



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Tercer trimestre 2009

• **Superintendencia de Pensiones** •
Diciembre de 2009

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
III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO	11
Remesas de Divisas	11
Transacciones	12
IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO	15
ANEXOS	17

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a septiembre de 2009 llegó a US\$ 42.918 millones, representando un 40,3% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación registrada respecto al trimestre anterior fue de US\$ 12.206¹ millones ó 39,7%. Dicha variación se explica principalmente por la rentabilidad positiva de los Fondos en el extranjero en dicho período y por remesas netas al exterior en el trimestre por un total de US\$ 5.283 millones.

Respecto de la composición de la cartera de inversiones, sigue destacando la renta variable dentro de las inversiones en el exterior, con una participación de 78,6%. Asimismo, se puede observar que los fondos mutuos extranjeros con un 81,4% y los títulos representativos de índices accionarios con un 15,7% son los vehículos de inversión de mayor importancia dentro de la renta variable. Destaca el aumento en la inversión en fondos mutuos extranjeros accionarios en el último trimestre de US\$ 6.862 millones y de los títulos representativos de índices accionarios en US\$ 1.184 millones. Por su parte, los instrumentos de renta fija extranjeros llegaron a una participación de 21,1% en el total de inversiones en el extranjero, nivel que supera el 17,1% que alcanzaba este tipo de inversión a fines de junio de 2009.

La rentabilidad real en pesos de los Fondos de Pensiones en el extranjero en el trimestre terminado en septiembre de 2009 fue de 22,2% para el Fondo A, 22,4% para el Fondo B, 21,7% para el Fondo C, 20,5% para el Fondo D, y 12,4% para el Fondo E. Las rentabilidades positivas se asocian al desempeño de los principales mercados accionarios internacionales, cuyos índices de referencia MSCI de Mercados Emergentes y MSCI Mundial rentaron un 19,9% y un 17,2% en dólares respectivamente en el mismo periodo.

La diversificación por zona geográfica a septiembre de 2009, muestra que un 52% de la inversión se registraba en mercados emergentes, un 44% en mercados desarrollados y 3,9% en otras zonas. A fines de septiembre de 2009, el 24,6% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 22,8% y por Latinoamérica con un 20,5%. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 24,1%.

Se puede destacar en el trimestre julio-septiembre de 2009, el importante aumento en remesas de divisas al exterior, que se emplearon mayoritariamente en la compra de cuotas de fondos mutuos de deuda.

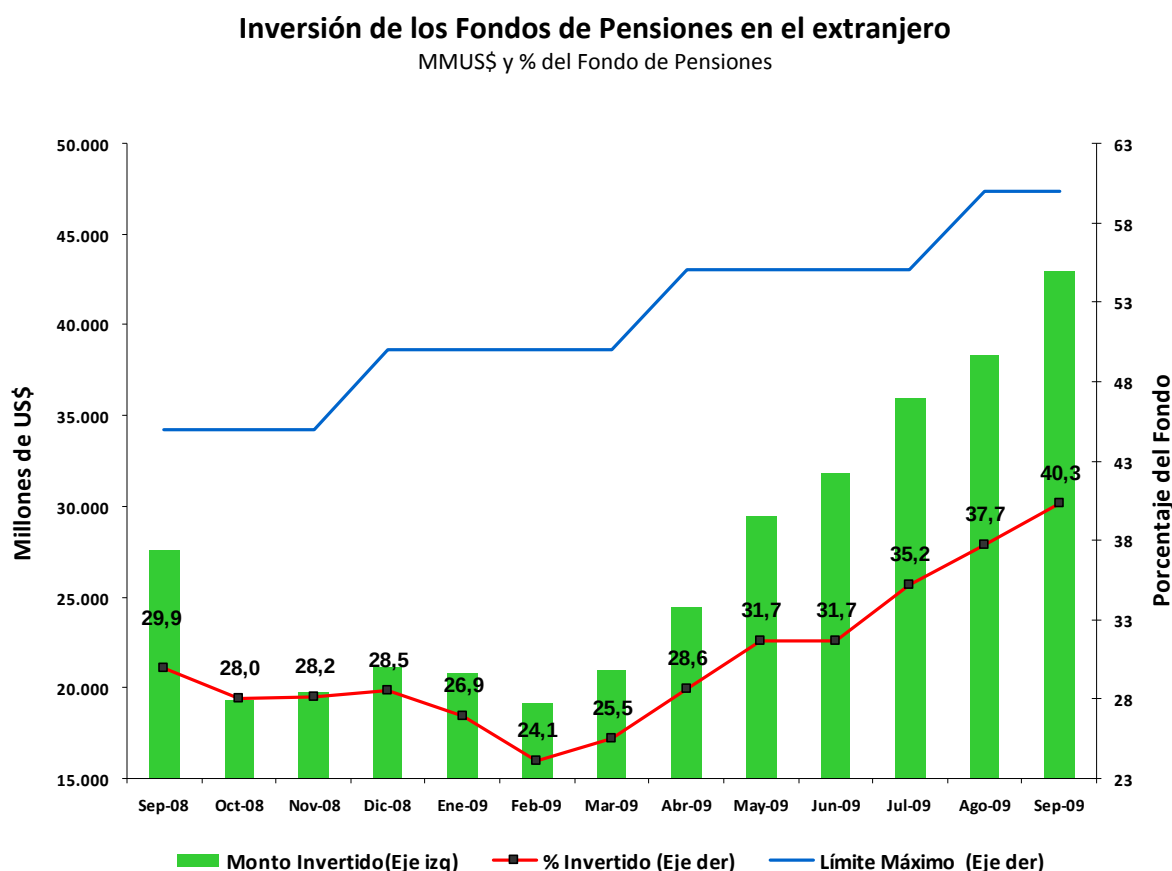
Finalmente, otro hecho destacado del trimestre fue que el 3 de agosto entró en vigencia el límite máximo para la inversión en el extranjero de 60%, según el calendario programado por el Banco Central de Chile.

¹ Real en dólares de fines de septiembre de 2009.

II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de septiembre de 2009, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 42.918 millones, representando un 40,3% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La holgura respecto del límite de inversión en el extranjero era amplia dado el límite de 60%, vigente a la fecha del reporte².



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 67,4% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 6,6%.

² El 3 de agosto de 2009, entró en vigencia el límite máximo de 60% para la inversión en el extranjero, según el calendario establecido por el Banco Central de Chile.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % del total de activos, al 30 de septiembre de 2009

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	3.619	69,1%	2.482	52,0%	3.450	34,9%	797	26,0%	91	8,5%	10.440	43,5%
CUPRUM	3.590	68,3%	2.070	48,9%	2.536	31,9%	433	20,7%	46	4,7%	8.676	42,3%
HABITAT	3.116	63,9%	2.719	46,1%	3.331	29,8%	582	19,9%	101	7,3%	9.848	37,5%
PLANVITAL	266	61,6%	229	44,3%	428	27,6%	106	17,3%	1	0,6%	1.030	31,8%
PROVIDA	3.979	68,4%	3.118	49,6%	4.723	31,9%	1.034	23,4%	69	6,1%	12.923	39,8%
TOTAL	14.572	67,4%	10.618	48,9%	14.468	31,9%	2.952	22,5%	308	6,6%	42.918	40,3%

Diversificación por instrumento

La cartera se encuentra diversificada en US\$ 33.732 millones (78,6%) en renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión nacionales y extranjeros, acciones de empresas y ADR) y US\$ 9.196 millones (21,4%) 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 2009

