



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Tercer trimestre 2010

• **Superintendencia de Pensiones** •
Noviembre 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	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 septiembre de 2010 alcanzó a US\$ 63.171 millones, representando un 45,6% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación respecto al trimestre anterior fue de US\$ 4.492¹ millones ó 7,7%. Dicha variación se explica principalmente por aumento en la inversión extranjera, puesto que se registraron remesas netas al exterior en el trimestre por un total de US\$ 3.394 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 65,2%, 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\$ 2.178 millones, con lo cual alcanzó una participación de 34,7% de la inversión en el extranjero, superior al 33,7% existente a fines de junio 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 septiembre de 2010 fue de 5,1% para el Fondo A, 3,6% para el Fondo B, 1,6% para el Fondo C, 0% para el Fondo D, y -4,5% para el Fondo E. Las rentabilidades mayormente positivas se asocian al desempeño de los principales mercados accionarios internacionales, cuyos índices de referencia MSCI Mundial y MSCI de Mercados Emergentes rentaron un 13,3% y un 15,7% en dólares respectivamente, en el mismo periodo.

La diversificación por zona geográfica a septiembre de 2010, muestra que un 56,7% de la inversión se registraba en mercados emergentes (comparado con un 51,9% a fines de junio de 2010), un 39,9% en mercados desarrollados y 3,4% en otras zonas. A fines de septiembre de 2010, el 25,8% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Asia emergente, seguida por Norteamérica con un 24,6% y por Latinoamérica con un 20,1%. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 24,1%.

En el trimestre julio-septiembre se registraron remesas de divisas por US\$ 3.394 millones, significativamente superior a los US\$ 462 millones remesados en el trimestre abril-junio de 2010. Durante el último trimestre tales divisas se emplearon mayoritariamente en la inversión en cuotas de fondos mutuos de deuda y en menor medida en fondos accionarios.

El 4 de noviembre de 2010, el Banco Central de Chile anunció el aumento gradual de los límites de inversión en el extranjero, global y por Tipo de Fondo. De tal manera, a contar del 1 de diciembre el límite global se elevará a 65% aumentando gradualmente hasta el máximo legal de 80% a contar del 1 de septiembre de 2011.

¹ Real en dólares de fines de septiembre de 2010.

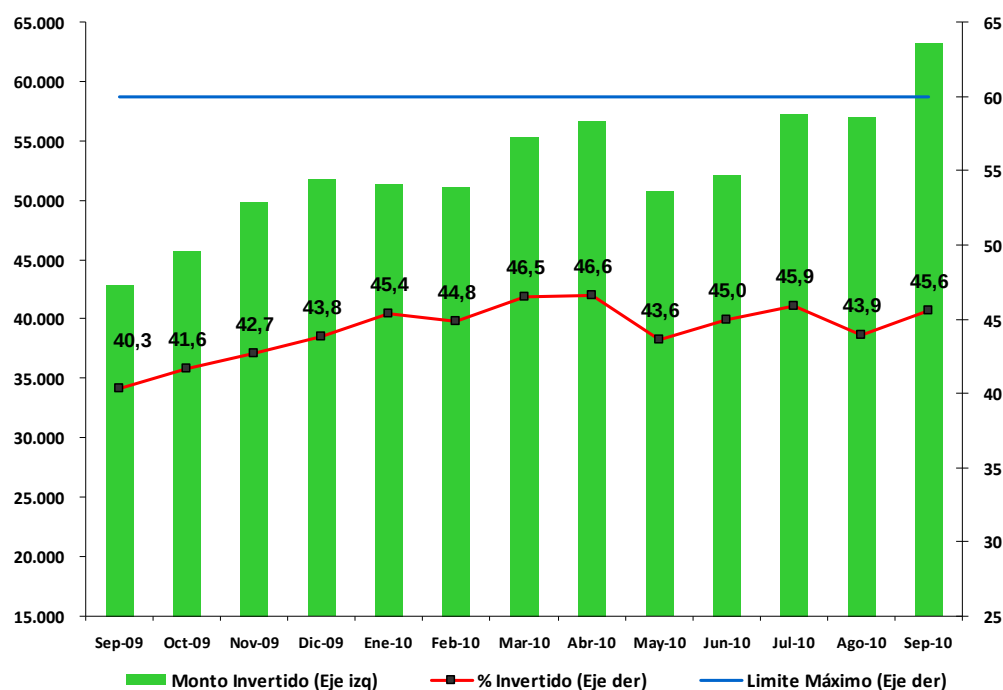
II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de septiembre de 2010, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 63.171 millones, representando un 45,6% 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%.²

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 69,6% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 4,3%.

² El Banco Central informó un calendario de aumento de los límites de inversión en el extranjero para el conjunto de los Fondos (límite global) y por Tipo de Fondo. El límite global, aumentará a 65% el 1 de diciembre de 2010, incrementándose 5 puntos porcentuales trimestrales hasta alcanzar 80% el 1 de septiembre de 2011. Los límites por Tipo de Fondo también aumentarán gradualmente, que en el caso del límite del Fondo Tipo A llegará a 100% el 1 de septiembre 2011. Ver detalles en Acuerdo 1573-02-101104, disponible en sitio web del Instituto Emisor. (www.bcentral.cl)

