



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Primer trimestre 2010

• **Superintendencia de Pensiones** •
Mayo de 2010

INDICE

	Página
I. RESUMEN	1
II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO	2
Panorama general	2
Diversificación por instrumento	2
Emisores de instrumentos de renta variable	4
Emisores de instrumentos de renta fija	4
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	10
Remesas de Divisas	10
Transacciones	11
IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO	14
ANEXOS	16

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a marzo de 2010 alcanzó a US\$ 55.401 millones, representando un 46,5% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación respecto al trimestre anterior fue de US\$ 5.457¹ millones ó 10,9%. Dicha variación se explica principalmente por efecto rentabilidad y también por remesas netas al exterior en el trimestre por un total de US\$ 2.234 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 70,8%, no obstante el sostenido aumento que ha presentado la renta fija en el último tiempo. En efecto, la renta fija extranjera se incrementó en el último trimestre en US\$ 3.103 millones, con lo cual alcanzó una participación de 29,1% de la inversión en el extranjero, superior al 26% existente a fines de diciembre de 2009 y al 11,3% a diciembre de 2008.

La rentabilidad real en pesos de los Fondos de Pensiones en el extranjero en el trimestre terminado en marzo de 2010 fue de 4,9% para el Fondo A, 4,9% para el Fondo B, 5,1% para el Fondo C, 4% para el Fondo D, y 4,9% 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 2,9% y un 2,6% en dólares respectivamente en el mismo periodo, sumado al alza que registró el tipo de cambio en igual período de 3,9%.

La diversificación por zona geográfica a marzo de 2010, muestra que un 53,8% de la inversión se registraba en mercados emergentes, un 42,8% en mercados desarrollados y 3,4% en otras zonas. A fines de marzo de 2010, el 24,8% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 23,7% y por Latinoamérica con un 20,3%. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 24,3%. Cabe destacar que la exposición en países de la zona euro era de un 7,6% de la inversión en el extranjero, equivalente a un 3,5% del valor de los Fondos de Pensiones.

En el trimestre enero-marzo se registraron remesas de divisas por US\$ 2.234 millones, significativamente menores a los US\$ 5.604 millones remesados en el trimestre octubre-diciembre de 2009. Durante el último trimestre tales divisas se emplearon mayoritariamente en la inversión en cuotas de fondos mutuos de deuda.

El 26 de enero de 2010 la Superintendencia modificó el Régimen de Inversión, permitiendo realizar cobertura sobre moneda subyacente en forma adicional a la ya existente de monedas de denominación de los instrumentos, fijando además un límite de 50% de la inversión en moneda extranjera para las operaciones de cobertura de monedas de denominación.²

¹ Real en dólares de fines de marzo de 2010.

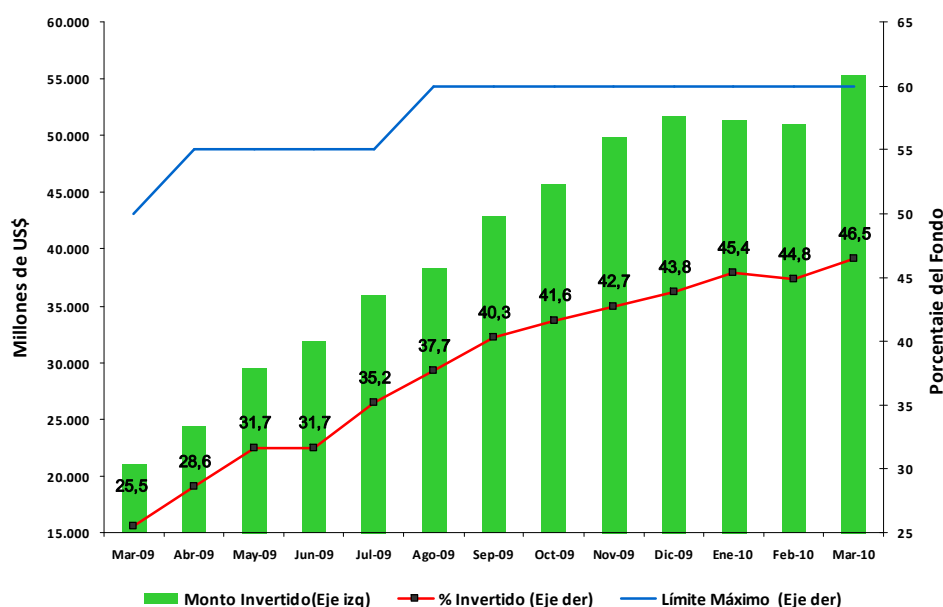
² Ver Resolución N° 16 del 26 de enero de 2010 en www.spensiones.cl.

II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de marzo de 2010, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 55.401 millones, representando un 46,5% 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%.

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 72,8% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 4,1%.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y % del total de activos, al 31 de marzo de 2010

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	4.672	74,4%	3.099	56,7%	4.226	39,3%	1.008	29,4%	54	6,0%	13.059	48,7%
CUPRUM	4.470	70,9%	2.574	52,3%	3.378	38,2%	608	26,6%	21	2,5%	11.050	47,7%
HABITAT	4.325	72,9%	3.725	54,8%	4.571	36,9%	853	26,2%	47	4,0%	13.520	45,8%
PLANVITAL	379	72,5%	319	55,5%	580	34,8%	174	26,0%	1	0,7%	1.453	41,1%
PROVIDA	5.111	73,5%	3.860	54,9%	5.979	36,9%	1.329	27,0%	39	4,0%	16.318	45,2%
TOTAL	18.958	72,8%	13.577	54,8%	18.734	37,6%	3.972	27,3%	161	4,1%	55.401	46,5%

Diversificación por instrumento

La cartera se encuentra diversificada en US\$ 39.246 millones (70,8%) en renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión, acciones de empresas y ADR) y US\$ 16.096 millones (29,1%)³ en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % al 31 de marzo de 2010

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	12.748	8.810	9.471	1.136	19	32.183	82,0%	58,1%
Títulos de Índices Accionarios (ETFA)	2.991	1.111	1.439	319	58	5.918	15,1%	10,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	518	281	294	44	-	1.137	2,9%	2,1%
Acciones Extranjeras y ADR	5	-	-	-	-	5	0,0%	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	4	0	-	-	-	4	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	16.265	10.203	11.204	1.498	77	39.246	100%	70,8%
Cuotas Fondos Mutuos	2.564	3.211	6.961	2.239	26	15.000	93,2%	27,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	34	69	369	110	-	581	3,6%	1,1%
Bonos de Gobierno	34	32	19	40	16	142	0,9%	0,3%
Bonos de Empresas	2	9	56	29	23	118	0,7%	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	13	15	36	9	7	80	0,5%	0,1%
Bonos Bancos Internacionales	0	-	-	0	-	0	0,0%	0,0%
Disponible	37	26	59	39	15	175	1,1%	0,3%
Subtotal Renta Fija	2.684	3.363	7.499	2.465	86	16.096	100%	29,1%
Subtotal Otros	9	12	30	8	-1	58		0,1%
Total General	18.958	13.577	18.734	3.972	161	55.401		100,0%

