



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Segundo trimestre 2010

• **Superintendencia de Pensiones** •
Agosto 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 junio de 2010 alcanzó a US\$ 52.089 millones, representando un 45% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación respecto al trimestre anterior fue de US\$ -2.118¹ millones ó -3,9%. Dicha variación se explica principalmente por efecto rentabilidad, puesto que se registraron remesas netas al exterior en el trimestre por un total de US\$ 462 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 66,5%, 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\$ 1.872 millones, con lo cual alcanzó una participación de 33,7% de la inversión en el extranjero, superior al 29,1% existente a fines de marzo de 2010 y al 26% a diciembre de 2009.

La rentabilidad real en pesos de los Fondos de Pensiones en el extranjero en el trimestre terminado en junio de 2010 fue de -6,8% para el Fondo A, -5,8% para el Fondo B, -5,4% para el Fondo C, -4,5% para el Fondo D, y -4,1% para el Fondo E. Las rentabilidades negativas se asocian al desempeño de los principales mercados accionarios internacionales, cuyos índices de referencia MSCI Mundial y MSCI de Mercados Emergentes rentaron un -12,2% y un -8,4% en dólares respectivamente en el mismo periodo.

La diversificación por zona geográfica a junio de 2010, muestra que un 51,9% de la inversión se registraba en mercados emergentes, un 44,7% en mercados desarrollados y 3,4% en otras zonas. A fines de junio de 2010, el 28,3% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 23,6% y por Latinoamérica con un 18,9%. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 27,8%. Cabe señalar, que la exposición en la zona europea, que experimentó la mayor caída entre los principales mercados bursátiles con -16%, alcanzaba a un 6,3% de la inversión en el extranjero, equivalente a un 2,8% del valor de los Fondos de Pensiones.

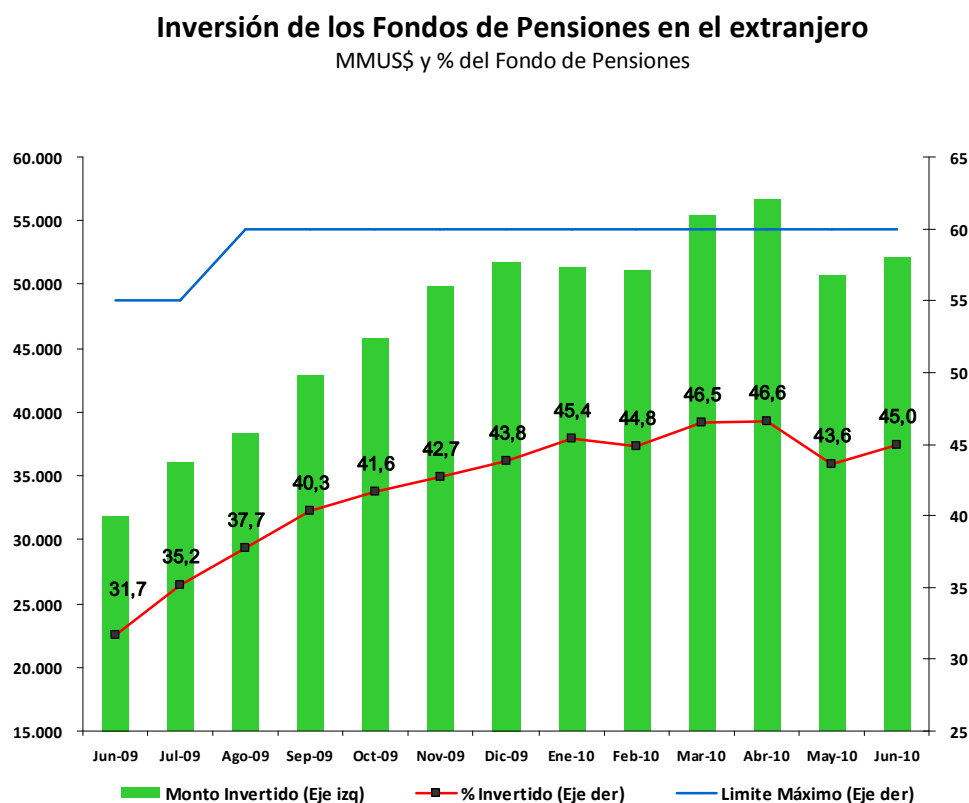
En el trimestre abril-junio se registraron remesas de divisas por US\$ 462 millones, significativamente menores a los US\$ 2.234 millones remesados en el trimestre enero-marzo de 2010. Durante el último trimestre tales divisas se emplearon mayoritariamente en la inversión en cuotas de fondos mutuos de deuda.

¹ Real en dólares de fines de junio de 2010.

II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de junio de 2010, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 52.089 millones, representando un 45% 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 72,3% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 4,2%.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % del total de activos, al 30 de junio de 2010

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	4.404	75,5%	3.005	58,0%	4.265	40,9%	992	28,9%	83	8,1%	12.749	49,2%
CUPRUM	4.162	71,0%	2.420	51,8%	3.418	39,3%	666	28,2%	36	3,2%	10.702	47,1%
HABITAT	3.782	67,9%	3.249	50,1%	3.826	31,7%	729	22,1%	31	2,2%	11.618	40,3%
PLANVITAL	360	72,9%	306	56,0%	565	34,9%	179	27,3%	2	2,1%	1.412	41,3%
PROVIDA	4.821	74,2%	3.720	55,5%	5.739	36,4%	1.282	26,1%	46	4,2%	15.609	44,6%
TOTAL	17.529	72,3%	12.700	53,8%	17.813	36,7%	3.849	26,2%	199	4,2%	52.089	45,0%

Diversificación por instrumento

La cartera extranjera se encuentra diversificada en US\$ 34.644 millones (66,5%) en renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión, acciones de empresas y ADR) y US\$ 17.567 millones (33,7%)² en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % al 30 de junio de 2010

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	11.466	7.712	8.196	882	8	28.265	81,6%	54,3%
Títulos de Índices Accionarios (ETFA)	2.480	982	1.316	332	85	5.194	15,0%	10,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	519	294	312	51	0	1.176	3,4%	2,3%
Acciones Extranjeras y ADR	5	0	0	0	0	5	0,0%	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	4	0	0	0	0	4	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	14.474	8.989	9.824	1.265	93	34.644	100%	66,5%
Cuotas Fondos Mutuos	2.951	3.558	7.459	2.364	44	16.375	93,2%	31,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	36	72	404	120	0	632	3,6%	1,2%
Bonos de Gobierno	34	31	3	36	16	120	0,7%	0,2%
Bonos de Empresas	6	21	100	49	37	213	1,2%	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	13	16	44	9	7	89	0,5%	0,2%
Títulos de Índices de Renta Fija (ETFB)	10	0	0	10	0	20		0,0%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Disponible	33	26	45	12	1	117	0,7%	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.083	3.723	8.056	2.601	105	17.567	100%	33,7%
Subtotal Otros	-29	-11	-67	-16	1	-122		-0,2%
Total General	17.528	12.700	17.813	3.849	199	52.089		100,0%