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	10.654	7.471	8.351	979	18	27.473	81,4%	64,0%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	2.011	1.174	1.712	361	26	5.284	15,7%	12,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	438	239	251	36	0	965	2,9%	2,2%
Acciones Extranjeras y ADR	5	0	0	0	0	5	0,0%	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	3	0	0	0	0	4	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	13.112	8.884	10.314	1.376	44	33.732	100,0%	78,6%
Cuotas Fondos Mutuos	1.380	1.620	3.746	1.423	210	8.378	91,1%	19,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	28	57	266	76	0	428	4,7%	1,0%
Bonos de Empresas	3	9	50	26	26	115	1,3%	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	13	16	32	15	0	75	0,8%	0,2%
Títulos de Indices Renta Fija (ETFB)	0	0	0	9	19	28	0,3%	0,1%
Bonos de Gobierno	0	0	3	0	11	14	0,2%	0,0%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Disponible	35	36	57	28	1	158	1,7%	0,4%
Subtotal Renta Fija	1.459	1.738	4.154	1.578	267	9.196	100,0%	21,4%
Subtotal Otros	0	-4	-1	-2	-4	-10		0,0%
Total General	14.572	10.618	14.468	2.952	308	42.918		100,0%

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ 8.243³ millones respecto al trimestre anterior ó 26,8%, explicado principalmente por un alza en la inversión en fondos mutuos extranjeros de US\$ 6.862 (22,3%), cuyo principal componente fue la rentabilidad positiva, puesto que en el período se registraron compras netas por US\$1.696 millones. Los títulos representativos de índices accionarios subieron su participación en US\$ 1.184 millones (3,9%), registrando compras netas por US\$ 316 millones⁴.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período una variación de US\$ 3.798 millones (12,4%). El aumento se explica fundamentalmente por un aumento en la inversión en fondos mutuos extranjeros de deuda (US\$ 3.991 millones), explicado esencialmente por compras netas de US\$ 3.228 millones. La inversión en cuotas de fondos de inversión nacionales de deuda en tanto se redujo en US\$ 164 millones.

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de septiembre de 2009, existía inversión en 177 fondos mutuos extranjeros, 40 títulos representativos de índices financieros, 8 cuotas de fondos de inversión nacional con inversión en el extranjero y en sólo una acción de empresa extranjera en forma directa.

Principales emisores de instrumentos de renta variable

Emisor	Holding Company	Instrumento	Valor MMUS\$	% Activos Totales	% Inversión Extranjera
1 FIDELITY FUNDS-SOUTH EAST ASIA FUND	Fidelity Investments	CMEV	1.427	1,3%	3,3%
2 ISHARE MSCI EMG MKT IDX F.	Barclays Bank Plc.	ETFA	1.180	1,1%	2,7%
3 FRANKLIN TEMP INV F- TEMPL ASIAN GROWTH F	Franklin Templeton	CMEV	1.146	1,1%	2,7%
4 GARTMORE LATIN AMERICA	Gartmore Group	CMEV	1.139	1,1%	2,7%
5 VANGUARD INSTITUTIONAL TOTAL STOCK MKT INDEX	Vanguard Group Inc.	CMEV	1.049	1,0%	2,4%
6 BLACKROCK GLOBAL FUNDS - LATIN AMERICA FUND	BlackRock Inc.	CMEV	1.005	0,9%	2,3%
7 SPDR TRUST, SERIES 1	State Street Bank and Trust Company	ETFA	1.002	0,9%	2,3%
8 SCHRODER INTL SELECTION FUND - EMERGING ASIA	Schroder Investment Management Limited	CMEV	946	0,9%	2,2%
9 TEMPLETON LATIN AMERICA FUND	Franklin Templeton	CMEV	694	0,7%	1,6%
10 JPMORGAN INVES FUNDS-JF ASIA DIVERSIFIED F	JP Morgan Chase & Co.	CMEV	671	0,6%	1,6%
Subtotal			10.258	9,6%	23,9%

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 1,3% de los Fondos de Pensiones, siendo el límite máximo por emisor para este tipo de instrumentos 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 2009, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 70 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (91,1%), 3 fondos de inversión nacionales de deuda, 1 título representativo de índices de deuda, un fondo mutuo nacional, dos bonos de gobierno extranjero (Brasil y Reino Unido) y dos bonos de entidades financieras internacionales.

Principales emisores de instrumentos de renta fija

Emisor	Holding Company	Instrumento	Valor MMUS\$	% Activos Totales	% Inversión Extranjera
1 SCHRODER INTL SELECTION FD-GLOBAL HIGH YIELD	Schroder Investment Management Limited	CMED	908	0,9%	2,1%
2 JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	828	0,8%	1,9%
3 ROBECO HIGH YLD BD-IS	Robeco Group	CMED	536	0,5%	1,2%
4 LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH INVEST-CONVERTI	Lombard Odier Darier Hentsh & Cie.	CMED	416	0,4%	1,0%
5 BLACKROCK GLOBAL F-US DOLLAR HIGH YIELD BOND	BlackRock Inc.	CMED	358	0,3%	0,8%
6 PIMCO FUND-GL INVESTOR SERIES PLC-EMERGING M	Pimco Group	CMED	355	0,3%	0,8%
7 BNY MELLON EMG MKT DEBT LOCAL CURRENCY FUND	Mellon Financial Corporation	CMED	308	0,3%	0,7%
8 PIMCO FUNDS GIS PLC-HIGH YIELD BOND	Pimco Group	CMED	278	0,3%	0,6%
9 GOLDMAN SACHS SICAV - GL EMERG MKTS DEBT L P	Goldman Sachs Asset Management International	CMED	256	0,2%	0,6%
10 UBS (LUX) BOND SICAV FUND - BRAZIL	UBS AG	CMED	227	0,2%	0,5%
Subtotal			4.470	4,2%	10,4%

CMED: fondos mutuos de deuda.

Además, el 62,4% de la cartera de renta fija directa⁵ se encuentra invertida en el corto plazo, donde el 80,4% tiene clasificación de riesgo N-1. El restante 37,6% de la cartera con categoría de riesgo asociada se encontraba invertida en instrumentos de largo plazo, del cual el 100% tiene clasificación igual o mayor a grado de inversión. En el cuadro 4 del Anexo 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 Barclays Bank Plc con un 9,1%, seguido por Schroder Investment Management Limited con 8,5%, Fidelity Investments y Vanguard Group Inc., con 7,9% y 6,6%, respectivamente. Cabe señalar, que 8 de las 48 familias en que invierten los Fondos de Pensiones concentran el 51% del total invertido.

⁵ Cartera de renta fija directa excluye la inversión en vehículos de inversión de deuda, tales como fondos mutuos de deuda.