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

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

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	5.089	70,8%	3.375	54,1%	4.725	38,4%	1.165	28,9%	77	7,1%	14.431	46,8%
CUPRUM	5.036	68,5%	2.952	51,6%	4.132	39,7%	802	29,2%	46	4,0%	12.968	47,4%
HABITAT	4.707	67,0%	4.022	51,0%	5.183	36,2%	989	25,4%	38	2,8%	14.940	43,3%
MODELO	3	63,8%	1		1	31,0%	0	25,4%	0	0,0%	6	48,9%
PLANVITAL	419	68,8%	356	54,1%	674	35,5%	215	28,3%	2	2,2%	1.666	41,2%
PROVIDA	5.726	71,9%	4.410	54,9%	7.276	39,2%	1.701	29,2%	47	4,1%	19.161	46,1%
TOTAL	20.980	69,6%	15.117	52,9%	21.992	38,2%	4.872	28,3%	211	4,3%	63.171	45,6%

Diversificación por instrumento

La diversificación de las inversiones en el extranjero comprende US\$ 41.154 millones (65,2%) invertidos en instrumentos renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión, acciones de empresas y ADR) y US\$ 21.940 millones (34,7%)³ en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % al 30 de septiembre de 2010

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	13.750	9.059	9.347	1.061	6	33.223	80,7%	52,6%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	2.911	1.239	1.675	391	110	6.326	15,4%	10,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	666	382	426	72	-	1.545	3,8%	2,5%
Acciones Extranjeras y ADR	21	17	13	5	0	56	0,1%	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	4	0	-	-	-	4	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	17.352	10.696	11.462	1.529	115	41.154	100%	65,2%
Cuotas Fondos Mutuos	3.480	4.245	9.799	3.086	25	20.635	94,0%	32,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	46	90	490	139	-	764	3,5%	1,2%
Bonos de Empresas	7	24	114	55	42	242	1,1%	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	7	9	46	8	8	78	0,4%	0,1%
Bonos de Gobierno	24	11	4	10	18	66		0,1%
Títulos de Indices de Renta Fija (ETFB)	18	-	24	11	-	52		0,1%
Bonos Bancos Internacionales	0	-	-	0	-	0	0,0%	0,0%
Disponible	24	22	32	23	3	104	0,5%	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.605	4.402	10.507	3.333	95	21.940	100%	34,7%
Subtotal Otros	23	19	23	11	1	78		0,1%
Total General	20.980	15.117	21.992	4.872	211	63.172		100,0%

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ 2.127⁴ millones respecto al trimestre anterior ó 5,4%, explicado fundamentalmente por un aumento en la inversión en fondos mutuos extranjeros de US\$ 1.383 (4,3%), debido principalmente a la

³ Incluye cuentas corrientes extranjeras.

⁴ Véase Cuadro N° 2 del anexo.

rentabilidad positiva que registraron tales instrumentos durante el trimestre y por compras netas por US\$ 384 millones⁵.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período un incremento de US\$ 2.178 millones (11,1%). El aumento se explica esencialmente por una mayor inversión en fondos mutuos extranjeros de deuda (US\$ 2.188 millones), explicado a su vez por compras netas de US\$ 2.695 millones.

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de septiembre de 2010, existía inversión en 159 fondos mutuos extranjeros accionarios, 34 títulos representativos de índices financieros, 19 fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero, un fondo de inversión extranjero, 1 ADR 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	2.878	2,1%	4,6%
2 FIDELITY FUNDS-SOUTH EAST ASIA FUND	Fidelity Investments	CMEV	2.250	1,6%	3,6%
3 ISHARE MSCI EMG MKT IDX F.	BlackRock Inc.	ETFA	1.759	1,3%	2,8%
4 GARTMORE LATIN AMERICA	Gartmore Group	CMEV	1.469	1,1%	2,3%
5 VANGUARD EMERGING MARKETS STOCK INDEX FUND	Vanguard Group Inc.	ETFA	1.415	1,0%	2,2%
6 JPMORGAN FUNDS - RUSSIA FUND	JP Morgan Chase & Co.	CMEV	1.291	0,9%	2,0%
7 BLACKROCK GLOBAL FUNDS - LATIN AMERICA FUND	BlackRock Inc.	CMEV	1.133	0,8%	1,8%
8 SCHRODER INTL SELECTION FUND - EMERGING ASIA	Schroder Investment Management Limited	CMEV	1.107	0,8%	1,8%
9 SPDR TRUST, SERIES 1	State Street Bank and Trust Company	ETFA	1.045	0,8%	1,7%
10 VANGUARD INSTITUTIONAL TOTAL STOCK MKT INDEX	Vanguard Group Inc.	CMEV	1.018	0,7%	1,6%
Subtotal			15.365	11,1%	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 2,1% de los Fondos de Pensiones, siendo el límite máximo por emisor para este tipo de instrumento de un 5% de los Fondos.

Emisores de instrumentos de renta fija

A fines de septiembre de 2010, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 85 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (94,5%), 5 fondos de inversión nacionales de deuda, un título representativo de índice de deuda, un fondo mutuo nacional, 5 bonos de empresas extranjeras, 2 bonos de gobiernos extranjeros y dos bonos de entidades financieras internacionales.

⁵ Véase Capítulo III.