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de -US\$ 3.758³ millones respecto al trimestre anterior ó -9,8%, explicado fundamentalmente por una caída en la inversión en fondos mutuos extranjeros de -US\$ 3.225 (-10,2%), debido principalmente a la rentabilidad negativa que registraron tales instrumentos durante el trimestre y por ventas netas por US\$ 1.286 millones⁴.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período un incremento de US\$ 1.872 millones (12%). El aumento se explica esencialmente por una mayor inversión en fondos mutuos extranjeros de deuda (US\$ 1.698 millones), explicado a su vez por compras netas de US\$ 2.151 millones. Al cierre del segundo trimestre de 2010 se han registrado compras netas de fondos mutuos extranjeros de deuda por US\$ 4.351 millones.

² Incluye cuentas corrientes extranjeras.

³ Véase Cuadro N° 2 del anexo.

⁴ Véase Capítulo III.

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de junio de 2010, existía inversión en 171 fondos mutuos extranjeros accionarios, 37 títulos representativos de índices financieros, 9 fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero, un fondo de inversión 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 FRANKLIN TEMP INV F- TEMPL ASIAN GROWTH F	Franklin Templeton	CMEV	2.067	1,8%	4,0%
2 FIDELITY FUNDS-SOUTH EAST ASIA FUND	Fidelity Investments	CMEV	1.849	1,6%	3,5%
3 GARTMORE LATIN AMERICA	Gartmore Group	CMEV	1.201	1,0%	2,3%
4 BLACKROCK GLOBAL FUNDS - LATIN AMERICA FUND	BlackRock Inc.	CMEV	1.125	1,0%	2,2%
5 ISHARE MSCI EMG MKT IDX F.	BlackRock Inc.	ETFA	1.029	0,9%	2,0%
6 SCHRODER INTL SELECTION FUND - EMERGING ASIA	Schroder Investment Management Limited	CMEV	1.006	0,9%	1,9%
7 VANGUARD EMERGING MARKETS STOCK INDEX FUND	Vanguard Group Inc.	ETFA	987	0,9%	1,9%
8 JPMORGAN FUNDS - RUSSIA FUND	JP Morgan Chase & Co.	CMEV	944	0,8%	1,8%
9 VANGUARD INSTITUTIONAL TOTAL STOCK MKT INDEX	Vanguard Group Inc.	CMEV	930	0,8%	1,8%
10 SPDR TRUST, SERIES 1	State Street Bank and Trust Company	ETFA	831	0,7%	1,6%
Subtotal			11.969	10,3%	23,0%

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 1,8% 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 junio de 2010, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 79 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (93,2%), 3 fondos de inversión nacionales de deuda, un título representativo de índice de deuda, un fondo mutuo nacional, 5 bonos de empresas extranjeras, 3 bonos de gobiernos extranjeros (Australia, Brasil 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	1.578	1,4%	3,0%
2 FIDELITY FUNDS - US HIGH YIELD FUND	Fidelity Investments	CMED	1.271	1,1%	2,4%
3 DEUT GL LIQ SERIES PLC-DEUT MNGED DOLLAR F	Deutsche Bank AG	CMED	1.227	1,1%	2,4%
4 ROBECO HIGH YLD BD-I E	Robeco Group	CMED	1.055	0,9%	2,0%
5 JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	962	0,8%	1,8%
6 PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD	Pioneer Group	CMED	757	0,7%	1,5%
7 PIMCO FUNDS GIS PLC-HIGH YIELD BOND	Pimco Group	CMED	676	0,6%	1,3%
8 JPMORGAN FUNDS GLOBAL CONVERTIBLE	JP Morgan Chase & Co.	CMED	654	0,6%	1,3%
9 AXA WORLD FUNDS US HIGH YIELD BONDS	Axa Group	CMED	635	0,5%	1,2%
10 PICTET FD (LUX)-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	Pictet & Cie.	CMED	500	0,4%	1,0%
Subtotal			9.315	8,0%	17,9%

CMED: fondos mutuos de deuda.

Además, el 63,8% de la cartera de renta fija directa⁵ se encontraba invertida en el largo plazo, del cual el 100% tenía clasificación igual o mayor a grado de inversión. El restante 36,2% de la cartera con categoría de riesgo asociada se encontraba invertida en instrumentos de corto plazo donde el 52,8% tenía clasificación de riesgo N-1. 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 11,1% de la inversión en el extranjero, seguido por BlackRock Inc con un 8,5% y Schroder Investment Management Limited con un 7,6%. Cabe señalar, que 8 de las 49 familias en que invertían los Fondos de Pensiones concentraban el 54,9% del total invertido.

Inversión por administradora de fondos extranjeros

% de la inversión en el extranjero

Familia	Periodo	
	Mar-10	Jun-10
Fidelity Investments	10,01%	11,13%
BlackRock Inc.	9,07%	8,46%
Schroder Investment Management Limited	7,06%	7,62%
Vanguard Group Inc.	6,99%	7,39%
JP Morgan Chase & Co.	6,95%	5,42%
Franklin Templeton	4,94%	5,17%
Dimensional Fund Advisors Inc.	4,97%	4,99%
Deutsche Bank AG	2,35%	4,67%
Pioneer Group	2,33%	3,00%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	2,52%	2,87%
Robeco Group	2,99%	2,78%
Gartmore Group	2,61%	2,45%
UBS AG	2,05%	2,35%
Investec Plc	1,93%	2,24%
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	3,16%	2,10%
Pimco Group	2,68%	1,84%
Pictet & Cie.	2,45%	1,82%
Mellon Financial Corporation	1,92%	1,78%
State Street Bank and Trust Company	2,82%	1,75%
Credit Agricole S.A.	1,45%	1,55%
Fortis Group	1,32%	1,54%
Axa Group	1,05%	1,47%
BNP Paribas S.A.	1,92%	1,44%
HSBC Holdings Plc	1,54%	1,28%
Aberdeen Asset Management Plc.	1,00%	1,27%
Otros	11,93%	11,62%

