



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Cuarto trimestre 2009

• **Superintendencia de Pensiones** •
Febrero de 2010

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	10
III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO	12
Remesas de Divisas	12
Transacciones	13
IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO	16
ANEXOS	18

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a diciembre de 2009 llegó a US\$ 51.765 millones, representando un 43,8% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación registrada respecto al trimestre anterior fue de US\$ 5.247¹ millones ó 11,3%. Dicha variación se explica principalmente por remesas netas al exterior en el trimestre por un total de US\$ 5.604 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 73,9%. Asimismo, se puede observar que los fondos mutuos extranjeros con un 80,5% y los títulos representativos de índices accionarios con un 16,6% son los vehículos de inversión de mayor importancia dentro de la renta variable. Destaca el aumento de US\$ 3.489 millones en la inversión en renta fija en el último trimestre, con lo que este tipo de activo alcanzó una participación de 26%, superior al 21,4% existente a fines de septiembre de 2009. El aumento en renta fija se explica por la mayor inversión en fondos mutuos de deuda, que registraron una variación trimestral de US\$ 3.410 millones.

La rentabilidad real en pesos de los Fondos de Pensiones en el extranjero en el trimestre terminado en diciembre de 2009 fue de 1,9% para el Fondo A, 1,1% para el Fondo B, -0,8% para el Fondo C, -2,3% para el Fondo D, y -3,4% 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 7,4% y un 4,5% en dólares respectivamente en el mismo periodo, que se vieron contrarrestadas por la caída que registró el tipo de cambio en igual período de -7,3%.

La diversificación por zona geográfica a diciembre de 2009, muestra que un 52,9% de la inversión se registraba en mercados emergentes, un 43,3% en mercados desarrollados y 3,8% en otras zonas. A fines de diciembre de 2009, el 23,6% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 22,5% y por Latinoamérica con un 21,4%. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 23,2%.

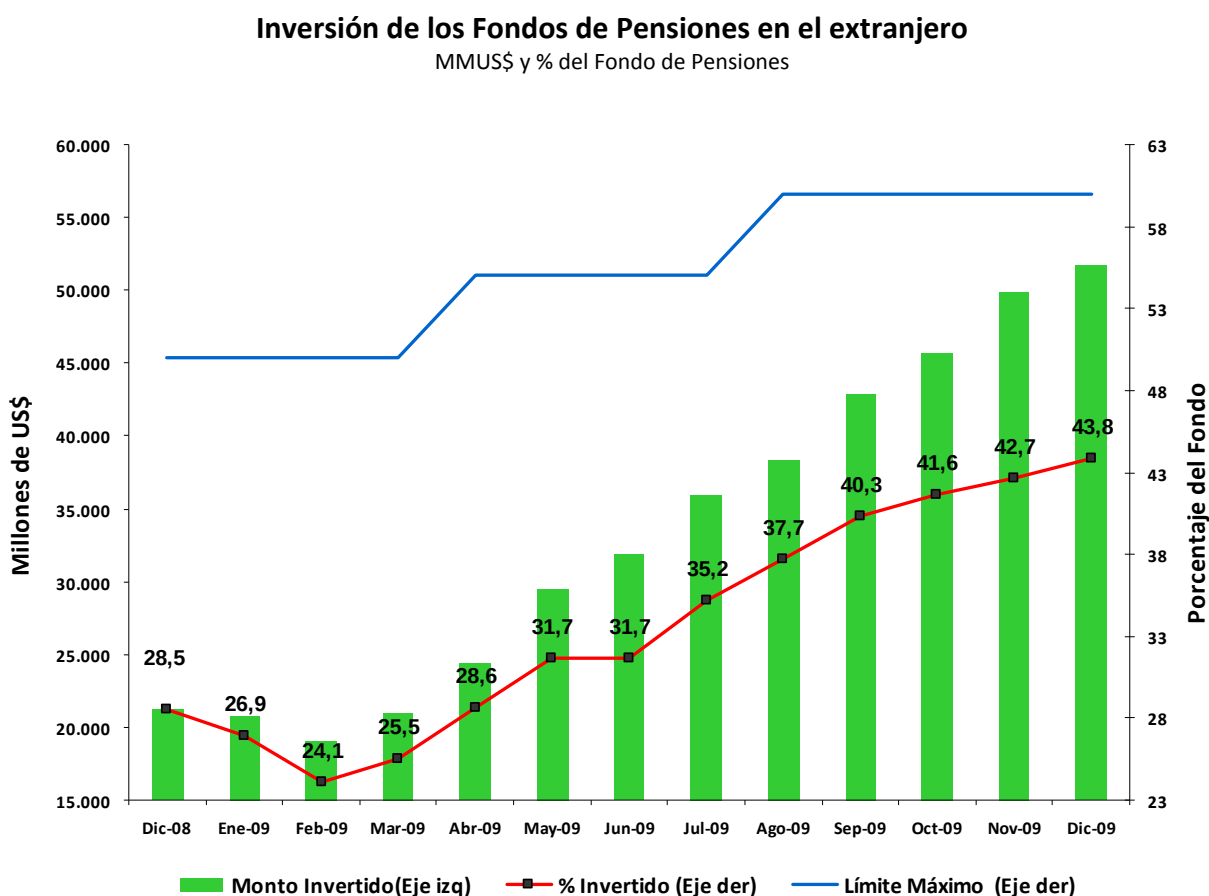
Se puede destacar en el trimestre octubre-diciembre de 2009, el importante monto de divisas enviadas al exterior, que acumuló un total de US\$ 15.230 millones en el año 2009, muy superior a los US\$ 2.479 y US\$ 2.766, de los años 2008 y 2007 respectivamente. Durante el último trimestre tales divisas se emplearon mayoritariamente en la compra de cuotas de fondos mutuos de deuda.

¹ Real en dólares de fines de diciembre de 2009.

II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de diciembre de 2009, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 51.765 millones, representando un 43,8% 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%.