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ 2.323⁴ millones respecto al trimestre anterior ó 4,7%, explicado fundamentalmente por un alza en la inversión en fondos mutuos extranjeros de US\$ 2.468 (4,9%), debido principalmente a la rentabilidad positiva que registraron tales instrumentos durante el trimestre, puesto que hubo compras netas sólo por US\$ 566 millones. Los títulos representativos de índices accionarios bajaron su participación en US\$ 210 millones (-0,4%), registrando ventas netas por US\$ 541 millones⁵.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período una variación de US\$ 3.103 millones (6,2%). El aumento se explica fundamentalmente por un aumento en la inversión en fondos mutuos extranjeros de deuda (US\$ 2.949 millones), explicado esencialmente por compras netas de US\$ 2.220 millones.

³ Incluye cuentas corrientes extranjeras.

⁴ Véase Cuadro N° 2 del anexo.

⁵ Véase Capítulo III.

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de marzo de 2010, existía inversión en 175 fondos mutuos extranjeros, 46 títulos representativos de índices financieros, 8 fondos de inversión nacional con inversión en el extranjero y 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	1.926	1,6%	3,5%
2 FRANKLIN TEMP INV F- TEMPL ASIAN GROWTH F	Franklin Templeton	CMEV	1.851	1,6%	3,3%
3 BLACKROCK GLOBAL FUNDS - LATIN AMERICA FUND	BlackRock Inc.	CMEV	1.482	1,2%	2,7%
4 ISHARE MSCI EMG MKT IDX F.	BlackRock Inc.	ETFA	1.322	1,1%	2,4%
5 GARTMORE LATIN AMERICA	Gartmore Group	CMEV	1.260	1,1%	2,3%
6 VANGUARD INSTITUTIONAL TOTAL STOCK MKT INDEX	Vanguard Group Inc.	CMEV	1.222	1,0%	2,2%
7 JPMORGAN FUNDS - RUSSIA FUND	JP Morgan Chase & Co.	CMEV	1.197	1,0%	2,2%
8 SCHRODER INTL SELECTION FUND - EMERGING ASIA	Schroder Investment Management Limited	CMEV	1.161	1,0%	2,1%
9 SPDR TRUST, SERIES 1	State Street Bank and Trust Company	ETFA	1.096	0,9%	2,0%
10 THE BARING GL UMBRELLA FD-EASTERN EUROPE FUND	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	CMEV	929	0,8%	1,7%
Subtotal			13.446	11,3%	24,3%

CMEV: fondos mutuos de renta variable.

ETFA: títulos representativos de índices accionarios.

Del cuadro anterior se aprecia que el emisor de renta variable con mayor inversión correspondía a un fondo mutuo, que representaba el 1,6% de los Fondos de Pensiones, siendo el límite máximo por emisor para este tipo de instrumentos de un 5% de los Fondos.

Emisores de instrumentos de renta fija

A fines de marzo de 2010, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 76 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (93,2%), 4 fondos de inversión nacionales de deuda, un fondo mutuo nacional, 3 bonos de empresas extranjeras, 4 bonos de gobierno extranjero (Australia, Brasil, Estados Unidos y Reino Unido) y dos bonos de entidades financieras internacionales (European Investment Bank y Nordic Investment Bank).

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 Limi	CMED	1.275	1,1%	2,3%
2 ROBECO HIGH YLD BD-I E	Robeco Group	CMED	1.131	0,9%	2,0%
3 JPMORGAN FUNDS GLOBAL CONVERTIBLE	JP Morgan Chase & Co.	CMED	1.027	0,9%	1,9%
4 FIDELITY FUNDS - US HIGH YIELD FUND	Fidelity Investments	CMED	945	0,8%	1,7%
5 JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	913	0,8%	1,6%
6 PIMCO FUND-GL INVESTOR SERIES PLC-EMERGING M	Pimco Group	CMED	624	0,5%	1,1%
7 PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD	Pioneer Group	CMED	599	0,5%	1,1%
8 LOMBARD ODHI-THE CONVERTIBLE BOND FUND (EURO)	Lombard Odier Darier Hentsh & Cie.	CMED	479	0,4%	0,9%
9 PICTET FD (LUX)-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	Pictet & Cie.	CMED	468	0,4%	0,8%
10 BNY MELLON EMG MKT DEBT LOCAL CURRENCY FUND	Mellon Financial Corporation	CMED	449	0,4%	0,8%
Subtotal			7.909	6,6%	14,3%

CMED: fondos mutuos de deuda.

Además, el 93,6% de la cartera de renta fija directa⁶ se encontraba invertida en el corto plazo, donde el 81,2% tenía clasificación de riesgo N-1. El restante 6,4% de la cartera con categoría de riesgo asociada se encontraba invertida en instrumentos de largo plazo, del cual el 100% 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 Fidelity Investments con un 10% de la inversión en el extranjero, seguido por BlackRock Inc con un 9,1% y Schroder Investment Management Limited con un 7,1%. Cabe señalar, que 8 de las 51 familias en que invertían los Fondos de Pensiones concentraban el 53,1% del total invertido.

Inversión por administradora de fondos extranjeros

% de la inversión en el extranjero

Familia	Periodo	
	Dic-09	Mar-10
Fidelity Investments	8,81%	10,01%
BlackRock Inc.	4,06%	9,07%
Schroder Investment Management Limited	7,30%	7,06%
Vanguard Group Inc.	6,57%	6,99%
JP Morgan Chase & Co.	6,02%	6,95%
Dimensional Fund Advisors Inc.	4,40%	4,97%
Franklin Templeton	4,84%	4,94%
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	3,15%	3,16%
Robeco Group	3,04%	2,99%
State Street Bank and Trust Company	3,32%	2,82%
Pimco Group	2,22%	2,68%
Gartmore Group	3,29%	2,61%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	2,68%	2,52%
Pictet & Cie.	1,92%	2,45%
Deutsche Bank AG	2,81%	2,35%
Pioneer Group	2,13%	2,33%
UBS AG	2,26%	2,05%
Investec Plc	1,92%	1,93%
BNP Paribas S.A.	1,77%	1,92%
Mellon Financial Corporation	2,27%	1,92%
HSBC Holdings Plc	1,79%	1,54%
Threadneedle Investment Services Limited	1,42%	1,50%
Credit Agricole S.A.	1,52%	1,45%
Fortis Group	1,28%	1,32%
Capital Group Companies Inc.	1,49%	1,26%
Otros	26,54%	21,23%

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

⁶ Cartera de renta fija directa excluye la inversión en vehículos de inversión de deuda, tales como fondos mutuos de deuda.