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

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

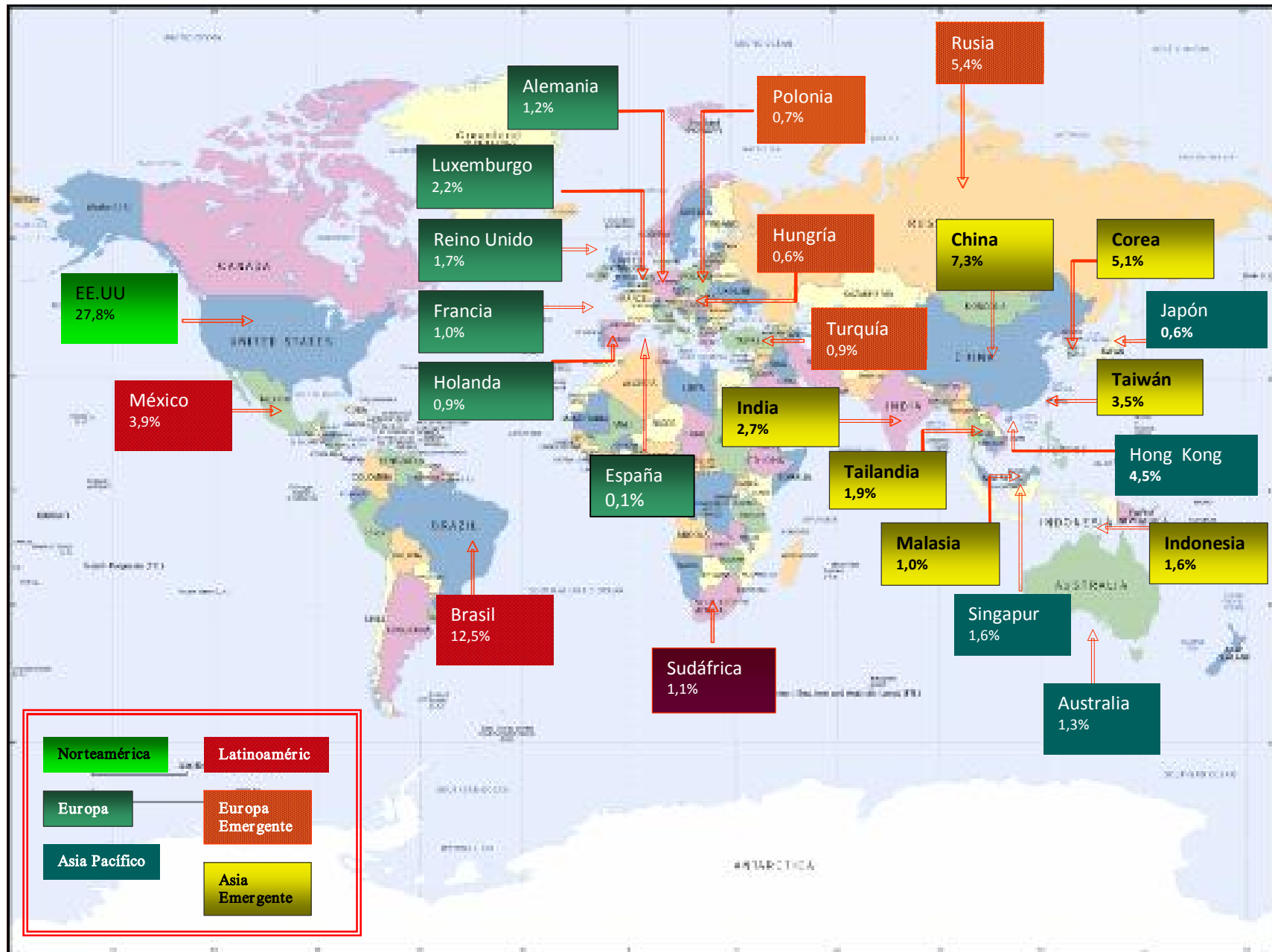
Diversificación por zona geográfica y país

El 44,7% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones, a fines de junio de 2010, se encontraba en mercados desarrollados y el 51,9% en mercados emergentes. En particular, el 28,3% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 23,6% y por Latinoamérica con un 18,9%. 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\$ 3.289 millones, equivalente a un 6,3% de la inversión en el extranjero, y a un 2,8% 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 (3,5%), y la disminución de Latinoamérica (-1,4%) y Europa (-1%). Lo anterior se explica principalmente por compras netas a favor de Norteamérica y ventas netas de Latinoamérica. (Mayor detalle en secciones III y IV siguientes)

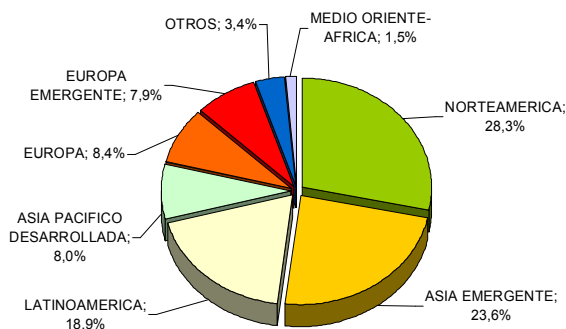
Inversión de los Fondos de Pensiones por región y principales países
(Porcentaje de la inversión extranjera)



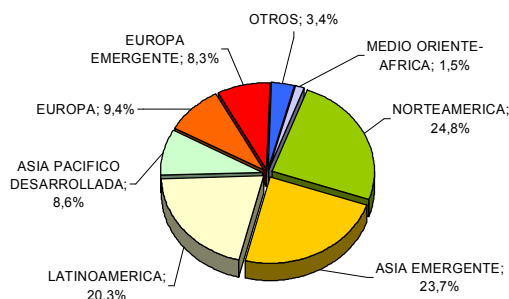
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 30 de junio de 2010