Inversión por administradora de fondos extranjeros

% de la inversión en el extranjero

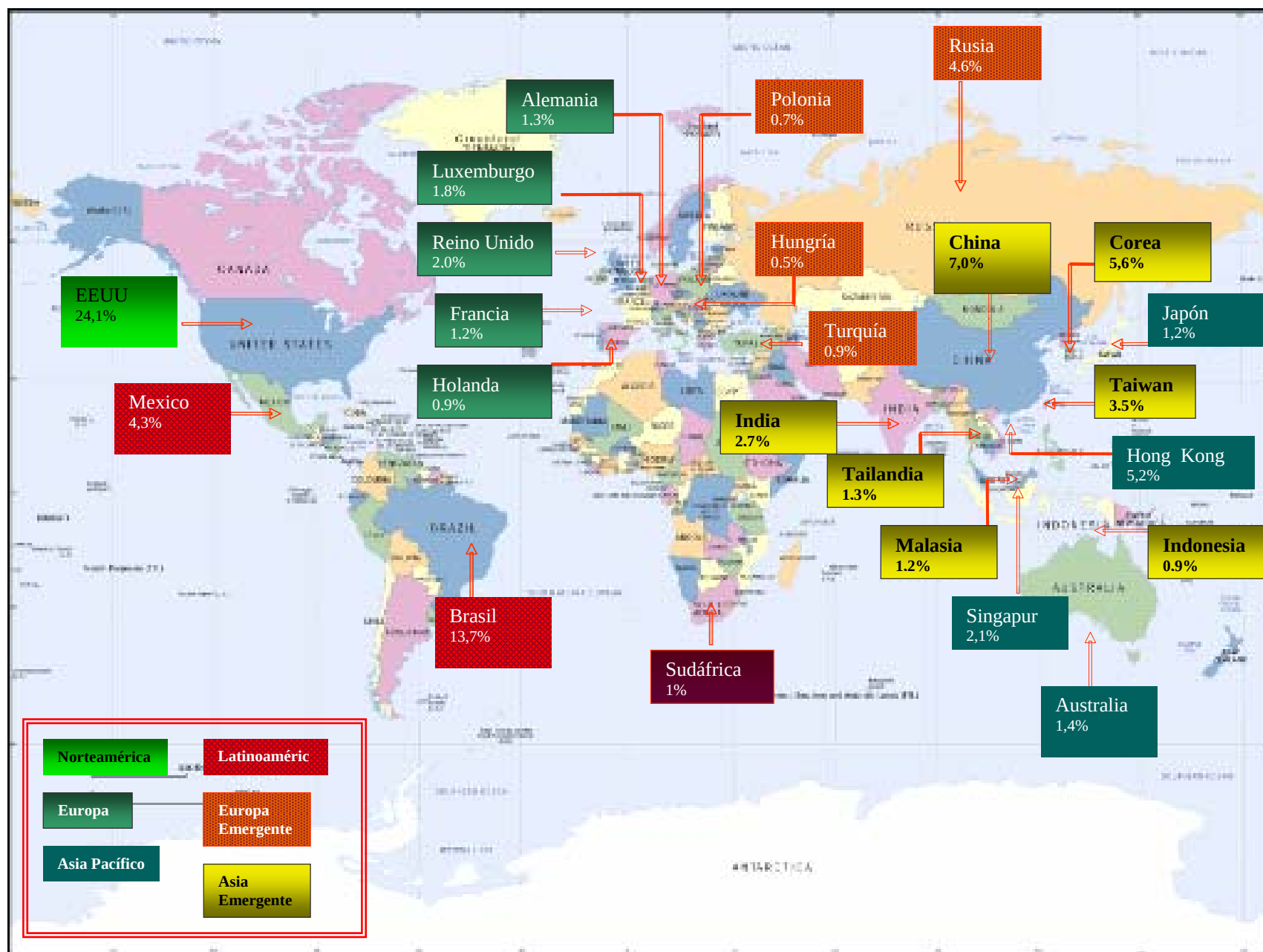
Familia	Periodo		
	sep-08	jun-09	sep-09
Barclays Bank Plc.	10,31%	12,08%	9,10%
Schroder Investment Management Limited	4,19%	8,90%	8,52%
Fidelity Investments	5,90%	8,48%	7,92%
Vanguard Group Inc.	5,19%	5,42%	6,59%
JP Morgan Chase & Co.	6,16%	4,80%	5,39%
Franklin Templeton	2,18%	4,59%	4,93%
Dimensional Fund Advisors Inc.	5,74%	4,25%	4,60%
Gartmore Group	4,60%	4,39%	4,00%
BlackRock Inc.	3,14%	3,67%	3,95%
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	4,36%	3,33%	3,58%
State Street Bank and Trust Company	1,40%	2,21%	2,94%
Mellon Financial Corporation	2,28%	2,75%	2,67%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	0,71%	1,61%	2,56%
Capital Group Companies Inc.	3,05%	3,14%	2,54%
Pioneer Group	2,75%	2,30%	2,33%
Pictet & Cie.	2,99%	2,23%	2,15%
UBS AG	2,98%	2,10%	2,11%
Pimco Group	0,21%	2,97%	1,91%
Deutsche Bank AG	4,04%	2,38%	1,90%
Robeco Group	1,15%	1,61%	1,87%
Credit Agricole S.A.	2,16%	1,72%	1,75%
BNP Paribas S.A.	3,60%	1,74%	1,66%
Investec Plc	1,22%	1,32%	1,45%
Aberdeen Asset Management Plc.	1,45%	1,13%	1,43%
Morgan Stanley	2,00%	1,67%	1,26%
Threadneedle Investment Services Limited	0,95%	0,88%	1,20%
Otros	15,30%	8,32%	9,68%

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

Diversificación por zona geográfica y país

El 44% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones, a fines de septiembre de 2009, se encontraba en mercados desarrollados y el 52% en mercados emergentes. En particular, el 24,5% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 22,8% y por Latinoamérica con un 20,5%. 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, en especial en Asia emergente. (Ver cuadro N° 5 del Anexo)

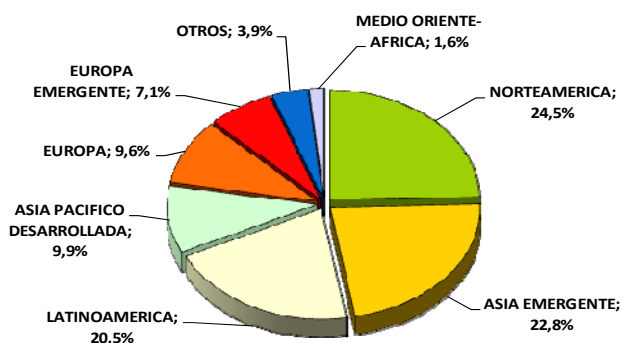
Inversión de los Fondos de Pensiones por región y principales países



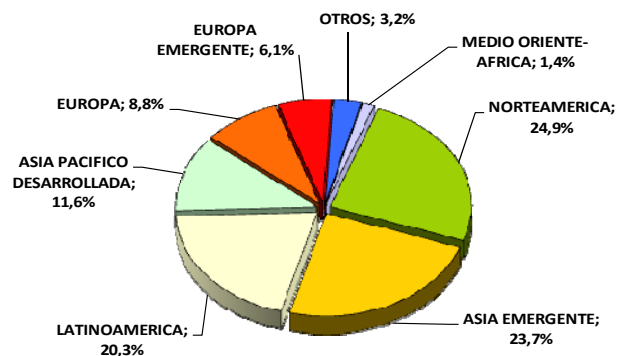
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 30 de septiembre de 2009



Al 30 de junio de 2009



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 2009)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
1	Estados Unidos	20,3%	24,1%	26,0%	32,3%	28,9%	24,1%
2	Brasil	15,7%	15,9%	10,9%	10,5%	7,7%	37,8%
3	China	7,2%	7,3%	7,2%	4,9%	0,9%	44,8%
4	Corea del Sur	6,7%	5,7%	5,0%	3,5%	0,8%	50,4%
5	Hong Kong	5,7%	5,6%	4,9%	2,8%	0,2%	55,5%
6	Rusia	5,3%	4,5%	4,3%	3,0%	2,1%	60,1%
7	México	4,2%	4,3%	4,2%	4,6%	8,9%	64,4%
8	Taiwan	4,0%	3,7%	3,2%	2,2%	0,7%	67,9%
9	India	3,1%	3,0%	2,5%	1,7%	0,6%	70,7%
10	Singapur	2,7%	2,1%	1,7%	0,9%	0,2%	72,7%
11	Reino Unido	1,7%	1,5%	2,2%	3,0%	8,7%	74,7%
12	Luxemburgo	1,3%	1,5%	2,2%	3,4%	3,9%	76,5%
13	Australia	1,9%	1,5%	1,0%	0,5%	1,7%	78,0%
14	Alemania	1,1%	1,1%	1,6%	1,4%	3,2%	79,3%
15	Tailandia	1,4%	1,5%	1,3%	0,7%	0,1%	80,6%
16	Malasia	1,3%	1,2%	1,2%	1,1%	0,7%	81,9%
17	Francia	0,9%	1,0%	1,5%	2,0%	4,6%	83,1%
18	Chile	1,2%	1,2%	1,3%	1,1%	0,3%	84,3%
19	Japón	1,3%	0,7%	1,7%	0,5%		85,5%
13	Otros	12,9%	12,6%	16,1%	19,6%	25,7%	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.