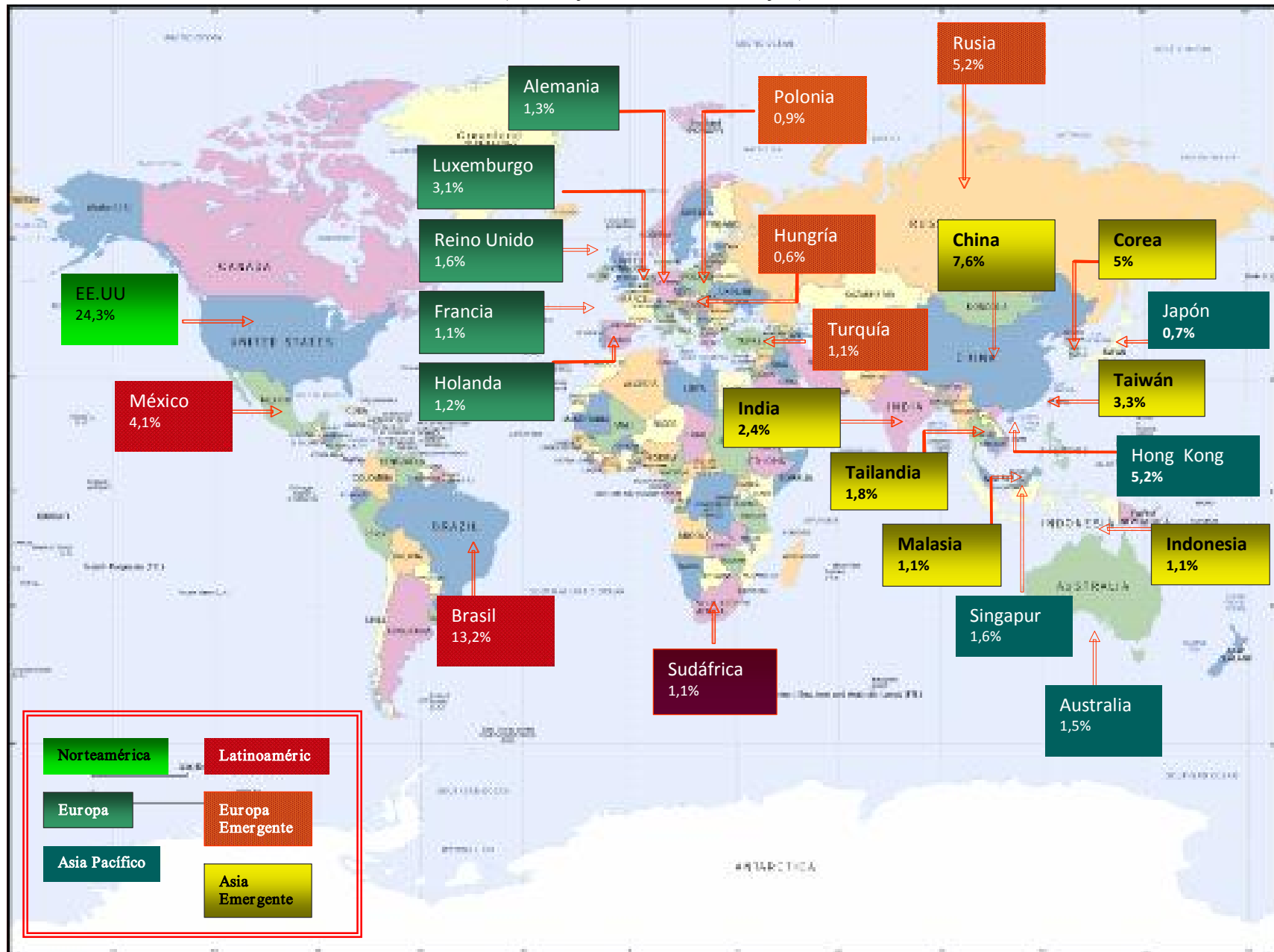
Diversificación por zona geográfica y país

El 42,8% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones, a fines de marzo de 2010, se encontraba en mercados desarrollados y el 53,8% en mercados emergentes. En particular, el 24,8% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 23,7% y por Latinoamérica con un 20,3%. 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)

La exposición en países de la zona euro ascendió aproximadamente a US\$ 4.184 millones, equivalente a un 7,6% de la inversión en el extranjero, y a un 3,5% del valor de los Fondos de Pensiones. (Mayor detalle en Cuadros N° 6 y 7 del Anexo)

Respecto del trimestre anterior, destaca el aumento en la inversión en Norteamérica y Asia emergente (ambos 1,2%), y la disminución de Latinoamérica (-1,1%). Lo anterior se explica por una combinación de efecto rentabilidad y compras netas a favor de Norteamérica. (Mayor detalle en secciones III y IV siguientes)

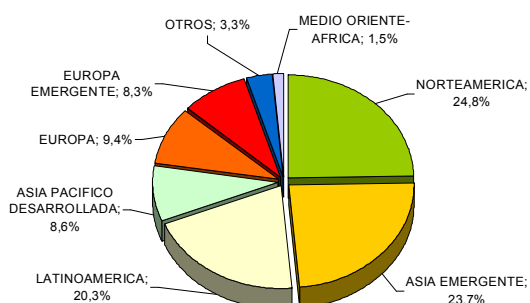
Inversión de los Fondos de Pensiones por región y principales países
(Porcentaje de la inversión extranjera)



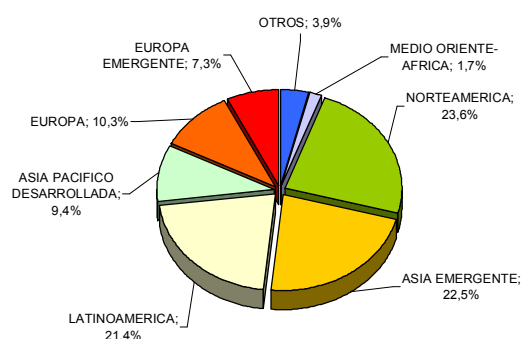
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 31 de marzo de 2010