Al 31 de marzo de 2010



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 junio de 2010)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
1	Estados Unidos	23,2%	26,9%	30,6%	37,8%	64,2%	27,8%
2	Brasil	14,9%	13,7%	10,4%	7,8%	11,8%	40,3%
3	China	8,4%	8,0%	6,5%	3,7%		47,6%
4	Rusia	5,9%	5,3%	5,2%	4,4%		53,0%
5	Corea del Sur	5,9%	4,9%	4,9%	3,6%		58,1%
6	Hong Kong	5,2%	4,8%	4,1%	2,1%		62,6%
7	México	3,6%	3,6%	4,1%	4,7%	18,6%	66,5%
8	Taiwan	4,2%	3,6%	3,0%	2,0%		70,0%
9	India	3,5%	3,1%	2,0%	1,2%		72,7%
10	Luxemburgo	1,2%	1,9%	3,0%	3,9%	0,0%	74,9%
11	Tailandia	1,9%	2,6%	1,6%	1,0%		76,8%
12	Reino Unido	1,5%	1,7%	1,9%	2,2%	0,2%	78,6%
13	Indonesia	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%		80,1%
14	Singapur	2,1%	1,7%	1,1%	0,7%		81,7%
15	Australia	1,9%	1,5%	0,7%	1,1%	0,0%	83,0%
16	Alemania	1,2%	1,2%	1,3%	1,4%	4,8%	84,2%
17	Sudáfrica	1,6%	0,8%	0,9%	1,1%		85,4%
18	Chile	1,2%	1,0%	1,1%	0,8%	0,0%	86,5%
19	Malasia	1,2%	1,0%	0,9%	1,0%		87,5%
20	Otros	9,9%	11,1%	15,1%	17,7%	0,4%	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 (38%) seguido por países con clasificación BBB (28,3%) y A (19,4%), todas clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). (Ver cuadro N° 6 del Anexo)

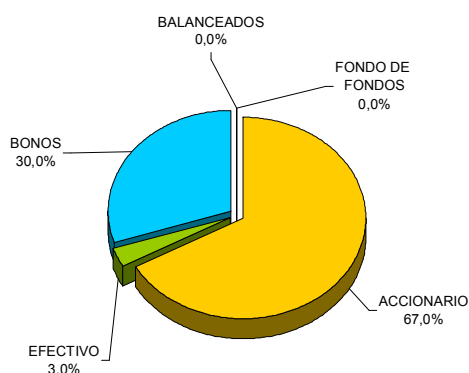
Diversificación por tipo de fondo mutuo y título representativo de índice financiero

Por tipo de fondo extranjero, un 67% de la inversión correspondían a fondos accionarios, un 30% a fondos de bonos y un 3% a fondos de efectivo. Por su parte, en el trimestre anterior, el 71,6% correspondían a fondos accionarios, un 27,6% a fondos de bonos y sólo un 0,8% a fondos de efectivo.

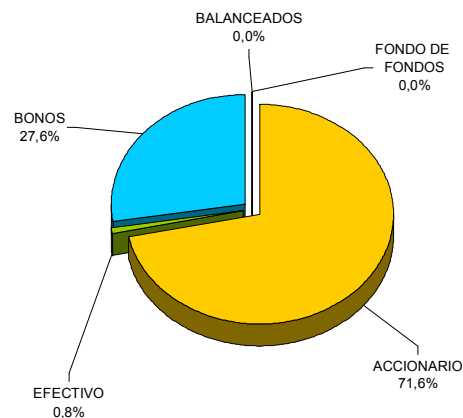
Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%

Al 30 de junio de 2010



Al 31 de marzo de 2010



(*) 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 (63,6%) y fondos de bonos de países emergentes (20,9%)

Por su parte, los fondos accionarios estaban compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de inversiones (83,1%), y el restante 16,9% se invertía en fondos de estilo pasivo.

III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

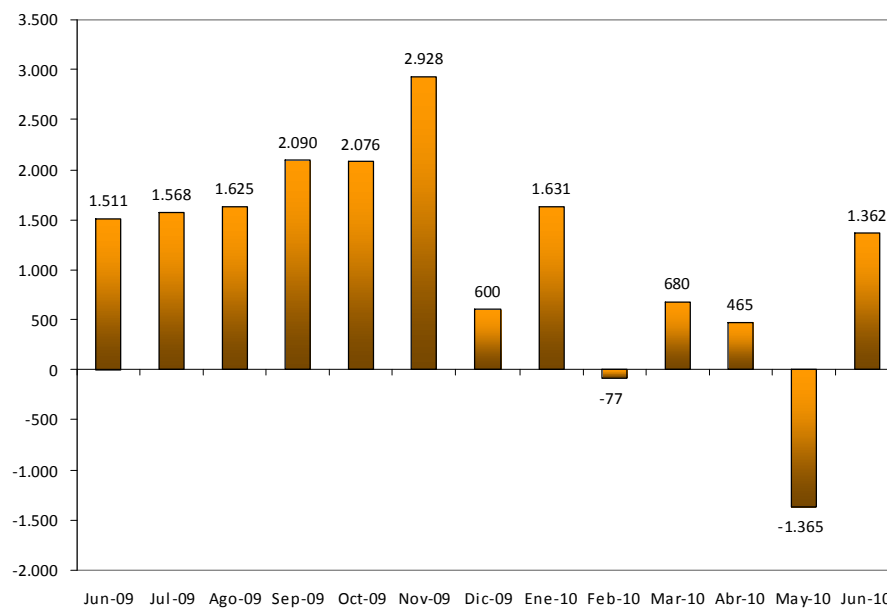
Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas hacia el exterior del trimestre abril-junio 2010 ascendieron a US\$ 462 millones. Las divisas remesadas durante el primer trimestre del año 2010 fueron US\$ 2.234 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
Abr-10	89	35	301	55	-15	465
May-10	-179	-351	-718	-154	38	-1.365
Jun-10	111	359	674	200	19	1.362
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
II Trim. 10	20	43	257	100	42	462
Acum 2010	682	474	1.127	373	40	2.696
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 junio de 2010, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas por US\$ 865 millones, muy inferior a los US\$ 2.327 millones transados en forma neta durante el primer trimestre de 2010, lo que se descompone en US\$ 2.151 millones en compras de instrumentos de renta fija y de US\$ 1.286 millones de ventas 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 operaciones de renta variable. Las ventas incluyen rescates de instrumentos cuando corresponde.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por Fondo

MMUS\$, Trimestre abril-junio 2010

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	2.527	-2.021	506
	B	2.722	-2.213	509
	C	5.457	-4.596	861
	D	1.446	-1.197	249
	E	104	-78	26
Total Renta Fija		12.256	-10.105	2.151
Renta Variable	A	3.606	-4.013	-407
	B	2.514	-2.903	-389
	C	3.461	-3.882	-421
	D	827	-924	-98
	E	62	-33	28
Total Renta Variable		10.469	-11.754	-1.286
Total general		22.725	-21.860	865

Los fondos mutuos son los instrumentos que concentran el mayor volumen de transacciones tanto en renta fija como en renta variable, mientras que los títulos representativos de índices financieros se utilizaron para efectuar rotación de cartera.

