



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Tercer Trimestre 2013

• **Superintendencia de Pensiones** •
Noviembre 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 septiembre de 2013 alcanzó a US\$ 64.268 millones, representando un 39,3% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación respecto al trimestre anterior fue de US\$ 2.739¹ millones o 4,5%. Dicha variación se explica principalmente por la rentabilidad de las inversiones, puesto que en el trimestre se observaron remesas netas hacia el exterior por un total de US\$ 275 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 72%, en tanto la renta fija alcanzó una participación de 28% de la inversión en el extranjero, inferior al 30,2% existente a fines de junio de 2013 y al 32,8% a septiembre de 2012.

La rentabilidad real en pesos de los Fondos de Pensiones en el extranjero en el trimestre terminado en septiembre de 2013 fue de 4,8% para el Fondo A, 4,6% para el Fondo B, 4% para el Fondo C, 3,6% para el Fondo D, y 5,3% 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 8,34% y un 8,75% en dólares respectivamente, como asimismo de los mercados de instrumentos de deuda, principalmente High Yield y emergentes, cuyos índices de referencia CSFB High Yield y JPMorgan EMBI Global, rentaron 2,93% y 1,54%, respectivamente en el mismo periodo. Tales rentabilidades positivas fueron compensadas por la leve caída registrada por el tipo de cambio peso/dólar en el mismo período, que fue de un 0,18%.

La diversificación por zona geográfica a septiembre de 2013, muestra que un 37,3% de la inversión se registraba en mercados emergentes (comparado con un 41,1% a fines de junio de 2013), un 59,2% en mercados desarrollados y 3,5% en otras zonas. A fines de septiembre de 2013, el 35,5% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 19,1%. Estados Unidos se mantiene como el país con mayor participación en la inversión externa con el 35,1%.

En el trimestre julio-septiembre de 2013 se registraron remesas netas de divisas por US\$ 275 millones, en contraposición a los US\$ 3.507 millones retornados en el trimestre abril-junio de 2013.

¹ Real en dólares de fines de septiembre de 2013.

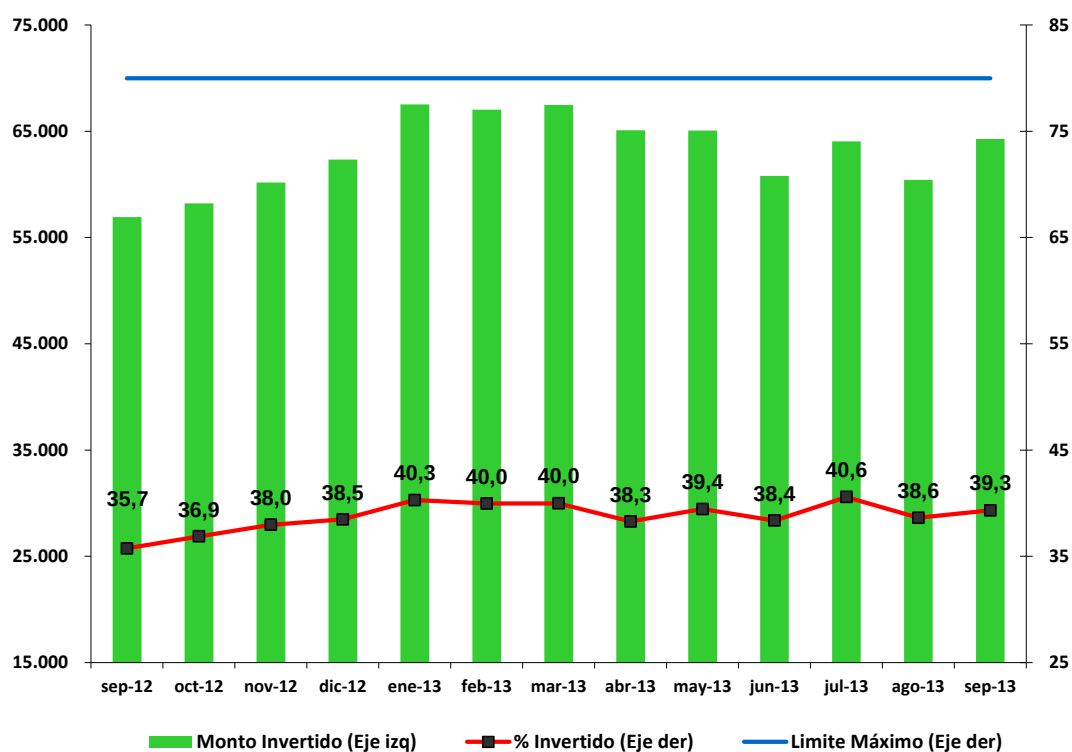
II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de septiembre de 2013, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 64.268 millones, representando un 39,3% de los activos totales de los Fondos de Pensiones, lo que significa un aumento en comparación al 38,4% que alcanzaba a fines de junio de 2013. La holgura respecto del límite de inversión en el extranjero era amplia dado el límite de 80%.

Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

MMUS\$ y % del Fondo de Pensiones



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 70,3% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 3%.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % del total de activos, al 30 de septiembre de 2013

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	4.567	70,6%	3.168	52,8%	4.850	37,3%	1.320	23,6%	105	2,7%	14.010	40,1%
CUPRUM	5.310	71,6%	2.820	52,2%	4.041	37,1%	973	23,3%	156	2,7%	13.300	39,5%
HABITAT	5.081	68,7%	4.162	52,3%	6.103	38,3%	1.534	26,2%	191	3,3%	17.070	39,8%
MODELO	229	69,9%	327	50,5%	118	35,8%	35	22,4%	5	1,7%	715	41,2%
PLANVITAL	390	73,6%	351	53,1%	760	37,6%	231	24,0%	8	2,6%	1.741	38,8%
PROVIDA	4.512	70,2%	3.799	51,2%	7.166	36,3%	1.831	22,1%	125	3,2%	17.432	38,1%
TOTAL	20.090	70,3%	14.627	52,1%	23.038	37,2%	5.924	23,7%	590	3,0%	64.268	39,3%

Diversificación por instrumento

La diversificación de las inversiones en el extranjero comprende US\$ 46.298 millones (72%) 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\$ 17.979 millones (28%)² en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % al 30 de septiembre de 2013

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	12.008	7.885	8.932	1.388	19	30.231	65,3%	47,0%
Títulos de Índices Accionarios	4.964	3.005	4.877	1.410	381	14.637	31,6%	22,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	562	305	425	64	0	1.357	2,9%	2,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	1	1	1	0	0	4	0,0%	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	21	17	22	6	0	66	0,1%	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	3	0	0	0	0	4	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	17.559	11.214	14.257	2.868	400	46.298	100%	72,0%
Cuotas Fondos Mutuos	2.255	2.882	7.187	2.428	0	14.753	82,1%	23,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	74	136	536	157	0	904	5,0%	1,4%
Bonos de Empresas	7	22	120	43	20	212	1,2%	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	24	41	141	35	72	314	1,7%	0,5%
Bonos de Gobierno	75	208	450	279	84	1.096	6,1%	1,7%
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	106	122	350	109	14	700	3,9%	1,1%
Subtotal Renta Fija	2.541	3.411	8.785	3.052	189	17.979	100%	28,0%
Subtotal Otros	-11	1	-4	5	0	-9		0,0%
Total General	20.090	14.627	23.038	5.924	590	64.268		100,0%

² Incluye cuentas corrientes extranjeras.