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 3,6%.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % del total de activos, al 31 de diciembre de 2009

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	4.547	74,3%	3.043	56,6%	4.127	38,3%	972	28,6%	77	7,9%	12.766	47,9%
CUPRUM	4.276	70,0%	2.483	51,5%	2.964	33,9%	588	25,8%	18	2,0%	10.328	45,2%
HABITAT	3.825	66,8%	3.275	49,1%	3.912	31,8%	676	21,0%	25	2,0%	11.712	40,1%
PLANVITAL	350	69,0%	299	51,8%	540	32,1%	134	20,1%	1	0,6%	1.323	37,3%
PROVIDA	4.827	71,8%	3.716	53,3%	5.825	36,0%	1.229	25,3%	37	3,5%	15.635	43,7%
TOTAL	17.825	70,8%	12.816	52,5%	17.367	35,0%	3.598	24,9%	158	3,6%	51.765	43,8%

Diversificación por instrumento

La cartera se encuentra diversificada en US\$ 38.270 millones (73,9%) 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\$ 13.432 millones (26%)² en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % al 31 de diciembre de 2009

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	12.052	8.464	9.176	1.090	17	30.798	80,5%	59,5%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	2.900	1.296	1.738	378	39	6.351	16,6%	12,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	504	277	288	43	-	1.112	2,9%	2,2%
Acciones Extranjeras y ADR	5	-	-	-	-	5	0,0%	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	4	0	-	-	-	4	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	15.465	10.037	11.202	1.510	56	38.270	100%	73,9%
Cuotas Fondos Mutuos	2.190	2.624	5.688	1.932	56	12.491	93,0%	24,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	33	67	340	93	-	532	4,0%	1,0%
Bonos de Empresas	2	9	56	28	23	117	0,9%	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	13	15	37	9	7	81	0,6%	0,2%
Bonos de Gobierno	22	10	4	9	16	60	0,4%	0,1%
Títulos de Indices Renta Fija (ETFB)	-	-	-	4	-	4	0,0%	0,0%
Bonos Bancos Internacionales	0	-	-	0	-	0	0,0%	0,0%
Disponible	85	38	20	2	1	147	1,1%	0,3%
Subtotal Renta Fija	2.344	2.763	6.144	2.077	104	13.432	100%	26,0%
Subtotal Otros	17	17	21	11	-2	63		0,1%
Total General	17.825	12.817	17.367	3.599	158	51.765		100,0%

² Incluye cuentas corrientes extranjeras.

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ 1.709³ millones respecto al trimestre anterior ó 3,7%, explicado principalmente por un alza en la inversión en fondos mutuos extranjeros de US\$ 1.020 (2,2%), cuyo principal componente fueron compras netas por US\$1.003 millones registradas en el período. Los títulos representativos de índices accionarios subieron su participación en US\$ 623 millones (1,3%), registrando compras netas por US\$ 743 millones⁴.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período una variación de US\$ 3.489 millones (7,5%). El aumento se explica fundamentalmente por un aumento en la inversión en fondos mutuos extranjeros de deuda (US\$ 3.410 millones), explicado esencialmente por compras netas de US\$ 3.838 millones.

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de diciembre de 2009, existía inversión en 182 fondos mutuos extranjeros, 44 títulos representativos de índices financieros, 10 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	1.802	1,5%	3,5%
2 ISHARE MSCI EMG MKT IDX F.	Barclays Bank Plc.	ETFA	1.659	1,4%	3,2%
3 BLACKROCK GLOBAL FUNDS - LATIN AMERICA FUND	BlackRock Inc.	CMEV	1.336	1,1%	2,6%
4 SPDR TRUST, SERIES 1	State Street Bank and Trust	ETFA	1.325	1,1%	2,6%
5 FRANKLIN TEMP INV F- TEMPL ASIAN GROWTH F	Franklin Templeton	CMEV	1.317	1,1%	2,5%
6 GARTMORE LATIN AMERICA	Gartmore Group	CMEV	1.294	1,1%	2,5%
7 VANGUARD INSTITUTIONAL TOTAL STOCK MKT INDEX	Vanguard Group Inc.	CMEV	1.164	1,0%	2,2%
8 SCHRODER INTL SELECTION FUND - EMERGING ASIA	Schroder Investment Mana	CMEV	983	0,8%	1,9%
9 FIDELITY FUNDS - CHINA FOCUS FUND	Fidelity Investments	CMEV	910	0,8%	1,8%
10 HSBC GLOBAL INVES F BRAZIL EQ	HSBC Holdings Plc	CMEV	848	0,7%	1,6%
Subtotal			12.639	10,7%	24,4%

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 1,5% 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 diciembre de 2009, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 81 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (93%), 3 fondos de inversión nacionales de deuda, 1 título representativo de índices de deuda, un fondo mutuo nacional, 3 bonos de empresas extranjeras, 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	1.111	0,9%	2,1%
2 ROBECO HIGH YLD BD-I	Robeco Group	CMED	1.096	0,9%	2,1%
3 JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	988	0,8%	1,9%
4 JPMORGAN FUNDS GLOBAL CONVERTIBLE	JP Morgan Chase & Co.	CMED	587	0,5%	1,1%
5 PIMCO FUND-GL INVESTOR SERIES PLC-EMERGING M	Pimco Group	CMED	554	0,5%	1,1%
6 LOMBARD ODIER DARIER HENTSCHE INVEST-CONVERTI	Lombard Odier Darier Hentsh & Cie.	CMED	539	0,5%	1,0%
7 PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD	Pioneer Group	CMED	428	0,4%	0,8%
8 BNY MELLON EMG MKT DEBT LOCAL CURRENCY FUND	Mellon Financial Corporation	CMED	422	0,4%	0,8%
9 BLACKROCK GLOBAL F-US DOLLAR HIGH YIELD BOND	BlackRock Inc.	CMED	422	0,4%	0,8%
10 FIDELITY FUNDS - US HIGH YIELD FUND	Fidelity Investments	CMED	384	0,3%	0,7%
Subtotal			6.531	5,5%	12,6%

CMED: fondos mutuos de deuda.

Además, el 64% de la cartera de renta fija directa⁵ se encuentra invertida en el corto plazo, donde el 72,5% tiene clasificación de riesgo N-1. El restante 36% 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 BlackRock Inc⁶ con un 11,33%, seguido por Fidelity Investments con un 8,8% y Schroder Investment Management Limited con un 7,3. Cabe señalar, que 8 de las 50 familias en que invierten los Fondos de Pensiones concentran el 52,6% del total invertido.

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

⁶ El 1 de diciembre de 2009 se concreta la fusión entre BlackRock Inc y Barclays Global Investor, principal administrador de ETFs.

Inversión por administradora de fondos extranjeros

% de la inversión en el extranjero

Familia	Periodo		
	Dic-08	Sep-09	Dic-09
BlackRock Inc.	16,53%	13,05%	11,33%
Fidelity Investments	6,27%	7,92%	8,81%
Schroder Investment Management Limited	6,28%	8,52%	7,30%
Vanguard Group Inc.	5,86%	6,59%	6,57%
JP Morgan Chase & Co.	4,62%	5,39%	6,02%
Franklin Templeton	2,53%	4,93%	4,84%
Dimensional Fund Advisors Inc.	5,58%	4,60%	4,40%
State Street Bank and Trust Company	2,41%	2,94%	3,32%
Gartmore Group	5,27%	4,00%	3,29%
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	3,63%	3,58%	3,15%
Robeco Group	1,07%	1,87%	3,04%
Deutsche Bank AG	1,36%	1,90%	2,81%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	0,89%	2,56%	2,68%
Mellon Financial Corporation	2,89%	2,67%	2,27%
UBS AG	2,42%	2,11%	2,26%
Pimco Group	1,12%	1,91%	2,22%
Pioneer Group	2,70%	2,33%	2,13%
Investec Plc	1,47%	1,45%	1,92%
Pictet & Cie.	3,29%	2,15%	1,92%
HSBC Holdings Plc	0,76%	1,11%	1,79%
BNP Paribas S.A.	2,64%	1,66%	1,77%
Credit Agricole S.A.	1,94%	1,75%	1,52%
Capital Group Companies Inc.	3,65%	2,54%	1,49%
Threadneedle Investment Services Limited	0,96%	1,20%	1,42%
Fortis Group		0,66%	1,28%
Otros	30,38%	23,66%	21,79%

