



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Segundo Trimestre 2013

• **Superintendencia de Pensiones** •
Agosto de 2013

INDICE

	Página
I. RESUMEN	1
II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO	2
Panorama general.....	2
Diversificación por instrumento.....	3
Emisores de instrumentos de renta variable.....	4
Emisores de instrumentos de renta fija.....	5
Diversificación por administradoras de fondos extranjeros.....	5
Diversificación por zona geográfica y país.....	6
Diversificación por tipo de fondo mutuo y título representativo de índice financiero.....	9
Diversificación por moneda.....	10
III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO	10
Remesas de Divisas.....	10
Transacciones.....	12
IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO	14
ANEXOS	16

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a junio de 2013 alcanzó a US\$ 60.786 millones, representando un 38,4% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación respecto al trimestre anterior fue de US\$ -2.450¹ millones o -3,9%. Dicha variación se explica principalmente por retornos netos desde el exterior por un total de US\$ 3.507 millones.

Respecto de la composición de la cartera de inversiones en el exterior, se mantiene la renta variable como el principal componente con una participación de 69,9%, en tanto la renta fija alcanzó una participación de 30,2% de la inversión en el extranjero, superior al 28,3% existente a fines de marzo de 2013, aunque inferior al 33,6% a junio de 2012.

La rentabilidad real en pesos de los Fondos de Pensiones en el extranjero en el trimestre terminado en junio de 2013 fue de -0,5% para el Fondo A, -0,1% para el Fondo B, 1,2% para el Fondo C, 2,2% para el Fondo D, y 6,3% para el Fondo E. Las rentabilidades se asocian al desempeño ponderado de los principales mercados accionarios internacionales, cuyos índices de referencia MSCI Mundial y MSCI de Mercados Emergentes rentaron un -1,26% y un -10,96% en dólares respectivamente, en el mismo periodo. Tales rentabilidades negativas fueron compensadas en forma significativa por el alza registrada por el tipo de cambio peso/dólar en el mismo período, que fue de un 6,63%.

La diversificación por zona geográfica a junio de 2013, muestra que un 41,1% de la inversión se registraba en mercados emergentes (comparado con un 46% a fines de marzo de 2013), un 55,7% en mercados desarrollados y 3,2% en otras zonas. A fines de junio de 2013, el 36,4% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 20,5%. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 36%.

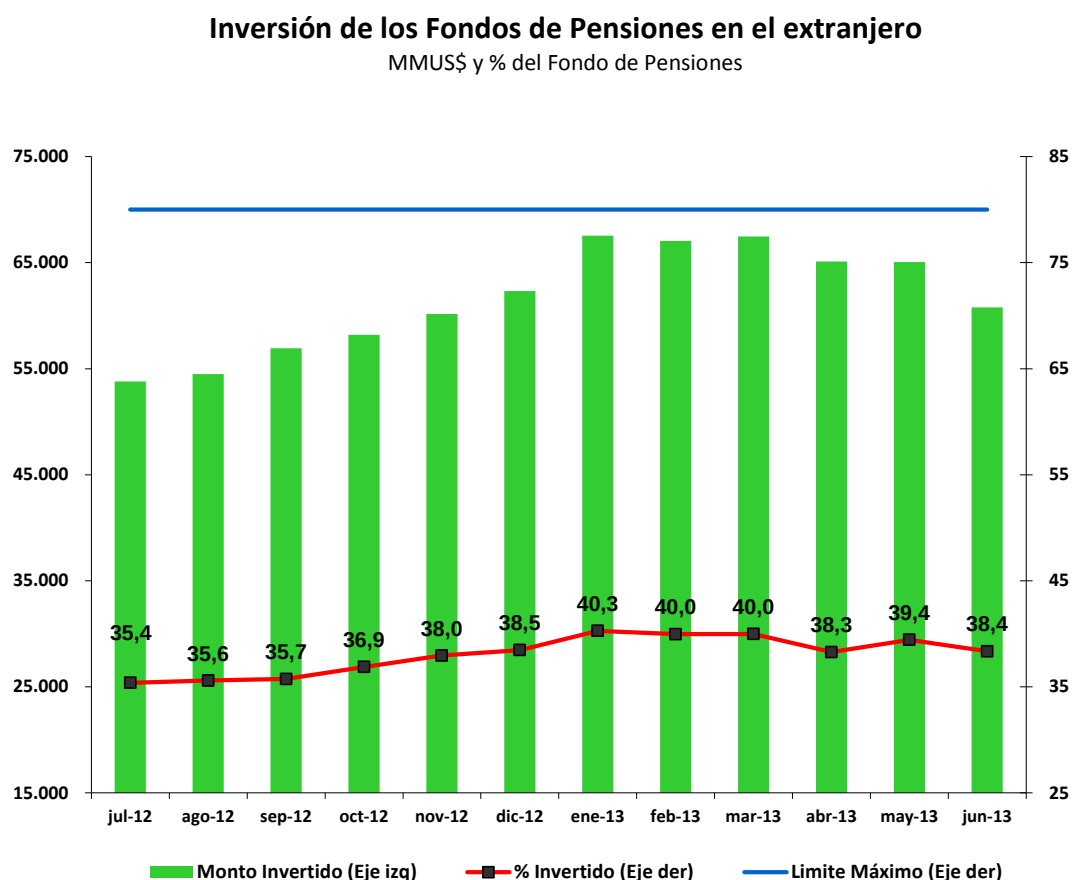
En el trimestre abril-junio de 2013 se registraron retornos netos de divisas por US\$ 3.507 millones, en contraposición a los US\$ 3.026 millones remesados en el trimestre enero-marzo de 2013.

¹ Real en dólares de fines de junio de 2013.

II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de junio de 2013, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 60.786 millones, representando un 38,4% de los activos totales de los Fondos de Pensiones, lo que significa una reducción en comparación al 40% que alcanzaba a fines de marzo de 2013. La holgura respecto del límite de inversión en el extranjero era amplia dado el límite de 80%.



Con respecto a los activos de cada Tipo de Fondo, el Fondo Tipo A es el que tenía el mayor porcentaje invertido en el extranjero con 70,8% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 2,9%.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % del total de activos, al 28 de junio de 2013

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	4.319	70,6%	3.029	51,4%	4.839	37,6%	1.254	23,1%	80	2,1%	13.521	39,7%
CUPRUM	4.564	70,3%	2.579	50,1%	3.753	34,8%	860	21,2%	132	2,1%	11.888	36,4%
HABITAT	4.460	71,0%	3.920	51,9%	5.813	37,1%	1.511	26,7%	263	4,2%	15.966	38,6%
MODELO	159	69,1%	258	48,1%	94	33,7%	30	21,8%	0	0,0%	541	37,0%
PLANVITAL	371	70,0%	338	51,2%	734	36,7%	217	23,2%	7	2,4%	1.666	37,8%
PROVIDA	4.380	71,3%	3.728	51,3%	7.135	36,8%	1.846	23,1%	114	3,1%	17.203	38,7%
TOTAL	18.253	70,8%	13.851	51,2%	22.369	36,7%	5.717	23,6%	595	2,9%	60.786	38,4%

Diversificación por instrumento

La diversificación de las inversiones en el extranjero comprende US\$ 42.492 millones (69,9%) invertidos en instrumentos de renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión y acciones de empresas extranjeras) y US\$ 18.355 millones (30,2%)² en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % al 28 de junio de 2013

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	11.138	7.300	8.236	1.316	31	28.020	65,9%	46,1%
Títulos de Índices Accionarios	3.833	2.798	4.845	1.293	312	13.082	30,8%	21,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	546	295	402	60	0	1.303	3,1%	2,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	1	1	1	0	0	4	0,0%	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	24	20	34	1	0	79	0,2%	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	3	0	0	0	0	4	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	15.545	10.415	13.518	2.670	343	42.492	100%	69,9%
Cuotas Fondos Mutuos	2.494	3.031	7.573	2.557	0	15.655	85,3%	25,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	79	137	534	166	0	916	5,0%	1,5%
Bonos de Empresas	7	24	119	45	22	216	1,2%	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	18	37	142	32	65	293	1,6%	0,5%
Bonos de Gobierno	68	160	436	198	142	1.003	5,5%	1,6%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0%	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	47	58	85	60	22	270	1,5%	0,4%
Subtotal Renta Fija	2.713	3.446	8.888	3.057	250	18.355	100%	30,2%
Subtotal Otros	-5	-10	-38	-9	2	-60		-0,1%
Total General	18.253	13.851	22.369	5.717	595	60.786		100,0%

² Incluye cuentas corrientes extranjeras.