Al 31 de diciembre 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 marzo de 2010)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	
1	Estados Unidos	21,3%	24,4%	25,5%	30,7%	58,4%	24,3%
2	Brasil	14,7%	14,4%	11,4%	11,1%	13,9%	37,5%
3	China	8,2%	8,2%	7,3%	4,5%		45,1%
4	Hong Kong	5,8%	5,6%	4,8%	3,0%		50,3%
5	Rusia	5,6%	4,9%	5,2%	4,2%		55,5%
6	Corea del Sur	5,7%	4,8%	4,7%	3,6%		60,5%
7	México	4,0%	3,9%	4,1%	4,3%	14,1%	64,5%
8	Taiwan	3,8%	3,3%	3,0%	2,0%		67,8%
9	Luxemburgo	2,0%	2,8%	3,8%	5,2%	0,0%	70,8%
10	India	2,9%	2,6%	2,0%	1,2%		73,2%
11	Tailandia	1,8%	2,5%	1,6%	1,0%		75,1%
12	Singapur	2,2%	1,7%	1,2%	0,7%		76,7%
13	Reino Unido	1,3%	1,4%	1,9%	2,0%	0,0%	78,2%
14	Australia	2,1%	1,6%	0,8%	1,2%	0,1%	79,7%
15	Alemania	1,4%	0,8%	1,3%	1,4%	11,4%	81,0%
16	Chile	1,2%	1,2%	1,1%	0,9%	0,6%	82,1%
17	Holanda	0,7%	1,0%	1,6%	2,1%		83,3%
18	Francia	1,1%	0,9%	1,3%	1,7%	0,1%	84,4%
19	Sudáfrica	1,5%	0,8%	1,0%	1,1%		85,6%
20	Otros	12,8%	13,2%	16,4%	18,0%	1,4%	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 (36,1%) seguido por países con clasificación BBB (28,6%) y A (20,1%), todas clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). (Ver cuadro N° 6 del Anexo)

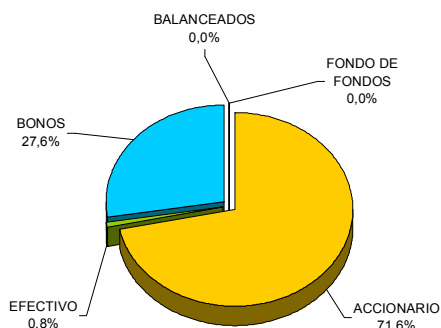
Diversificación por tipo de fondo mutuo y título representativo de índice financiero

Por tipo de fondo extranjero, un 71,6% de la inversión correspondían a fondos accionarios, un 27,6% a fondos de bonos y un 0,8% a fondos de efectivo. Por su parte, en el trimestre anterior, el 74,7% correspondían a fondos accionarios y un 24,6% a fondos de bonos, reflejando que las principales compras netas del trimestre correspondieron a fondos de bonos.

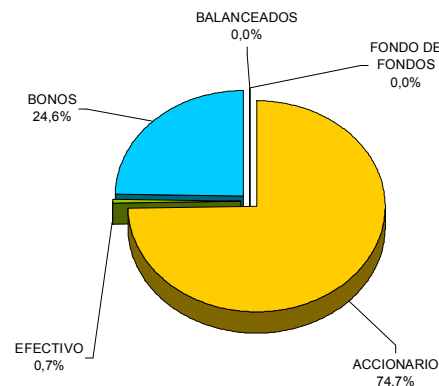
Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%

Al 31 de marzo de 2010



Al 31 de diciembre de 2009



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

La inversión en fondos de bonos se componía principalmente de fondos High Yield (54,8%) y fondos de bonos de países emergentes (18,3%)

Por su parte, los fondos accionarios estaban compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de inversiones (80,1%), y el restante 19,9% se invertía en fondos de estilo pasivo.

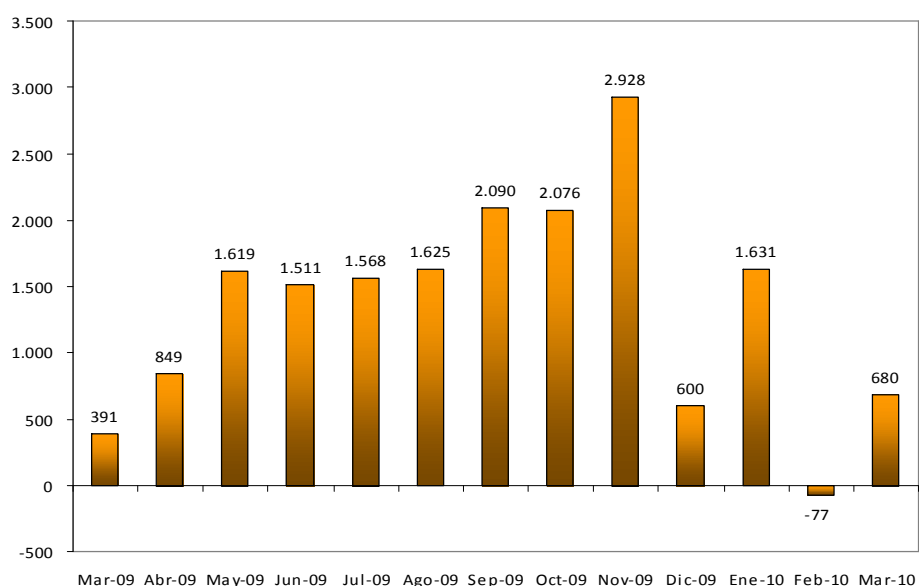
III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas hacia el exterior del trimestre enero-marzo 2010 ascendieron a US\$ 2.234 millones. Las divisas remesadas durante el cuarto trimestre del año 2009 fueron US\$ 5.604 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 netas de divisas
MMUS\$, mensual



Remesas de Divisas Históricas
MMUS\$

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Ene-10	523	304	528	190	86	1.631
Feb-10	-77	-33	7	110	-84	-77
Mar-10	216	160	336	-27	-4	680
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
I Trim. 10	661	431	870	273	-2	2.234
Acum 2010	661	431	870	273	-2	2.234
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

Transacciones

En el trimestre terminado en marzo de 2010, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas por US\$ 2.327 millones, muy inferior a los US\$ 5.607 millones transados en forma neta durante el cuarto trimestre de 2009, lo que se descompone en US\$ 2.302 millones en compras de instrumentos de renta fija y US\$ 25 millones en instrumentos de renta variable. El Fondo C fue el que presentó el mayor volumen de transacciones totales y de renta fija, mientras que el Fondo A lideró las compras de renta variable. Las ventas incluyen rescates de instrumentos cuando corresponde.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por Fondo

MMUS\$, Trimestre enero-marzo 2010

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	2.013	-1.677	336
	B	2.788	-2.233	555
	C	4.111	-2.960	1.151
	D	1.463	-1.173	290
	E	228	-258	-30
Total Renta Fija		10.603	-8.301	2.302
Renta Variable	A	3.597	-3.195	402
	B	2.407	-2.488	-82
	C	2.426	-2.698	-273
	D	692	-733	-41
	E	81	-63	18
Total Renta Variable		9.202	-9.177	25
Total general		19.805	-17.478	2.327

Los fondos mutuos son los instrumentos que concentran el mayor volumen de transacciones en renta fija, en tanto que en renta variable los títulos representativos de índices financieros y los fondos mutuos concentraron la mayor rotación de cartera efectuada.