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ 3.292³ millones ó 7,7% respecto del trimestre anterior, debido fundamentalmente al aumento de la inversión en cuotas de fondos mutuos extranjeros por US\$ 1.868 millones, lo cual se explica principalmente por la rentabilidad experimentada por tales inversiones y compras netas de US\$ 326 millones en ese tipo de instrumento⁴.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período una disminución de US\$ 600 millones (3,2%), que se explica por una caída en la inversión en cuotas de fondos mutuos de deuda (US\$ 1.093 millones), lo que fue compensado parcialmente por un aumento en los saldos en cuentas corrientes (US\$ 426 millones).

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de septiembre de 2013, existía inversión en 97 fondos mutuos extranjeros accionarios, 42 títulos representativos de índices financieros, 28 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	3.961	2,4%	6,2%
2 Ishares S&P 500 Index Fund	BlackRock Inc.	ETFA	2.332	1,4%	3,6%
3 Vanguard Index Funds- Vanguard S&P 500 Etf	Vanguard Group Inc.	ETFA	2.157	1,3%	3,4%
4 Aberdeen Global-Chinese Equity Fund	Aberdeen Asset Management Plc.	CMEV	1.997	1,2%	3,1%
5 Vanguard Index Funds-Vanguard Value Index Fund	Vanguard Group Inc.	ETFA	1.871	1,1%	2,9%
6 Investec Global Strategy Fund-Asian Equity Fund	Investec Plc	CMEV	1.541	0,9%	2,4%
7 Aberdeen Global - Asia Pacific Equity Fund	Aberdeen Asset Management Plc.	CMEV	1.440	0,9%	2,2%
8 Ishares Inc Msci Japan Index	BlackRock Inc.	ETFA	1.362	0,8%	2,1%
9 Bnp Paribas L1-Equity Russia	BNP Paribas S.A.	CMEV	1.322	0,8%	2,1%
10 Vanguard Institutional Index Funds-Vanguard Total Stock Market Index Fund	Vanguard Group Inc.	CMEV	1.221	0,7%	1,9%
Subtotal			19.204	11,7%	29,9%

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 2,4% 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.

Emisores de instrumentos de renta fija

A fines de septiembre de 2013, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 51 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (82,1%), 8 fondos de inversión nacionales de deuda, 5 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	2.398	1,5%	3,7%
2 Julius Baer Multibond-Local Emerging Bond Fund	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	1.526	0,9%	2,4%
3 Blackrock Global F-Us Dollar High Yield Bond	BlackRock Inc.	CMED	1.308	0,8%	2,0%
4 Robeco Capital Growth Funds-Robeco High Yield Bonds	Robeco Group	CMED	1.286	0,8%	2,0%
5 Pioneer Funds - Global High Yield	Pioneer Group	CMED	870	0,5%	1,4%
6 Fidelity Funds - Us High Yield Fund	Fidelity Investments	CMED	676	0,4%	1,1%
7 Goldman Sachs Funds Sicav-Goldman Sachs Growth & Emerging Markets Debt Local Portfolio	Goldman Sachs Asset Management International	CMED	662	0,4%	1,0%
8 Estados Unidos De America		EBC	622	0,4%	1,0%
9 Brown Brothers Harriman & Co.		CC3	528	0,3%	0,8%
10 Ashmore Sicav-Emerging Markets Corporate Debt Fund	Ashmore Group Plc	CMED	527	0,3%	0,8%
Subtotal			10.401	6,4%	16,2%

CMED: fondos mutuos de deuda.

EBC: bonos de gobiernos extranjeros

CC3: saldos cuentas corrientes extranjeras.

Del cuadro anterior se aprecia que el emisor de renta fija con mayor inversión correspondía a un fondo mutuo, que representaba el 1,5% 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 25,4% se encontraba invertido en instrumentos de largo plazo, superior al trimestre anterior en que el 19,7% 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 Blackrock⁵ que aumentó su participación del trimestre anterior (12,3%) a un 13,8%, seguido por Vanguard Group Inc. con un 11,7%, considerando la inversión en el extranjero en fondos mutuos, fondos de inversión y títulos representativos de índices, les sigue Aberdeen con un 8,9%, luego Franklin Templeton con un 6,8% y Fidelity Investments con un 5%. Cabe señalar que 6 de las 58 familias en que invertían los Fondos de Pensiones concentraban el 50,6% del total invertido en este tipo de instrumentos, inferior al 54,3% que las mismas familias concentraban al trimestre anterior.

⁵ 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	
	jun-13	sep-13
BlackRock Inc.	12,3%	13,8%
Vanguard Group Inc.	12,6%	11,7%
Aberdeen Asset Management Plc.	9,6%	8,9%
Franklin Templeton	8,2%	6,8%
Fidelity Investments	6,9%	5,0%
Investec Plc	4,7%	4,5%
Axa Group	4,7%	4,2%
Schroder Investment Management Limited	3,9%	4,0%
Dimensional Fund Advisors Inc.	3,9%	3,3%
JP Morgan Chase & Co.	2,2%	3,0%
BNP Paribas S.A.	3,3%	3,0%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	2,7%	2,9%
Robeco Group	2,5%	2,6%
Pioneer Group	2,3%	2,6%
State Street Bank and Trust Company	2,5%	2,4%
Invesco UK Limited	1,2%	2,0%
Mellon Financial Corporation	1,5%	1,8%
Goldman Sachs Asset Management International	1,9%	1,8%
WisdomTree	1,9%	1,6%
BTG Pactual	0,3%	1,4%
Deutsche Bank AG	1,1%	1,2%
Pictet & Cie.	1,2%	1,2%
Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión.	0,0%	1,1%
Vontobel Holding A.G.	1,2%	1,0%
Otros	7,4%	8,1%

