	5,38	2,09	6,39	1,17
<b>Sistema</b>	<b>1,18</b>	<b>6,88</b>	<b>0,31</b>	<b>5,25</b>	<b>2,75</b>	<b>3,60</b>	<b>5,30</b>	<b>2,00</b>	<b>6,43</b>	<b>1,04</b>

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

EN PORCENTAJE ANUAL, FEBRERO 2013 – ENERO 2014



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 enero de 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de enero de 2014, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

#### Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones | EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Enero 2014	Últimos 12 meses Feb 2013 – Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011 – Ene 2014
Tipo A - Más riesgoso	-1,23	3,97	2,57
Tipo B – Riesgoso	-0,62	3,07	3,01
Tipo C – Intermedio	0,44	5,58	4,81
Tipo D - Conservador	1,30	8,20	6,41
Tipo E - Más conservador	1,86	9,36	8,25

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 enero de 2014 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Enero 2014	Últimos 12 meses Feb 2013 – Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011 – Ene 2014
CAPITAL	-1,25	3,68	2,22
CUPRUM	-1,14	4,28	2,74
HABITAT	-1,33	4,00	2,91
MODELO	-1,31	4,03	3,05
PLANVITAL	-1,12	4,64	3,14
PROVIDA	-1,22	3,81	2,25
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>14</sup></b>	<b>-1,23</b>	<b>3,97</b>	<b>2,57</b>

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 diciembre de 2013.



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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Enero 2014	Últimos 12 meses Feb 2013 – Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011 – Ene 2014
CAPITAL	-0,61	2,78	2,66
CUPRUM	-0,54	3,39	3,28
HABITAT	-0,76	3,15	3,27
MODELO	-0,70	3,01	3,38
PLANVITAL	-0,51	3,69	3,42
PROVIDA	-0,54	2,93	2,75
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>-0,62</b>	<b>3,07</b>	<b>3,01</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Enero 2014	Últimos 12 meses Feb 2013 – Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011 – Ene 2014
CAPITAL	0,37	5,13	4,47
CUPRUM	0,51	6,11	4,95
HABITAT	0,31	5,51	5,21
MODELO	0,14	4,94	5,07
PLANVITAL	0,40	5,69	4,96
PROVIDA	0,56	5,64	4,60
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>13</sup></b>	<b>0,44</b>	<b>5,58</b>	<b>4,81</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Enero 2014	Últimos 12 meses Feb 2013 – Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011 – Ene 2014
CAPITAL	1,24	7,78	5,95
CUPRUM	1,45	8,62	6,41
HABITAT	1,15	8,22	6,93
MODELO	0,89	7,86	6,66
PLANVITAL	1,29	8,18	6,35
PROVIDA	1,37	8,28	6,35
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>13</sup></b>	<b>1,30</b>	<b>8,20</b>	<b>6,41</b>

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 del mes de diciembre de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Enero 2014	Últimos 12 meses Feb 2013 – Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011 – Ene 2014
CAPITAL	1,71	9,02	8,06
CUPRUM	2,00	9,65	8,11
HABITAT	1,87	9,41	8,72
MODELO	1,33	8,10	7,52
PLANVITAL	1,79	9,32	7,74
PROVIDA	1,84	9,32	8,08
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>16</sup></b>	<b>1,86</b>	<b>9,36</b>	<b>8,25</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 diciembre de 2013.