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 enero-marzo

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	9.240	-7.020	2.220
	Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0	-4	-4
	Bonos de Gobiernos	1.363	-1.277	86
	Bonos de Empresas	0	0	0
Total Renta Fija		10.603	-8.301	2.302
Renta Variable	Títulos Representativos de Índices Accionarios	4.496	-5.037	-541
	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	4.706	-4.140	566
	ADRs	0	0	0
	Acciones de Empresas	0	0	0
	Notas Estructuradas	0	0	0
Total Renta Variable		9.202	-9.177	25
Total general		19.805	-17.478	2.327

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Norteamérica fue nuevamente el principal destino dentro de la zona desarrollada, con compras netas por US\$ 1.025 millones en el trimestre de análisis, debido a que la inversión en fondos de bonos se concentra en tal región. Por su parte, en la zona emergente, el principal destino fue Asia, con compras netas por US\$ 731 millones.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

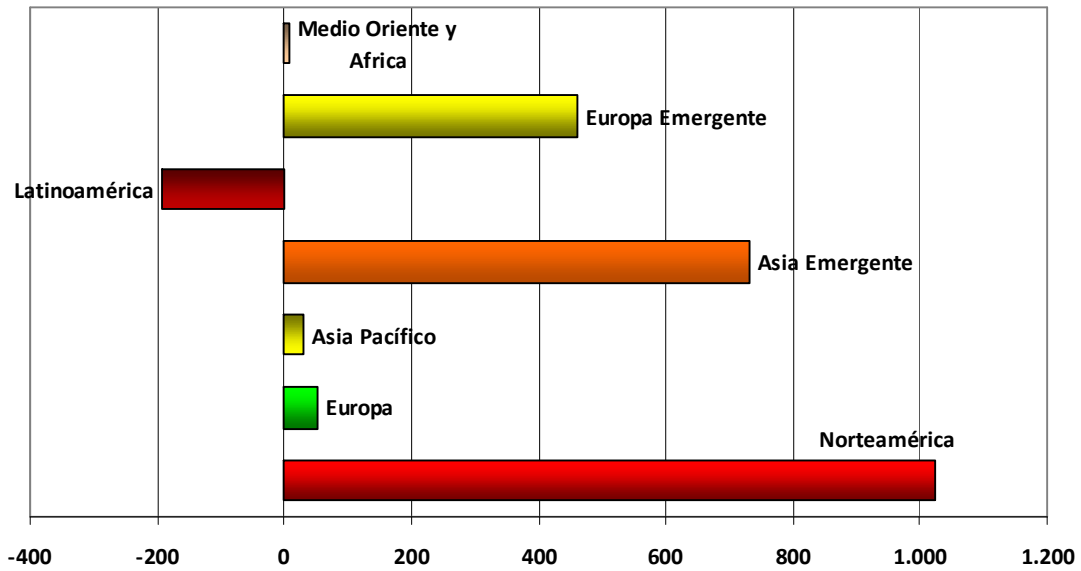
MMUS\$, Trimestre enero-marzo

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	13.757	-12.650	1.107
Norteamérica	9.364	-8.339	1.025
Europa	3.171	-3.119	52
Asia Pacífico	1.222	-1.192	30
Zona Emergente	5.455	-4.446	1.009
Asia Emergente	2.378	-1.647	731
Latinoamérica	1.465	-1.657	-191
Europa Emergente	1.387	-924	462
Medio Oriente y Africa	225	-218	7
Otros	593	-382	211
Total	19.805	-17.478	2.327

Volumen neto de transacciones por región

enero - marzo 2010

MMUS\$



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a marzo de 2010 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
Ene-10	-4,3%	-1,3%	-4,0%	-0,5%	-3,1%	0,9%	-2,4%	1,9%	-3,5%	1,6%
Feb-10	-0,5%	-0,9%	-0,4%	-1,0%	-0,6%	-1,2%	-0,6%	-1,1%	0,9%	0,3%
Mar-10	7,9%	7,3%	7,1%	6,4%	6,2%	5,4%	4,0%	3,2%	4,0%	3,0%
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%
I Trim. 10	2,8%	4,9%	2,4%	4,9%	2,2%	5,1%	0,9%	4,0%	1,2%	4,9%
Acum 2010	2,8%	4,9%	2,4%	4,9%	2,2%	5,1%	0,9%	4,0%	1,2%	4,9%
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 de los Fondos de Pensiones para el trimestre terminado en marzo de 2010, 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 85,8% en el Fondo A hasta 47,6% en el Fondo E. Al respecto, se debe destacar el retorno positivo de los mercados emergentes, que representaban entre el 57,7% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 28,6% en el Fondo E. Considérese como referencia el retorno de 4,2% en dólares para el período del índice accionario S&P 500 y los retornos de los índices de renta variable MSCI Europa -2,4%, MSCI de Mercados Emergentes 2,9%, Asia Emergente 2,6%, Latinoamérica 0,5%, Europa Emergente 6,6% y Mundial 2,6%⁷. Dichas rentabilidades se vieron incrementadas por el alza de 3,9% que registró el dólar en el mismo trimestre.

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

⁷ 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.

extranjera denominada en moneda extranjera se encontraba cubierta en un 42,6% al cierre de marzo de 2010.

La Superintendencia de Pensiones, previa aprobación del Consejo Técnico de Inversiones y visación del Ministerio de Hacienda, dictó el 26 de enero de 2010, una resolución que modificó el Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones, autorizando la cobertura cambiaria respecto de la moneda subyacente para las inversiones, en forma adicional a la ya existente de monedas de denominación de los instrumentos. Además, se fijó un límite de 50% de la inversión en moneda extranjera para las operaciones de cobertura de monedas de denominación

Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo

Al 31 de marzo de 2010

MMUS\$ y %

Fondo de Pensiones	Valor Fondo	Inversión en ME (1)	Cobertura de ME netas (2)	ME sin cobertura	ME sin cobertura (%) (3)	Límite Máximo Inv en ME sin cobertura (4)	Inversión Total cubierta (%) (3)	Inversión en ME cubierta (%) (5)
Tipo A	25.997	18.836	8.280	10.556	40,6%	50%	59,4%	44,0%
Tipo B	24.782	13.550	5.764	7.786	31,4%	40%	68,6%	42,5%
Tipo C	49.831	18.826	7.898	10.928	21,9%	35%	78,1%	42,0%
Tipo D	14.560	4.051	1.707	2.344	16,1%	25%	83,9%	42,1%
Tipo E	3.973	199	2	197	4,9%	15%	95,1%	1,0%
Total	119.142	55.462	23.651	31.811	26,7%		73,3%	42,6%

(1) Incluye inversión en emisores nacionales como extranjeros.