Principales emisores de instrumentos de renta fija

Emisor	Holding Company	Instrumento	Valor MMUS\$	% Activos Totales	% Inversión Extranjera
1 FIDELITY FUNDS - US HIGH YIELD FUND	Fidelity Investments	CMED	1.848	1,3%	2,9%
2 SCHRODER INTL SELECTION FD-GLOBAL HIGH YIELD	Schroder Investment Management Limi	CMED	1.638	1,2%	2,6%
3 JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	1.601	1,2%	2,5%
4 ROBECO HIGH YLD BD-I E	Robeco Group	CMED	1.354	1,0%	2,1%
5 PIMCO FUNDS GIS PLC-HIGH YIELD BOND	Pimco Group	CMED	1.050	0,8%	1,7%
6 BNY MELLON EMG MKT DEBT LOCAL CURRENCY FUND	Mellon Financial Corporation	CMED	974	0,7%	1,5%
7 PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD	Pioneer Group	CMED	919	0,7%	1,5%
8 AXA WORLD FUNDS US HIGH YIELD BONDS	Axa Group	CMED	833	0,6%	1,3%
9 ALLIANCEBERNSTEIN-GLOBAL HIGH YIELD PORTFOLIO	Alliance Capital Management L.P.	CMED	682	0,5%	1,1%
10 BLACKROCK GLOBAL F-US DOLLAR HIGH YIELD BOND	BlackRock Inc.	CMED	662	0,5%	1,0%
Subtotal			11.561	8,4%	18,3%

CMED: fondos mutuos de deuda.

Del cuadro anterior se aprecia que el emisor de renta fija con mayor inversión correspondía a un fondo mutuo, que representaba el 1,3% de los Fondos de Pensiones, siendo el límite máximo por emisor para este tipo de instrumentos de un 5% de los Fondos.

Además, el 78,3% de la cartera de renta fija directa se encontraba invertida en el largo plazo, del cual el 100% tenía clasificación igual o mayor a grado de inversión. El restante 21,7% de la cartera con categoría de riesgo asociada se encontraba invertida en instrumentos de corto plazo donde el 93,7% tenía clasificación de riesgo N-2. 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 12% de la inversión en el extranjero, seguido por BlackRock Inc con un 8,8% y Schroder Investment Management Limited con un 6,8%. Cabe señalar, que 8 de las 49 familias en que invertían los Fondos de Pensiones concentraban el 51,7% del total invertido.

Inversión por administradora de fondos extranjeros

% de la inversión en el extranjero

Familia	Periodo	
	Jun-10	Sep-10
Fidelity Investments	11,13%	12,00%
BlackRock Inc.	8,46%	8,79%
Schroder Investment Management Limited	7,62%	6,77%
Vanguard Group Inc.	7,39%	5,91%
Franklin Templeton	5,17%	5,89%
JP Morgan Chase & Co.	5,42%	4,50%
Dimensional Fund Advisors Inc.	4,99%	4,45%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	2,87%	3,43%
Pioneer Group	3,00%	3,11%
Investec Plc	2,24%	3,11%
Robeco Group	2,78%	2,80%
Deutsche Bank AG	4,67%	2,61%
Pimco Group	1,84%	2,52%
Mellon Financial Corporation	1,78%	2,50%
Gartmore Group	2,45%	2,48%
Aberdeen Asset Management Plc.	1,27%	2,29%
Fortis Group	1,54%	2,17%
UBS AG	2,35%	1,99%
State Street Bank and Trust Company	1,75%	1,70%
Pictet & Cie.	1,82%	1,70%
Axa Group	1,47%	1,69%
HSBC Holdings Plc	1,28%	1,68%
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	2,10%	1,58%
BNP Paribas S.A.	1,44%	1,55%
Credit Agricole S.A.	1,55%	1,47%
Otros	11,62%	11,30%

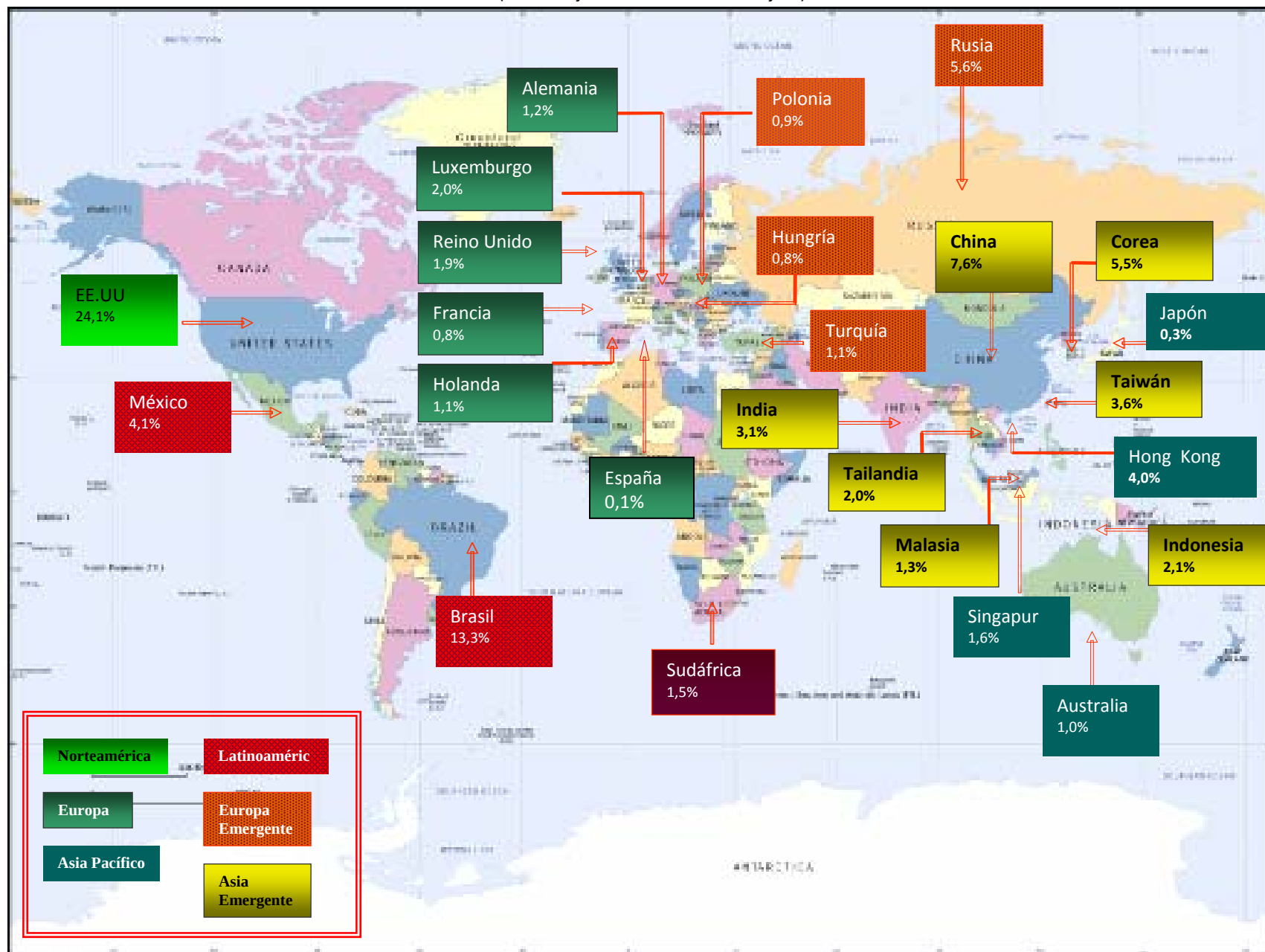
Incluye sociedades administradoras de fondos mutuos, fondos de inversión y títulos de índices financieros.