## 4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a enero de 2014

	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>3.601.428</b>	<b>25,0%</b>	<b>6.370.102</b>	<b>44,1%</b>	<b>19.401.764</b>	<b>60,2%</b>	<b>9.906.696</b>	<b>73,8%</b>	<b>10.793.134</b>	<b>95,1%</b>	<b>50.073.124</b>	<b>58,3%</b>
RENTA VARIABLE	2.076.451	14,4%	2.290.972	15,9%	4.152.438	12,9%	688.979	5,1%	84.548	0,7%	9.293.388	10,9%
Acciones	1.708.820	11,9%	1.899.860	13,2%	3.340.447	10,4%	565.379	4,2%	84.548	0,7%	7.599.054	8,9%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	367.631	2,5%	391.112	2,7%	811.991	2,5%	123.600	0,9%	0	0,0%	1.694.334	2,0%
RENTA FIJA	1.601.155	11,1%	4.129.882	28,6%	15.290.489	47,4%	9.246.106	69,0%	10.712.107	94,5%	40.979.739	47,7%
Instrumentos Banco Central	202.087	1,4%	706.332	4,9%	2.235.203	7,0%	1.648.411	12,3%	2.516.560	22,2%	7.308.593	8,5%
Instrumentos Tesorería	302.029	2,1%	1.083.608	7,5%	4.271.915	13,3%	2.615.238	19,5%	2.828.007	24,9%	11.100.797	12,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	24.468	0,2%	65.020	0,4%	285.881	0,9%	141.824	1,1%	50.604	0,5%	567.797	0,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	251.676	1,7%	708.249	4,9%	3.100.906	9,6%	1.478.419	11,0%	1.196.108	10,5%	6.735.358	7,8%
Bonos Bancarios	397.225	2,8%	902.934	6,3%	3.711.928	11,5%	2.031.994	15,2%	1.832.906	16,2%	8.876.987	10,3%
Letras Hipotecarias	28.079	0,2%	85.405	0,6%	397.974	1,2%	132.533	1,0%	91.825	0,8%	735.816	0,9%
Depósitos a Plazo	348.039	2,4%	561.992	3,9%	1.235.325	3,8%	1.179.551	8,8%	2.159.106	19,0%	5.484.013	6,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	5.759	0,0%	9.515	0,1%	39.240	0,1%	11.985	0,1%	6.750	0,1%	73.249	0,1%
Disponibles	41.793	0,3%	6.827	0,0%	12.117	0,0%	6.151	0,0%	30.241	0,3%	97.129	0,1%
DERIVADOS	-76.932	-0,5%	-54.685	-0,4%	-61.077	-0,2%	-34.425	-0,3%	-7.026	-0,1%	-234.145	-0,3%
OTROS NACIONALES	754	0,0%	3.933	0,0%	19.914	0,1%	6.036	0,0%	3.505	0,0%	34.142	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>10.809.845</b>	<b>75,0%</b>	<b>8.045.344</b>	<b>55,9%</b>	<b>12.814.738</b>	<b>39,8%</b>	<b>3.499.495</b>	<b>26,2%</b>	<b>559.008</b>	<b>4,9%</b>	<b>35.728.430</b>	<b>41,7%</b>
RENTA VARIABLE	9.247.653	64,2%	6.109.177	42,4%	8.115.434	25,2%	1.815.413	13,6%	288.063	2,5%	25.575.740	29,8%
Fondos Mutuos	6.465.708	44,9%	4.314.158	29,9%	5.042.650	15,7%	932.745	7,0%	10.580	0,1%	16.765.841	19,5%
Otros	2.781.945	19,3%	1.795.019	12,5%	3.072.784	9,5%	882.668	6,6%	277.483	2,4%	8.809.899	10,3%
RENTA FIJA	1.570.167	10,9%	1.941.137	13,5%	4.710.764	14,6%	1.684.796	12,6%	269.359	2,4%	10.176.223	11,9%
DERIVADOS	-8.143	-0,1%	-5.093	-0%	-11.619	-0%	-758	-0%	1.586	0,0%	-24.027	-0%
OTROS EXTRANJEROS	168	0,0%	123	0,0%	159	0,0%	44	0,0%	0	0,0%	494	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>14.411.273</b>	<b>100%</b>	<b>14.415.446</b>	<b>100%</b>	<b>32.216.502</b>	<b>100%</b>	<b>13.406.191</b>	<b>100%</b>	<b>11.352.142</b>	<b>100%</b>	<b>85.801.554</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>11.324.104</b>	<b>78,6%</b>	<b>8.400.149</b>	<b>58,3%</b>	<b>12.267.872</b>	<b>38,1%</b>	<b>2.504.392</b>	<b>18,7%</b>	<b>372.611</b>	<b>3,2%</b>	<b>34.869.128</b>	<b>40,7%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.171.322</b>	<b>22,0%</b>	<b>6.071.019</b>	<b>42,1%</b>	<b>20.001.253</b>	<b>62,0%</b>	<b>10.930.902</b>	<b>81,6%</b>	<b>10.981.466</b>	<b>96,9%</b>	<b>51.155.962</b>	<b>59,6%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>-85.075</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-59.778</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-72.696</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-35.183</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-5.440</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-258.172</b>	<b>-0,3%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>922</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.056</b>	<b>0,0%</b>	<b>20.073</b>	<b>0,1%</b>	<b>6.080</b>	<b>0,0%</b>	<b>3.505</b>	<b>0,0%</b>	<b>34.636</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>14.411.273</b>	<b>100%</b>	<b>14.415.446</b>	<b>100%</b>	<b>32.216.502</b>	<b>100%</b>	<b>13.406.191</b>	<b>100%</b>	<b>11.352.142</b>	<b>100%</b>	<b>85.801.554</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 31 de enero de 2014 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$7.599.054 millones, equivalente a 8,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de enero de 2013 alcanzaba a \$10.019.597 millones, registrándose una disminución nominal de -24,2% (-26,2% 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.