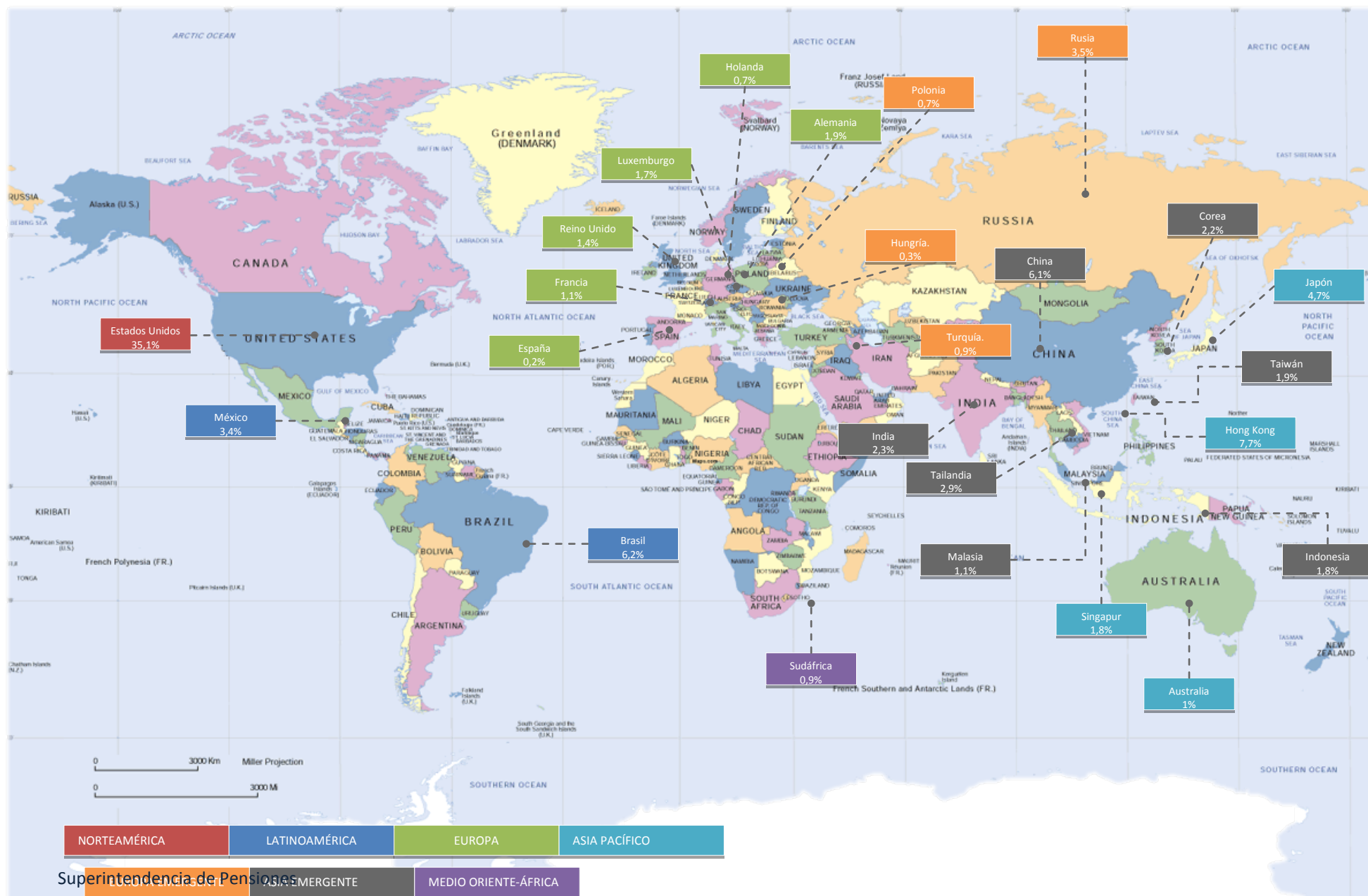
Incluye sociedades administradoras de fondos mutuos, fondos de inversión y títulos de índices financieros.

Diversificación por zona geográfica y país

El 59,2% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones se encontraba en mercados desarrollados a fines de septiembre de 2013, superior al 55,7% que se registraba en el trimestre anterior, en tanto que el 37,3% se encontraba en mercados emergentes. En particular, el 35,5% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 19,1% y por Asia Pacífico con un 15,2%. 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 nuevamente el aumento en la inversión en Asia Pacífico de un 2,8% y Europa de un 1,5%, versus una disminución en Latinoamérica de -2% y en Asia Emergente de -1,4%. Lo anterior se explica principalmente por compras y ventas respectivamente en las señaladas regiones. (Mayor detalle en secciones III y IV siguientes)

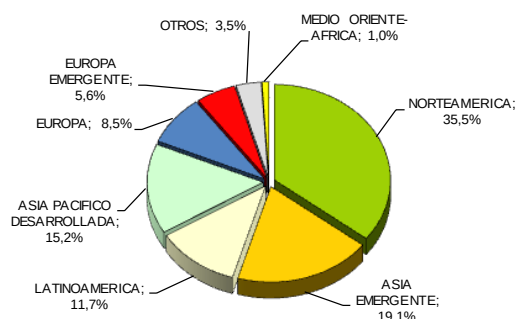
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero por país (%) (Porcentaje de la inversión extranjera)



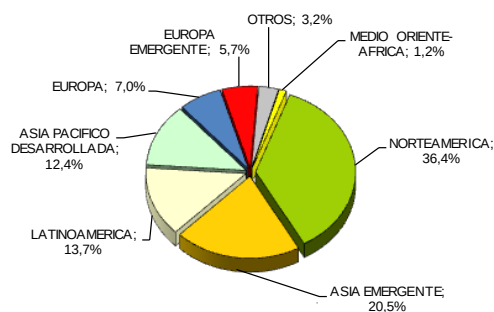
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 30 de septiembre de 2013



Al 28 de junio 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 30 de septiembre de 2013)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
1	Estados Unidos	33,4%	33,9%	35,1%	40,6%	72,7%	35,1%
2	Hong Kong	9,0%	8,8%	7,1%	3,8%	0,0%	7,7%
3	Brasil	8,1%	6,8%	4,3%	5,3%	6,2%	6,2%
4	China	6,7%	7,2%	5,9%	3,0%	0,0%	6,1%
5	Japón	3,7%	4,1%	5,2%	8,1%	0,0%	4,7%
6	Rusia	4,5%	3,4%	3,1%	2,0%	0,1%	3,5%
7	México	2,9%	3,3%	3,4%	4,5%	16,2%	3,4%
8	Tailandia	2,8%	3,3%	3,2%	1,5%	0,0%	2,9%
9	India	2,7%	2,5%	2,4%	0,9%	0,0%	2,3%
10	Corea del Sur	2,5%	2,5%	2,3%	0,8%	0,0%	2,2%
11	Alemania	1,6%	1,6%	2,2%	2,7%	0,0%	1,9%
12	Taiwan	2,3%	2,1%	1,6%	1,1%	0,0%	1,9%
13	Indonesia	1,7%	2,0%	2,0%	1,3%	0,0%	1,8%
14	Singapur	2,2%	1,9%	1,6%	1,1%	0,0%	1,8%
15	Luxemburgo	1,1%	1,6%	2,1%	2,8%	0,0%	1,7%
16	Reino Unido	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%	0,1%	1,4%
17	Islas Cayman	1,0%	1,1%	1,2%	1,6%	0,0%	1,2%
18	Malasia	1,3%	1,2%	1,1%	1,0%	0,2%	1,1%
19	Francia	0,9%	0,9%	1,2%	1,5%	0,0%	1,1%
20	Australia	1,2%	1,0%	0,9%	0,8%	0,0%	1,0%
21	Sudáfrica	0,8%	0,6%	1,1%	1,2%	0,2%	0,9%
22	OTROS	8,6%	8,8%	11,7%	13,1%	4,3%	10,1%
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.