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ -2.656³ millones ó -5,9% respecto del trimestre anterior, debido fundamentalmente a la disminución de la inversión en cuotas de fondos mutuos extranjeros por US\$ -2.066 millones, lo cual se explica principalmente por ventas netas de US\$ 1.659 millones en ese tipo de instrumento⁴.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período un alza de US\$ 483 millones (2,7%), que se explica por un aumento en la inversión en bonos de gobierno (US\$ 688 millones) y en cuotas de fondos mutuos de deuda (US\$ 230 millones), lo que fue compensado parcialmente por la disminución en los saldos en cuentas corrientes (US\$ 476 millones)⁵.

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de junio de 2013, existía inversión en 95 fondos mutuos extranjeros accionarios, 42 títulos representativos de índices financieros, 26 fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero, 3 ADRs, un fondo de inversión extranjero y un fondo mutuo de inversión nacional con inversión en el extranjero.

Principales emisores de instrumentos de renta variable

Emisor	Holding Company	Instrumento	Valor MMUS\$	% Activos Totales	% Inversión Extranjera
1 Franklin Templeton Investment Funds-Templeton Asian Growth Fund	Franklin Templeton	CMEV	4.216	2,7%	6,9%
2 Ishares S&P 500 Index Fund	BlackRock Inc.	ETFA	2.045	1,3%	3,4%
3 Vanguard Index Funds- Vanguard S&P 500 Etf	Vanguard Group Inc.	ETFA	2.025	1,3%	3,3%
4 Aberdeen Global-Chinese Equity Fund	Aberdeen Asset Management Plc.	CMEV	1.869	1,2%	3,1%
5 Vanguard Index Funds-Vanguard Value Index Fund	Vanguard Group Inc.	ETFA	1.764	1,1%	2,9%
6 Aberdeen Global - Asia Pacific Equity Fund	Aberdeen Asset Management Plc.	CMEV	1.462	0,9%	2,4%
7 Bnp Paribas L1-Equity Russia	BNP Paribas S.A.	CMEV	1.225	0,8%	2,0%
8 Vanguard Institutional Index Funds-Vanguard Total Stock Market Index Fund	Vanguard Group Inc.	CMEV	1.135	0,7%	1,9%
9 Investec Global Strategy Fund-Asian Equity Fund	Investec Plc	CMEV	1.095	0,7%	1,8%
10 Wisdomtree Trust Japan Hedged Equity Fund	WisdomTree	ETFA	978	0,6%	1,6%
Subtotal			17.815	11,2%	29,3%

CMEV: fondos mutuos de renta variable.

ETFA: títulos representativos de índices accionarios.

Del cuadro anterior se aprecia que el emisor de renta variable con mayor inversión correspondía a un fondo mutuo, que representaba el 2,7% de los Fondos de Pensiones, siendo el límite máximo por emisor para este tipo de instrumento de un 5% de los Fondos.

³ Véase Cuadro N° 2 del anexo.

⁴ Véase Capítulo III.

⁵ Mediante Resolución N° 46 del 27 de junio de 2012, el Régimen de Inversión incorporó la inversión en monedas extranjeras como un nuevo instrumento de inversión, con vigencia a contar del 1 de julio del mismo año.

Emisores de instrumentos de renta fija

A fines de junio de 2013, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 50 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (85,3%), 10 fondos de inversión nacionales de deuda, 4 fondos mutuos nacionales, 3 bonos de empresas extranjeras, 3 emisores de bonos de gobiernos extranjeros y 1 bono de entidades financieras internacionales.

Principales emisores de instrumentos de renta fija

Emisor	Holding Company	Instrumento	Valor MMUS\$	% Activos Totales	% Inversión Extranjera
1 Axa World Funds Us High Yield Bonds	Axa Group	CMED	1.994	1,3%	3,3%
2 Julius Baer Multibond-Local Emerging Bond Fund	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	1.433	0,9%	2,4%
3 Blackrock Global F-Us Dollar High Yield Bond	BlackRock Inc.	CMED	1.309	0,8%	2,2%
4 Robeco Capital Growth Funds-Robeco High Yield Bonds	Robeco Group	CMED	1.213	0,8%	2,0%
5 Fidelity Funds - Us High Yield Fund	Fidelity Investments	CMED	1.117	0,7%	1,8%
6 Pioneer Funds - Global High Yield	Pioneer Group	CMED	906	0,6%	1,5%
7 Investec Funds Series Iii-Emerging Markets Local Currency Debt Fund	Investec Plc	CMED	701	0,4%	1,2%
8 Estados Unidos de America		EBC	653	0,4%	1,1%
9 Axa Im Fixed Income Investment Strategies - Us Short Duration High Yield Fund	Axa Group	CMED	647	0,4%	1,1%
10 Goldman Sachs Funds Sicav-Goldman Sachs Growth & Emerging Markets Debt Local Portfolio	Goldman Sachs Asset Management International	CMED	641	0,4%	1,1%
Subtotal			10.615	6,7%	17,5%

CMED: fondos mutuos de deuda.

EBC: bonos de gobiernos extranjeros

Del cuadro anterior se aprecia que el emisor de renta fija con mayor inversión correspondía a un fondo mutuo, que representaba el 1,3% de los Fondos de Pensiones, siendo el límite máximo por emisor para este tipo de instrumento de un 5% de los Fondos.

Además, de la cartera de bonos de gobierno, de empresas y entidades internacionales, sólo el 19,7% se encontraba invertido en instrumentos de largo plazo, a diferencia del trimestre anterior en que el 87,8% correspondía a instrumentos de esa característica. El 100% de los instrumentos de largo plazo en cartera tenía clasificación igual o mayor a grado de inversión. En el cuadro 4 del Anexo de este documento se resume la inversión en bonos según plazo y categoría de riesgo.

Diversificación por administradoras de fondos extranjeros

Destaca la inversión en el grupo de fondos administrados por Vanguard Group Inc. con un 12,6%, considerando la inversión en el extranjero en fondos mutuos, fondos de inversión y títulos representativos de índices, en tanto Blackrock⁶ redujo su participación del trimestre anterior (14,2%) a un 12,3% que lo ubica en el segundo lugar, les sigue Aberdeen con un 9,6%, luego Franklin Templeton con un 8,2% y Fidelity Investments con un 6,9%. Cabe señalar que 6 de las 49 familias en que invertían los Fondos de Pensiones concentraban el 54,3% del total invertido en este tipo de instrumentos.

⁶ Cabe mencionar que Blackrock es el principal administrador de Títulos Representativos de Índices financieros extranjeros.

Inversión por administradora de fondos extranjeros

% de la inversión en el extranjero fondos mutuos, fondos de inversión y títulos de índices financieros

Familia	Periodo	
	mar-13	jun-13
Vanguard Group Inc.	10,8%	12,6%
BlackRock Inc.	14,2%	12,3%
Aberdeen Asset Management Plc.	9,1%	9,6%
Franklin Templeton	9,0%	8,2%
Fidelity Investments	8,8%	6,9%
Investec Plc	4,9%	4,7%
Axa Group	3,8%	4,7%
Schroder Investment Management Limited	4,4%	3,9%
Dimensional Fund Advisors Inc.	4,2%	3,9%
BNP Paribas S.A.	3,2%	3,3%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	2,8%	2,7%
Robeco Group	2,5%	2,5%
State Street Bank and Trust Company	3,0%	2,5%
Pioneer Group	2,1%	2,3%
JP Morgan Chase & Co.	2,0%	2,2%
Goldman Sachs Asset Management International	1,7%	1,9%
WisdomTree	1,0%	1,9%
Mellon Financial Corporation	1,2%	1,5%
Invesco UK Limited	0,8%	1,2%
Pictet & Cie.	1,4%	1,2%
Vontobel Holding A.G.	0,7%	1,2%
Deutsche Bank AG	1,0%	1,1%
Pimco Group	0,9%	1,0%
Ashmore Group Plc	0,4%	0,9%
Otros	6,2%	6,0%