Considerando los emisores de acuerdo al riesgo soberano, se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (35,8%) seguido por países con clasificación A (20,4%) y BBB (28,8%), todas clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). Un hecho destacado del trimestre lo constituyó el alza de clasificación de riesgo que registró Brasil, desde BB a BBB, lo que explica el aumento significativo de la inversión en países investment grade. (Ver cuadro N° 6 del Anexo)

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

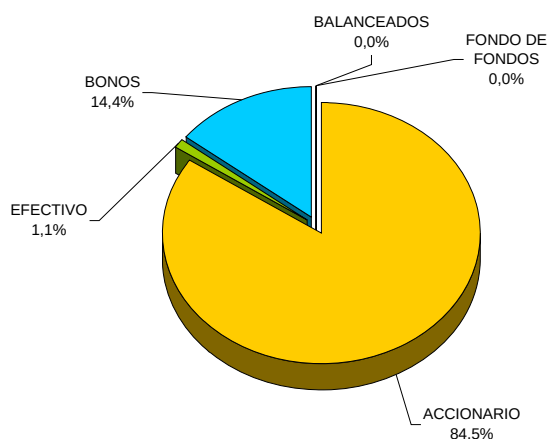
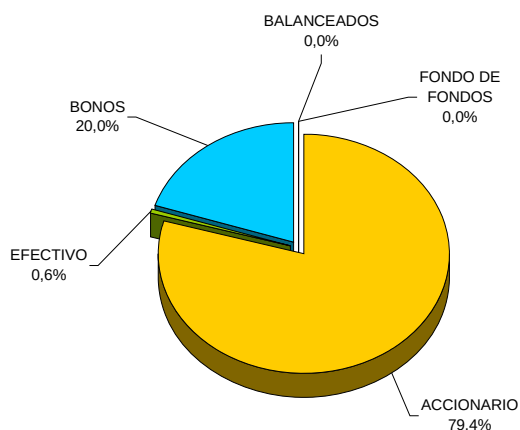
Por tipo de fondo extranjero, un 79,4% de la inversión correspondían a fondos accionarios, un 20% a fondos de bonos y un 0,6% a fondos de efectivo. Por su parte, en el trimestre anterior, el 84,5% correspondían a fondos accionarios y sólo un 14,4% a fondos de bonos, reflejando que las principales compras netas del trimestre correspondieron a fondos de bonos.

Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%

Al 30 de septiembre de 2009

Al 30 de junio de 2009



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

La inversión en fondos de bonos se compone principalmente de fondos High Yield (41%) y fondos de bonos de países emergentes (16,5%)

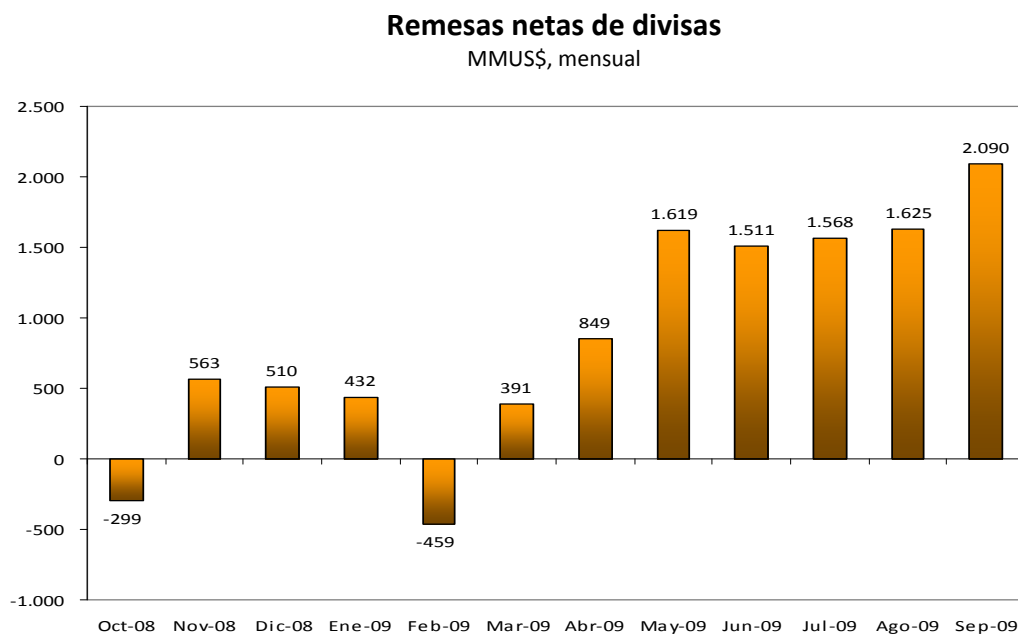
Por su parte, los fondos accionarios están compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de activos (77,1%), el restante 22,9% de invierte en fondos de estilo pasivo.

III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas hacia el exterior del trimestre julio-septiembre 2009 ascendieron a US\$ 5.283 millones, acumulando en el año US\$ 9.626 millones. Las divisas remesadas durante el año 2008 fueron US\$ 2.479 millones.

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



Remesas de Divisas Históricas MMUS\$

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Jul-09	385	360	709	94	19	1.568
Ago-09	688	360	402	175	1	1.625
Sep-09	808	417	541	287	37	2.090
I Trim. 09	127	-82	67	174	79	364
II Trim. 09	1.537	796	1.352	347	-53	3.979
III Trim. 09	1.881	1.137	1.652	556	57	5.283
Acum 2009	3.545	1.850	3.071	1.077	83	9.626
2008	21	586	1.297	398	178	2.479
2007	2.820	261	-391	80	-4	2.766

Desde fines del año 2008 se aprecia una tendencia a remesar divisas al extranjero, luego de las fuertes caídas bursátiles de los meses de septiembre y octubre de 2008.

Transacciones

En el trimestre terminado en septiembre de 2009, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas por US\$ 5.185 millones, lo que se descompone en US\$ 3.173 millones en transacciones en instrumentos de renta fija y US\$ 2.012 millones en instrumentos de renta variable. El Fondo A fue el que presentó el mayor volumen de transacciones totales y de renta variable, mientras que el Fondo C lideró las compras de renta fija. Las ventas incluyen rescates de instrumentos cuando corresponde.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por Fondo

MMUS\$, Trimestre julio-septiembre y año 2009

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto	Monto Neto Acum. Año
Renta Fija	A	1.236	-749	488	844
	B	1.531	-829	703	1.282
	C	3.265	-1.833	1.432	2.845
	D	1.013	-504	510	995
	E	110	-70	40	97
Total Renta Fija		7.156	-3.984	3.173	6.062
Renta Variable	A	3.564	-2.232	1.332	2.840
	B	2.227	-1.802	424	682
	C	2.961	-2.767	194	732
	D	598	-551	47	150
	E	114	-100	14	34
Total Renta Variable		9.465	-7.453	2.012	4.438
Total general		16.621	-11.436	5.185	10.500

Los fondos mutuos son los instrumentos que concentran el mayor volumen de transacciones, tanto en renta fija como en renta variable, seguidos por los títulos representativos de índices financieros.