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

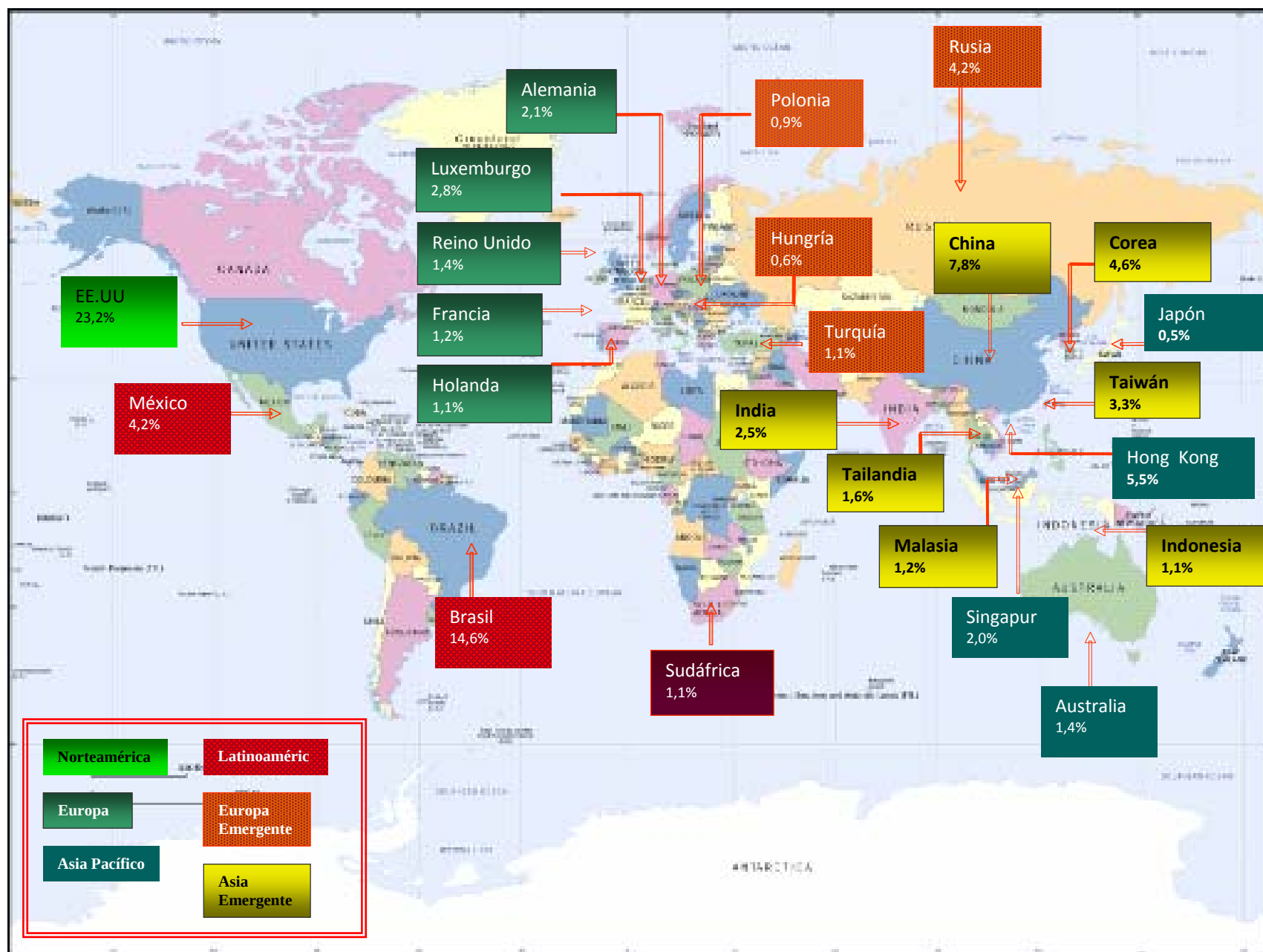
Diversificación por zona geográfica y país

El 43,3% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones, a fines de diciembre de 2009, se encontraba en mercados desarrollados y el 52,9% en mercados emergentes. En particular, el 23,6% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 22,5% y por Latinoamérica con un 21,4%. 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)

Respecto del trimestre anterior, destaca el aumento en la inversión en Latinoamérica (0,9%), y la disminución de Norteamérica (0,9%). Lo anterior se explica por una combinación de mayor rentabilidad relativa y compras netas, en el caso de Latinoamérica, mientras que para Norteamérica, la menor rentabilidad relativa predominó sobre las compras netas. (Mayor detalle en secciones III y IV siguientes)

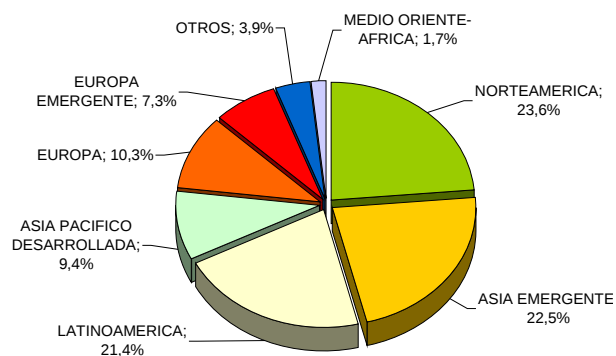
Inversión de los Fondos de Pensiones por región y principales países



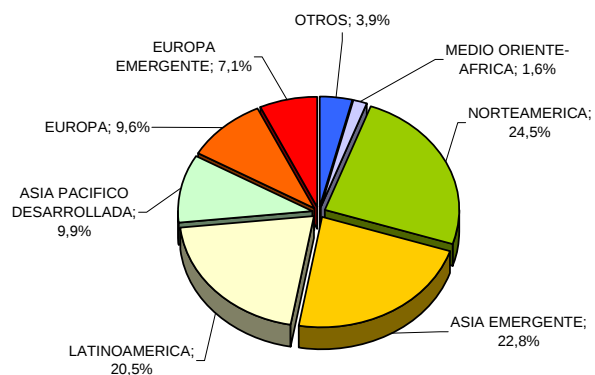
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 30 de diciembre de 2009