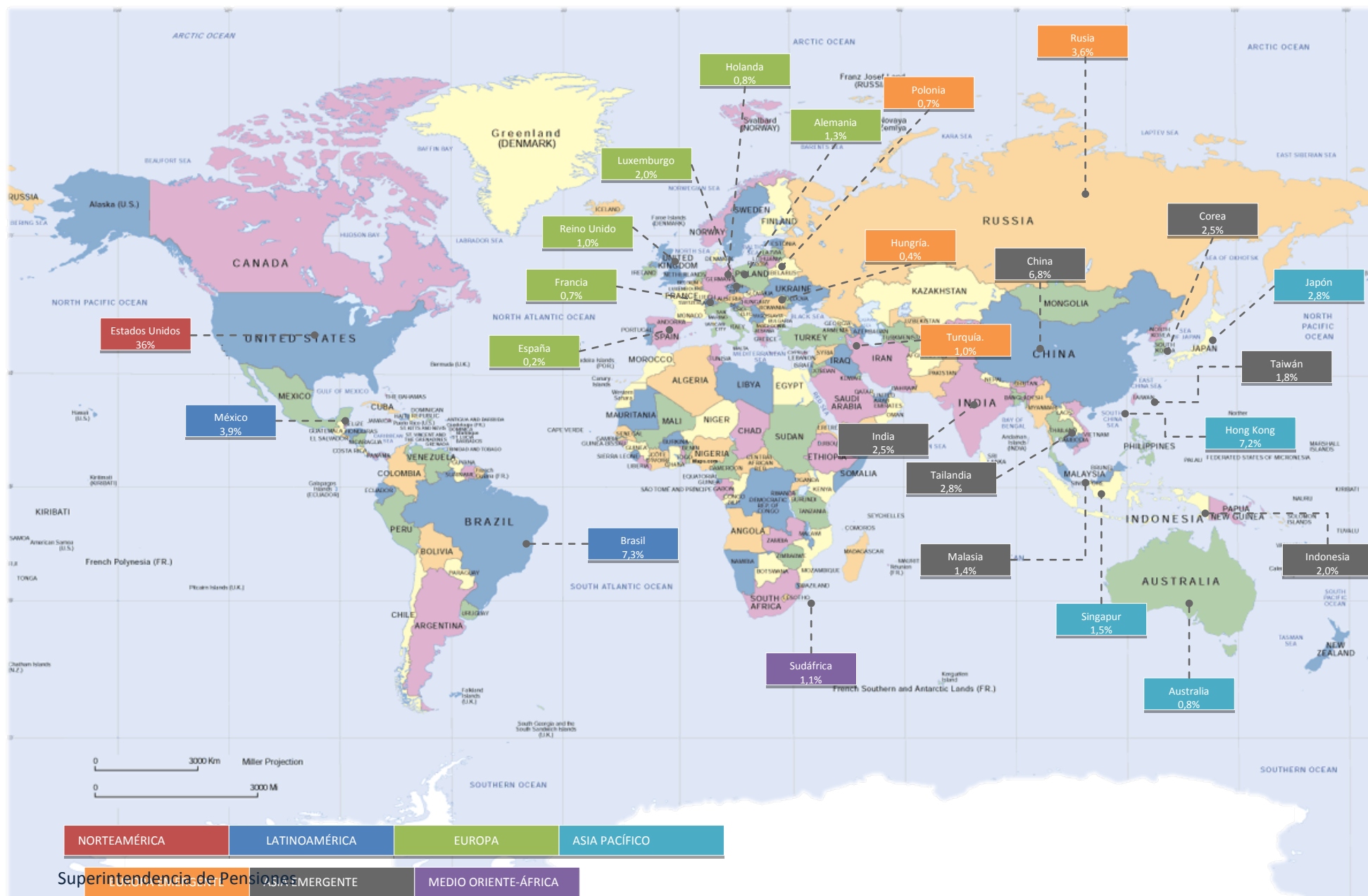
Incluye sociedades administradoras de fondos mutuos y títulos de índices financieros.

Diversificación por zona geográfica y país

El 55,7% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones se encontraba en mercados desarrollados a fines de junio de 2013, superior al 51,3% que se registraba en el trimestre anterior, en tanto que el 41,1% se encontraba en mercados emergentes. En particular, el 36,4% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 20,5% y por Latinoamérica con un 13,7%. Por Tipo de Fondo de Pensiones, se aprecia que el Fondo Tipo E era el que tenía el mayor porcentaje en la zona desarrollada, mientras que el Fondo Tipo A era aquel que presentaba el mayor porcentaje invertido en la zona emergente. (Ver cuadro N° 5 del Anexo)

Respecto del trimestre anterior, destaca el aumento de un 2,4% en la inversión en Asia Pacífico y de un 2,3% en Norteamérica versus una disminución en Asia Emergente de 2,4% y en Latinoamérica de 1,7%. Lo anterior se explica principalmente por compras y ventas respectivamente en las señaladas regiones y por la rentabilidad positiva que registró EE.UU. durante el trimestre versus la rentabilidad negativa de los mercados emergentes. (Mayor detalle en secciones III y IV siguientes)

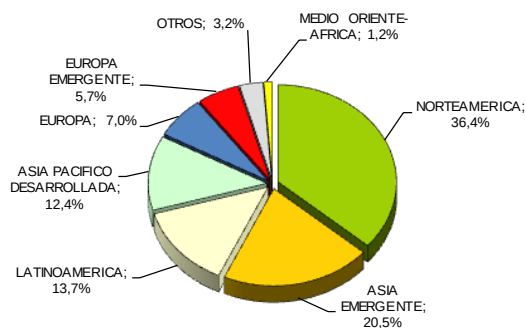
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero por país (%) (Porcentaje de la inversión extranjera)



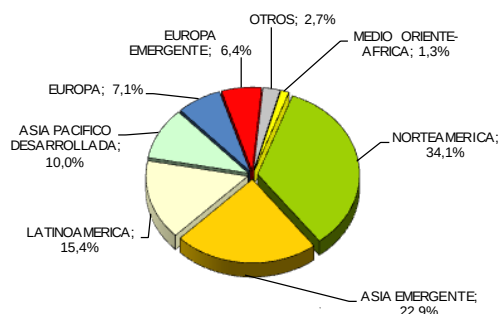
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 28 de junio de 2013



Al 28 de marzo de 2013



En el siguiente cuadro se presenta la inversión según los principales países de destino de las inversiones de cada tipo de Fondo de Pensiones.

Diversificación de la inversión en el extranjero por países

(% de la inversión en el extranjero, al 28 de junio de 2013)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	
1	Estados Unidos	33,7%	34,5%	36,0%	42,6%	72,8%	36,0%
2	Brasil	9,6%	8,0%	5,5%	5,7%	5,3%	43,3%
3	Hong Kong	8,5%	7,9%	6,7%	4,0%	0,0%	50,5%
4	China	7,3%	8,2%	6,7%	3,2%	0,0%	57,3%
5	México	3,2%	3,9%	4,0%	5,1%	16,1%	61,2%
6	Rusia	4,5%	3,6%	3,2%	2,4%	0,2%	64,8%
7	Tailandia	2,9%	3,2%	2,9%	1,5%	0,0%	67,6%
8	Japón	2,0%	2,5%	3,1%	4,8%	0,0%	70,4%
9	Corea del Sur	2,7%	2,9%	2,6%	1,1%	0,0%	72,9%
10	India	2,7%	2,6%	2,5%	1,1%	0,0%	75,4%
11	Indonesia	1,9%	2,2%	2,2%	1,6%	0,0%	77,4%
12	Luxemburgo	1,5%	1,9%	2,3%	2,6%	0,1%	79,4%
13	Taiwan	2,1%	1,9%	1,6%	1,1%	0,0%	81,2%
14	Singapur	2,0%	1,7%	1,2%	1,0%	0,0%	82,7%
15	Malasia	1,5%	1,5%	1,4%	1,2%	0,2%	84,1%
16	Alemania	1,1%	1,0%	1,5%	1,8%	0,0%	85,4%
17	Sudáfrica	0,9%	0,8%	1,3%	1,4%	0,8%	86,5%
18	Chile	0,9%	1,0%	1,2%	1,1%	0,5%	87,6%
19	Islas Cayman	0,8%	0,9%	1,1%	1,7%	0,0%	88,6%
20	Reino Unido	1,1%	0,9%	1,0%	1,1%	0,1%	89,6%
21	Turquía	0,7%	0,6%	1,2%	1,6%	0,0%	90,5%
22	OTROS	8,2%	8,2%	10,7%	12,3%	3,9%	100,0%
Total General		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Ordenados de mayor a menor de acuerdo al % total de los Fondos de Pensiones.