Diversificación por zona geográfica y país

El 39,9% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones, a fines de septiembre de 2010, se encontraba en mercados desarrollados y el 56,7% en mercados emergentes. En particular, el 25,8% de la inversión en el extranjero se localizaba en Asia emergente, seguida por Norteamérica con un 24,6% y por Latinoamérica con un 20,1%. 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 la caída en la inversión en Norteamérica (-3,7%), y el aumento de Asia emergente (2,2%). Lo anterior se explica principalmente por compras netas a favor de Asia emergente. (Mayor detalle en sección III siguiente)

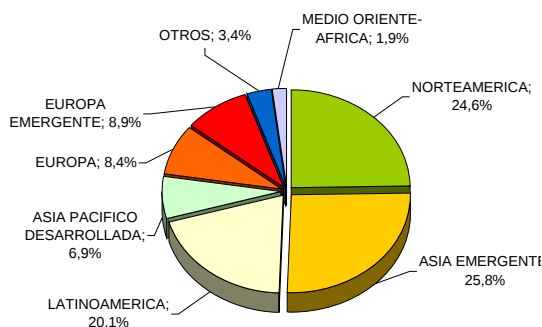
Inversión de los Fondos de Pensiones por región y principales países
(Porcentaje de la inversión extranjera)



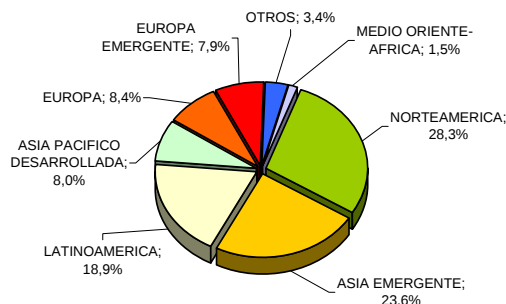
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 30 de septiembre de 2010



30 de junio 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 septiembre de 2010)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	
1	Estados Unidos	20,4%	22,8%	26,2%	32,9%	66,1%	24,1%
2	Brasil	15,8%	14,5%	11,1%	8,6%	12,2%	37,4%
3	China	8,8%	8,5%	6,8%	4,1%	0,0%	45,1%
4	Rusia	6,0%	5,6%	5,6%	4,7%	0,0%	50,7%
5	Corea del Sur	6,4%	5,4%	5,0%	3,8%	0,0%	56,2%
6	México	3,7%	3,8%	4,3%	4,7%	19,7%	60,2%
7	Hong Kong	4,7%	4,4%	3,6%	1,9%	0,0%	64,2%
8	Taiwan	4,5%	3,8%	3,1%	2,1%	0,0%	67,8%
9	India	4,0%	3,7%	2,1%	1,3%	0,0%	70,9%
10	Indonesia	1,9%	2,2%	2,2%	2,3%	0,0%	73,0%
11	Luxemburgo	1,1%	1,7%	2,8%	3,8%	0,0%	75,0%
12	Tailandia	2,1%	2,6%	1,7%	1,2%	0,0%	77,0%
13	Reino Unido	1,4%	1,8%	2,3%	2,6%	0,1%	78,9%
14	Singapur	2,3%	1,8%	0,9%	0,6%	0,0%	80,5%
15	Sudáfrica	1,6%	1,1%	1,5%	1,7%	0,0%	81,9%
16	Malasia	1,4%	1,3%	1,3%	1,4%	0,0%	83,2%
17	Alemania	1,1%	1,1%	1,2%	1,4%	2,0%	84,4%
18	Turquía	1,0%	0,8%	1,4%	1,4%	0,0%	85,5%
19	Holanda	0,7%	0,9%	1,4%	1,7%		86,6%
20	Otros	11,2%	12,2%	15,6%	17,9%	-0,1%	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 (34,3%) seguido por países con clasificación BBB (31%) y A (21,3%), todas clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). (Ver cuadro N° 6 del Anexo)

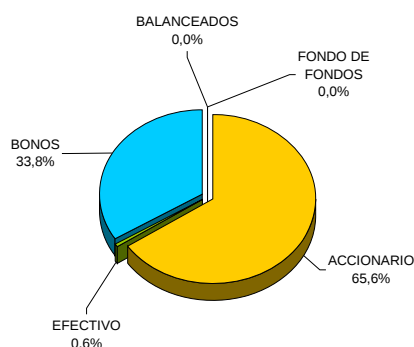
Diversificación por tipo de fondo mutuo y título representativo de índice financiero

Por tipo de fondo extranjero, un 65,6% de la inversión correspondían a fondos accionarios, un 33,8% a fondos de bonos y un 0,6% a fondos de efectivo. Por su parte, en el trimestre anterior, el 67% correspondían a fondos accionarios, un 30% a fondos de bonos y un 3% a fondos de efectivo.