Al 30 de septiembre 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 31 de diciembre de 2009)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
1	Estados Unidos	20,1%	23,4%	24,6%	29,0%	59,4%	23,2%
2	Brasil	16,3%	16,1%	12,2%	12,0%	14,1%	37,8%
3	China	8,1%	8,1%	7,8%	5,3%		45,6%
4	Hong Kong	5,9%	5,8%	5,4%	3,5%		51,1%
5	Corea del Sur	5,4%	4,5%	4,2%	3,4%		55,7%
6	Rusia	4,5%	4,1%	4,3%	3,3%		59,9%
7	México	4,0%	4,0%	4,2%	4,7%	14,3%	64,1%
8	Taiwan	3,8%	3,3%	3,1%	2,2%		67,4%
9	Luxemburgo	1,9%	2,5%	3,6%	5,1%	0,0%	70,2%
10	India	2,8%	2,7%	2,1%	1,3%		72,7%
11	Alemania	2,1%	1,7%	2,2%	1,9%	10,6%	74,8%
12	Singapur	2,4%	2,2%	1,6%	1,1%		76,7%
13	Tailandia	1,5%	1,9%	1,6%	0,9%		78,3%
14	Reino Unido	1,2%	1,3%	1,7%	2,0%	0,0%	79,7%
15	Australia	1,8%	1,6%	0,9%	0,6%	0,0%	81,1%
16	Francia	1,4%	0,9%	1,2%	1,6%	0,0%	82,3%
17	Chile	1,3%	1,2%	1,2%	1,0%	0,6%	83,5%
18	Sudáfrica	1,4%	0,9%	1,1%	1,3%		84,7%
19	Indonesia	1,0%	1,1%	1,2%	1,4%		85,8%
13	Otros	13,0%	12,8%	15,7%	18,3%	0,9%	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.

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 BBB (28,9%) y A (20%), todas clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). (Ver cuadro N° 6 del Anexo)

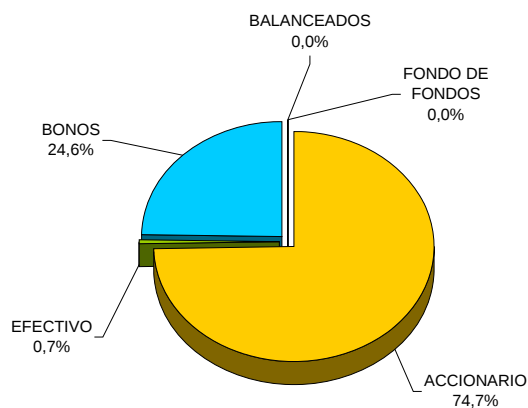
Diversificación por tipo de fondo mutuo y título representativo de índice financiero

Por tipo de fondo extranjero, un 74,7% de la inversión correspondían a fondos accionarios, un 24,6% a fondos de bonos y un 0,7% a fondos de efectivo. Por su parte, en el trimestre anterior, el 79,4% correspondían a fondos accionarios y un 20% a fondos de bonos, reflejando que las principales compras netas del trimestre correspondieron a fondos de bonos.

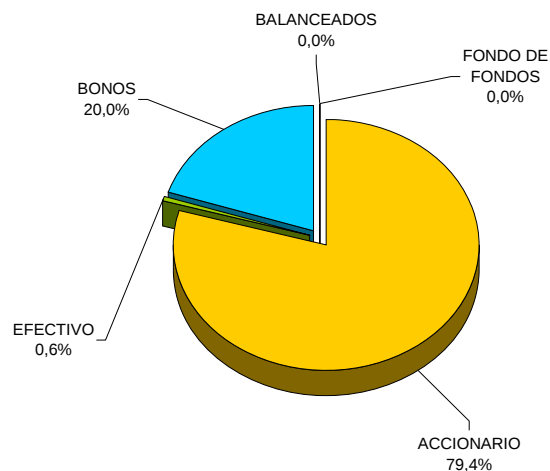
Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%

Al 30 de diciembre de 2009



Al 30 de septiembre 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 (49,1%) y fondos de bonos de países emergentes (19,4%)

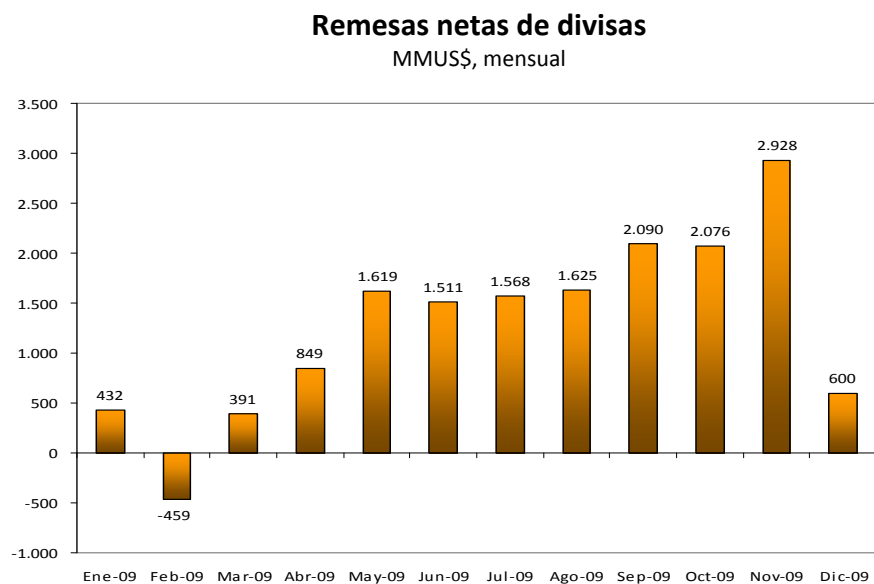
Por su parte, los fondos accionarios están compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de activos (78,7%), el restante 21,3% de invierte en fondos de estilo pasivo.

III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas hacia el exterior del trimestre octubre-diciembre 2009 ascendieron a US\$ 5.604 millones, acumulando en el año US\$ 15.230 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.



	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Oct-09	903	502	440	191	40	2.076
Nov-09	829	701	1.292	275	-170	2.928
Dic-09	295	141	167	20	-23	600
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
IV Trim. 09	2.027	1.344	1.899	486	-153	5.604
2009	5.572	3.194	4.970	1.563	-70	15.230
2008	21	586	1.297	398	178	2.479
2007	2.820	261	-391	80	-4	2.766

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

Transacciones

En el trimestre terminado en diciembre de 2009, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas por US\$ 5.607 millones, similar monto que los US\$ 5.185 millones transados en forma neta durante el tercer trimestre de 2009, lo que se descompone en US\$ 3.855 millones en compras de instrumentos de renta fija y US\$ 1.752 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 octubre-diciembre y año 2009

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto	Monto Neto Acum. Año
Renta Fija	A	2.028	-1.247	780	1.622
	B	2.087	-1.126	961	2.239
	C	4.627	-2.802	1.824	4.689
	D	1.407	-939	468	1.463
	E	353	-531	-178	-81
Total Renta Fija		10.501	-6.646	3.855	9.933
Renta Variable	A	4.444	-3.210	1.234	4.126
	B	2.391	-2.005	386	1.077
	C	5.085	-4.992	93	830
	D	981	-954	28	177
	E	205	-194	11	45
Total Renta Variable		13.106	-11.354	1.752	6.256
Total general		23.607	-18.000	5.607	16.188