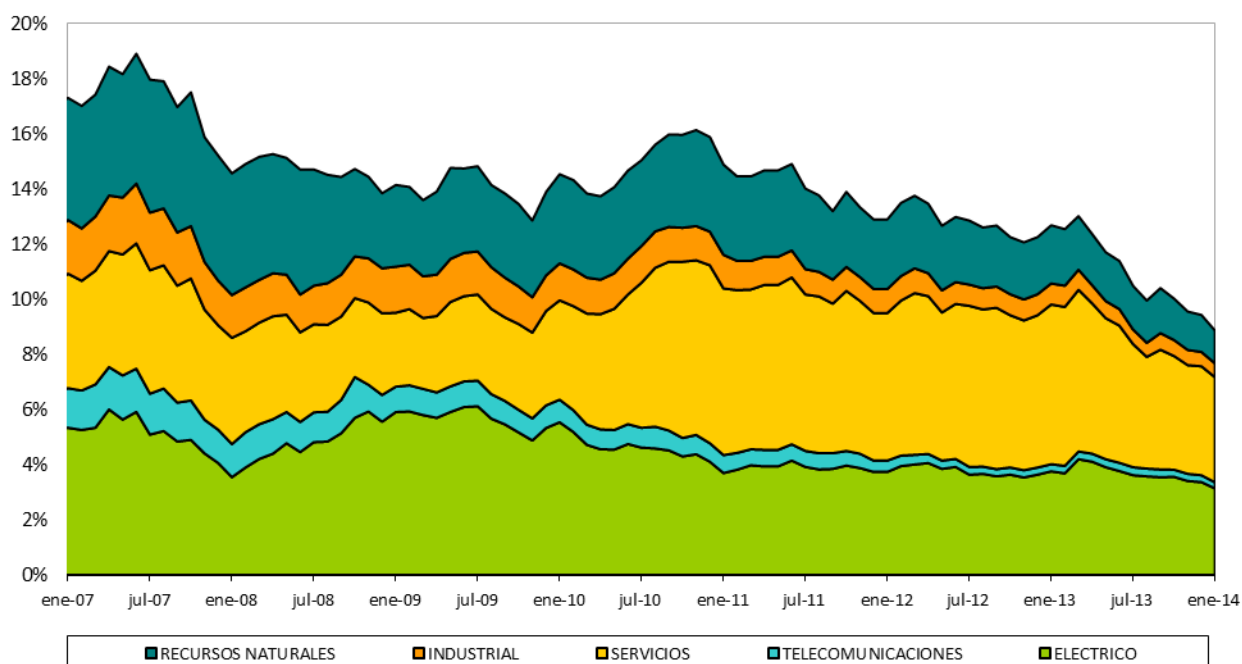
### Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE ENERO DE 2014