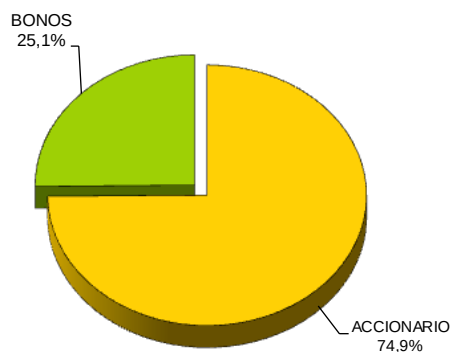
Diversificación por tipo de fondo mutuo y título representativo de índice financiero

Por tipo de fondo extranjero, un 74,9% de la inversión correspondía a fondos accionarios y un 25,1% a fondos de bonos. Por su parte, en el trimestre anterior, el 72% correspondía a fondos accionarios y un 28% a fondos de bonos.

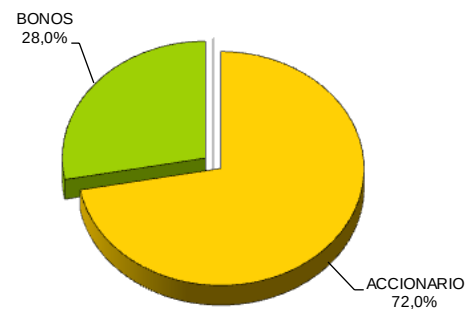
Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%

Al 30 de septiembre de 2013



Al 28 de junio de 2013



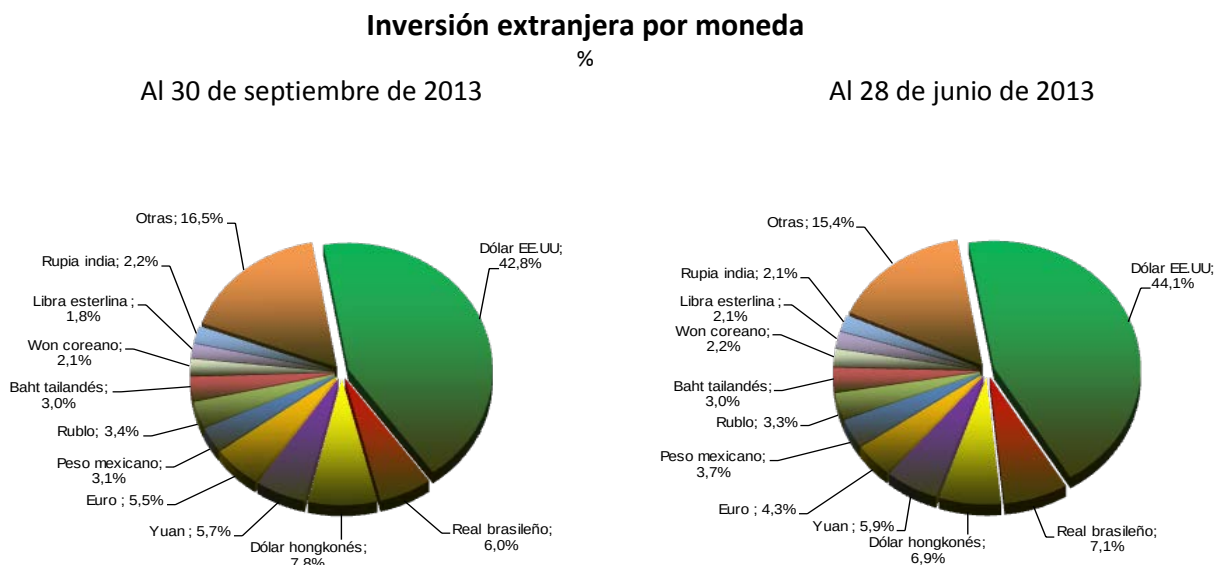
(*) Incluye fondos mutuos, fondos de inversión y títulos representativos de índices financieros.

La inversión en fondos de bonos se componía principalmente de fondos de bonos de alto rendimiento (47,8%) y fondos de bonos de países emergentes (31,4%).

Por su parte, los fondos accionarios estaban compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de inversiones (72,3%), y el restante 27,7% 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.⁶



III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

Remesas de Divisas

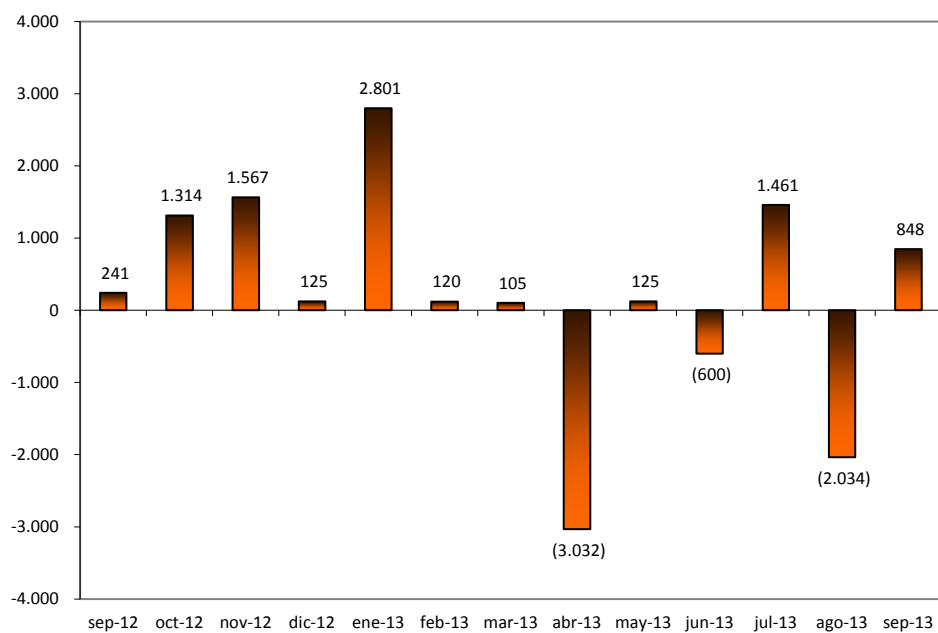
En el trimestre julio-septiembre 2013 se registraron remesas netas de divisas desde el país que ascendieron a US\$ 275 millones, en contraposición a los US\$ 3.507 millones retornados durante el segundo trimestre del año 2013.

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

⁶ 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
jul-13	1.303	320	-115	57	-105	1.461
ago-13	-1.580	-403	-176	57	68	-2.034
sep-13	1.050	77	-77	-173	-29	848
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
III Trim 13	773	-6	-368	-58	-66	275
2013	227	-253	-357	267	-91	-206
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 septiembre de 2013, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas en el extranjero por US\$ 26 millones, en contraposición a los US\$ 2.483 millones de ventas netas que realizaron durante el segundo trimestre de 2013, lo que se descompone en US\$ 1.144 millones en compras de instrumentos de renta variable y de US\$ 1.117 millones de ventas en instrumentos de renta fija. El Fondo A fue el que presentó el mayor volumen de transacciones.⁷

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

MMUS\$, Trimestre julio-septiembre 2013

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	943	-1.220	-277
	B	579	-733	-154
	C	1.350	-1.870	-520
	D	617	-721	-104
	E	536	-599	-63
Total Renta Fija		4.025	-5.142	-1.117
Renta Variable	A	5.971	-4.863	1.107
	B	2.894	-2.763	131
	C	3.610	-3.760	-150
	D	1.141	-1.127	13
	E	277	-235	42
Total Renta Variable		13.893	-12.749	1.144
Total general		17.918	-17.892	26

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 julio-septiembre 2013

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.062	-3.259	-1.197
	Bonos de Gobiernos	1.963	-1.884	80
Total Renta Fija		4.025	-5.142	-1.117
Renta Variable	Títulos Representativos de Índices Accionarios	7.579	-6.690	890
	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	6.288	-5.962	326
	ADRs	26	-98	-73
Total Renta Variable		13.893	-12.749	1.144
Total general		17.918	-17.892	26

⁷ Las ventas incluyen rescates de instrumentos cuando corresponde.