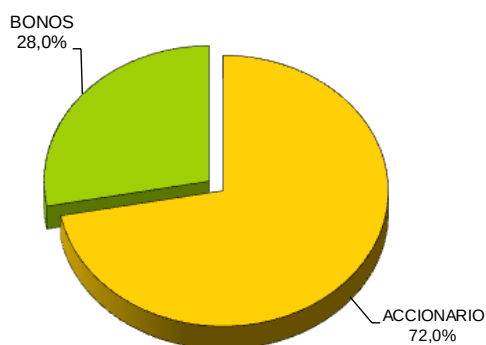
Diversificación por tipo de fondo mutuo y título representativo de índice financiero

Por tipo de fondo extranjero, un 72% de la inversión correspondía a fondos accionarios y un 28% a fondos de bonos. Por su parte, en el trimestre anterior, el 73,6% correspondía a fondos accionarios y un 26,4% a fondos de bonos.

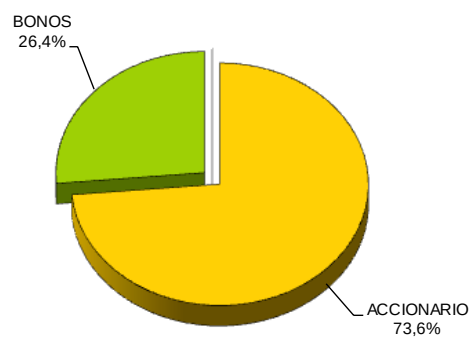
Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%

Al 28 de junio de 2013



Al 28 de marzo de 2013



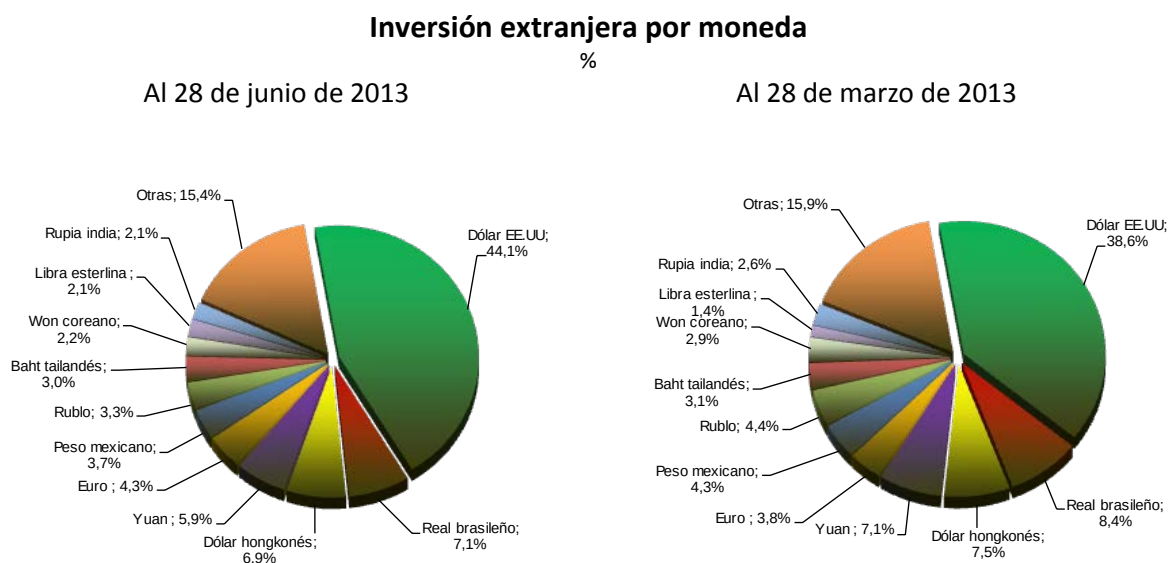
(*) Incluye fondos mutuos, fondos de inversión y títulos representativos de índices financieros.

La inversión en fondos de bonos se componía principalmente de fondos de bonos de alto rendimiento (49%) y fondos de bonos de países emergentes (26,3%).

Por su parte, los fondos accionarios estaban compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de inversiones (73,9%), y el restante 26,1% se invertía en fondos de estilo pasivo.

Diversificación por moneda

En los siguientes gráficos se presenta la inversión extranjera por moneda, para el cierre de las fechas indicadas.⁷



III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

Remesas de Divisas

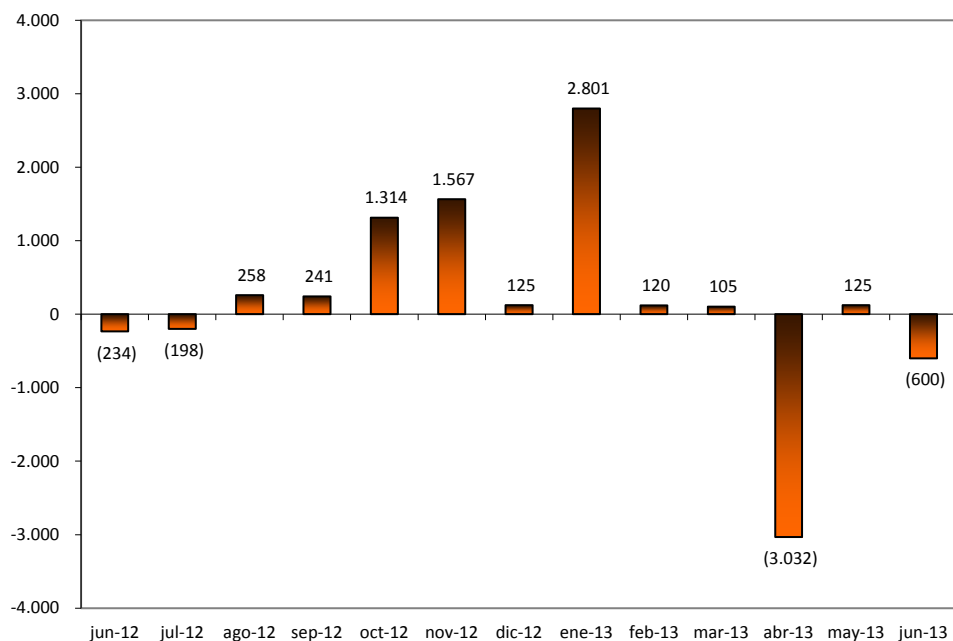
En el trimestre abril-junio 2013 se registraron retornos netos de divisas hacia el país que ascendieron a US\$ 3.507 millones, en contraposición a los US\$ 3.026 millones remesados durante el primer trimestre del año 2013.

En el gráfico y cuadro siguientes, se muestran los montos netos de divisas remesados por los Fondos de Pensiones para distintos períodos.

⁷ Las monedas corresponden a las de inversiones subyacentes cuando los instrumentos en que invierten los Fondos de Pensiones son vehículos de inversión.

Remesas netas de divisas

MMUS\$, mensual



Remesas de Divisas Históricas

MMUS\$

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
abr-13	-2.141	-621	-162	-97	-12	-3.032
may-13	-162	42	148	125	-28	125
jun-13	-311	-136	-263	74	36	-600
III Trim 12	-602	145	447	223	89	302
IV Trim 12	279	490	1.371	636	230	3.007
I Trim 13	2.068	468	288	224	-22	3.026
II Trim 13	-2.614	-715	-276	101	-3	-3.507
2013	-546	-247	12	325	-25	-481
2012	144	774	2.415	1.170	301	4.803
2011	-3.529	-2.125	-3.325	-845	-35	-9.861
2010	2.035	787	2.659	784	53	6.319
2009	5.572	3.194	4.970	1.563	-70	15.230

Transacciones

En el trimestre terminado en junio de 2013, los Fondos de Pensiones realizaron ventas netas en el extranjero por US\$ 2.483 millones, en contraposición a los US\$ 2.751 millones de compras netas que realizaron durante el primer trimestre de 2013, lo que se descompone en US\$ 3.044 millones en ventas de instrumentos de renta variable y de US\$ 561 millones de compras en instrumentos de renta fija. El Fondo A fue el que presentó el mayor volumen neto negativo de transacciones.⁸

Transacciones de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$, Trimestre abril-junio 2013