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 octubre-diciembre y año 2009

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto	Monto Neto Acum. Año
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	10.246	-6.408	3.838	10.217
	Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0	-24	-24	-339
	Bonos de Gobiernos	247	-201	46	56
	Bonos de Empresas Extranjeras	8	-13	-5	-2
Total Renta Fija		10.501	-6.646	3.855	9.933
Renta Variable	Títulos Representativos de Índices Accionarios	7.166	-6.417	749	2.144
	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	5.940	-4.937	1.003	4.145
	ADRs	0	0	0	0
	Acciones de Empresas	0	0	0	0
	Notas Estructuradas	0	0	0	-33
Total Renta Variable		13.106	-11.354	1.752	6.256
Total general		23.607	-18.000	5.607	16.188

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Norteamérica fue el principal destino dentro de la zona desarrollada, con compras netas por US\$ 1.305 millones en el trimestre de análisis. Por su parte, en la zona emergente, el principal destino fue Asia, con compras netas por US\$ 1.168 millones.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

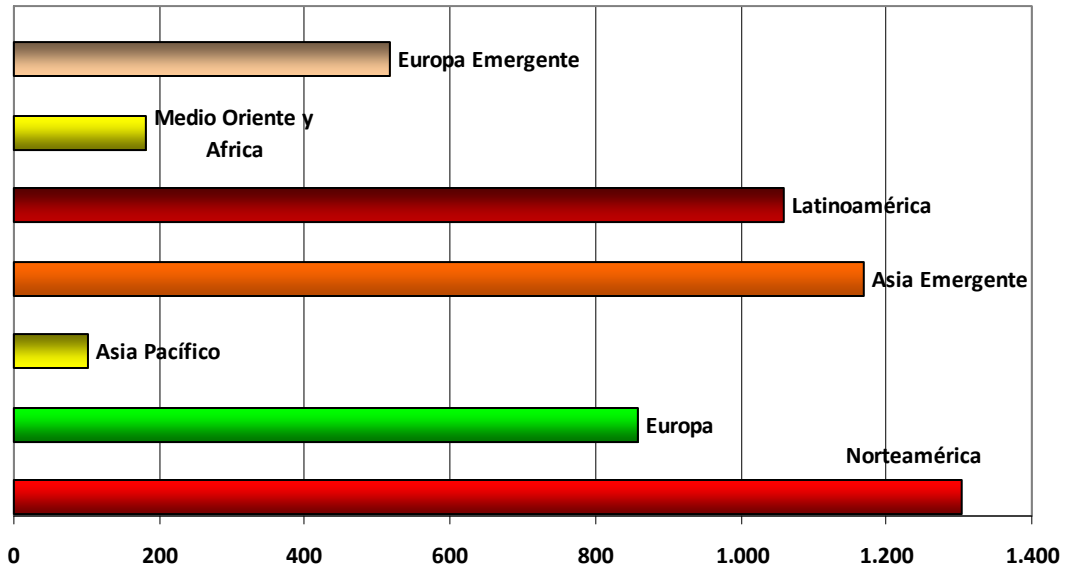
MMUS\$, Trimestre octubre-diciembre y año 2009

	Compras	Ventas	Monto Neto	Monto Neto Acum. Año
Zona Desarrollada	13.654	-11.389	2.265	7.025
Norteamérica	8.750	-7.445	1.305	4.775
Europa	3.542	-2.684	858	2.137
Asia Pacífico	1.362	-1.260	102	112
Zona Emergente	9.151	-6.224	2.927	7.927
Asia Emergente	3.871	-2.702	1.168	3.414
Latinoamérica	3.247	-2.188	1.059	2.785
Medio Oriente y Africa	514	-333	181	436
Europa Emergente	1.519	-1.001	518	1.292
Otros	802	-387	415	1.236
Total	23.607	-18.000	5.607	16.188

Volumen neto de transacciones por región

octubre - diciembre 2009

MMUS\$



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a diciembre 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
Oct-09	1,6%	-0,8%	1,7%	-0,9%	1,4%	-1,4%	1,4%	-1,5%	1,1%	-2,0%
Nov-09	2,9%	-1,9%	2,8%	-2,4%	2,4%	-3,6%	1,9%	-4,2%	2,5%	-4,5%
Dic-09	3,1%	4,7%	2,8%	4,6%	2,3%	4,4%	1,3%	3,5%	0,7%	3,2%
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%
IV Trim. 09	7,8%	1,9%	7,5%	1,1%	6,2%	-0,8%	4,7%	-2,3%	4,4%	-3,4%
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 Real en pesos con efecto de cobertura de riesgo cambiario

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para el trimestre terminado en diciembre 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 86,8% en el Fondo A hasta 35,5% en el Fondo E. Al respecto, se debe destacar el retorno positivo de los mercados emergentes, que representaban entre el 56,3% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 29% en el Fondo E. Considérese como referencia el retorno en dólares para el período del índice accionario S&P 500 6,2%, y los índices de renta variable MSCI Europa 2,2%, MSCI de Mercados Emergentes 7,4%, Asia Emergente 5,8%, Latinoamérica 12,4%, Europa Emergente 7,1% y Mundial 4,5%¹. Esas rentabilidades se vieron contrarrestadas por la caída que registró el tipo de cambio en igual período de -7,3%.

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.

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% al cierre de diciembre de 2009.

Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo

Al 31 de diciembre 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	25.163	17.651	9.436	8.216	32,7%	67,3%	53,5%
TIPO B	24.399	12.710	7.033	5.677	23,3%	76,7%	55,3%
TIPO C	49.619	17.251	9.643	7.608	15,3%	84,7%	55,9%
TIPO D	14.398	3.583	2.084	1.499	10,4%	89,6%	58,2%
TIPO E	4.337	168	73	95	2,2%	97,8%	43,5%
Total general	117.916	51.362	28.268	23.094	19,6%	80,4%	55,0%

(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.	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
CAPITAL	6.268	5.806	4.810	5.449	9.090	10.720	8.112	9.075	10.245	11.315	11.766	12.061	12.766
CUPRUM	5.423	5.173	4.613	4.766	7.237	8.288	6.758	7.999	8.443	9.404	9.787	9.807	10.328
HABITAT	5.658	5.587	5.182	5.548	9.872	11.427	7.704	9.044	9.811	10.674	10.942	11.489	11.712
PLANVITAL	740	683	642	686	1.873	2.122	854	962	1.035	1.117	1.237	1.237	1.323
PROVIDA	7.605	7.569	7.107	7.638	248	255	9.859	11.438	12.263	14.007	14.265	14.058	15.635
Total	25.694	24.817	22.354	24.086	28.321	32.811	33.288	38.517	41.796	46.518	47.997	48.652	51.765
Cambio % Mes	1,9%	-3,4%	-9,9%	7,7%	17,6%	15,9%	1,5%	15,7%	8,5%	11,3%	3,2%	1,4%	6,4%
Cambio MMUS\$ Mes	484	-877	-2.462	1.732	4.235	4.490	477	5.230	3.279	4.721	1.479	655	3.113

(*) Datos a fin de cada mes, en dólares del 31 de diciembre de 2009.