Al igual que en el trimestre anterior, destacó durante este periodo el alto volumen de compras netas de fondos mutuos de deuda, como asimismo los altos volúmenes negociados en cambios de cartera, con lo que constituyeron la principal inversión en el trimestre y en lo que va corrido de este año, superando ostensiblemente a los fondos mutuos accionarios.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por tipo de instrumento

MMUS\$, Trimestre abril-junio

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	12.195	-10.064	2.131
	Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	20	0	20
	Bonos de Gobiernos	23	-41	-18
	Bonos de Empresas	18	0	18
Total Renta Fija		12.256	-10.105	2.151
Renta Variable	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	4.136	-5.422	-1.286
	Títulos Representativos de Índices Accionarios	6.333	-6.333	0
	ADRs	0	0	0
	Acciones de Empresas	0	0	0
Total Renta Variable		10.469	-11.754	-1.286
Total general		22.725	-21.860	865

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Norteamérica fue nuevamente el principal destino dentro de la zona desarrollada, con compras netas por US\$ 2.301 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 destacaron las ventas netas en Latinoamérica por US\$ 970 millones.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

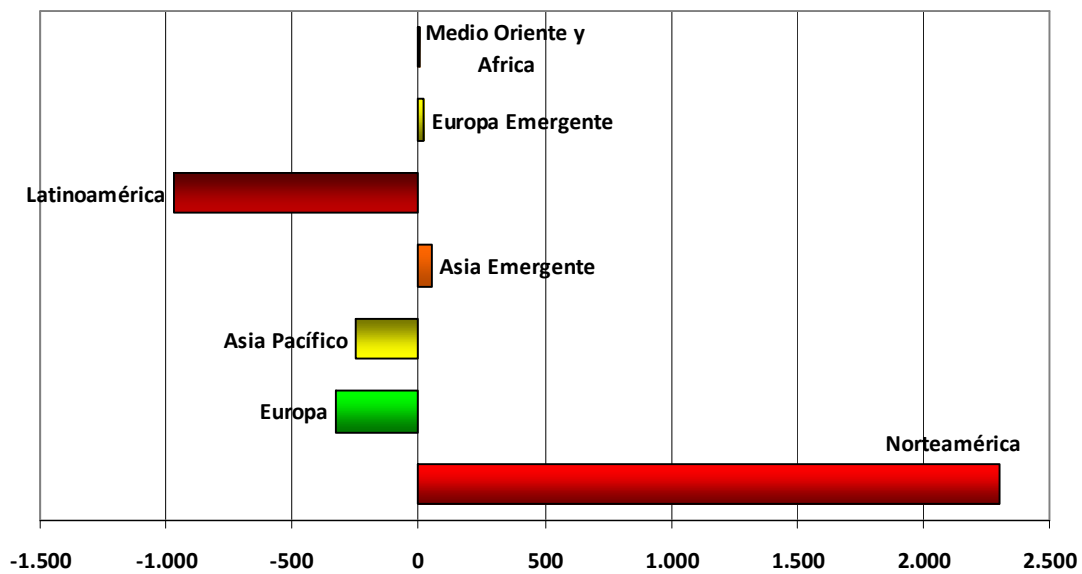
MMUS\$, Trimestre abril-junio

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	16.229	-14.505	1.724
Norteamérica	11.631	-9.330	2.301
Europa	3.440	-3.772	-332
Asia Pacífico	1.158	-1.403	-245
Zona Emergente	5.920	-6.815	-895
Asia Emergente	2.539	-2.490	49
Latinoamérica	1.658	-2.628	-970
Europa Emergente	1.427	-1.406	21
Medio Oriente y Africa	295	-290	5
Otros	576	-540	36
Total	22.725	-21.860	865

Volumen neto de transacciones por región

abril - junio 2010

MMUS\$



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a junio 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
Abr-10	1,2%	0,2%	1,1%	0,2%	1,3%	0,3%	1,4%	0,4%	2,0%	0,8%
May-10	-9,3%	-8,6%	-8,8%	-8,1%	-8,5%	-7,7%	-7,8%	-6,9%	-6,1%	-5,0%
Jun-10	0,4%	1,8%	0,6%	2,3%	0,4%	2,2%	0,3%	2,2%	-1,9%	0,2%
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%
II Trim. 10	-7,8%	-6,8%	-7,2%	-5,8%	-7,0%	-5,4%	-6,2%	-4,5%	-6,1%	-4,1%
Acum 2010	-5,2%	-2,2%	-5,1%	-1,2%	-4,9%	-0,6%	-5,3%	-0,6%	-5,0%	0,6%
2009	65,0%	47,5%	60,6%	41,2%	50,1%	28,2%	38,9%	17,3%	9,8%	-9,0%
2008	-51,8%	-50,6%	-51,6%	-47,8%	-49,6%	-43,5%	-48,0%	-40,4%	-11,6%	2,5%
2007	28,7%	13,4%	27,1%	11,5%	25,6%	9,4%	25,5%	9,1%	5,1%	-8,8%

¹ Rentabilidad Real en pesos incluyendo cobertura de riesgo cambiario.

La rentabilidad negativa de los Fondos de Pensiones para el trimestre terminado en junio de 2010, se explica principalmente por el retorno negativo en dólares que presentaron las inversiones en renta variable extranjera, cuya participación en los instrumentos extranjeros fluctuaba desde 82,6% en el Fondo A hasta 46,6% en el Fondo E. Al respecto, se debe destacar el retorno negativo de los mercados emergentes, que representaban entre el 58% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 30,4% en el Fondo E. Considérese como referencia el retorno de -11,3% en dólares para el período del índice accionario S&P 500 y los retornos de los índices de renta variable MSCI Europa -16,2%, MSCI de Mercados Emergentes -8,4%, Asia Emergente -5,9%, Latinoamérica -10,6%, Europa Emergente -16% y Mundial -12,2%⁶. Dichas rentabilidades negativas se vieron compensadas parcialmente por el alza de 3,2% 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

⁶ 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 con subyacentes en moneda extranjera se encontraba cubierta en un 41,6% al cierre de junio de 2010.

Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo

Al 30 de junio 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)	Limite Máximo Inv en ME sin cobertura (4)	Inversión Total cubierta (%) (3)	Inversión en ME cubierta (%) (5)
Tipo A	24.253	17.477	7.447	10.030	41,4%	50%	58,6%	42,6%
Tipo B	23.585	12.691	5.134	7.557	32,0%	40%	68,0%	40,5%
Tipo C	48.578	17.908	7.491	10.417	21,4%	35%	78,6%	41,8%
Tipo D	14.676	3.900	1.606	2.294	15,6%	25%	84,4%	41,2%
Tipo E	4.738	199	39	159	3,4%	15%	96,6%	19,8%
Total	115.829	52.175	21.718	30.458	26,3%		73,7%	41,6%

(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 B 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.	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10
CAPITAL	7.658	8.567	9.672	10.682	11.107	11.386	12.052	12.186	12.104	12.778	13.091	12.557	12.749
CUPRUM	6.380	7.551	7.970	8.878	9.239	9.258	9.750	10.064	9.745	10.812	10.841	10.257	10.702
HABITAT	7.273	8.538	9.262	10.077	10.330	10.846	11.057	12.659	12.466	13.229	13.159	10.180	11.618
PLANVITAL	806	908	977	1.054	1.168	1.168	1.249	1.287	1.286	1.422	1.428	1.323	1.412
PROVIDA	9.307	10.798	11.577	13.224	13.467	13.271	14.760	14.902	14.872	15.967	16.285	15.310	15.609
Total	31.425	36.362	39.457	43.915	45.311	45.930	48.868	51.098	50.472	54.208	54.805	49.627	52.089
Cambio % Mes	1,5%	15,7%	8,5%	11,3%	3,2%	1,4%	6,4%	4,6%	-1,2%	7,4%	1,1%	-9,4%	5,0%
Cambio MMUS\$ Mes	451	4.937	3.095	4.457	1.396	618	2.939	2.229	-626	3.736	597	-5.178	2.462

(*) Datos a fin de cada mes, en dólares del 30 de junio de 2010.

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

INSTRUMENTOS	Jun-09		Sep-09		Dic-09		Mar-10		Jun-10		Variación Trimestral		Variación 12 meses	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	12	0,0%	162	0,4%	139	0,3%	172	0,3%	117	0,2%	-54	-31,6%	105	886,2%
RENTA VARIABLE	26.080	83,0%	34.515	78,6%	36.128	73,9%	38.401	70,8%	34.644	66,5%	-3.758	-9,8%	8.563	32,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	21.091	67,1%	28.112	64,0%	29.075	59,5%	31.490	58,1%	28.265	54,3%	-3.225	-10,2%	7.174	34,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	4.196	13,4%	5.407	12,3%	5.996	12,3%	5.790	10,7%	5.194	10,0%	-596	-10,3%	998	23,8%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	785	2,5%	987	2,2%	1.049	2,1%	1.112	2,1%	1.176	2,3%	64	5,8%	391	49,7%
Acciones	5	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	0	1,6%	0	-1,0%
ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	3	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	0	-5,1%	1	37,2%
											0	-	0	
RENTA FIJA	5.361	17,1%	9.248	21,1%	12.541	25,7%	15.578	28,7%	17.450	33,5%	1.872	12,0%	12.089	225,5%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	4.489	14,3%	8.573	19,5%	11.792	24,1%	14.677	27,1%	16.375	31,4%	1.698	11,6%	11.886	264,8%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	606	1,9%	438	1,0%	502	1,0%	569	1,0%	632	1,2%	63	11,1%	26	4,4%
Bonos de Empresas Extranjeras	107	0,3%	118	0,3%	111	0,2%	116	0,2%	213	0,4%	98	84,4%	106	98,6%
Bonos de Gobiernos	3	0,0%	14	0,0%	57	0,1%	139	0,3%	120	0,2%	-19	-13,6%	117	3372,2%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	3,3%	0	-7,9%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	93	0,3%	29	0,1%	3	0,0%	0	0,0%	20	0,0%	20	-	-72	-78,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	63	0,2%	77	0,2%	76	0,2%	78	0,1%	89	0,2%	12	15,0%	26	41,8%
DERIVADOS	-40	-0,1%	-13	0,0%	49	0,1%	55	0,1%	-126	-0,2%	-180	-330,3%	-86	214,5%
Valores por Depositar	12	0,0%	2	0,0%	11	0,0%	2	0,0%	4	0,0%	2	85,2%	-8	-64,9%
TOTAL	31.425	100,0%	43.915	100,0%	48.868	100,0%	54.208	100,0%	52.089	100,0%	-2.118	-3,9%	20.664	65,8%

(*) Datos a fin de cada mes, en dólares del 30 de junio de 2010.

Cuadro N° 3
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, al 30 de junio del 2010

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	14.474	82,6%	8.989	70,8%	9.824	55,2%	1.265	32,9%	93	46,6%	34.644	66,5%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	11.466	65,4%	7.712	60,7%	8.196	46,0%	882	22,9%	8	3,9%	28.265	54,3%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	2.480	14,1%	982	7,7%	1.316	7,4%	332	8,6%	85	42,7%	5.194	10,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	519	3,0%	294	2,3%	312	1,8%	51	1,3%	0	0,0%	1.176	2,3%
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	3.083	17,6%	3.723	29,3%	8.056	45,2%	2.601	67,6%	105	52,8%	17.567	33,7%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.951	16,8%	3.558	28,0%	7.459	41,9%	2.364	61,4%	44	22,0%	16.375	31,4%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	36	0,2%	72	0,6%	404	2,3%	120	3,1%	0	0,0%	632	1,2%
Bonos de Empresas Extranjeras	6	0,0%	21	0,2%	100	0,6%	49	1,3%	37	18,6%	213	0,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	13	0,1%	16	0,1%	44	0,2%	9	0,2%	7	3,7%	89	0,2%
Bonos de Gobiernos	34	0,2%	31	0,2%	3	0,0%	36	0,9%	16	8,1%	120	0,2%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	10	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	10	0,3%	0	0,0%	20	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	33	0,2%	26	0,2%	45	0,3%	12	0,3%	1	0,5%	117	0,2%
												0,0%
Otros	-29	-0,2%	-11	-0,1%	-67	-0,4%	-16	-0,4%	1	0,6%	-122	-0,2%
												0,0%
TOTAL	17.528	100,0%	12.700	100,0%	17.813	100,0%	3.849	100,0%	199	100,0%	52.089	100,0%

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

CATEGORÍA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO				SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A	BBB		
MMUS\$	0,0	170,2	20,9	20,9	212,0	63,8%
%	0,0%	80,3%	9,9%	9,8%		
Corto Plazo	N-1	N-4				
MMUS\$	63,0	57,2			120,1	36,2%
%	52,4%	47,6%				
Total					332,1	100,0%

Notas:

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

-El plazo considerado para la clasificación es el residual.