Destacó durante este trimestre el alto volumen de compras netas de fondos mutuos de deuda, que constituyeron la principal inversión, superando a los fondos mutuos accionarios.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por tipo de instrumento

MMUS\$, Trimestre julio-septiembre y año 2009

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto	Monto Neto Acum. Año
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	7.142	-3.913	3.228	6.369
	Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0	-68	-68	-315
	Bonos de Gobiernos	11	0	11	10
	Bonos de Empresas Extranjeras	4	-2	2	-2
Total Renta Fija		7.156	-3.984	3.173	6.062
Renta Variable	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	5.324	-3.627	1.696	3.116
	Títulos Representativos de Índices Accionarios	4.141	-3.825	316	1.355
	ADRs	0	0	0	0
	Acciones de Empresas	0	0	0	0
	Notas Estructuradas	0	0	0	-33
Total Renta Variable		9.465	-7.453	2.012	4.438
Total general		16.621	-11.436	5.185	10.500

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Norteamérica fue el principal destino dentro de la zona desarrollada, con compras netas por US\$ 1.569 millones en el trimestre de análisis. Por su parte, en la zona emergente, el principal destino fue Asia, con compras netas por US\$ 859 millones.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

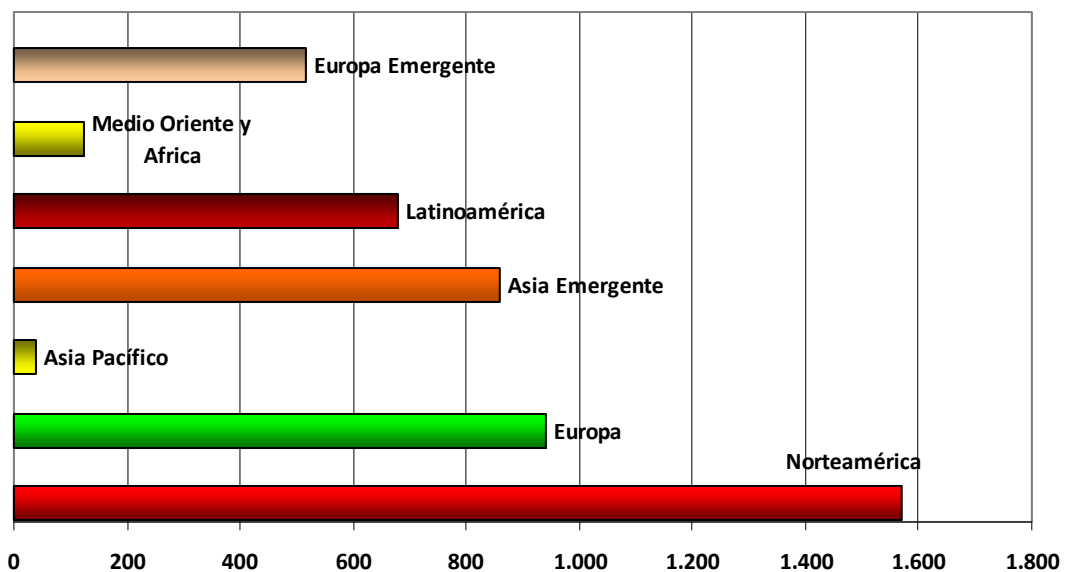
MMUS\$, Trimestre julio-septiembre y año 2009

	Compras	Ventas	Monto Neto	Monto Neto Acum. Año
Zona Desarrollada	10.639	-8.090	2.548	4.756
Norteamérica	7.072	-5.503	1.569	3.472
Europa	2.493	-1.553	939	1.285
Asia Pacífico	1.074	-1.034	40	0
Zona Emergente	5.332	-3.153	2.179	4.938
Asia Emergente	2.205	-1.346	859	2.220
Latinoamérica	1.772	-1.092	680	1.718
Medio Oriente y Africa	266	-141	125	246
Europa Emergente	1.090	-574	516	754
Otros	650	-193	457	806
Total	16.621	-11.436	5.185	10.500

Cambio neto inversión por región

julio - septiembre 2009

MMUS\$



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a septiembre de 2009 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E:

Rentabilidad de los Fondos de Pensiones
% del período

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-09	8,3%	9,9%	8,0%	9,8%	7,4%	9,4%	6,1%	8,3%	3,1%	5,4%
Ago-09	3,4%	4,7%	3,7%	5,1%	4,0%	5,6%	4,7%	6,3%	2,3%	4,1%
Sep-09	6,6%	6,2%	6,3%	6,0%	5,7%	5,3%	5,0%	4,7%	2,8%	2,4%
I Trim. 09	-2,8%	-4,4%	-3,6%	-6,0%	-5,2%	-8,9%	-5,0%	-9,3%	-2,6%	-7,6%
II Trim. 09	31,9%	23,9%	30,2%	21,4%	26,3%	16,6%	19,6%	9,8%	-0,5%	-9,3%
III Trim. 09	19,3%	22,2%	19,0%	22,4%	18,0%	21,7%	16,7%	20,5%	8,5%	12,4%
Acum 2009	53,0%	44,8%	49,4%	39,6%	41,3%	29,2%	32,6%	20,1%	5,2%	-5,8%
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 Real en pesos incorporando el efecto de cobertura de riesgo cambiario.

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para el trimestre terminado en septiembre de 2009, se explica principalmente por el retorno positivo en dólares que presentaron las inversiones en renta variable extranjera, cuya participación en los instrumentos extranjeros fluctuaba desde 90% en el Fondo A hasta 14,4% en el Fondo E. Al respecto, se debe destacar el retorno positivo de los mercados emergentes, que representaban entre el 56,8% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 30,4% en el Fondo E. Considérese como referencia el retorno en dólares para el período del índice accionario S&P 500 15,4%, y los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes 19,9%, Asia Pacífico 12,7%, Asia Emergente 17,7%, Latinoamérica 22,4%, Europa Emergente 30,7%, Europa Desarrollada 22,8% y Mundial 17,2%¹.

Todos los Fondos de Pensiones han utilizado herramientas para cubrir el riesgo de tipo de cambio, haciendo uso de forwards de monedas en el mercado local y extranjero (principalmente dólar/U.F. y dólar/peso). A nivel del Sistema, la inversión tanto nacional como extranjera denominada en moneda extranjera se encontraba cubierta en un 55,5% al cierre de septiembre de 2009.

¹ 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.

Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo

Al 30 de septiembre de 2009

MMUS\$ y %

Fondo de Pensiones	Valor Fondo	Inversión en ME (1)	Cobertura de ME netas	ME sin cobertura	ME sin cobertura (%) (2)	Inversión Total cubierta (%) (2)	Inversión en ME cubierta (%) (3)
TIPO A	21.619	14.440	7.729	6.711	31,0%	69,0%	53,5%
TIPO B	21.700	10.541	5.908	4.633	21,4%	78,6%	56,0%
TIPO C	45.355	14.402	7.926	6.476	14,3%	85,7%	55,0%
TIPO D	13.109	2.940	1.865	1.074	8,2%	91,8%	63,4%
TIPO E	4.677	315	226	89	1,9%	98,1%	71,8%
Total general	106.459	42.637	23.653	18.984	17,8%	82,2%	55,5%

(1) Incluye inversión en emisores nacionales como extranjeros.

(2) Respecto del Valor Fondo.