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

INSTRUMENTOS	Dic-08		Mar-09		Jun-09		Sep-09		Dic-09		Variación Trimestral		Variación Año	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	503	2%	243	1%	13	0%	171	0%	147	0%	-24	-0,1%	-356	-1,4%
RENTA VARIABLE	22.822	88,8%	20.617	85,6%	27.626	83,0%	36.561	78,6%	38.270	73,9%	1.709	3,7%	15.448	60,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	18.817	73,2%	16.945	70,4%	22.341	67,1%	29.778	64,0%	30.798	59,5%	1.020	2,2%	11.981	46,6%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	3.390	13,2%	3.044	12,6%	4.445	13,4%	5.728	12,3%	6.351	12,3%	623	1,3%	2.961	11,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	571	2,2%	584	2,4%	832	2,5%	1.046	2,2%	1.112	2,1%	66	0,1%	540	2,1%
Notas Estructuradas	35	0,1%	37	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-35	-0,1%
Acciones	6	0,0%	6	0,0%	5	0,0%	6	0,0%	5	0,0%	0	0,0%	-1	0,0%
ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	2	0,0%	2	0,0%	3	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	0	0,0%	2	0,0%
											0	0,0%	0	0,0%
RENTA FIJA	2.383	9,3%	3.234	13,4%	5.679	17,1%	9.796	21,1%	13.285	25,7%	3.489	7,5%	10.901	42,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	1.309	5,1%	2.403	10,0%	4.755	14,3%	9.081	19,5%	12.491	24,1%	3.410	7,3%	11.182	43,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	636	2,5%	653	2,7%	641	1,9%	464	1,0%	532	1,0%	68	0,1%	-104	-0,4%
Bonos de Empresas Extranjeras	1	0,0%	49	0,2%	114	0,3%	125	0,3%	117	0,2%	-7	0,0%	116	0,5%
Bonos de Gobiernos	4	0,0%	16	0,1%	4	0,0%	15	0,0%	60	0,1%	45	0,1%	57	0,2%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0	0,0%	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	433	1,7%	112	0,5%	98	0,3%	30	0,1%	4	0,0%	-27	-0,1%	-429	-1,7%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%	0	0,0%	0	0,0%
											0	0,0%	0	0,0%
DERIVADOS	-24	-0,1%	-11	0,0%	-42	-0,1%	-13	0,0%	52	0,1%	65	0,1%	75	0,3%
											0	0,0%	0	0,0%
Valores por Depositar	9	0,0%	2	0,0%	12	0,0%	2	0,0%	11	0,0%	9	0,0%	3	0,0%
											0	0,0%	0	0,0%
TOTAL	25.694	100,0%	24.086	100,0%	33.288	100,0%	46.518	100,0%	51.765	100,0%	5.247	11,3%	26.071	101,5%

(*) Datos a fin de cada mes, en dólares del 31 de diciembre de 2009.

Cuadro N° 3
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, al 31 de diciembre del 2009

Fondo INSTRUMENTOS	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	15.465	86,8%	10.037	78,3%	11.202	64,5%	1.510	42,0%	56	35,5%	38.270	73,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	12.052	67,6%	8.464	66,0%	9.176	52,8%	1.090	30,3%	17	10,6%	30.798	59,5%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	2.900	16,3%	1.296	10,1%	1.738	10,0%	378	10,5%	39	24,9%	6.351	12,3%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	504	2,8%	277	2,2%	288	1,7%	43	1,2%	0	0,0%	1.112	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	4	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	4	0,0%
RENTA FIJA	2.344	13,1%	2.763	21,6%	6.144	35,4%	2.077	57,7%	104	65,6%	13.432	26,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.190	12,3%	2.624	20,5%	5.688	32,8%	1.932	53,7%	56	35,7%	12.491	24,1%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	33	0,2%	67	0,5%	340	2,0%	93	2,6%	0	0,0%	532	1,0%
Bonos de Empresas Extranjeras	2	0,0%	9	0,1%	56	0,3%	28	0,8%	23	14,3%	117	0,2%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	13	0,1%	15	0,1%	37	0,2%	9	0,3%	7	4,5%	81	0,2%
Bonos de Gobiernos	22	0,1%	10	0,1%	4	0,0%	9	0,2%	16	10,2%	60	0,1%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	4	0,1%	0	0,0%	4	0,0%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Disponible	85	0,5%	38	0,3%	20	0,1%	2	0,1%	1	0,9%	147	0,3%
												0,0%
Otros	17	0,1%	17	0,1%	21	0,1%	11	0,3%	-2	-1,1%	63	0,1%
												0,0%
TOTAL	17.825	100,0%	12.817	100,0%	17.367	100,0%	3.599	100,0%	158	100,0%	51.765	100,0%

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

CATEGORÍA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO				SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A	BBB		
MMUS\$	0,0	113,7	1,1	2,4	117,2	36,1%
%	0,0%	97,1%	0,9%	2,0%		
Corto Plazo	N-1	N-2	N-3			
MMUS\$	150,1		56,9		207,0	63,9%
%	72,5%		27,5%			
Total					324,2	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 31 de diciembre de 2009

ZONA GEOGRÁFICA / REGION	FONDO A		FONDO B		FONDO C		FONDO D		FONDO E		TOTAL	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
DESARROLLADA												
NORTEAMERICA	3.641	20,4%	3.042	23,7%	4.356	25,1%	1.065	29,6%	94	59,4%	12.198	23,6%
EUROPA	1.652	9,3%	1.107	8,6%	2.025	11,7%	521	14,5%	18	11,2%	5.323	10,3%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1.907	10,7%	1.255	9,8%	1.476	8,5%	204	5,7%	0	0,0%	4.841	9,4%
TOTAL DESARROLLADA	7.200	40,4%	5.404	42,1%	7.858	45,3%	1.790	49,8%	112	70,6%	22.363	43,3%
EMERGENTE												
ASIA EMERGENTE	4.323	24,3%	2.957	23,1%	3.765	21,7%	585	16,3%	-	0,0%	11.630	22,5%
LATINOAMERICA	4.013	22,5%	2.894	22,6%	3.398	19,6%	731	20,3%	46	29,0%	11.082	21,4%
EUROPA EMERGENTE	1.315	7,4%	877	6,8%	1.323	7,6%	248	6,9%	-	0,0%	3.762	7,3%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	374	2,1%	169	1,3%	277	1,6%	66	1,8%	-	0,0%	886	1,7%
TOTAL EMERGENTE	10.024	56,3%	6.897	53,8%	8.763	50,5%	1.629	45,3%	46	29,0%	27.359	52,9%
GLOBAL												
OTROS	598	3,3%	514	4,1%	745	4,2%	175	4,9%	1	0,4%	2.032	3,8%
TOTAL GLOBAL	598	3,3%	514	4,1%	745	4,2%	175	4,9%	1	0,4%	2.032	3,8%
TOTAL GENERAL	17.822	100,0%	12.815	100,0%	17.365	100,0%	3.594	100,0%	158	100,0%	51.754	100,0%