Cuadro N° 5
Inversión en el extranjero por tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica
 % al 30 de junio de 2010

ZONA GEOGRÁFICA/REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA						
NORTEAMERICA	23,5%	27,3%	31,1%	38,6%	64,2%	28,3%
EUROPA	6,1%	7,8%	10,3%	12,8%	5,2%	8,4%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	9,7%	8,5%	6,7%	4,6%	0,0%	8,0%
TOTAL DESARROLLADA	39,3%	43,7%	48,1%	56,1%	69,4%	44,7%
EMERGENTE						
ASIA EMERGENTE	27,2%	25,4%	21,1%	14,7%	0,0%	23,6%
LATINOAMERICA	20,5%	19,3%	17,5%	15,7%	30,4%	18,9%
EUROPA EMERGENTE	8,1%	7,1%	8,3%	7,7%	0,0%	7,9%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	2,2%	1,1%	1,2%	1,4%	0,0%	1,5%
TOTAL EMERGENTE	58,0%	52,8%	48,1%	39,5%	30,4%	51,9%
GLOBAL						
OTROS	2,7%	3,5%	3,8%	4,4%	0,2%	3,4%
TOTAL GLOBAL						
TOTAL GENERAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,1%

Cuadro N° 6 (listo)
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
MMUS\$ y %, al 30 de junio de 2010

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	14.501	73,2%	27,8%	Indonesia	819	42,0%	1,6%
Singapur	811	4,1%	1,6%	Turquía	484	24,8%	0,9%
Reino Unido	902	4,6%	1,7%	Colombia	204	10,4%	0,4%
Luxemburgo	1.144	5,8%	2,2%	Filipinas	152	7,8%	0,3%
Alemania	646	3,3%	1,2%	Perú	166	8,5%	0,3%
Francia	497	2,5%	1,0%	Egipto	35	1,8%	0,1%
Holanda	487	2,5%	0,9%	Panamá	44	2,2%	0,1%
Islas Cayman	337	1,7%	0,6%	Rumania	27	1,4%	0,1%
Canadá	240	1,2%	0,5%	Vietnam	10	0,5%	0,0%
Suiza	64	0,3%	0,1%	Marruecos	1	0,0%	0,0%
Suecia	45	0,2%	0,1%	Grecia	10	0,5%	0,0%
Dinamarca	77	0,4%	0,1%	Islandia	0	0,0%	0,0%
Noruega	41	0,2%	0,1%	Uruguay	1	0,0%	0,0%
Finlandia	12	0,1%	0,0%	TOTAL	1.953	100,0%	3,7%
Austria	11	0,1%	0,0%	B			
Antillas Holandesas	2	0,0%	0,0%	Argentina	178	58,3%	0,3%
TOTAL	19.817	100,0%	38,0%	Venezuela	73	23,9%	0,1%
AA				Republica Dominicana	38	12,6%	0,1%
Hong Kong	2.339	57,9%	4,5%	Sri Lanka	16	5,2%	0,0%
Australia	689	17,1%	1,3%	TOTAL	305	100,0%	0,6%
Japón	328	8,1%	0,6%	CCC			
Bermuda	284	7,0%	0,5%	Ucrania	35	100,0%	0,1%
Irlanda	257	6,4%	0,5%	TOTAL	35	100,0%	0,1%
España	47	1,2%	0,1%	Total Bajo Grado de Inversión			
Bélgica	56	1,4%	0,1%		2.293	100,0%	4,4%
Emiratos Arabes Unidos	34	0,8%	0,1%	SIN CLASIFICACION			
Nueva Zelandia	3	0,1%	0,0%	Otros	1.100	100,0%	2,1%
Eslovenia	3	0,1%	0,0%	TOTAL	1.100	100,0%	2,1%
TOTAL	4.039	100,0%	7,8%	TOTAL GENERAL	52.085	100,0%	100,0%
A							
China	3.799	37,7%	7,3%				
Corea del Sur	2.660	26,4%	5,1%				
Taiwan	1.812	18,0%	3,5%				
Malasia	529	5,3%	1,0%				
Chile	567	5,6%	1,1%				
Polonia	340	3,4%	0,7%				
Israel	164	1,6%	0,3%				
República Checa	100	1,0%	0,2%				
Italia	73	0,7%	0,1%				
Chipre	9	0,1%	0,0%				
Portugal	28	0,3%	0,1%				
TOTAL	10.080	100,0%	19,4%				
BBB							
Brasil	6.510	44,1%	12,5%				
Rusia	2.806	19,0%	5,4%				
México	2.034	13,8%	3,9%				
India	1.417	9,6%	2,7%				
Tailandia	991	6,7%	1,9%				
Sudáfrica	586	4,0%	1,1%				
Hungría	297	2,0%	0,6%				
Kazajstán	108	0,7%	0,2%				
Croacia	1	0,0%	0,0%				
Bulgaria	5	0,0%	0,0%				
Estonia	1	0,0%	0,0%				
TOTAL	14.756	100,0%	28,3%				
Total Grado de Inversión	48.692	100,0%	93,5%				

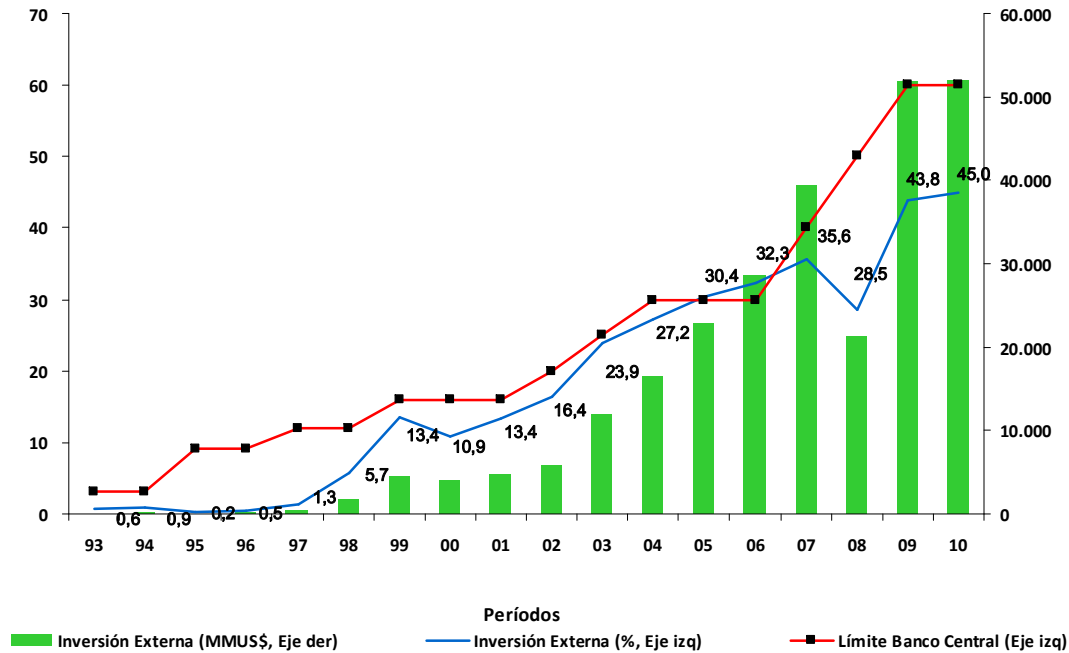
Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 30 de junio de 2010