(3) Respecto de la Inversión en ME

Los límites fijados por el Banco Central de Chile para cada tipo de Fondo son: 50% para el A, 40% para el B, 35% para el C, 25% para el D y 15% para el E.

Valor del Fondo no incluye valores por depositar y otros ítems.

ME: moneda extranjera

Se constata que todos los Tipos de Fondos de Pensiones se encuentran dentro de los límites fijados por el Banco Central de Chile, siendo el Fondo Tipo A el que presentaba el mayor porcentaje descubierto medido respecto del valor del Fondo.

ANEXOS

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

A.F.P.	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
CAPITAL	5.881	5.087	5.687	5.783	5.356	4.437	5.028	8.387	9.890	7.484	8.372	9.452	10.440
CUPRUM	6.198	5.344	4.743	5.003	4.772	4.256	4.397	6.677	7.646	6.235	7.380	7.789	8.676
HABITAT	6.430	5.152	5.348	5.220	5.154	4.781	5.119	9.108	10.542	7.108	8.344	9.052	9.848
PLANVITAL	792	691	689	683	630	593	633	1.728	1.958	788	888	955	1.030
PROVIDA	8.389	6.862	6.793	7.016	6.983	6.557	7.046	229	235	9.096	10.553	11.314	12.923
TOTAL	27.690	23.136	23.259	23.705	22.896	20.624	22.222	26.129	30.271	30.712	35.536	38.561	42.918
Cambio % Mes		-16,4%	0,5%	1,9%	-3,4%	-9,9%	7,7%	17,6%	15,9%	1,5%	15,7%	8,5%	11,3%
Cambio MMUS\$ Mes		-4.554	123	446	-809	-2.272	1.598	3.907	4.142	440	4.825	3.025	4.356

(*) Datos a fin de cada mes, en dólares del 30 de septiembre de 2009.

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

INSTRUMENTOS	Sep-08		Dic-08		Mar-09		Jun-09		Sep-09		Variación Trimestral		Variación Año	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	36	0%	464	2%	225	1%	12	0%	158	0%	147	0,5%	-306	-1,3%
RENTA VARIABLE	26.812	96,8%	21.056	88,8%	18.988	85,4%	25.488	83,0%	33.732	78,6%	8.243	26,8%	12.675	53,5%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	23.084	83,4%	17.361	73,2%	15.633	70,4%	20.612	67,1%	27.473	64,0%	6.862	22,3%	10.113	42,7%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	3.143	11,4%	3.128	13,2%	2.808	12,6%	4.101	13,4%	5.284	12,3%	1.184	3,9%	2.156	9,1%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	473	1,7%	527	2,2%	539	2,4%	768	2,5%	965	2,2%	197	0,6%	438	1,8%
Acciones	57	0,2%	6	0,0%	6	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	0	0,0%	-1	0,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	3	0,0%	2	0,0%	2	0,0%	3	0,0%	4	0,0%	1	0,0%	2	0,0%
											0	0,0%	0	0,0%
RENTA FIJA	808	2,9%	2.199	9,3%	3.017	13,6%	5.240	17,1%	9.038	21,1%	3.798	12,4%	6.839	28,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	502	1,8%	1.208	5,1%	2.217	10,0%	4.387	14,3%	8.378	19,5%	3.991	13,0%	7.170	30,2%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	148	0,5%	587	2,5%	603	2,7%	592	1,9%	428	1,0%	-164	-0,5%	-159	-0,7%
Bonos de Empresas Extranjeras	129	0,5%	1	0,0%	46	0,2%	105	0,3%	115	0,3%	10	0,0%	114	0,5%
Bonos de Gobiernos	29	0,1%	4	0,0%	15	0,1%	3	0,0%	14	0,0%	11	0,0%	10	0,0%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0	0,0%	400	1,7%	103	0,5%	91	0,3%	28	0,1%	-63	-0,2%	-372	-1,6%
											0	0,0%	0	0,0%
DERIVADOS	12	0,0%	-22	-0,1%	-10	0,0%	-39	-0,1%	-12	0,0%	27	0,1%	9	0,0%
											0	0,0%	0	0,0%
Valores por Depositar	23	0,1%	8	0,0%	2	0,0%	11	0,0%	2	0,0%	-9	0,0%	-6	0,0%
											0	0,0%	0	0,0%
TOTAL	27.690	100,0%	23.705	100,0%	22.222	100,0%	30.712	100,0%	42.918	100,0%	12.206	39,7%	19.212	81,0%

(*) Datos a fin de cada mes, en dólares del 30 de septiembre de 2009.

Cuadro N° 3
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, al 30 de septiembre del 2009

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	35	0,2%	36	0,3%	57	0,4%	28	1,0%	1	0,4%	158	0,4%
RENTA VARIABLE	13.112	90,0%	8.884	83,7%	10.314	71,3%	1.376	46,6%	44	14,4%	33.732	78,6%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	10.654	73,1%	7.471	70,4%	8.351	57,7%	979	33,2%	18	6,0%	27.473	64,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	2.011	13,8%	1.174	11,1%	1.712	11,8%	361	12,2%	26	8,4%	5.284	12,3%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	438	3,0%	239	2,3%	251	1,7%	36	1,2%	0	0,0%	965	2,2%
Acciones	5	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	5	0,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	3	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	4	0,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RENTA FIJA	1.424	9,8%	1.702	16,0%	4.097	28,3%	1.550	52,5%	266	86,4%	9.038	21,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	1.380	9,5%	1.620	15,3%	3.746	25,9%	1.423	48,2%	210	68,3%	8.378	19,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	28	0,2%	57	0,5%	266	1,8%	76	2,6%	0	0,0%	428	1,0%
Bonos de Empresas Extranjeras	3	0,0%	9	0,1%	50	0,3%	26	0,9%	26	8,6%	115	0,3%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	9	0,3%	19	6,1%	28	0,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	13	0,1%	16	0,1%	32	0,2%	15	0,5%	0	0,0%	75	0,2%
Bonos de Gobiernos	0	0,0%	0	0,0%	3	0,0%	0	0,0%	11	3,4%	14	0,0%
DERIVADOS	0	0,0%	-4	0,0%	-2	0,0%	-2	-0,1%	-4	-1,2%	-12	0,0%
Valores por Depositar	1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2	0,0%
TOTAL	14.572	100,0%	10.618	100,0%	14.468	100,0%	2.952	100,0%	308	100,0%	42.918	100,0%

Cuadro N° 4
Clasificación de Riesgo Instrumentos de Renta Fija
MMUS\$ y % de renta fija, a septiembre de 2009

CATEGORÍA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO				SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A	BBB		
MMUS\$	3,4	-	107,7	7,3	118,4	37,6%
%	2,9%	-	90,9%	6,2%		
Corto Plazo	N-1	N-2	N-3			
MMUS\$	158,1		10,5		196,6	62,4%
%	80,4%		5,4%			
Total					315,0	100,0%

Notas:

-No se incluyen los fondos mutuos y de inversión de deuda, y títulos representativos de índices financieros de deuda por no tener categoría de riesgo asociada.