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	1.377	-1.540	-163
	B	1.177	-1.169	8
	C	2.074	-1.743	331
	D	887	-606	281
	E	172	-68	104
Total Renta Fija		5.687	-5.126	561
Renta Variable	A	3.032	-5.258	-2.226
	B	2.487	-3.034	-547
	C	3.234	-3.560	-325
	D	1.103	-1.073	29
	E	115	-90	25
Total Renta Variable		9.971	-13.015	-3.044
Total general		15.658	-18.141	-2.483

Los fondos mutuos son los instrumentos que concentraron el mayor volumen de transacciones dentro de los instrumentos de renta fija, en tanto son los títulos representativos de índices financieros los que presentan el mayor monto transado entre los instrumentos de renta variable.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por tipo de instrumento

MMUS\$, Trimestre abril-junio 2013

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	3.322	-3.448	-127
	Bonos de Gobiernos	2.365	-1.675	690
	Bonos de Empresas	0	-3	-3
Total Renta Fija		5.687	-5.126	561
Renta Variable	Titulos Representativos de Índices Accionarios	6.528	-7.856	-1.328
	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	3.443	-5.102	-1.659
	Fondos de Inversión Extranjeros	0	-0,5	-0,5
	ADRs	0	-57	-57
Total Renta Variable		9.971	-13.015	-3.044
Total general		15.658	-18.141	-2.483

⁸ Las ventas incluyen rescates de instrumentos cuando corresponde.

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Asia Emergente fue la región que registró las mayores ventas netas por US\$ 1.749 millones, mientras que solamente Asia Pacífico registró compras netas, que fueron de US\$ 1.247 millones.

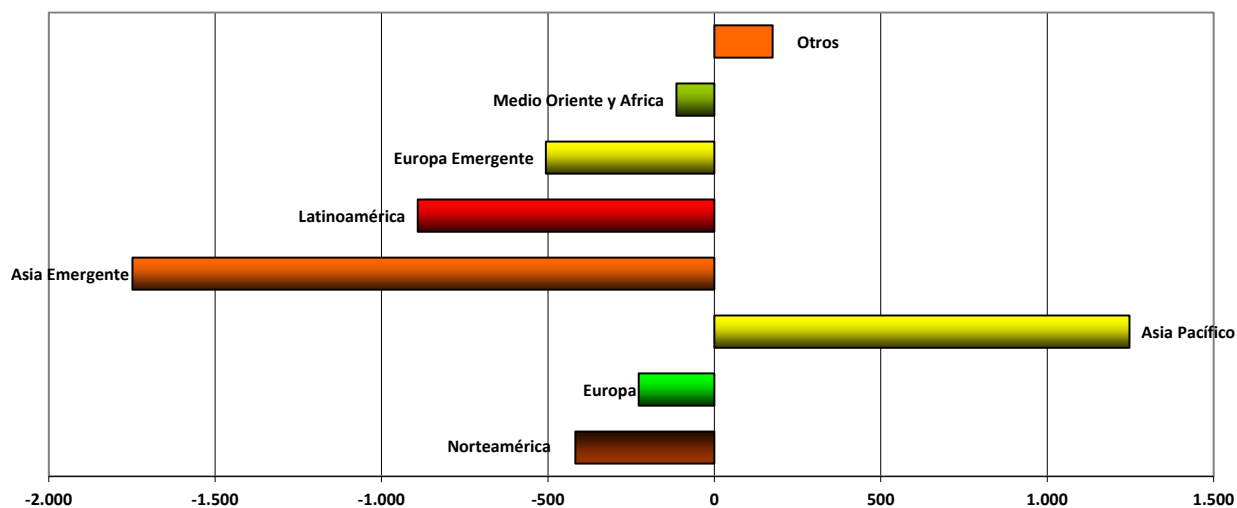
Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

MMUS\$, Trimestre abril-junio 2013

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	11.038	-10.436	602
Norteamérica	7.345	-7.763	-418
Europa	1.163	-1.391	-227
Asia Pacífico	2.529	-1.282	1.247
Zona Emergente	4.086	-7.347	-3.260
Asia Emergente	1.757	-3.505	-1.749
Latinoamérica	1.575	-2.466	-891
Europa Emergente	622	-1.128	-506
Medio Oriente y Africa	133	-247	-114
Otros	534	-359	175
Total	15.658	-18.141	-2.483

Volumen neto de transacciones por región

MMUS\$, Trimestre abril-junio 2013



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a junio de 2013 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E:

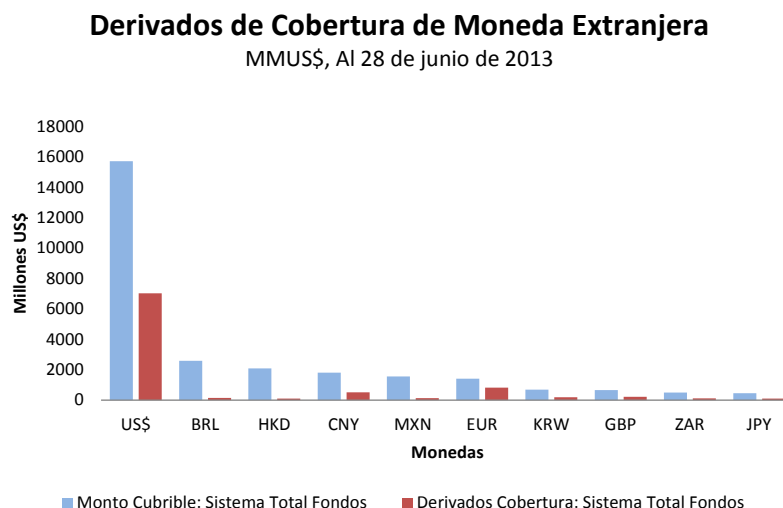
Rentabilidad de los Fondos de Pensiones										
Período	% del período									
	Fondo A		Fondo B		Fondo C		Fondo D		Fondo E	
	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹
abr-13	0,4%	0,0%	0,3%	-0,1%	0,8%	0,3%	1,3%	0,8%	1,9%	1,3%
may-13	0,1%	4,3%	-0,3%	4,0%	-0,4%	4,1%	-0,5%	4,0%	1,5%	6,3%
jun-13	-6,5%	-4,5%	-5,9%	-3,8%	-5,3%	-3,1%	-4,7%	-2,5%	-3,6%	-1,3%
III Trim. 12	10,3%	4,1%	9,3%	2,5%	8,5%	1,3%	7,4%	-0,1%	5,9%	-2,1%
IV Trim. 12	3,2%	3,8%	3,5%	4,1%	3,5%	4,2%	3,1%	3,7%	-2,2%	-1,6%
I Trim. 13	3,6%	2,9%	3,1%	2,2%	2,9%	1,8%	2,8%	1,7%	5,4%	5,9%
II Trim. 13	-6,1%	-0,5%	-5,9%	-0,1%	-4,9%	1,2%	-4,0%	2,2%	-0,3%	6,3%
2013	-2,6%	2,4%	-3,0%	2,1%	-2,2%	3,0%	-1,3%	3,9%	5,1%	12,6%
2012	16,6%	7,7%	15,9%	6,0%	16,4%	5,6%	14,6%	3,6%	10,5%	-0,9%
2011	-19,0%	-11,0%	-17,8%	-9,0%	-15,8%	-6,1%	-13,3%	-2,9%	-6,0%	5,8%
2010	16,4%	6,6%	15,5%	5,3%	12,5%	2,3%	10,0%	0,1%	9,0%	-1,6%
2009	65,0%	47,5%	60,6%	41,2%	50,1%	28,2%	38,9%	17,3%	9,8%	-9,0%
2008	-51,8%	-50,6%	-51,6%	-47,8%	-49,6%	-43,5%	-48,0%	-40,4%	-11,6%	2,5%
2007	28,7%	13,4%	27,1%	11,5%	25,6%	9,4%	25,5%	9,1%	5,1%	-8,8%

¹ Rentabilidad Real en pesos incluyendo cobertura de riesgo cambiario.