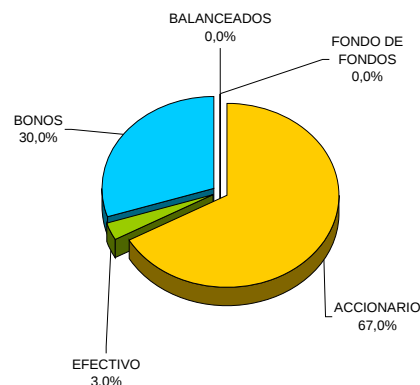
Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%

Al 30 de septiembre de 2010



Al 30 de junio 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 (60,9%) y fondos de bonos de países emergentes (22,7%)

Por su parte, los fondos accionarios estaban compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de inversiones (80,5%), y el restante 19,5% se invertía en fondos de estilo pasivo.

III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

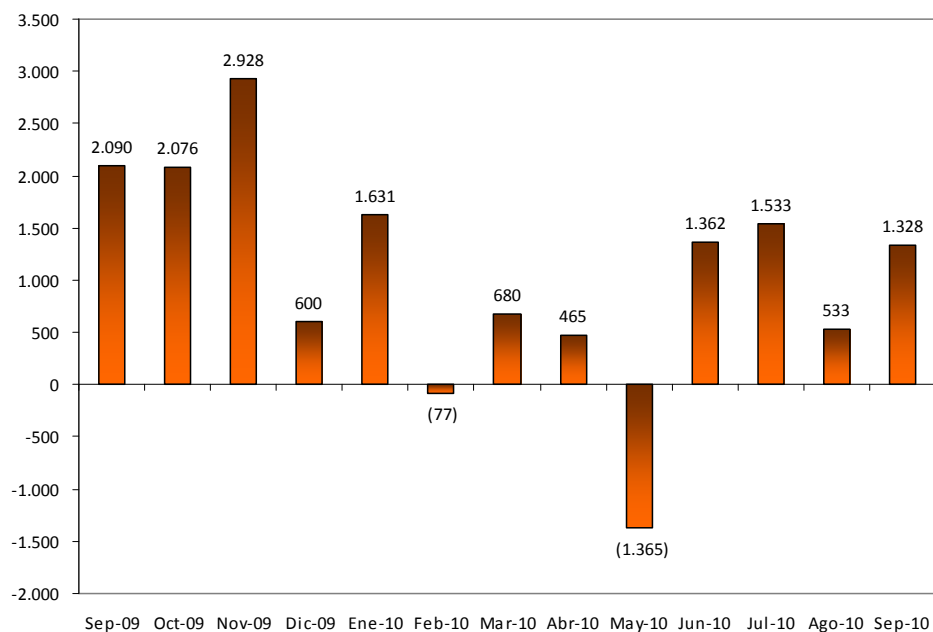
Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas hacia el exterior del trimestre julio-septiembre 2010 ascendieron a US\$ 3.394 millones. Las divisas remesadas durante el segundo trimestre del año 2010 fueron US\$ 462 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
Jul-10	245	294	756	222	16	1.533
Ago-10	112	-51	286	198	-13	533
Sep-10	369	272	598	92	-3	1.328
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
III Trim. 10	726	515	1.641	512	1	3.394
Acum 2010	1.408	989	2.768	885	40	6.090
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 septiembre de 2010, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas por US\$ 3.471 millones, muy superior a los US\$ 865 millones transados en forma neta durante el segundo trimestre de 2010, lo que se descompone en US\$ 2.662 millones en compras de instrumentos de renta fija y de US\$ 809 millones de ventas en instrumentos de renta variable. El Fondo C fue el que presentó el mayor volumen de transacciones totales y por tipo de activo. Las ventas incluyen rescates de instrumentos cuando corresponde.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por Fondo

MMUS\$, Trimestre julio-septiembre 2010

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	2.537	-2.272	266
	B	2.672	-2.331	341
	C	5.870	-4.256	1.613
	D	1.514	-1.053	461
	E	162	-181	-19
Total Renta Fija		12.755	-10.093	2.662
Renta Variable	A	3.397	-2.910	487
	B	2.359	-2.154	205
	C	3.902	-3.851	51
	D	872	-821	51
	E	109	-94	16
Total Renta Variable		10.639	-9.830	809
Total general		23.394	-19.923	3.471

Los fondos mutuos son los instrumentos que concentraron el mayor volumen de transacciones en renta fija, mientras que en renta variable se transó mayoritariamente títulos representativos de índices, que 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 julio-septiembre

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	11.913	-9.219	2.695
	Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	71	-40	31
	Bonos de Gobiernos	771	-834	-64
Total Renta Fija		12.755	-10.093	2.662
Renta Variable	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	3.638	-3.255	384
	Títulos Representativos de Índices Accionarios	6.956	-6.575	381
	ADRs	45	0	45
Total Renta Variable		10.639	-9.830	809
Total general		23.394	-19.923	3.471