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	8,4%	8,0%	6,5%	3,7%	0,0%	7,3%
	Corea del Sur	5,9%	4,9%	4,9%	3,6%	0,0%	5,1%
	Taiwan	4,2%	3,6%	3,0%	2,0%	0,0%	3,5%
	India	3,5%	3,1%	2,0%	1,2%	0,0%	2,7%
	Tailandia	1,9%	2,6%	1,6%	1,0%	0,0%	1,9%
	Malasia	1,2%	1,0%	0,9%	1,0%	0,0%	1,0%
	Indonesia	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	0,0%	1,6%
	Filipinas	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	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		27,2%	25,4%	21,1%	14,7%	0,0%	23,6%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	5,2%	4,8%	4,1%	2,1%	0,0%	4,5%
	Singapur	2,1%	1,7%	1,1%	0,7%	0,0%	1,6%
	Australia	1,9%	1,5%	0,7%	1,1%	0,0%	1,3%
	Japón	0,5%	0,5%	0,8%	0,7%	0,0%	0,6%
	Nueva Zelandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		9,7%	8,5%	6,7%	4,6%	0,0%	8,0%
Europa	Luxemburgo	1,2%	1,9%	3,0%	3,9%	0,0%	2,2%
	Reino Unido	1,5%	1,7%	1,9%	2,2%	0,2%	1,7%
	Alemania	1,2%	1,2%	1,3%	1,4%	4,8%	1,2%
	Francia	0,6%	0,9%	1,2%	1,7%	0,0%	1,0%
	Holanda	0,5%	0,8%	1,3%	1,7%	0,1%	0,9%
	Irlanda	0,4%	0,5%	0,5%	0,6%	0,0%	0,5%
	Dinamarca	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	0,1%
	Italia	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	0,1%
	Suiza	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
	Bélgica	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	0,1%
	España	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
	Suecia	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
	Noruega	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	0,1%
	Portugal	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
	Finlandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Austria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Islandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Europa		6,1%	7,8%	10,3%	12,8%	5,2%	8,4%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	5,9%	5,3%	5,2%	4,4%	0,0%	5,4%
	Turquía	0,9%	0,6%	1,2%	1,2%	0,0%	0,9%
	Polonia	0,6%	0,5%	0,8%	0,9%	0,0%	0,7%
	Hungría	0,5%	0,4%	0,7%	0,8%	0,0%	0,6%
	República Checa	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,2%
	Ucrania	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
	Chipre	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Rumania	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
	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%
	Eslovenia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Europa Emergente		8,1%	7,1%	8,3%	7,7%	0,0%	7,9%
Latinoamérica	Brasil	14,9%	13,7%	10,4%	7,8%	11,8%	12,5%
	México	3,6%	3,6%	4,1%	4,7%	18,6%	3,9%
	Chile	1,2%	1,0%	1,1%	0,8%	0,0%	1,1%
	Colombia	0,2%	0,2%	0,6%	0,8%	0,0%	0,4%
	Argentina	0,2%	0,3%	0,5%	0,6%	0,0%	0,3%
	Perú	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	0,0%	0,3%
	Venezuela	0,0%	0,1%	0,2%	0,3%	0,0%	0,1%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
	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		20,5%	19,3%	17,5%	15,7%	30,4%	18,8%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	1,6%	0,8%	0,9%	1,1%	0,0%	1,1%
	Israel	0,5%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	0,3%
	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%
Total Medio Oriente-Africa		2,2%	1,1%	1,2%	1,4%	0,0%	1,5%
Norteamérica	Estados Unidos	23,2%	26,9%	30,6%	37,8%	64,2%	27,8%
	Canadá	0,3%	0,4%	0,5%	0,8%	0,0%	0,5%
Total Norteamérica		23,5%	27,3%	31,1%	38,6%	64,2%	28,3%
OTROS	Otros	1,7%	2,1%	2,4%	2,6%	0,1%	2,1%
	Islas Cayman	0,5%	0,7%	0,7%	0,9%	0,0%	0,6%
	Bermuda	0,4%	0,6%	0,6%	0,7%	0,1%	0,5%
	Emiratos Arabes Unidos	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
	Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total OTROS		2,7%	3,5%	3,8%	4,4%	0,2%	3,4%
Total general		17.527	12.699	17.812	3.849	199	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

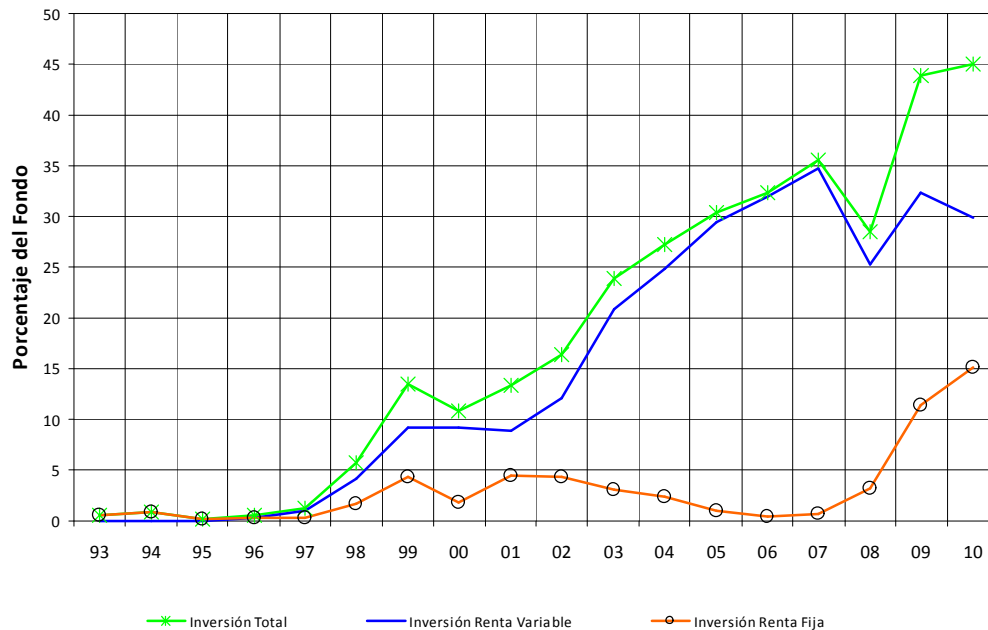
MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período



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