La rentabilidad mixta de los Fondos de Pensiones para el trimestre terminado en junio de 2013, se explica principalmente por el retorno negativo en pesos que presentaron las inversiones en renta variable extranjera, cuya participación en los instrumentos extranjeros fluctuaba desde 85,2% en el Fondo A hasta 46,7% en el Fondo D. Como referencia, se puede mencionar la caída del índice MSCI Mundial de -1,26% y los retornos negativos de los mercados emergentes, que representaban en promedio el 41,1% de la inversión en el extranjero. Considérese los retornos en dólares de los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes de un -10,96%, Asia Emergente con -8,46%, Latinoamérica con -17,23% y Europa Emergente con -12,26%. Los mercados desarrollados en tanto tuvieron desempeños mixtos, donde el índice MSCI Europa registró una caída de -1,49%, el índice MSCI Asia Pacífico un -5,31% y el índice S&P 500 que registró un alza de 2,8%.⁹ Adicionalmente, se debe considerar el efecto positivo en la rentabilidad del alza de un 6,63% que registró el dólar respecto del peso en el mismo trimestre, en aquella proporción sin cobertura cambiaria.

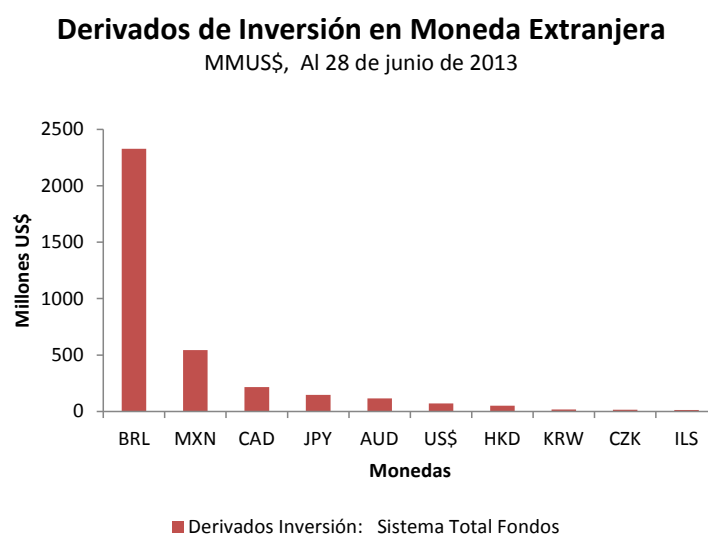
⁹ La variación de los índices de este informe es calculada considerando el mismo desfase utilizado en la valoración de los instrumentos de los Fondos de Pensiones. Los índices MSCI están expresados en dólares.

Los Fondos de Pensiones han hecho uso de forwards de monedas en el mercado local y extranjero tanto con objetivo de cobertura como de inversión. Respecto a la cobertura, en el siguiente gráfico se presenta a nivel de sistema los montos de cobertura para las principales monedas extranjeras y la inversión posible de cubrir¹⁰.



Todos los Fondos de Pensiones se encuentran dentro de los límites de cobertura mínima¹¹.

Respecto de los forwards con objetivo de inversión, en el siguiente gráfico se presenta las principales posiciones por moneda que mantiene el sistema de Fondos de Pensiones.



¹⁰ La Resolución N° 46 del 27 de junio de 2012 modificó la definición de cobertura cambiaria, estableciendo que se entenderá por esta la posición en instrumentos derivados que permita al Fondo de Pensiones compensar parcial o totalmente, respecto de la moneda local, las variaciones de valor de la suma de las inversiones en moneda extranjera de: 1) El 100% de los instrumentos de deuda con grado de inversión, 2) El 70% de la inversión en instrumentos de deuda bajo grado de inversión o sin clasificación de riesgo y, 3) El 50% de la inversión en instrumentos de renta variable en moneda extranjera. Esta nueva definición entró en vigencia el 1 de diciembre de 2012.

¹¹ Según la citada Resolución, corresponde al 50% de la inversión en instrumentos de deuda con grado de inversión y exposición en moneda extranjera, aplicable por cada moneda siempre que tal inversión supere el 1% del valor del Fondo.

ANEXOS

Cuadro N° 1
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero
MMUS\$ y % a fin de cada mes (*)

A.F.P.	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13
CAPITAL	11.955	11.241	11.628	11.609	12.179	12.488	13.072	13.718	13.780	13.890	13.068	14.313	13.521
CUPRUM	10.808	10.973	10.856	11.045	11.891	12.212	12.259	12.547	12.547	12.586	11.520	12.366	11.888
HABITAT	13.118	13.430	13.665	13.505	13.966	14.132	14.561	15.870	16.594	16.838	15.927	16.151	15.966
MODELO	203	218	240	258	292	330	374	455	479	502	487	526	541
PLANVITAL	1.459	1.412	1.410	1.457	1.493	1.441	1.628	1.658	1.639	1.628	1.676	1.729	1.666
PROVIDA	15.331	14.890	14.917	15.887	15.925	16.579	17.343	19.062	17.970	17.792	18.014	18.455	17.203
Total	52.875	52.163	52.717	53.761	55.746	57.181	59.237	63.310	63.010	63.236	60.691	63.540	60.786
Cambio % Mes	-1,8%	-1,3%	1,1%	2,0%	3,7%	2,6%	3,6%	6,9%	-0,5%	0,4%	-4,0%	4,7%	-4,3%
Cambio MMUS\$ Mes	-985	-711	554	1.044	1.985	1.435	2.056	4.073	-301	227	-2.545	2.848	-2.754

(*) Datos en dólares del 28 de junio de 2013.

Cuadro N° 2
Inversión extranjera del sistema de Fondos de Pensiones
MMUS\$ y % a fin de cada mes (*)

INSTRUMENTOS	jun-12		sep-12		dic-12		mar-13		jun-13		Variación Trimestral		Variación 12 meses	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	35.069	66,3%	35.893	66,8%	41.137	69,4%	45.148	71,4%	42.492	69,9%	-2.656	-5,9%	7.423	21,2%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	25.473	48,2%	24.854	46,2%	27.127	45,8%	30.086	47,6%	28.020	46,1%	-2.066	-6,9%	2.547	10,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	8.186	15,5%	9.520	17,7%	12.522	21,1%	13.543	21,4%	13.082	21,5%	-462	-3,4%	4.896	59,8%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	1.405	2,7%	1.484	2,8%	1.289	2,2%	1.386	2,2%	1.303	2,1%	-83	-6,0%	-102	-7,3%
Acciones	0	0,0%	30	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		0	-
ADR	0	0,0%	0	0,0%	194	0,3%	128	0,2%	79	0,1%	-49	-38,2%	79	-
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	-1	-19,3%	0	-10,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales									4	0,0%	4	-	4	-
RENTA FIJA	17.742	33,6%	17.632	32,8%	17.788	30,0%	17.872	28,4%	18.355	30,3%	483	2,7%	612	3,5%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	15.789	29,9%	16.009	29,8%	16.007	27,0%	15.424	24,4%	15.655	25,8%	230	1,5%	-135	-0,9%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	900	1,7%	922	1,7%	928	1,6%	938	1,5%	916	1,5%	-21	-2,3%	17	1,8%
Bonos de Empresas Extranjeras	258	0,5%	257	0,5%	232	0,4%	220	0,3%	216	0,4%	-4	-1,7%	-42	-16,1%
Bonos de Gobiernos	453	0,9%	173	0,3%	89	0,2%	315	0,5%	1.003	1,6%	688	218,5%	550	121,4%
Bonos Bancos Internacionales	0,0018	0,0%	0,0018	0,0%	0,0017	0,0%	0,0016	0,0%	0,0017	0,0%	0,0001	7,5%	0	-7,6%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
Bonos Bancos Extranjeros	132	0,3%	104	0,2%	23	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	-132	-100,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	147	0,3%	164	0,3%	222	0,4%	228	0,4%	293	0,5%	66	28,8%	146	99,6%
Disponible	62	0,1%	3	0,0%	287	0,5%	747	1,2%	270	0,4%	-476	-63,8%	208	333,0%
DERIVADOS	11	0,0%	137	0,3%	57	0,1%	198	0,3%	-102	-0,2%	-300	-151,5%	-113	-1000,5%
Valores por Depositar	52	0,1%	99	0,2%	254	0,4%	19	0,0%	42	0,1%	23	124,2%	-11	-20,6%
TOTAL	52.875	100,0%	53.761	100,0%	59.237	100,0%	63.236	100,0%	60.786	100,0%	-2.450	-3,9%	7.911	15,0%

(*) Datos en dólares del 28 de junio de 2013.