(2) Incluye cobertura de monedas extranjeras versus peso chileno realizadas tanto en el mercado nacional como en el extranjero.

(3) Respecto del Valor Fondo.

(4) Fijados por el Banco Central de Chile.

(5) Respecto de la Inversión en ME

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 los Fondos Tipo A y D los que presentaban 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.	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10
CAPITAL	5.258	8.770	10.343	7.826	8.755	9.885	10.917	11.352	11.637	12.317	12.454	12.370	13.059
CUPRUM	4.598	6.983	7.996	6.521	7.717	8.146	9.073	9.443	9.462	9.965	10.286	9.959	11.050
HABITAT	5.353	9.525	11.025	7.433	8.726	9.466	10.299	10.557	11.085	11.300	12.938	12.740	13.520
PLANVITAL	662	1.807	2.047	824	928	998	1.077	1.194	1.194	1.276	1.315	1.314	1.453
PROVIDA	7.369	240	246	9.512	11.035	11.831	13.515	13.763	13.563	15.085	15.230	15.199	16.318
Total	23.239	27.325	31.656	32.117	37.162	40.326	44.881	46.308	46.940	49.944	52.222	51.583	55.401
Cambio % Mes	7,7%	17,6%	15,9%	1,5%	15,7%	8,5%	11,3%	3,2%	1,4%	6,4%	4,6%	-1,2%	7,4%
Cambio MMUS\$ Mes	1.671	4.086	4.332	460	5.046	3.163	4.555	1.427	632	3.003	2.278	-639	3.818

(*) Datos a fin de cada mes, en dólares del 31 de marzo de 2010.

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

INSTRUMENTOS	Mar-09		Jun-09		Sep-09		Dic-09		Mar-10		Variación Trimestral		Variación Año	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	235	1%	12	0%	165	0%	142	0%	175	0%	34	0,1%	-59	-25,3%
RENTA VARIABLE	19.892	85,6%	26.654	83,0%	35.275	78,6%	36.924	73,9%	39.246	70,8%	2.323	4,7%	19.354	97,3%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	16.349	70,4%	21.555	67,1%	28.731	64,0%	29.715	59,5%	32.183	58,1%	2.468	4,9%	15.834	96,9%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	2.937	12,6%	4.288	13,4%	5.526	12,3%	6.128	12,3%	5.918	10,7%	-210	-0,4%	2.981	101,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	564	2,4%	803	2,5%	1.009	2,2%	1.072	2,1%	1.136	2,1%	64	0,1%	573	101,7%
Notas Estructuradas	35	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-35	-100,0%
Acciones	6	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	0	0,0%	-1	-11,8%
ADR	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%	3	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	0	0,0%	2	85,3%
											0	0,0%	0	
RENTA FIJA	3.120	13,4%	5.479	17,1%	9.451	21,1%	12.817	25,7%	15.921	28,7%	3.103	6,2%	12.801	410,3%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.319	10,0%	4.588	14,3%	8.761	19,5%	12.051	24,1%	15.000	27,1%	2.949	5,9%	12.681	546,9%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	630	2,7%	619	1,9%	448	1,0%	513	1,0%	581	1,0%	68	0,1%	-49	-7,7%
Bonos de Empresas Extranjeras	48	0,2%	110	0,3%	120	0,3%	113	0,2%	118	0,2%	5	0,0%	70	147,7%
Bonos de Gobiernos	15	0,1%	4	0,0%	15	0,0%	58	0,1%	142	0,3%	84	0,2%	127	827,4%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-5,1%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	108	0,5%	95	0,3%	29	0,1%	4	0,0%	0	0,0%	-4	0,0%	-108	-100,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%	0	0,0%	0	
											0	0,0%	0	
DERIVADOS	-11	0,0%	-41	-0,1%	-13	0,0%	50	0,1%	56	0,1%	6	0,0%	66	-629,8%
											0	0,0%	0	
Valores por Depositar	2	0,0%	12	0,0%	2	0,0%	11	0,0%	2	0,0%	-9	0,0%	0	-5,0%
											0	0,0%	0	
TOTAL	23.239	100,0%	32.117	100,0%	44.881	100,0%	49.944	100,0%	55.401	100,0%	5.457	10,9%	32.162	138,4%

(*) Datos a fin de cada mes, en dólares del 31 de marzo de 2010.

Cuadro N° 3
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, al 31 de marzo del 2010

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	16.265	85,8%	10.203	75,1%	11.204	59,8%	1.498	37,7%	77	47,6%	39.246	70,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	12.748	67,2%	8.810	64,9%	9.471	50,6%	1.136	28,6%	19	11,5%	32.183	58,1%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	2.991	15,8%	1.111	8,2%	1.439	7,7%	319	8,0%	58	36,1%	5.918	10,7%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	518	2,7%	281	2,1%	294	1,6%	44	1,1%	0	0,0%	1.137	2,1%
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	2.684	14,2%	3.362	24,8%	7.499	40,0%	2.469	62,2%	86	53,3%	16.100	29,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.564	13,5%	3.211	23,7%	6.961	37,2%	2.239	56,4%	26	15,9%	15.000	27,1%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	34	0,2%	69	0,5%	369	2,0%	110	2,8%	0	0,0%	581	1,1%
Bonos de Empresas Extranjeras	2	0,0%	9	0,1%	56	0,3%	29	0,7%	23	14,1%	118	0,2%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	13	0,1%	15	0,1%	36	0,2%	9	0,2%	7	4,3%	80	0,1%
Bonos de Gobiernos	34	0,2%	32	0,2%	19	0,1%	40	1,0%	16	9,9%	142	0,3%
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	37	0,2%	26	0,2%	59	0,3%	39	1,0%	15	9,0%	175	0,3%
												0,0%
Otros	9	0,0%	12	0,1%	30	0,2%	8	0,2%	-1	-0,9%	58	0,1%
												0,0%
TOTAL	18.958	100,0%	13.577	100,0%	18.734	100,0%	3.972	100,1%	161	100,0%	55.401	100,0%

Cuadro N° 4
Clasificación de Riesgo Instrumentos de Renta Fija
MMUS\$ y % de renta fija, a marzo de 2010

CATEGORÍA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO		SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	BBB		
MMUS\$	18,3	2,3	20,6	6,4%
%	88,7%	11,3%		
Corto Plazo	N-1	N-4		
MMUS\$	243,6	56,6	300,2	93,6%
%	81,2%	18,8%		
Total			320,8	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
% al 31 de marzo de 2010