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Asia emergente y Latinoamérica fueron los principales destinos, con compras netas por US\$ 1.391 y US\$ 1.200 millones respectivamente en el trimestre de análisis.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

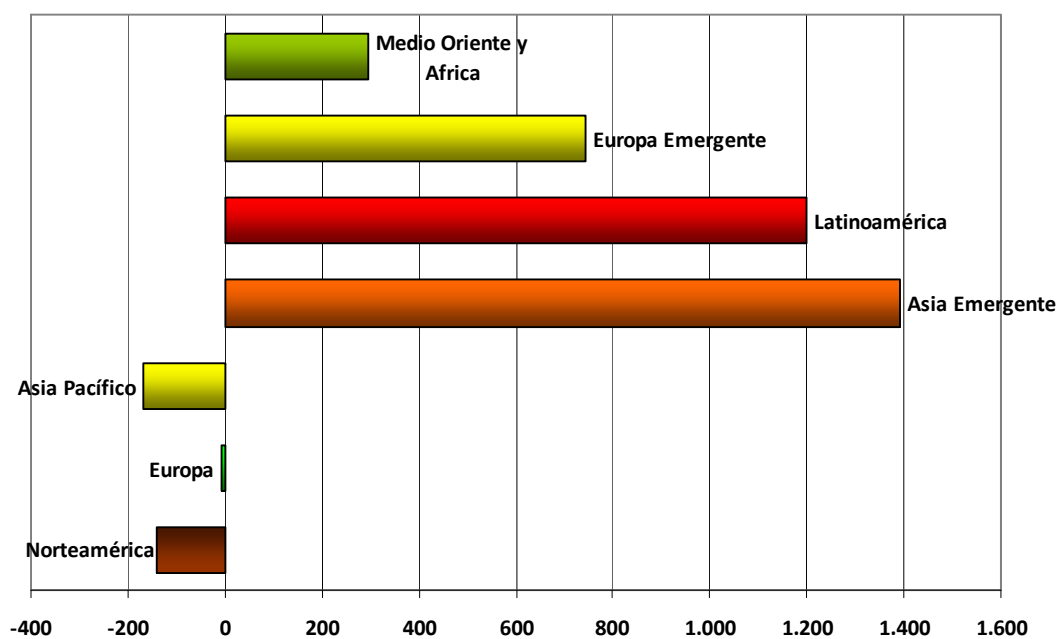
MMUS\$, Trimestre julio-septiembre

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	14.989	-15.305	-316
Norteamérica	11.330	-11.471	-141
Europa	2.913	-2.922	-8
Asia Pacífico	746	-913	-167
Zona Emergente	7.930	-4.301	3.629
Asia Emergente	3.213	-1.823	1.391
Latinoamérica	2.475	-1.274	1.200
Europa Emergente	1.680	-936	744
Medio Oriente y Africa	562	-268	294
Otros	474	-316	158
Total	23.394	-19.923	3.471

Volumen neto de transacciones por región

julio - septiembre 2010

MMUS\$



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a septiembre 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
Jul-10	7,1%	4,0%	6,9%	3,4%	6,4%	2,7%	5,8%	2,1%	3,6%	-0,4%
Ago-10	-1,9%	-5,3%	-1,5%	-5,4%	-1,2%	-5,3%	-0,7%	-5,0%	-0,4%	-5,4%
Sep-10	9,3%	6,8%	8,7%	6,0%	7,5%	4,6%	6,1%	3,3%	4,5%	1,5%
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%
III Trim. 10	15,0%	5,2%	14,4%	3,7%	13,0%	1,8%	11,5%	0,2%	7,8%	-4,4%
Acum 2010	9,0%	2,9%	8,6%	2,4%	7,4%	1,2%	5,6%	-0,4%	2,5%	-3,8%
2010 (*)	12,0%	3,9%	11,5%	3,3%	9,9%	1,6%	7,4%	-0,5%	3,3%	-5,1%
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.

(*) Rentabilidad acumulada a septiembre 2010 en base anual.

La rentabilidad positiva de los Fondos de Pensiones para el trimestre terminado en septiembre 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 82,7% en el Fondo A hasta 54,6% en el Fondo E. Al respecto, en especial se debe destacar el retorno positivo de los mercados emergentes, que representaban entre el 62,1% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 31,8% en el Fondo E. Considérese como referencia los retornos en dólares de los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes con 15,7%, Asia Emergente con 14,1%, Latinoamérica con 17,6%, Europa Emergente con 17,7%. También rentaron positivo los índices MSCI Mundial con 13,3%, MSCI Europa 19,5%, MSCI Asia Pacífico con 11,9% y el índice S&P 500 con 9,9%.⁶ Dichas rentabilidades positivas se vieron contrarrestadas en forma significativa por la caída de 10,7% que registró el dólar respecto del peso 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. A nivel del

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.

Sistema, la inversión tanto nacional como extranjera con subyacentes en moneda extranjera se encontraba cubierta respecto del peso en un 32,5% al cierre de septiembre de 2010.

Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo

Al 30 de septiembre 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	30.143	20.772	7.888	12.885	42,7%	50%	57,3%	38,0%
Tipo B	28.551	14.971	5.441	9.530	33,4%	40%	66,6%	36,3%
Tipo C	57.502	21.668	7.987	13.682	23,8%	35%	76,2%	36,9%
Tipo D	17.241	4.824	1.889	2.935	17,0%	25%	83,0%	39,2%
Tipo E	4.859	198	106	92	1,9%	15%	98,1%	53,5%
Total	138.296	62.434	23.310	39.123	28,3%		71,7%	37,3%

(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.	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
CAPITAL	12.034	12.513	12.827	13.577	13.728	13.635	14.395	14.747	14.146	14.362	14.671	13.404	14.431
CUPRUM	10.001	10.408	10.430	10.984	11.337	10.977	12.180	12.212	11.554	12.056	12.511	11.681	12.968
HABITAT	11.352	11.637	12.218	12.456	14.261	14.043	14.903	14.824	11.468	13.087	14.040	14.017	14.940
MODELO												3	6
PLANVITAL	1.187	1.316	1.316	1.407	1.449	1.449	1.602	1.609	1.491	1.591	1.671	1.582	1.666
PROVIDA	14.897	15.170	14.950	16.627	16.787	16.754	17.987	18.345	17.247	17.583	19.066	18.014	19.161
Total	49.471	51.044	51.740	55.051	57.562	56.858	61.066	61.739	55.906	58.680	61.959	58.701	63.171
Cambio % Mes	11,3%	3,2%	1,4%	6,4%	4,6%	-1,2%	7,4%	1,1%	-9,4%	5,0%	5,6%	-5,3%	7,6%
Cambio MMUS\$ Mes	5.021	1.573	697	3.311	2.511	-705	4.208	673	-5.833	2.774	3.279	-3.257	4.470

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

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

INSTRUMENTOS	Sep-09		Dic-09		Mar-10		Jun-10		Sep-10		Variación Trimestral		Variación 12 meses	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	182	0,4%	156	0,3%	193	0,3%	132	0,2%	104	0,2%	-28	-21,2%	-78	-42,8%
RENTA VARIABLE	38.882	78,6%	40.699	73,9%	43.260	70,8%	39.027	66,5%	41.153	65,1%	2.127	5,4%	2.271	5,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	31.668	64,0%	32.753	59,5%	35.474	58,1%	31.841	54,3%	33.223	52,6%	1.383	4,3%	1.555	4,9%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	6.091	12,3%	6.754	12,3%	6.523	10,7%	5.851	10,0%	6.326	10,0%	475	8,1%	234	3,8%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	1.112	2,2%	1.182	2,1%	1.253	2,1%	1.325	2,3%	1.545	2,4%	220	16,6%	433	38,9%
Acciones	6	0,0%	5	0,0%	6	0,0%	6	0,0%	5	0,0%	-1	-11,8%	-1	-15,3%
ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	51	0,1%	51	-	51	-
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4	0,0%	4	0,0%	5	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	-1	-13,9%	0	-9,7%
RENTA FIJA	10.418	21,1%	14.128	25,7%	17.549	28,7%	19.658	33,5%	21.836	34,6%	2.178	11,1%	11.418	109,6%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	9.657	19,5%	13.284	24,1%	16.534	27,1%	18.447	31,4%	20.635	32,7%	2.188	11,9%	10.978	113,7%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	493	1,0%	566	1,0%	641	1,0%	712	1,2%	764	1,2%	52	7,3%	271	54,9%
Bonos de Empresas Extranjeras	133	0,3%	125	0,2%	130	0,2%	240	0,4%	242	0,4%	2	0,7%	109	82,3%
Bonos de Gobiernos	16	0,0%	64	0,1%	157	0,3%	135	0,2%	66	0,1%	-69	-51,4%	50	309,6%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-6,1%	0	-15,0%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	32	0,1%	4	0,0%	0	0,0%	23	0,0%	52	0,1%	29	126,8%	20	61,2%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	86	0,2%	86	0,2%	88	0,1%	101	0,2%	78	0,1%	-23	-23,0%	-9	-10,2%
DERIVADOS	-14	0,0%	55	0,1%	62	0,1%	-142	-0,2%	33	0,1%	175	-123,2%	47	-332,1%
Valores por Depositar	2	0,0%	12	0,0%	2	0,0%	5	0,0%	45	0,1%	40	872,4%	42	1703,3%
TOTAL	49.471	100,0%	55.051	100,0%	61.066	100,0%	58.680	100,0%	63.171	100,0%	4.492	7,7%	13.701	27,7%

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

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

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	17.352	82,7%	10.696	70,8%	11.462	52,1%	1.529	31,4%	115	54,6%	41.153	65,2%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	13.750	65,5%	9.059	59,9%	9.347	42,5%	1.061	21,8%	6	2,7%	33.223	52,6%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	2.911	13,9%	1.239	8,2%	1.675	7,6%	391	8,0%	110	51,8%	6.326	10,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	666	3,2%	382	2,5%	426	1,9%	71	1,5%	0	0,0%	1.545	2,5%
Acciones	21	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	56	0,1%
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	3.605	17,2%	4.402	29,1%	10.507	47,8%	3.333	68,4%	94	44,7%	21.940	34,7%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	3.480	16,6%	4.245	28,1%	9.799	44,6%	3.086	63,4%	25	11,8%	20.635	32,7%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	46	0,2%	90	0,6%	490	2,2%	139	2,8%	0	0,0%	764	1,2%
Bonos de Empresas Extranjeras	7	0,0%	24	0,2%	114	0,5%	55	1,1%	42	19,7%	242	0,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	7	0,0%	9	0,1%	45	0,2%	8	0,2%	8	3,7%	78	0,1%
Bonos de Gobiernos	24	0,1%	11	0,1%	4	0,0%	10	0,2%	18	8,4%	66	0,1%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	18	0,1%	0	0,0%	24	0,1%	11	0,2%	0	0,0%	52	0,1%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Disponible	24	0,1%	22	0,1%	32	0,1%	23	0,5%	3	1,2%	104	0,2%
												0,0%
Otros	23	0,1%	19	0,1%	23	0,1%	10	0,2%	1	0,7%	78	0,1%
												0,0%
TOTAL	20.980	100,0%	15.117	100,0%	21.992	100,0%	4.872	100,0%	211	100,0%	63.171	100,0%