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	631.337	623.387	1.268.910	157.879	13.965	2.695.478	3,1%
TELECOMUNICACIONES	46.316	67.500	54.224	16.247	5.440	189.727	0,2%
SERVICIOS	762.156	858.331	1.300.675	291.784	53.327	3.266.273	3,8%
INDUSTRIAL	89.097	115.677	190.875	25.774	6.447	427.870	0,5%
RECURSOS NATURALES	179.914	234.965	525.763	73.695	5.369	1.019.706	1,2%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>1.708.820</b>	<b>1.899.860</b>	<b>3.340.447</b>	<b>565.379</b>	<b>84.548</b>	<b>7.599.054</b>	<b>8,9%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>11,9%</b>	<b>13,2%</b>	<b>10,4%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>8,9%</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 31 de enero de 2014, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 35.728.430 millones, equivalente a 41,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de enero de 2013, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$31.836.540 millones, lo que significa un aumento nominal de 12,2% (9,2% 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 ENERO DE 2014

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	6.465.708	4.314.158	5.042.650	932.745	10.580	16.765.841	46,9%
Títulos de Índices Accionarios	2.517.868	1.642.355	2.857.745	852.971	277.483	8.148.422	22,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	253.762	142.735	206.144	26.486	0	629.127	1,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	665	665	665	0	0	1.995	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	8.186	9.142	8.230	3.211	0	28.769	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.464	122	0	0	0	1.586	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>9.247.653</b>	<b>6.109.177</b>	<b>8.115.434</b>	<b>1.815.413</b>	<b>288.063</b>	<b>25.575.740</b>	<b>71,6%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	1.408.107	1.770.615	4.191.403	1.491.663	97.540	8.959.328	25,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	35.614	62.002	251.687	75.394	0	424.697	1,2%
Bonos de Empresas	2.484	8.865	45.840	15.986	8.967	82.142	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	7.248	18.369	63.289	15.999	30.465	135.370	0,4%
Bonos de Gobierno	57.894	55.549	133.619	69.482	127.621	444.165	1,2%
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	58.820	25.737	24.926	16.271	4.766	130.520	0,4%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>1.570.167</b>	<b>1.941.137</b>	<b>4.710.764</b>	<b>1.684.796</b>	<b>269.359</b>	<b>10.176.223</b>	<b>28,5%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>-7.975</b>	<b>-4.970</b>	<b>-11.460</b>	<b>-714</b>	<b>1.586</b>	<b>-23.533</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Total General</b>	<b>10.809.845</b>	<b>8.045.344</b>	<b>12.814.738</b>	<b>3.499.495</b>	<b>559.008</b>	<b>35.728.430</b>	<b>100%</b>

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de enero de 2014.

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE ENERO DE 2014

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	34,7%	33,8%	33,4%	35,3%	70,8%	34,6%
EUROPA	9,2%	9,9%	12,2%	16,7%	16,8%	11,3%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	17,5%	17,3%	16,7%	15,7%	0,2%	16,7%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>61,4%</b>	<b>61,0%</b>	<b>62,3%</b>	<b>67,7%</b>	<b>87,8%</b>	<b>62,6%</b>
ASIA EMERGENTE	18,7%	19,9%	18,3%	11,1%	0,1%	17,8%
LATINOAMERICA	10,3%	10,1%	8,2%	10,0%	10,5%	9,5%
EUROPA EMERGENTE	5,5%	4,3%	5,5%	4,9%	0,4%	5,1%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,7%	0,7%	1,1%	1,3%	0,4%	0,9%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>35,2%</b>	<b>35,0%</b>	<b>33,1%</b>	<b>27,3%</b>	<b>11,4%</b>	<b>33,3%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,1%</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 ENERO DE 2014