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Latinoamérica fue la región que registró las mayores ventas netas por US\$ 716 millones seguido por Asia Emergente con US\$699 millones, mientras que Asia Pacífico registró las principales compras netas que alcanzaron los US\$ 1.134 millones, seguido por Europa con US\$ 779 millones.

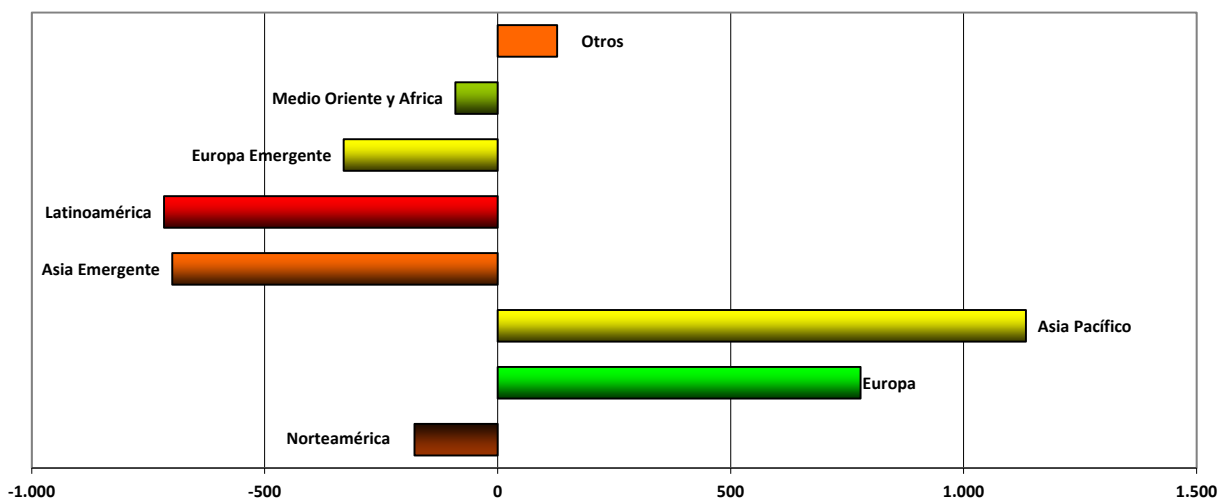
Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

MMUS\$, Trimestre julio-septiembre 2013

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	11.677	-9.943	1.734
Norteamérica	6.155	-6.333	-178
Europa	2.337	-1.558	779
Asia Pacífico	3.185	-2.052	1.134
Zona Emergente	5.681	-7.516	-1.836
Asia Emergente	2.957	-3.656	-699
Latinoamérica	1.797	-2.513	-716
Europa Emergente	771	-1.101	-330
Medio Oriente y Africa	155	-246	-91
Otros	560	-432	128
Total	17.918	-17.892	26

Volumen neto de transacciones por región

MMUS\$, Trimestre julio-septiembre 2013



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

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

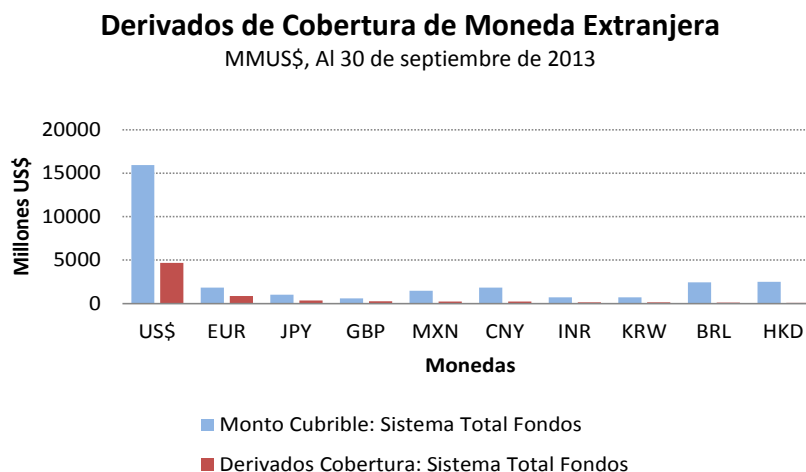
Período	Rentabilidad de los Fondos de Pensiones									
	% del período									
	Fondo A		Fondo B		Fondo C		Fondo D		Fondo E	
	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹
jul-13	3,1%	4,5%	3,0%	4,4%	3,0%	4,6%	2,9%	4,4%	5,1%	6,8%
ago-13	-3,0%	-3,8%	-2,8%	-3,7%	-2,7%	-3,6%	-2,4%	-3,3%	-1,5%	-2,4%
sep-13	6,2%	4,3%	5,8%	3,9%	5,0%	3,1%	4,4%	2,5%	2,9%	0,9%
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%
III Trim. 13	6,1%	4,8%	5,8%	4,6%	5,3%	4,0%	4,8%	3,6%	6,5%	5,3%
2013	3,3%	7,3%	2,7%	6,7%	3,0%	7,1%	3,5%	7,6%	11,9%	18,6%
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 positiva de los Fondos de Pensiones para el trimestre terminado en septiembre de 2013, se explica principalmente por el retorno positivo en pesos que presentaron las inversiones en renta variable extranjera, cuya participación en los instrumentos extranjeros fluctuaba desde 87,4% en el Fondo A hasta 48,4% en el Fondo D. Como referencia, se puede mencionar el alza del índice MSCI Mundial de 8,34% y los retornos positivos de los mercados emergentes, que representaban en promedio el 37,3% de la inversión en el extranjero. Considérese los retornos en dólares de los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes de un 8,75%, Asia Emergente con 8,91%, Latinoamérica con 5,67% y Europa Emergente con 11,47%. Los mercados desarrollados en tanto también presentaron desempeños positivos, donde el índice MSCI Europa registró un alza de 13,24%, el índice MSCI Asia Pacífico un 9,78% y el índice S&P 500 un alza de 4,87%.⁸ Asimismo, se debe observar el desempeño de los mercados de instrumentos de deuda en tal período, principalmente del tipo High Yield y de países emergentes, cuyos índices de referencia CSFB High Yield y JPMorgan EMBI Global rentaron 2,93% y 1,54% respectivamente. Adicionalmente, se debe considerar el efecto levemente negativo en la rentabilidad de la caída de un -0,18% que registró el dólar respecto del peso en el mismo trimestre, en aquella proporción sin cobertura cambiaria.