Cuadro N° 3
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, al 28 de junio del 2013

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	15.545	85,2%	10.415	75,2%	13.518	60,4%	2.670	46,7%	343	57,6%	42.492	69,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	11.138	61,0%	7.300	52,7%	8.236	36,8%	1.316	23,0%	31	5,2%	28.020	46,1%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	3.833	21,0%	2.798	20,2%	4.845	21,7%	1.293	22,6%	312	52,4%	13.082	21,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	546	3,0%	295	2,1%	402	1,8%	60	1,0%	0	0,0%	1.303	2,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	4	0,0%
Acciones	24	0,1%	20	0,1%	34	0,2%	1	0,0%	0	0,0%	79	0,1%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	3	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	4	0,0%
RENTA FIJA	2.713	14,9%	3.446	24,9%	8.888	39,7%	3.057	53,5%	250	42,0%	18.355	30,2%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.494	13,7%	3.031	21,9%	7.573	33,9%	2.557	44,7%	0	0,0%	15.655	25,8%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	79	0,4%	137	1,0%	534	2,4%	166	2,9%	0	0,0%	916	1,5%
Bonos de Empresas Extranjeras	7	0,0%	24	0,2%	119	0,5%	45	0,8%	22	3,7%	216	0,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	18	0,1%	37	0,3%	142	0,6%	32	0,6%	65	10,9%	293	0,5%
Bonos de Gobiernos	68	0,4%	160	1,2%	436	2,0%	198	3,5%	142	23,8%	1.003	1,7%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Títulos de Indices Renta Fija	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Disponible	47	0,3%	58	0,4%	85	0,4%	60	1,0%	22	3,7%	270	0,4%
Otros	-5	0,0%	-10	-0,1%	-38	-0,2%	-9	-0,2%	2	0,4%	-60	-0,1%
TOTAL	18.253	100,0%	13.851	100,0%	22.369	100,0%	5.717	100,0%	595	100,0%	60.786	100,0%

Cuadro N° 4
Clasificación de Riesgo Instrumentos de Renta Fija
MMUS\$ y % de renta fija, al 28 de junio de 2013

Plazo Categoría	Clasificación de Riesgo	Monto (MMUS\$)	Porcentaje	
			SubTotal	Total
Corto Plazo	N-1	652,86	66,7%	
	N-2	272	27,7%	
	N-3	55	5,6%	
	Subtotal Corto Plazo	979,25		80,3%
Largo Plazo	AAA	0,002	0,0007%	
	AA	66	27,6%	
	A	24	10,1%	
	BBB	150	62,4%	
	Subtotal Largo Plazo	240		19,7%
Total		1.219		100,0%

Notas:

-No se incluyen los fondos mutuos y de inversión de deuda ni títulos representativos de índices financieros de deuda por no tener categoría de riesgo asociada. Tampoco se incluyen saldos en cuenta corriente.

-El plazo considerado para la clasificación es el residual.

Cuadro N° 5
Inversión en el extranjero por tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica
% al 28 de junio de 2013

ZONA GEOGRÁFICA/REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA						
NORTEAMERICA	34,0%	34,9%	36,5%	43,2%	72,8%	36,4%
EUROPA	5,8%	6,0%	8,0%	9,7%	0,4%	7,0%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	13,7%	13,1%	11,7%	10,6%	0,0%	12,4%
TOTAL DESARROLLADA	53,5%	54,0%	56,2%	63,5%	73,2%	55,7%
EMERGENTE						
ASIA EMERGENTE	21,9%	23,1%	20,5%	11,4%	0,2%	20,5%
LATINOAMERICA	14,7%	14,1%	12,4%	13,7%	25,0%	13,7%
EUROPA EMERGENTE	6,0%	5,0%	6,1%	5,9%	0,4%	5,7%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,0%	0,9%	1,4%	1,6%	1,1%	1,2%
TOTAL EMERGENTE	43,5%	43,1%	40,4%	32,6%	26,7%	41,1%
GLOBAL						
OTROS	3,0%	2,9%	3,5%	3,9%	0,1%	3,2%
TOTAL GLOBAL	3,0%	2,9%	3,5%	3,9%	0,1%	3,2%
TOTAL GENERAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Cuadro N° 6
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
MMUS\$ y %, al 28 de junio de 2013

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Luxemburgo	1.194	27,7%	2,0%	Indonesia	1.242	46,9%	2,0%
Singapur	941	21,9%	1,5%	Turquía	583	22,1%	1,0%
Alemania	775	18,0%	1,3%	Irlanda	296	11,2%	0,5%
Australia	511	11,9%	0,8%	Filipinas	248	9,4%	0,4%
Holanda	462	10,7%	0,8%	Hungría	238	9,0%	0,4%
Canada	238	5,5%	0,4%	Rumania	18	0,7%	0,0%
Suiza	89	2,1%	0,1%	Portugal	15	0,6%	0,0%
Suecia	39	0,9%	0,1%	Croacia	4	0,2%	0,0%
Finlandia	34	0,8%	0,1%	Marruecos	0	0,0%	0,0%
Noruega	18	0,4%	0,0%	TOTAL	2.645	100,0%	4,4%
Dinamarca	6	0,1%	0,0%	B			
TOTAL	4.306	100,0%	7,1%	Sri Lanka	59	45,9%	0,1%
AA				Venezuela	39	30,3%	0,1%
Estados Unidos	21.860	77,2%	36,0%	Ucrania	19	14,5%	0,0%
Hong Kong	4.350	15,4%	7,2%	Republica Dominicana	7	5,4%	0,0%
Islas Cayman	622	2,2%	1,0%	Vietnam	5	3,8%	0,0%
Reino Unido	612	2,2%	1,0%	TOTAL	129	100,0%	0,2%
Francia	403	1,4%	0,7%	CCC-CC-SIN CLASIFICACIÓN			
Bermuda	244	0,9%	0,4%	Otros	1.172	100,0%	1,9%
Austria	79	0,3%	0,1%	TOTAL	1.172	100,0%	1,9%
Emiratos Arabes Unidos	69	0,2%	0,1%	TOTAL GENERAL	60.744	100,0%	100,0%
Bélgica	40	0,1%	0,1%				
Nueva Zelanda	40	0,1%	0,1%				
TOTAL	28.318	100,0%	46,6%				
A							
China	4.141	39,8%	6,8%				
Japón	1.687	16,2%	2,8%				
Corea del Sur	1.539	14,8%	2,5%				
Taiwan	1.067	10,2%	1,8%				
Malasia	865	8,3%	1,4%				
Chile	654	6,3%	1,1%				
Polonia	410	3,9%	0,7%				
Israel	28	0,3%	0,0%				
República Checa	23	0,2%	0,0%				
TOTAL	10.413	100,0%	17,1%				
BBB							
Brasil	4.457	32,4%	7,3%				
México	2.387	17,3%	3,9%				
Rusia	2.180	15,8%	3,6%				
Tailandia	1.702	12,4%	2,8%				
India	1.490	10,8%	2,5%				
Sudáfrica	657	4,8%	1,1%				
Colombia	338	2,5%	0,6%				
Perú	275	2,0%	0,5%				
España	100	0,7%	0,2%				
Kazajstán	74	0,5%	0,1%				
Italia	61	0,4%	0,1%				
Panamá	40	0,3%	0,1%				
TOTAL	13.761	100,0%	22,7%				
Total Grado de Inversión	56.799	100,0%	93,5%				

Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países

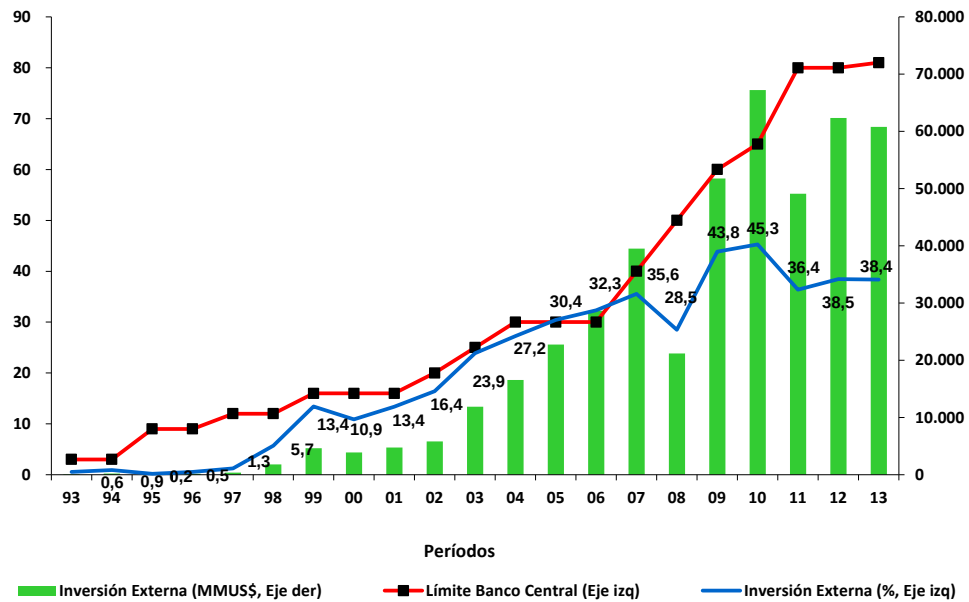
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 28 de junio de 2013