ZONA GEOGRÁFICA/REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA						
NORTEAMERICA	21,9%	25,0%	25,9%	31,6%	58,3%	24,8%
EUROPA	7,4%	8,0%	11,5%	14,2%	12,8%	9,4%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	10,4%	8,9%	7,4%	5,3%	0,1%	8,6%
TOTAL DESARROLLADA	39,7%	41,9%	44,8%	51,1%	71,3%	42,8%
EMERGENTE						
ASIA EMERGENTE	26,1%	24,8%	22,2%	16,0%	0,0%	23,7%
LATINOAMERICA	21,1%	20,9%	19,1%	19,3%	28,6%	20,3%
EUROPA EMERGENTE	8,5%	7,9%	8,7%	7,6%	0,0%	8,3%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	2,0%	1,0%	1,3%	1,5%	0,0%	1,5%
TOTAL EMERGENTE	57,7%	54,7%	51,4%	44,4%	28,6%	53,8%
GLOBAL						
OTROS	2,6%	3,4%	3,8%	5,0%	0,1%	3,4%
TOTAL GLOBAL						
TOTAL GENERAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,5%	100,0%	100,0%

Cuadro N° 6
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
MMUS\$ y %, al 31 de marzo de 2010

PAÍS	% Categoría	%Total	PAÍS	% Categoría	% Total
Grado de inversión			Bajo grado de inversión		
AAA			BB		
Estados Unidos	67,3%	24,3%	Indonesia	31,3%	1,1%
Singapur	4,5%	1,6%	Turquía	29,1%	1,0%
Reino Unido	4,4%	1,6%	Colombia	13,9%	0,5%
Luxemburgo	8,5%	3,1%	Filipinas	8,6%	0,3%
Alemania	3,5%	1,3%	Perú	9,2%	0,3%
Francia	3,2%	1,1%	Egipto	3,0%	0,1%
Holanda	3,2%	1,1%	Panamá	4,5%	0,2%
Islas Cayman	2,4%	0,8%	Rumania	0,0%	0,0%
Canadá	1,2%	0,4%	Vietnam	0,4%	0,0%
Suiza	0,7%	0,2%	Marruecos	0,1%	0,0%
Suecia	0,3%	0,1%	Uruguay	0,0%	0,0%
Dinamarca	0,5%	0,2%	TOTAL	100,0%	3,6%
Noruega	0,3%	0,1%	B		
Finlandia	0,1%	0,0%	Argentina	57,6%	0,2%
Austria	0,1%	0,0%	Venezuela	23,5%	0,1%
Antillas Holandesas	0,1%	0,0%	Sri Lanka	15,3%	0,1%
TOTAL	100,0%	36,1%	Total general	3,6%	0,0%
AA			TOTAL	100,0%	0,4%
Hong Kong	59,3%	5,2%	CCC		
Australia	16,7%	1,5%	Ucrania	100,0%	0,0%
Japón	8,1%	0,7%	TOTAL	100,0%	0,0%
Bermuda	8,6%	0,7%	Total Bajo Grado de Inversión	100,0%	4,1%
Irlanda	3,8%	0,3%	SIN CLASIFICACION		
España	1,7%	0,2%	Otros	100,0%	2,4%
Bélgica	1,1%	0,1%	TOTAL	100,0%	2,4%
Emiratos Arabes Unidos	0,6%	0,1%	TOTAL GENERAL	100,0%	100,0%
Nueva Zelandia	0,1%	0,0%			
TOTAL	100,0%	8,8%			
A					
China	37,9%	7,6%			
Corea del Sur	24,8%	5,0%			
Taiwan	16,4%	3,3%			
Malasia	5,6%	1,1%			
Chile	5,8%	1,2%			
Polonia	4,4%	0,9%			
Israel	2,0%	0,4%			
República Checa	1,7%	0,3%			
Italia	1,0%	0,2%			
Grecia	0,1%	0,0%			
Chipre	0,2%	0,0%			
Portugal	0,1%	0,0%			
Republica de Eslovaquia	0,0%	0,0%			
TOTAL	100,0%	20,1%			
BBB					
Brasil	46,3%	13,2%			
Rusia	18,1%	5,2%			
México	14,2%	4,1%			
India	8,3%	2,4%			
Tailandia	6,4%	1,8%			
Sudáfrica	4,0%	1,1%			
Hungría	2,0%	0,6%			
Kazajstán	0,7%	0,2%			
Croacia	0,0%	0,0%			
Bulgaria	0,0%	0,0%			
Estonia	0,0%	0,0%			
Islandia	0,0%	0,0%			
TOTAL	100,0%	28,6%			
Total Grado de Inversión	100,0%	93,5%			

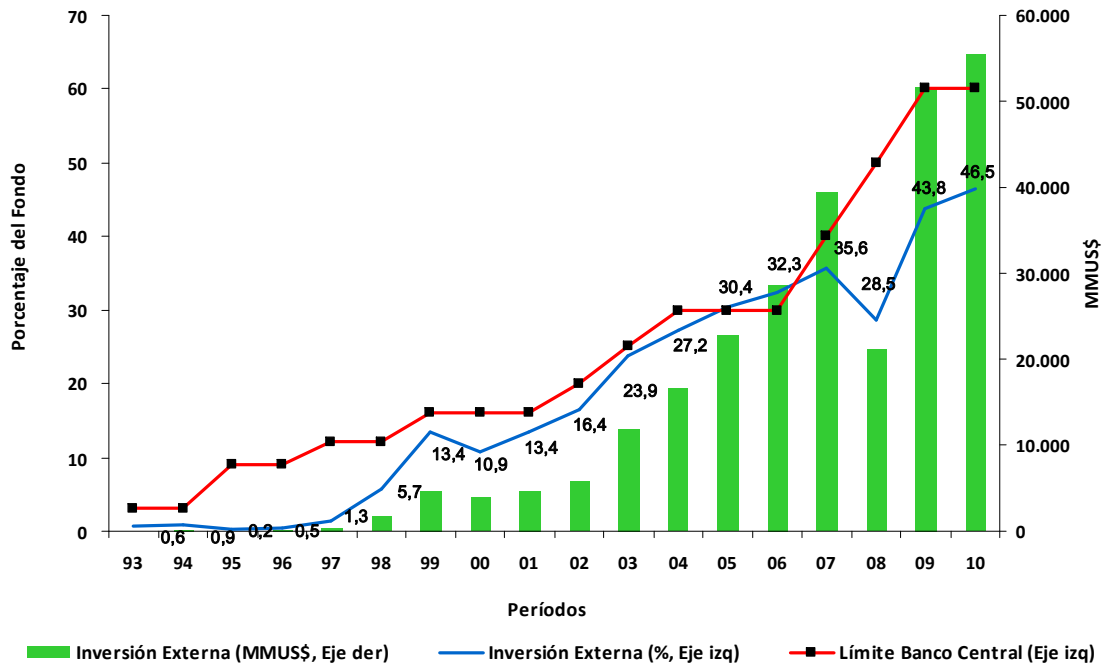
Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 31 de marzo de 2010