-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
MMUS\$ y %, al 30 de septiembre de 2009

ZONA GEOGRÁFICA / REGION	FONDO A		FONDO B		FONDO C		FONDO D		FONDO E		TOTAL	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
DESARROLLADA												
NORTEAMERICA	3.013	20,7%	2.604	24,5%	3.848	26,6%	978	33,1%	90	29,2%	10.534	24,5%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1.694	11,6%	1.062	10,0%	1.351	9,3%	144	4,9%	11	3,5%	4.261	9,9%
EUROPA	1.107	7,6%	828	7,8%	1.651	11,4%	427	14,5%	97	31,5%	4.110	9,6%
TOTAL DESARROLLADA	5.814	39,9%	4.495	42,3%	6.850	47,3%	1.549	52,5%	197	64,2%	18.905	44,0%
EMERGENTE												
ASIA EMERGENTE	3.664	25,1%	2.520	23,7%	3.143	21,7%	454	15,4%	15	4,9%	9.796	22,8%
LATINOAMERICA	3.215	22,1%	2.382	22,4%	2.596	17,9%	550	18,6%	61	19,8%	8.804	20,5%
EUROPA EMERGENTE	1.149	7,9%	695	6,5%	1.008	7,0%	177	6,0%	13	4,2%	3.043	7,1%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	255	1,7%	124	1,2%	244	1,7%	55	1,9%	5	1,5%	683	1,6%
TOTAL EMERGENTE	8.283	56,8%	5.722	53,8%	6.991	48,3%	1.237	41,9%	94	30,4%	22.326	52,0%
GLOBAL												
OTROS	474	3,3%	401	3,8%	627	4,3%	166	5,6%	17	5,4%	1.684	3,9%
TOTAL GLOBAL	474	3,3%	401	3,8%	627	4,3%	166	5,6%	17	5,4%	1.684	3,9%
TOTAL GENERAL	14.571	100,0%	10.618	100,0%	14.467	100,0%	2.952	100,0%	308	100,0%	42.915	100,0%

Cuadro N° 6
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
MMUS\$ y %, al 30 de septiembre de 2009

PAÍS	Inversión	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	10.323	67,2%	24,1%	Turquía	367	27,0%	0,9%
Singapur	896	5,8%	2,1%	Indonesia	387	28,5%	0,9%
Alemania	573	3,7%	1,3%	Perú	137	10,1%	0,3%
Francia	528	3,4%	1,2%	Egipto	109	8,0%	0,3%
Reino Unido	840	5,5%	2,0%	Colombia	162	11,9%	0,4%
Luxemburgo	789	5,1%	1,8%	Panamá	43	3,1%	0,1%
Holanda	389	2,5%	0,9%	Marruecos	1	0,1%	0,0%
Suiza	173	1,1%	0,4%	Vietnam	6	0,5%	0,0%
Austria	46	0,3%	0,1%	Filipinas	139	10,2%	0,3%
Canadá	210	1,4%	0,5%	Rumania	7	0,5%	0,0%
Islas Cayman	326	2,1%	0,8%	TOTAL	1.357	100,0%	3,2%
Suecia	81	0,5%	0,2%	B			
Finlandia	55	0,4%	0,1%	Argentina	149	65,1%	0,3%
Noruega	57	0,4%	0,1%	Republica Dominicana	25	10,8%	0,1%
Dinamarca	69	0,5%	0,2%	Sri Lanka	46	20,1%	0,1%
Antillas Holandesas	7	0,0%	0,0%	Total general	9	3,9%	0,0%
TOTAL	15.364	100,0%	35,8%	TOTAL	228	100,0%	0,5%
AA				CCC			
Japón	524	13,1%	1,2%	Ucrania	27	100,0%	0,1%
Hong Kong	2.224	55,8%	5,2%	TOTAL	27	100,0%	0,1%
Australia	610	15,3%	1,4%	Total Bajo Grado de Inversión	1.613	100,0%	3,8%
Bermuda	237	5,9%	0,6%	SIN CLASIFICACION			
Bélgica	45	1,1%	0,1%	Otros	1.087	100,0%	2,5%
Nueva Zelandia	8	0,2%	0,0%	TOTAL	1.087	100,0%	2,5%
Emiratos Arabes Unidos	28	0,7%	0,1%	TOTAL GENERAL	42.914	100,0%	100,0%
Eslovenia	0	0,0%	0,0%				
España	113	2,8%	0,3%				
Irlanda	197	4,9%	0,5%				
TOTAL	3.985	100,0%	9,3%				
A							
Corea del Sur	2.409	27,5%	5,6%				
Taiwan	1.511	17,3%	3,5%				
China	3.000	34,3%	7,0%				
Polonia	297	3,4%	0,7%				
Malasia	532	6,1%	1,2%				
Chile	524	6,0%	1,2%				
República Checa	143	1,6%	0,3%				
Italia	110	1,3%	0,3%				
Israel	146	1,7%	0,3%				
Grecia	30	0,3%	0,1%				
Chipre	20	0,2%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	7	0,1%	0,0%				
Portugal	15	0,2%	0,0%				
TOTAL	8.744	100,0%	20,4%				
BBB							
Rusia	1.958	16,2%	4,6%				
México	1.835	15,1%	4,3%				
India	1.179	9,7%	2,7%				
Tailandia	571	4,7%	1,3%				
Hungría	208	1,7%	0,5%				
Sudáfrica	427	3,5%	1,0%				
Kazajstán	52	0,4%	0,1%				
Bulgaria	2	0,0%	0,0%				
Croacia	5	0,0%	0,0%				
Brasil	5.883	48,5%	13,7%				
TOTAL	12.122	100,0%	28,2%				
Total Grado de Inversión	40.215	100,0%	93,7%				

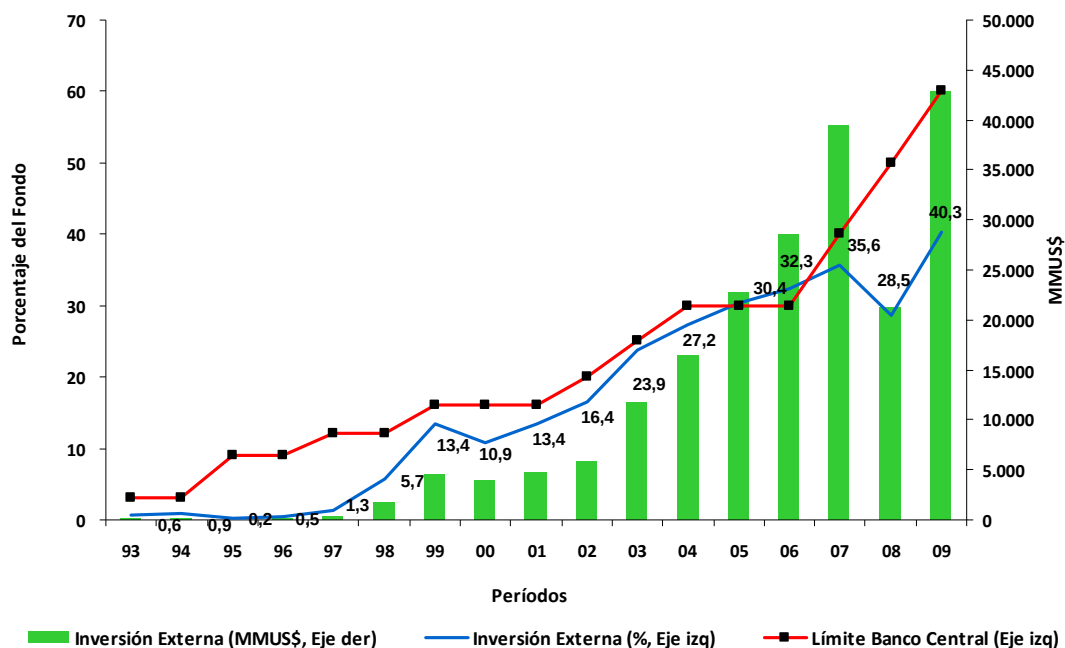
Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 30 de septiembre de 2009