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	7,3%	8,2%	6,7%	3,2%	0,0%	4.141	6,8%
	Tailandia	2,9%	3,2%	2,9%	1,5%	0,0%	1.702	2,8%
	Corea del Sur	2,7%	2,9%	2,6%	1,1%	0,0%	1.539	2,5%
	India	2,7%	2,6%	2,5%	1,1%	0,0%	1.490	2,5%
	Indonesia	1,9%	2,2%	2,2%	1,6%	0,0%	1.242	2,0%
	Taiwán	2,1%	1,9%	1,6%	1,1%	0,0%	1.067	1,8%
	Malasia	1,5%	1,5%	1,4%	1,2%	0,2%	865	1,4%
	Filipinas	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,0%	248	0,4%
	Kazajstán	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	74	0,1%
	Sri Lanka	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	59	0,1%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5	0,0%
Total Asia Emergente		21,9%	23,1%	20,5%	11,4%	0,2%	12.431	20,5%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	8,5%	7,9%	6,7%	4,0%	0,0%	4.350	7,2%
	Japón	2,0%	2,5%	3,1%	4,8%	0,0%	1.687	2,8%
	Singapur	2,0%	1,7%	1,2%	1,0%	0,0%	941	1,5%
	Australia	1,1%	0,9%	0,7%	0,6%	0,0%	511	0,8%
	Nueva Zelandia	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	40	0,1%
Total Asia Pacífico Desarrollada		13,7%	13,1%	11,7%	10,6%	0,0%	7.528	12,4%
Europa	Luxemburgo	1,5%	1,9%	2,3%	2,6%	0,1%	1.194	2,0%
	Alemania	1,1%	1,0%	1,5%	1,8%	0,0%	775	1,3%
	Reino Unido	1,1%	0,9%	1,0%	1,1%	0,1%	612	1,0%
	Holanda	0,5%	0,6%	1,0%	1,2%	0,1%	462	0,8%
	Francia	0,5%	0,5%	0,8%	1,1%	0,1%	403	0,7%
	Irlanda	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%	0,1%	296	0,5%
	España	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,0%	100	0,2%
	Suiza	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	89	0,1%
	Austria	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	79	0,1%
	Italia	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	61	0,1%
	Bélgica	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	40	0,1%
	Suecia	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	39	0,1%
	Finlandia	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	34	0,1%
	Noruega	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	18	0,0%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	15	0,0%
	Dinamarca	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6	0,0%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
Total Europa		5,8%	6,0%	8,0%	9,7%	0,4%	4.224	7,0%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	4,5%	3,6%	3,2%	2,4%	0,2%	2.180	3,6%
	Turquía	0,7%	0,6%	1,2%	1,6%	0,0%	583	1,0%
	Polonia	0,5%	0,4%	0,9%	1,1%	0,2%	410	0,7%
	Hungría	0,2%	0,2%	0,6%	0,7%	0,0%	238	0,4%
	República Checa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	23	0,0%
	Ucrania	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	19	0,0%
	Rumania	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	18	0,0%
	Chipre	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11	0,0%
	Croacia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4	0,0%
	República de Eslovaquia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa Emergente		6,0%	5,0%	6,1%	5,9%	0,4%	3.487	5,7%
Latinoamérica	Brasil	9,6%	8,0%	5,5%	5,7%	5,3%	4.457	7,3%
	México	3,2%	3,9%	4,0%	5,1%	16,1%	2.387	3,9%
	Chile	0,9%	1,0%	1,2%	1,1%	0,5%	654	1,1%
	Colombia	0,4%	0,6%	0,6%	0,7%	2,9%	338	0,6%
	Perú	0,2%	0,3%	0,7%	0,7%	0,2%	275	0,5%
	Argentina	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	128	0,2%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	40	0,1%
	Venezuela	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	39	0,1%
	República Dominicana	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7	0,0%
Total Latinoamérica		14,7%	14,1%	12,4%	13,7%	25,0%	8.325	13,7%
Medio Oriente-África	Sudáfrica	0,9%	0,8%	1,3%	1,4%	0,8%	657	1,1%
	Israel	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,3%	28	0,0%
	Egipto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	22	0,0%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Medio Oriente-África		1,0%	0,9%	1,4%	1,6%	1,1%	707	1,2%
Norteamérica	Estados Unidos	33,7%	34,5%	36,0%	42,6%	72,8%	21.860	36,0%
	Canadá	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,1%	238	0,4%
Total Norteamérica		34,0%	34,9%	36,5%	43,2%	72,8%	22.098	36,4%
OTROS	Otros	1,6%	1,5%	1,8%	1,6%	0,1%	991	1,6%
	Islas Cayman	0,8%	0,9%	1,1%	1,7%	0,0%	622	1,0%
	Bermuda	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,0%	244	0,4%
	Emiratos Árabes Unidos	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	69	0,1%
	Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	19	0,0%
Total OTROS		3,0%	2,9%	3,5%	3,9%	0,1%	1.945	3,2%
Total general		18.242	13.841	22.354	5.713	594	60.744	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

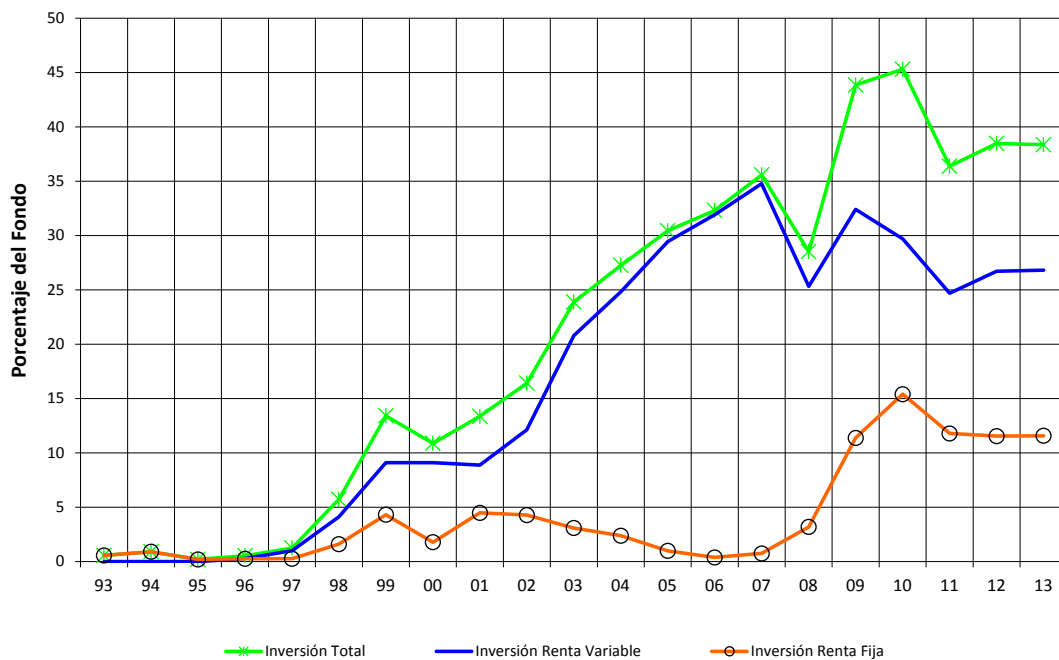
MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período



La inversión en el extranjero fue autorizada en el año 1990 y la primera inversión se realizó en 1993. Desde el 1 de junio de 2011 el límite conjunto de inversión en el extranjero es 80%.

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

% del Fondo, a fines de cada período



Nota:
- Datos consideran los cierres anuales y a junio de 2013.