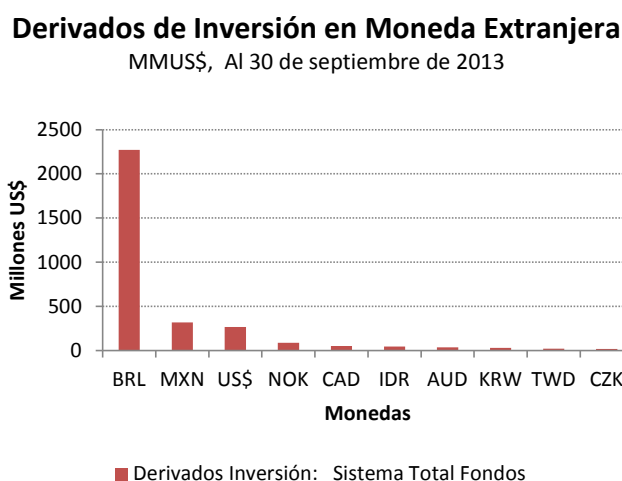
⁸ La variación de los índices de este informe es calculada considerando el mismo desfase utilizado en la valoración de los instrumentos de los Fondos de Pensiones. Los índices MSCI están expresados en dólares.

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 cubrir⁹.



Todos los Fondos de Pensiones se encuentran dentro de los límites de cobertura mínima¹⁰.

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.



⁹ 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.

¹⁰ 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.	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13
CAPITAL	11.751	12.327	12.640	13.231	13.885	13.949	14.059	13.228	14.488	13.686	14.480	13.572	14.010
CUPRUM	11.180	12.036	12.361	12.408	12.700	12.700	12.739	11.661	12.517	12.034	13.244	11.876	13.300
HABITAT	13.670	14.137	14.305	14.739	16.064	16.797	17.044	16.121	16.348	16.161	17.538	16.524	17.070
MODELO	261	296	334	378	461	485	509	493	532	548	648	624	715
PLANVITAL	1.475	1.512	1.458	1.648	1.679	1.659	1.648	1.696	1.750	1.686	1.744	1.706	1.741
PROVIDA	16.081	16.120	16.781	17.555	19.295	18.190	18.010	18.234	18.681	17.413	18.257	17.302	17.432
Total	54.418	56.427	57.880	59.961	64.084	63.780	64.009	61.433	64.316	61.529	65.910	61.604	64.268
Cambio % Mes	2,0%	3,7%	2,6%	3,6%	6,9%	-0,5%	0,4%	-4,0%	4,7%	-4,3%	7,1%	-6,5%	4,3%
Cambio MMUS\$ Mes	1.057	2.009	1.453	2.081	4.123	-304	229	-2.576	2.883	-2.787	4.381	-4.306	2.664

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

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

INSTRUMENTOS	sep-12		dic-12		mar-13		jun-13		sep-13		Variación Trimestral		Variación 12 meses	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	36.331	66,8%	41.640	69,4%	45.700	71,4%	43.007	69,9%	46.298	72,0%	3.292	7,7%	9.967	27,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	25.158	46,2%	27.459	45,8%	30.454	47,6%	28.363	46,1%	30.231	47,0%	1.868	6,6%	5.073	20,2%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	9.636	17,7%	12.675	21,1%	13.709	21,4%	13.242	21,5%	14.637	22,8%	1.396	10,5%	5.001	51,9%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	1.502	2,8%	1.305	2,2%	1.403	2,2%	1.319	2,1%	1.357	2,1%	38	2,9%	-145	-9,7%
Acciones	31	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		-31	-100,0%
ADR	0	0,0%	197	0,3%	130	0,2%	80	0,1%	66	0,1%	-14	-17,8%	66	-
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4	0,0%	4	0,0%	5	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	0	0,9%	-1	-13,3%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales									4	0,0%	4		4	-
RENTA FIJA	17.847	32,8%	18.006	30,0%	18.090	28,3%	18.579	30,2%	17.979	28,0%	-600	-3,2%	132	0,7%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	16.205	29,8%	16.202	27,0%	15.613	24,4%	15.846	25,8%	14.753	23,0%	-1.093	-6,9%	-1.452	-9,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	933	1,7%	939	1,6%	949	1,5%	928	1,5%	904	1,4%	-24	-2,5%	-29	-3,1%
Bonos de Empresas Extranjeras	261	0,5%	235	0,4%	223	0,3%	219	0,4%	212	0,3%	-7	-3,3%	-49	-18,7%
Bonos de Gobiernos	175	0,3%	90	0,2%	319	0,5%	1.015	1,6%	1.096	1,7%	81	8,0%	921	527,4%
Bonos Bancos Internacionales	0,0018	0,0%	0,0017	0,0%	0,0016	0,0%	0,0017	0,0%	0,0018	0,0%	0,0001	4,6%	0	-0,7%
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	105	0,2%	23	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	-105	-100,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	166	0,3%	225	0,4%	231	0,4%	297	0,5%	314	0,5%	17	5,7%	148	89,3%
Disponible	3	0,0%	290	0,5%	756	1,2%	274	0,4%	700	1,1%	426	155,7%	697	21163,4%
DERIVADOS	139	0,3%	58	0,1%	200	0,3%	-103	-0,2%	-14	0,0%	89	-86,2%	-153	-110,3%
Valores por Depositar	101	0,2%	257	0,4%	19	0,0%	42	0,1%	5	0,0%	-37	-87,6%	-95	-94,8%
TOTAL	54.418	100,0%	59.960	100,0%	64.009	100,0%	61.529	100,0%	64.268	100,0%	2.739	4,5%	9.850	18,1%

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

Cuadro N° 3
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, al 30 de septiembre del 2013

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENDA VARIABLE	17.559	87,4%	11.214	76,7%	14.257	61,9%	2.868	48,4%	400	67,9%	46.298	72,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	12.008	59,8%	7.885	53,9%	8.932	38,8%	1.388	23,4%	19	3,2%	30.231	47,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	4.964	24,7%	3.005	20,5%	4.877	21,2%	1.410	23,8%	381	64,7%	14.637	22,8%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	562	2,8%	305	2,1%	425	1,8%	64	1,1%	0	0,0%	1.357	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	21	0,1%	17	0,1%	22	0,1%	6	0,1%	0	0,0%	66	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%
RENDA FIJA	2.541	12,7%	3.411	23,3%	8.785	38,1%	3.052	51,5%	189	32,1%	17.979	28,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.255	11,2%	2.882	19,7%	7.187	31,2%	2.428	41,0%	0	0,0%	14.753	23,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	74	0,4%	136	0,9%	536	2,3%	157	2,7%	0	0,0%	904	1,4%
Bonos de Empresas Extranjeras	7	0,0%	22	0,2%	120	0,5%	43	0,7%	20	3,3%	212	0,3%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	24	0,1%	41	0,3%	141	0,6%	35	0,6%	72	12,2%	314	0,5%
Bonos de Gobiernos	75	0,4%	208	1,4%	450	2,0%	279	4,7%	84	14,2%	1.096	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	106	0,5%	122	0,8%	350	1,5%	109	1,8%	14	2,4%	700	1,1%
Otros	-11	-0,1%	1	0,0%	-4	0,0%	5	0,1%	0	0,0%	-9	0,0%
TOTAL	20.090	100,0%	14.627	100,0%	23.038	100,0%	5.924	100,0%	590	100,0%	64.268	100,0%