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	7,2%	7,3%	7,2%	4,9%	0,9%	3.000	7,0%
	Corea del Sur	6,7%	5,7%	5,0%	3,5%	0,8%	2.409	5,6%
	Taiwan	4,0%	3,7%	3,2%	2,2%	0,7%	1.511	3,5%
	India	3,1%	3,0%	2,5%	1,7%	0,6%	1.179	2,7%
	Tailandia	1,4%	1,5%	1,3%	0,7%	0,1%	571	1,3%
	Malasia	1,3%	1,2%	1,2%	1,1%	0,7%	532	1,2%
	Indonesia	1,0%	0,9%	0,9%	0,7%	0,5%	387	0,9%
	Filipinas	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	139	0,3%
	Kazajstán	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	52	0,1%
	Sri Lanka	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9	0,0%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	6	0,0%
Total Asia Emergente		25,1%	23,7%	21,7%	15,4%	4,9%	9.796	22,8%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	5,7%	5,6%	4,9%	2,8%	0,2%	2.224	5,2%
	Singapur	2,7%	2,1%	1,7%	0,9%	0,2%	896	2,1%
	Australia	1,9%	1,5%	1,0%	0,5%	1,7%	610	1,4%
	Japón	1,3%	0,7%	1,7%	0,5%	1,5%	524	1,2%
	Nueva Zelandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		11,6%	10,0%	9,3%	4,9%	3,5%	4.261	9,9%
Europa	Reino Unido	1,7%	1,5%	2,2%	3,0%	8,7%	840	2,0%
	Luxemburgo	1,3%	1,5%	2,2%	3,4%	3,9%	789	1,8%
	Alemania	1,1%	1,1%	1,6%	1,4%	3,2%	573	1,3%
	Francia	0,9%	1,0%	1,5%	2,0%	4,6%	528	1,2%
	Holanda	0,6%	0,7%	1,1%	1,8%	3,8%	389	0,9%
	Irlanda	0,3%	0,5%	0,5%	0,7%	1,0%	197	0,5%
	Suiza	0,4%	0,3%	0,5%	0,3%	0,6%	173	0,4%
	España	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	1,2%	113	0,3%
	Italia	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	1,0%	110	0,3%
	Suecia	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	1,1%	81	0,2%
	Dinamarca	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	69	0,2%
	Noruega	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,7%	57	0,1%
	Finlandia	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,8%	55	0,1%
	Austria	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	46	0,1%
	Bélgica	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	45	0,1%
	Grecia	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	30	0,1%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,3%	15	0,0%
	Islandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa		7,6%	7,8%	11,4%	14,5%	31,5%	4.110	9,6%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	5,3%	4,5%	4,3%	3,0%	2,1%	1.958	4,6%
	Turquía	0,9%	0,7%	0,9%	1,1%	0,7%	367	0,9%
	Polonia	0,8%	0,6%	0,7%	0,7%	0,3%	297	0,7%
	Hungría	0,5%	0,4%	0,5%	0,6%	0,2%	208	0,5%
	República Checa	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,3%	143	0,3%
	Ucrania	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,4%	27	0,1%
	Chipre	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	20	0,0%
	Republica de Eslovaquia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7	0,0%
	Rumania	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	7	0,0%
	Croacia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	5	0,0%
	Bulgaria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2	0,0%
	Estonia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
	Eslovenia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa Emergente		7,9%	6,5%	7,0%	6,0%	4,2%	3.043	7,1%
Latinoamérica	Brasil	15,7%	15,9%	10,9%	10,5%	7,7%	5.883	13,7%
	México	4,2%	4,3%	4,2%	4,6%	8,9%	1.835	4,3%
	Chile	1,2%	1,2%	1,3%	1,1%	0,3%	524	1,2%
	Colombia	0,2%	0,3%	0,5%	0,8%	0,7%	162	0,4%
	Argentina	0,3%	0,3%	0,4%	0,6%	0,5%	149	0,3%
	Perú	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	137	0,3%
	Venezuela	0,0%	0,1%	0,1%	0,3%	0,9%	46	0,1%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,5%	43	0,1%
	Republica Dominicana	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	25	0,1%
Total Latinoamérica		22,1%	22,4%	17,9%	18,6%	19,8%	8.804	20,5%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	1,1%	0,7%	1,0%	1,2%	0,9%	427	1,0%
	Israel	0,4%	0,2%	0,4%	0,4%	0,2%	146	0,3%
	Egipto	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	109	0,3%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
Total Medio Oriente-Africa		1,7%	1,2%	1,7%	1,9%	1,5%	683	1,6%
Norteamérica	Estados Unidos	20,3%	24,1%	26,0%	32,3%	28,9%	10.323	24,1%
	Canadá	0,4%	0,4%	0,6%	0,8%	0,2%	210	0,5%
Total Norteamérica		20,7%	24,5%	26,6%	33,1%	29,2%	10.534	24,5%
OTROS	Otros	2,1%	2,4%	2,8%	3,7%	2,9%	1.087	2,5%
	Islas Cayman	0,6%	0,7%	0,9%	1,1%	1,8%	326	0,8%
	Bermuda	0,5%	0,6%	0,5%	0,7%	0,2%	237	0,6%
	Emiratos Arabes Unidos	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,5%	28	0,1%
	Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7	0,0%
Total OTROS		3,3%	3,8%	4,3%	5,6%	5,4%	1.684	3,9%
Total general		14.571	10.618	14.467	2.952	308	42.915	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

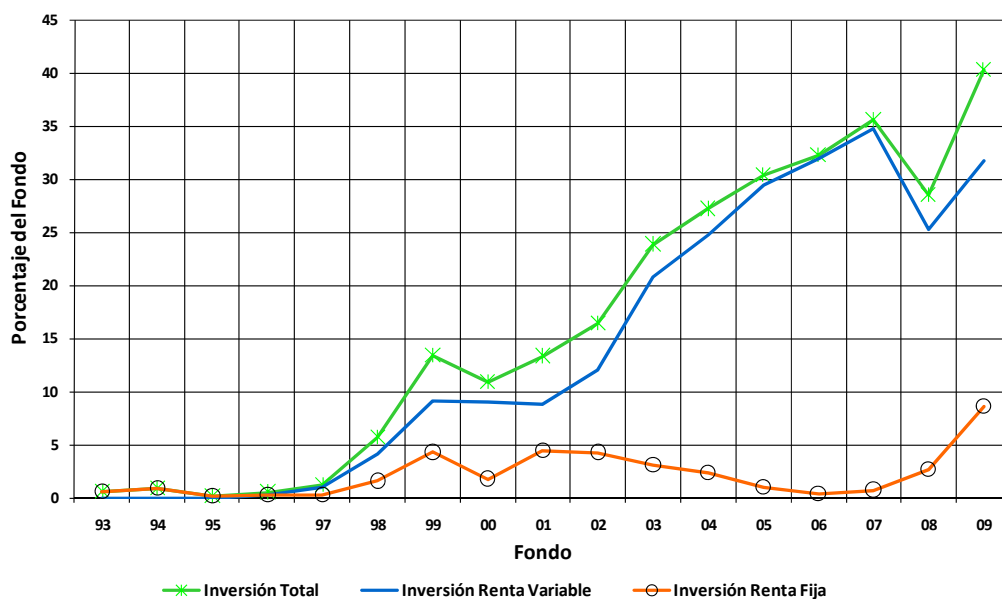
MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período



La inversión en el extranjero fue autorizada en el año 1990 y la primera inversión se realizó en 1993.

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

% del Fondo, a fines de cada período



Nota:

-Datos consideran los cierres anuales a diciembre y cierre de septiembre de 2009.

- La inversión en el extranjero fue autorizada en el año 1990 y la primera inversión se realizó en 1993.