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	8,2%	8,2%	7,3%	4,5%	0,0%	7,6%
	Corea del Sur	5,7%	4,8%	4,7%	3,6%	0,0%	5,0%
	Taiwan	3,8%	3,3%	3,0%	2,0%	0,0%	3,3%
	India	2,9%	2,6%	2,0%	1,2%	0,0%	2,4%
	Tailandia	1,8%	2,5%	1,6%	1,0%	0,0%	1,8%
	Malasia	1,2%	1,1%	1,0%	1,2%	0,0%	1,1%
	Indonesia	1,0%	1,1%	1,2%	1,3%	0,0%	1,1%
	Filipinas	0,3%	0,2%	0,4%	0,4%	0,0%	0,3%
	Kazajstán	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	0,2%
	Sri Lanka	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Asia Emergente		25,2%	24,0%	21,4%	15,4%	0,0%	22,9%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	5,8%	5,6%	4,8%	3,0%	0,0%	5,2%
	Singapur	2,2%	1,7%	1,2%	0,7%	0,0%	1,6%
	Australia	2,1%	1,6%	0,8%	1,2%	0,1%	1,5%
	Japón	0,7%	0,5%	0,8%	0,8%	0,0%	0,7%
	Nueva Zelandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		10,7%	9,4%	7,7%	5,8%	0,1%	9,0%
Europa	Reino Unido	1,3%	1,4%	1,9%	2,0%	0,0%	1,6%
	Luxemburgo	2,0%	2,8%	3,8%	5,2%	0,0%	3,1%
	Alemania	1,4%	0,8%	1,3%	1,4%	11,4%	1,3%
	Francia	1,1%	0,9%	1,3%	1,7%	0,1%	1,1%
	Holanda	0,7%	1,0%	1,6%	2,1%	0,0%	1,1%
	Irlanda	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,1%	0,3%
	Suiza	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,0%	0,2%
	España	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	0,2%
	Italia	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	0,2%
	Suecia	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	0,1%
	Dinamarca	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	0,2%
	Noruega	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	0,1%
	Finlandia	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%
	Austria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
	Bélgica	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	0,1%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Europa		7,8%	8,3%	11,6%	14,7%	12,3%	9,7%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	5,6%	4,9%	5,2%	4,2%	0,0%	5,2%
	Turquía	0,9%	0,9%	1,2%	1,3%	0,0%	1,0%
	Polonia	0,8%	0,9%	1,0%	0,9%	0,0%	0,9%
	Hungría	0,5%	0,5%	0,7%	0,8%	0,0%	0,6%
	República Checa	0,4%	0,3%	0,4%	0,2%	0,0%	0,3%
	Ucrania	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
	Chipre	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
	Republica de Eslovaquia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Rumania	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Croacia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Bulgaria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Estonia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Europa Emergente		8,2%	7,6%	8,6%	7,5%	0,0%	8,1%
Latinoamérica	Brasil	14,7%	14,4%	11,4%	11,1%	13,9%	13,2%
	México	4,0%	3,9%	4,1%	4,3%	14,1%	4,1%
	Chile	1,2%	1,2%	1,1%	0,9%	0,6%	1,2%
	Colombia	0,3%	0,3%	0,8%	1,0%	0,0%	0,5%
	Argentina	0,1%	0,2%	0,4%	0,5%	0,0%	0,2%
	Perú	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	0,0%	0,3%
	Venezuela	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	0,1%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	0,2%
	Republica Dominicana	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	0,1%
	Uruguay	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Latinoamérica		20,8%	20,5%	18,7%	18,7%	28,6%	19,9%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	1,5%	0,8%	1,0%	1,1%	0,0%	1,1%
	Israel	0,5%	0,3%	0,4%	0,3%	0,0%	0,4%
	Egipto	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Swazilandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Medio Oriente-Africa		2,2%	1,2%	1,5%	1,6%	0,0%	1,7%
Norteamérica	Estados Unidos	21,3%	24,4%	25,5%	30,7%	58,4%	24,3%
	Canadá	0,3%	0,4%	0,5%	0,7%	0,0%	0,4%
Total Norteamérica		21,7%	24,8%	25,9%	31,4%	58,4%	24,7%
OTROS	Otros	2,1%	2,4%	2,7%	2,7%	0,7%	2,4%
	Islas Cayman	0,6%	0,9%	1,0%	1,3%	0,0%	0,8%
	Bermuda	0,7%	0,9%	0,7%	0,8%	0,0%	0,7%
	Emiratos Arabes Unidos	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
	Antillas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Holandesas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total OTROS		3,5%	4,2%	4,6%	5,0%	0,7%	4,1%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

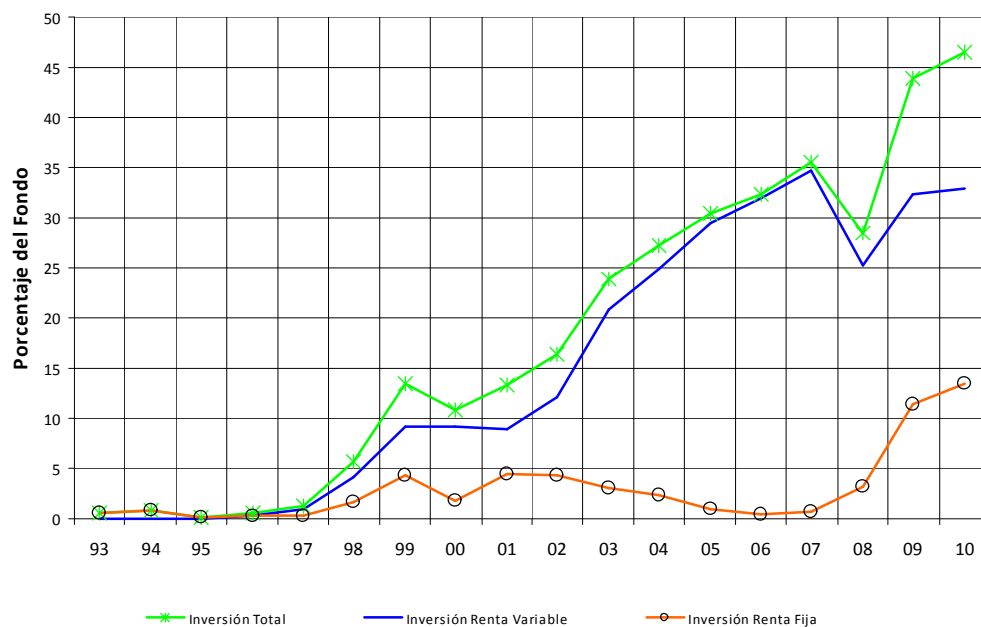
MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período



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 marzo 2010.
- La inversión en el extranjero fue autorizada en el año 1990 y la primera inversión se realizó en 1993.