Cuadro N° 4
Clasificación de Riesgo Instrumentos de Renta Fija
MMUS\$ y % de renta fija, al 30 de septiembre de 2013

Plazo Categoría	Clasificación de Riesgo	Monto (MMUS\$)	Porcentaje	
			SubTotal	Total
Corto Plazo	N-1	621,16	63,7%	
	N-2	319	32,7%	
	N-3	35	3,6%	
	Subtotal Corto Plazo	975		74,5%
Largo Plazo	AAA	0,002	0,0005%	
	AA	84	25,2%	
	BBB	249	74,8%	
	Subtotal Largo Plazo	334		25,5%
Total		1.308		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 30 de septiembre de 2013

ZONA GEOGRÁFICA/REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA						
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%	13,9%	0,0%	15,2%
TOTAL DESARROLLADA	56,8%	57,8%	59,9%	67,0%	72,9%	59,2%
EMERGENTE						
ASIA EMERGENTE	20,6%	21,3%	19,2%	10,1%	0,2%	19,1%
LATINOAMERICA	12,7%	12,1%	10,0%	12,3%	25,9%	11,7%
EUROPA EMERGENTE	6,1%	4,8%	5,8%	5,2%	0,1%	5,6%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,8%	0,7%	1,2%	1,3%	0,8%	1,0%
TOTAL EMERGENTE	40,1%	38,9%	36,1%	28,9%	27,0%	37,3%
GLOBAL						
OTROS	3,1%	3,3%	3,9%	4,2%	0,0%	3,5%
TOTAL GLOBAL	3,1%	3,3%	3,9%	4,2%	0,0%	3,5%
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 30 de septiembre de 2013

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Alemania	1.209	23,5%	1,9%	Indonesia	1.170	50,3%	1,8%
Singapur	1.150	22,4%	1,8%	Turquía	554	23,8%	0,9%
Luxemburgo	1.109	21,6%	1,7%	Irlanda	326	14,0%	0,5%
Australia	629	12,2%	1,0%	Hungría	208	8,9%	0,3%
Holanda	472	9,2%	0,7%	Rumania	41	1,8%	0,1%
Canadá	252	4,9%	0,4%	Portugal	18	0,8%	0,0%
Suiza	142	2,8%	0,2%	Croacia	5	0,2%	0,0%
Finlandia	63	1,2%	0,1%	Eslovenia	4	0,2%	0,0%
Suecia	62	1,2%	0,1%	Marruecos	0	0,0%	0,0%
Noruega	41	0,8%	0,1%	TOTAL	2.326	100,0%	3,6%
Dinamarca	13	0,2%	0,0%	B			
TOTAL	5.141	100,0%	8,0%	Sri Lanka	45	33,1%	0,1%
AA				Ucrania	32	24,0%	0,1%
Estados Unidos	22.566	74,3%	35,1%	Venezuela	29	21,7%	0,0%
Hong Kong	4.951	16,3%	7,7%	Republica Dominicana	23	16,9%	0,0%
Reino Unido	903	3,0%	1,4%	Vietnam	6	4,4%	0,0%
Islas Cayman	740	2,4%	1,2%	TOTAL	135	100,0%	0,2%
Francia	676	2,2%	1,1%	CCC-CC-SIN CLASIFICACIÓN			
Bermuda	302	1,0%	0,5%	Otros	1.300	100,0%	2,0%
Emiratos Arabes Unidos	72	0,2%	0,1%	TOTAL	1.300	100,0%	2,0%
Bélgica	70	0,2%	0,1%	TOTAL GENERAL	64.263	100,0%	100,0%
Austria	67	0,2%	0,1%				
Nueva Zelandia	40	0,1%	0,1%				
TOTAL	30.386	100,0%	47,3%				
A							
China	3.939	34,6%	6,1%				
Japón	3.023	26,6%	4,7%				
Corea del Sur	1.434	12,6%	2,2%				
Taiwan	1.199	10,5%	1,9%				
Malasia	738	6,5%	1,1%				
Chile	553	4,9%	0,9%				
Polonia	443	3,9%	0,7%				
Israel	38	0,3%	0,1%				
República Checa	16	0,1%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	0	0,0%	0,0%				
TOTAL	11.383	100,0%	17,7%				
BBB							
Brasil	3.982	29,3%	6,2%				
Rusia	2.234	16,4%	3,5%				
México	2.204	16,2%	3,4%				
Tailandia	1.861	13,7%	2,9%				
India	1.492	11,0%	2,3%				
Sudáfrica	565	4,2%	0,9%				
Perú	298	2,2%	0,5%				
Filipinas	282	2,1%	0,4%				
Colombia	270	2,0%	0,4%				
España	161	1,2%	0,2%				
Italia	115	0,8%	0,2%				
Kazajstán	99	0,7%	0,2%				
Panamá	29	0,2%	0,0%				
Islandia	0	0,0%	0,0%				
TOTAL	13.592	100,0%	21,2%				
Total Grado de Inversión	60.502	100,0%	94,1%				

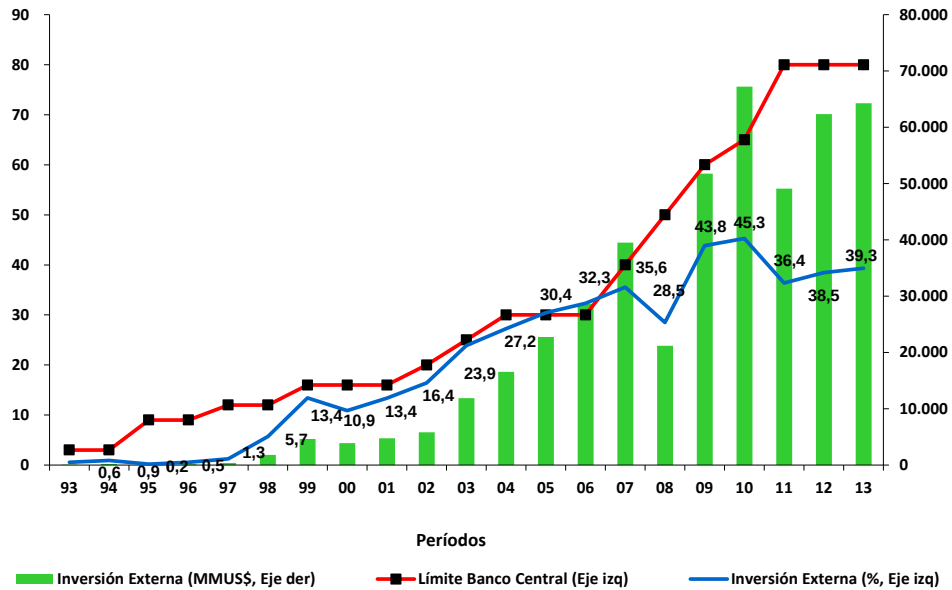
Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 30 de septiembre de 2013