Cuadro N° 6
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
MMUS\$ y %, al 31 de diciembre de 2009

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	11.998	64,8%	23,2%	Indonesia	577	30,1%	1,1%
Singapur	1.018	5,5%	2,0%	Turquía	547	28,5%	1,1%
Reino Unido	733	4,0%	1,4%	Colombia	270	14,1%	0,5%
Luxemburgo	1.468	7,9%	2,8%	Filipinas	159	8,3%	0,3%
Alemania	1.069	5,8%	2,1%	Perú	197	10,3%	0,4%
Francia	642	3,5%	1,2%	Egipto	74	3,9%	0,1%
Holanda	551	3,0%	1,1%	Panamá	88	4,6%	0,2%
Islas Cayman	412	2,2%	0,8%	Rumania	0	0,0%	0,0%
Canadá	201	1,1%	0,4%	Vietnam	6	0,3%	0,0%
Suiza	175	0,9%	0,3%	Marruecos	1	0,1%	0,0%
Suecia	54	0,3%	0,1%	TOTAL	1.919	100,0%	3,7%
Dinamarca	89	0,5%	0,2%	B			
Noruega	51	0,3%	0,1%	Argentina	131	61,5%	0,3%
Finlandia	41	0,2%	0,1%	Venezuela	44	20,6%	0,1%
Austria	14	0,1%	0,0%	Sri Lanka	32	14,9%	0,1%
Antillas Holandesas	11	0,1%	0,0%	Total general	6	3,0%	0,0%
TOTAL	18.528	100,0%	35,8%	TOTAL	213	100,0%	0,4%
AA				CCC			
Hong Kong	2.843	63,2%	5,5%	Ucrania	21	100,0%	0,0%
Australia	703	15,6%	1,4%	TOTAL	21	100,0%	0,0%
Japón	274	6,1%	0,5%	Total Bajo Grado de Inversión	2.153	100,0%	4,2%
Bermuda	361	8,0%	0,7%	SIN CLASIFICACION			
Irlanda	153	3,4%	0,3%	Otros	1.228	100,0%	2,4%
España	98	2,2%	0,2%	TOTAL	1.228	100,0%	2,4%
Bélgica	45	1,0%	0,1%	TOTAL GENERAL	51.754	100,0%	100,0%
Emiratos Arabes Unidos	20	0,4%	0,0%				
Nueva Zelandia	4	0,1%	0,0%				
Eslovenia	0	0,0%	0,0%				
TOTAL	4.501	100,0%	8,7%				
A							
China	4.037	38,9%	7,8%				
Corea del Sur	2.394	23,1%	4,6%				
Taiwan	1.721	16,6%	3,3%				
Malasia	562	5,4%	1,1%				
Chile	624	6,0%	1,2%				
Polonia	463	4,5%	0,9%				
Israel	216	2,1%	0,4%				
República Checa	195	1,9%	0,4%				
Italia	116	1,1%	0,2%				
Grecia	12	0,1%	0,0%				
Chipre	12	0,1%	0,0%				
Portugal	10	0,1%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	7	0,1%	0,0%				
TOTAL	10.369	100,0%	20,0%				
BBB							
Brasil	7.547	50,4%	14,6%				
Rusia	2.199	14,7%	4,2%				
México	2.150	14,4%	4,2%				
India	1.271	8,5%	2,5%				
Tailandia	814	5,4%	1,6%				
Sudáfrica	594	4,0%	1,1%				
Hungría	314	2,1%	0,6%				
Kazajstán	82	0,6%	0,2%				
Croacia	1	0,0%	0,0%				
Bulgaria	2	0,0%	0,0%				
Estonia	1	0,0%	0,0%				
Islandia	0	0,0%	0,0%				
TOTAL	14.974	100,0%	28,9%				
Total Grado de Inversión	48.372	100,0%	93,5%				

Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países

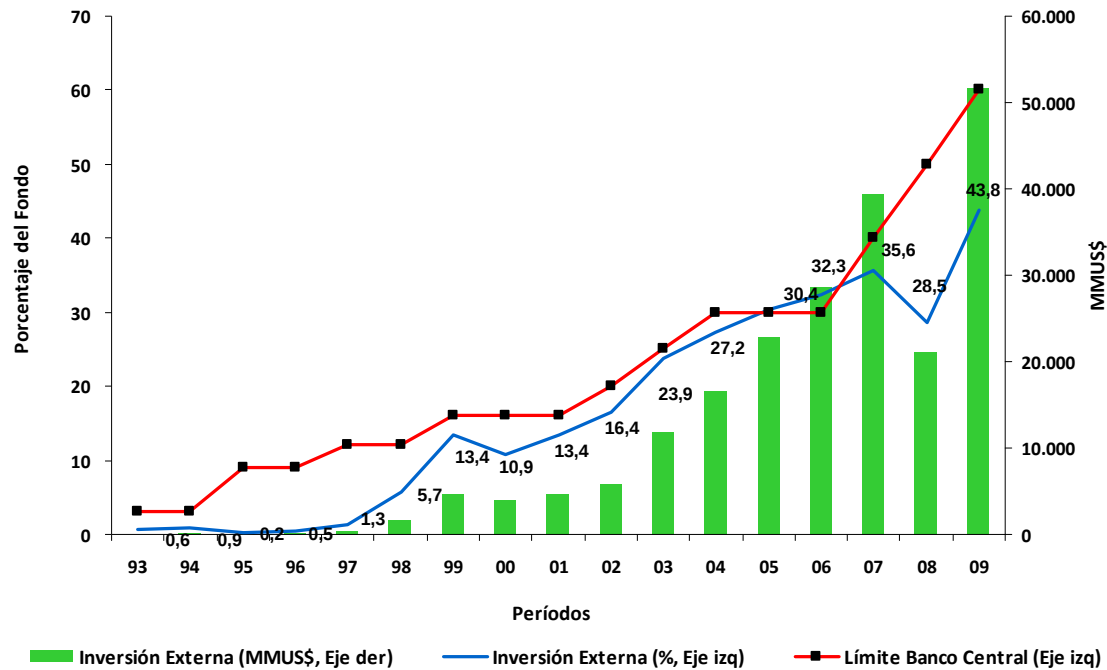
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 31 de diciembre de 2009