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	6,7%	7,2%	5,9%	3,0%	0,0%	3.939	6,1%
	Tailandia	2,8%	3,3%	3,2%	1,5%	0,0%	1.861	2,9%
	India	2,7%	2,5%	2,4%	0,9%	0,0%	1.492	2,3%
	Corea del Sur	2,5%	2,5%	2,3%	0,8%	0,0%	1.434	2,2%
	Taiwán	2,3%	2,1%	1,6%	1,1%	0,0%	1.199	1,9%
	Indonesia	1,7%	2,0%	2,0%	1,3%	0,0%	1.170	1,8%
	Malasia	1,3%	1,2%	1,1%	1,0%	0,2%	738	1,1%
	Filipinas	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,0%	282	0,4%
	Kazajstán	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	99	0,2%
	Sri Lanka	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	45	0,1%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6	0,0%
Total Asia Emergente		20,6%	21,3%	19,2%	10,1%	0,2%	12.265	19,1%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	9,0%	8,8%	7,1%	3,8%	0,0%	4.951	7,7%
	Japón	3,7%	4,1%	5,2%	8,1%	0,0%	3.023	4,7%
	Singapur	2,2%	1,9%	1,6%	1,1%	0,0%	1.150	1,8%
	Australia	1,2%	1,0%	0,9%	0,8%	0,0%	629	1,0%
	Nueva Zelandia	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	40	0,1%
Total Asia Pacífico Desarrollada		16,1%	16,0%	14,8%	13,9%	0,0%	9.793	15,2%
Europa	Alemania	1,6%	1,6%	2,2%	2,7%	0,0%	1.209	1,9%
	Luxemburgo	1,1%	1,6%	2,1%	2,8%	0,0%	1.109	1,7%
	Reino Unido	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%	0,1%	903	1,4%
	Francia	0,9%	0,9%	1,2%	1,5%	0,0%	676	1,1%
	Holanda	0,5%	0,7%	0,9%	1,1%	0,0%	472	0,7%
	Irlanda	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%	0,0%	326	0,5%
	España	0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,0%	161	0,2%
	Suiza	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	142	0,2%
	Italia	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	115	0,2%
	Bélgica	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	70	0,1%
	Austria	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	67	0,1%
	Finlandia	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	63	0,1%
	Suecia	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	62	0,1%
	Noruega	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	41	0,1%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	18	0,0%
	Dinamarca	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	13	0,0%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
	Islandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,08870	0,0%
Total Europa		7,1%	7,5%	9,6%	11,9%	0,2%	5.446	8,5%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	4,5%	3,4%	3,1%	2,0%	0,1%	2.234	3,5%
	Turquía	0,8%	0,6%	1,0%	1,2%	0,0%	554	0,9%
	Polonia	0,5%	0,5%	0,9%	1,1%	0,0%	443	0,7%
	Hungría	0,2%	0,2%	0,5%	0,6%	0,0%	208	0,3%
	Rumania	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	41	0,1%
	Ucrania	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	32	0,1%
	Chipre	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	30	0,0%
	República Checa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16	0,0%
	Croacia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5	0,0%
	Eslovenia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,7248	0,01%
	Republica de Eslovaquia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0348	0,0%
	Estonia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0000	0,0%
	Bulgaria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0000	0,0%
Total Europa Emergente		6,1%	4,8%	5,8%	5,2%	0,1%	3.568	5,6%
Latinoamérica	Brasil	8,1%	6,8%	4,3%	5,3%	6,2%	3.982	6,2%
	México	2,9%	3,3%	3,4%	4,5%	16,2%	2.204	3,4%
	Chile	0,8%	0,8%	0,9%	0,8%	2,1%	553	0,9%
	Perú	0,3%	0,4%	0,6%	0,7%	0,4%	298	0,5%
	Colombia	0,3%	0,4%	0,4%	0,5%	1,0%	270	0,4%
	Argentina	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	117	0,2%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	29	0,0%
	Venezuela	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	29	0,0%
	República Dominicana	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	23	0,0%
Total Latinoamérica		12,7%	12,1%	10,0%	12,3%	25,9%	7.506	11,7%
Medio Oriente-África	Sudáfrica	0,8%	0,6%	1,1%	1,2%	0,2%	565	0,9%
	Israel	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,6%	38	0,1%
	Egipto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9	0,0%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,176	0,0%
Total Medio Oriente-África		0,8%	0,7%	1,2%	1,3%	0,8%	612	1,0%
Norteamérica	Estados Unidos	33,4%	33,9%	35,1%	40,6%	72,7%	22.566	35,1%
	Canadá	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,0%	252	0,4%
Total Norteamérica		33,6%	34,3%	35,5%	41,2%	72,8%	22.818	35,5%
OTROS	Otros	1,6%	1,6%	2,0%	1,8%	0,0%	1.125	1,8%
	Islas Caymán	1,0%	1,1%	1,2%	1,6%	0,0%	740	1,2%
	Bermuda	0,4%	0,5%	0,5%	0,6%	0,0%	302	0,5%
	Emiratos Árabes Unidos	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	72	0,1%
	Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	17	0,0%
Total OTROS		3,1%	3,3%	3,9%	4,2%	0,0%	2.256	3,5%
Total general		20.088	14.626	23.036	5.923	590	64.263	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

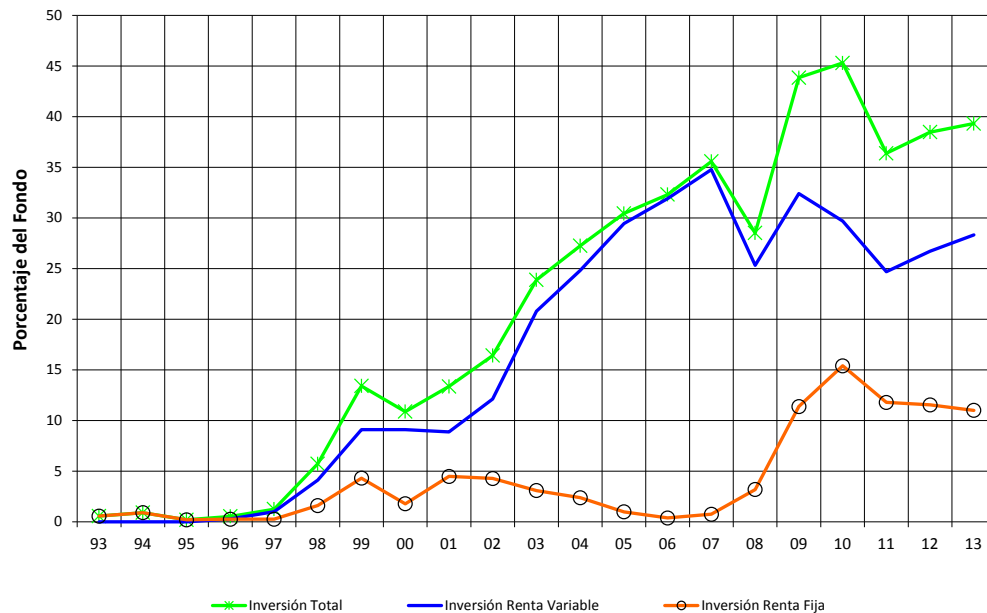
MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período



La inversión en el extranjero fue autorizada en el año 1990 y la primera inversión se realizó en 1993. Desde el 1 de septiembre 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 septiembre de 2013.