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	8,1%	8,1%	7,8%	5,3%	0,0%	4.037	7,8%
	Corea del Sur	5,4%	4,5%	4,2%	3,4%	0,0%	2.394	4,6%
	Taiwán	3,8%	3,3%	3,1%	2,2%	0,0%	1.721	3,3%
	India	2,8%	2,7%	2,1%	1,3%	0,0%	1.271	2,5%
	Tailandia	1,5%	1,9%	1,6%	0,9%	0,0%	814	1,6%
	Malasia	1,2%	1,1%	1,0%	1,2%	0,0%	562	1,1%
	Indonesia	1,0%	1,1%	1,2%	1,4%	0,0%	577	1,1%
	Filipinas	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,0%	159	0,3%
	Kazajstán	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	82	0,2%
	Sri Lanka	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6	0,0%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6	0,0%
Total Asia Emergente		24,3%	23,1%	21,7%	16,3%	0,0%	11.630	22,5%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	5,9%	5,8%	5,4%	3,5%	0,0%	2.843	5,5%
	Singapur	2,4%	2,2%	1,6%	1,1%	0,0%	1.018	2,0%
	Australia	1,8%	1,6%	0,9%	0,6%	0,0%	703	1,4%
	Japón	0,6%	0,3%	0,6%	0,5%	0,0%	274	0,5%
	Nueva Zelanda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		10,7%	9,8%	8,5%	5,7%	0,0%	4.841	9,4%
Europa	Reino Unido	1,2%	1,3%	1,7%	2,0%	0,0%	733	1,4%
	Luxemburgo	1,9%	2,5%	3,6%	5,1%	0,0%	1.468	2,8%
	Alemania	2,1%	1,7%	2,2%	1,9%	10,6%	1.069	2,1%
	Francia	1,4%	0,9%	1,2%	1,6%	0,0%	642	1,2%
	Holanda	0,7%	0,9%	1,4%	1,9%	0,0%	551	1,1%
	Irlanda	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,0%	153	0,3%
	Suiza	0,5%	0,3%	0,3%	0,2%	0,0%	175	0,3%
	España	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	98	0,2%
	Italia	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	116	0,2%
	Suecia	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	54	0,1%
	Dinamarca	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	89	0,2%
	Noruega	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	51	0,1%
	Finlandia	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,4%	41	0,1%
	Austria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	14	0,0%
	Bélgica	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	45	0,1%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12	0,0%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10	0,0%
	Islandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa		9,3%	8,6%	11,7%	14,5%	11,2%	5.323	10,3%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	4,5%	4,1%	4,3%	3,3%	0,0%	2.199	4,2%
	Turquía	1,0%	1,0%	1,1%	1,4%	0,0%	547	1,1%
	Polonia	0,9%	0,8%	1,0%	0,9%	0,0%	463	0,9%
	Hungría	0,5%	0,6%	0,7%	0,9%	0,0%	314	0,6%
	República Checa	0,5%	0,3%	0,4%	0,2%	0,0%	195	0,4%
	Ucrania	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	21	0,0%
	Chipre	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12	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%	0,0%	0	0,0%
	Croacia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	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%
Total Europa Emergente		7,4%	6,8%	7,6%	6,9%	0,0%	3.762	7,3%
Latinoamérica	Brasil	16,3%	16,1%	12,2%	12,0%	14,1%	7.547	14,6%
	México	4,0%	4,0%	4,2%	4,7%	14,3%	2.150	4,2%
	Chile	1,3%	1,2%	1,2%	1,0%	0,6%	624	1,2%
	Colombia	0,3%	0,4%	0,7%	1,1%	0,0%	270	0,5%
	Argentina	0,2%	0,2%	0,3%	0,5%	0,0%	131	0,3%
	Perú	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,0%	197	0,4%
	Venezuela	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	44	0,1%
	Panamá	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	88	0,2%
	Republica Dominicana	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	32	0,1%
Total Latinoamérica		22,5%	22,6%	19,6%	20,3%	29,0%	11.082	21,4%
Medio Oriente-África	Sudáfrica	1,4%	0,9%	1,1%	1,3%	0,0%	594	1,1%
	Israel	0,5%	0,3%	0,4%	0,4%	0,0%	216	0,4%
	Egipto	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	74	0,1%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
	Swazilandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
Total Medio Oriente-África		2,1%	1,3%	1,6%	1,8%	0,0%	886	1,7%
Norteamérica	Estados Unidos	20,1%	23,4%	24,6%	29,0%	59,4%	11.998	23,2%
	Canadá	0,3%	0,4%	0,4%	0,6%	0,0%	201	0,4%
Total Norteamérica		20,4%	23,7%	25,1%	29,6%	59,4%	12.198	23,6%
OTROS	Otros	2,1%	2,3%	2,6%	2,8%	0,4%	1.227	2,4%
	Islas Cayman	0,6%	0,8%	0,9%	1,2%	0,0%	412	0,8%
	Bermuda	0,6%	0,8%	0,7%	0,7%	0,0%	361	0,7%
	Emiratos Árabes Unidos	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	20	0,0%
	Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11	0,0%
Total OTROS		3,4%	4,0%	4,3%	4,9%	0,4%	2.032	3,9%
Total general		17.822	12.815	17.365	3.594	158	51.754	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

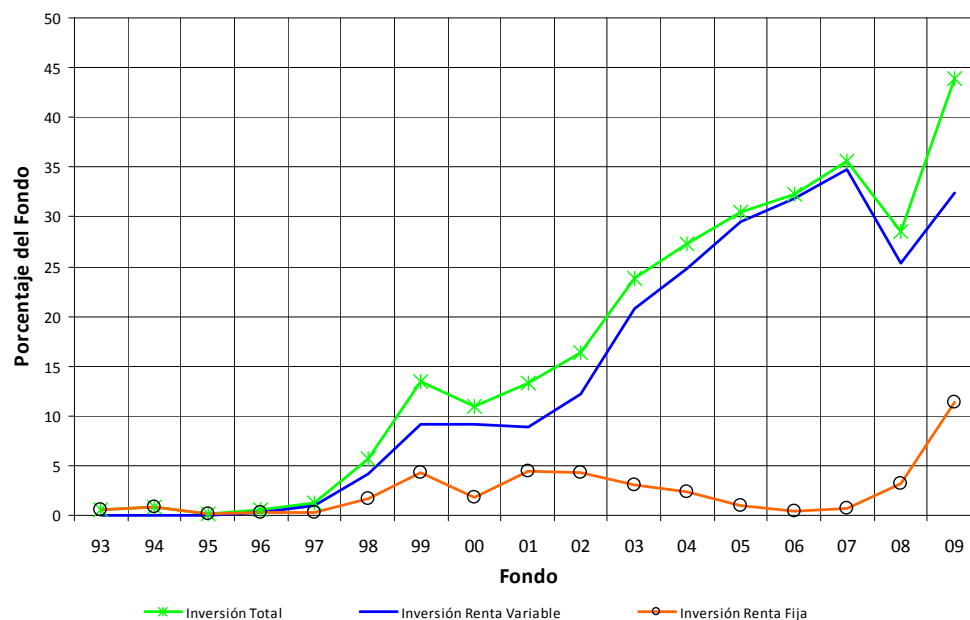
MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período



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.

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