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

Plazo Categoría	Clasificación de Riesgo	Monto (MMUS\$)	Porcentaje	
			SubTotal	Total
Corto Plazo	N-1	4,2	6,3%	
	N-2	62,6	93,7%	
	Subtotal Corto Plazo	66,9		21,7%
Largo Plazo	AA	194,5	80,8%	
	A	23,7	9,9%	
	BBB	22,5	9,3%	
	Subtotal Largo Plazo	240,7		78,3%
Total		307,5		100,0%

Notas:

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

-El plazo considerado para la clasificación es el residual.

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

ZONA GEOGRÁFICA/REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA						
NORTEAMERICA	20,8%	23,3%	26,8%	33,8%	65,9%	24,6%
EUROPA	5,7%	7,4%	10,5%	13,3%	2,3%	8,4%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	8,7%	7,6%	5,4%	3,3%	0,0%	6,9%
TOTAL DESARROLLADA	35,2%	38,3%	42,8%	50,4%	68,2%	39,9%
EMERGENTE						
ASIA EMERGENTE	29,7%	28,1%	22,9%	16,9%	0,0%	25,8%
LATINOAMERICA	21,7%	20,7%	18,8%	16,7%	31,8%	20,1%
EUROPA EMERGENTE	8,6%	7,9%	9,9%	9,6%	0,0%	8,9%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	2,2%	1,5%	1,9%	2,1%	0,0%	1,9%
TOTAL EMERGENTE	62,1%	58,2%	53,5%	45,4%	31,8%	56,7%
GLOBAL						
OTROS	2,7%	3,6%	3,7%	4,3%	0,0%	3,4%
TOTAL GLOBAL	2,7%	3,6%	3,7%	4,3%	0,0%	3,4%
TOTAL GENERAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	15.232	70,4%	24,1%	Indonesia	1.308	47,8%	2,1%
Luxemburgo	1.280	5,9%	2,0%	Turquía	702	25,6%	1,1%
Reino Unido	1.203	5,6%	1,9%	Colombia	303	11,1%	0,5%
Singapur	980	4,5%	1,6%	Filipinas	218	8,0%	0,3%
Alemania	732	3,4%	1,2%	Rumania	118	4,3%	0,2%
Holanda	675	3,1%	1,1%	Egipto	77	2,8%	0,1%
Francia	516	2,4%	0,8%	Grecia	12	0,4%	0,0%
Islas Cayman	380	1,8%	0,6%	Marruecos	1	0,0%	0,0%
Canada	326	1,5%	0,5%	Islandia	0	0,0%	0,0%
Dinamarca	70	0,3%	0,1%	TOTAL	2.739	100,0%	4,3%
Suiza	61	0,3%	0,1%	B			
Suecia	47	0,2%	0,1%	Argentina	266	48,1%	0,4%
Noruega	44	0,2%	0,1%	Venezuela	120	21,7%	0,2%
Antillas Holandesas	35	0,2%	0,1%	Ucrania	65	11,8%	0,1%
Austria	27	0,1%	0,0%	Republica Dominicana	50	9,0%	0,1%
Finlandia	15	0,1%	0,0%	Sri Lanka	42	7,6%	0,1%
TOTAL	21.624	100,0%	34,3%	Vietnam	10	1,7%	0,0%
AA				TOTAL	554	100,0%	0,9%
Hong Kong	2.522	63,9%	4,0%	SIN CLASIFICACION			
Australia	648	16,4%	1,0%	Otros	1.253	100,0%	2,0%
Bermuda	440	11,1%	0,7%	TOTAL	1.253	100,0%	2,0%
Japón	176	4,5%	0,3%	TOTAL GENERAL	63.127	100,0%	100,0%
España	91	2,3%	0,1%				
Bélgica	52	1,3%	0,1%				
Emiratos Arabes Unidos	15	0,4%	0,0%				
Nueva Zelandia	2	0,1%	0,0%				
Eslovenia	1	0,0%	0,0%				
TOTAL	3.949	100,0%	6,3%				
A							
China	4.824	36,0%	7,6%				
Corea del Sur	3.443	25,7%	5,5%				
Taiwan	2.291	17,1%	3,6%				
Malasia	832	6,2%	1,3%				
Chile	664	4,9%	1,1%				
Polonia	584	4,4%	0,9%				
Irlanda	310	2,3%	0,5%				
Israel	202	1,5%	0,3%				
Italia	126	0,9%	0,2%				
República Checa	109	0,8%	0,2%				
Chipre	20	0,1%	0,0%				
Portugal	13	0,1%	0,0%				
Estonia	1	0,0%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	-	0,0%	0,0%				
TOTAL	13.420	100,0%	21,3%				
BBB							
Brasil	8.405	42,9%	13,3%				
Rusia	3.544	18,1%	5,6%				
México	2.567	13,1%	4,1%				
India	1.939	9,9%	3,1%				
Tailandia	1.251	6,4%	2,0%				
Sudáfrica	917	4,7%	1,5%				
Hungría	487	2,5%	0,8%				
Perú	259	1,3%	0,4%				
Kazajstán	156	0,8%	0,2%				
Panamá	49	0,2%	0,1%				
Croacia	8	0,0%	0,0%				
Bulgaria	7	0,0%	0,0%				
TOTAL	19.589	100,0%	31,0%				
Total Grado de Inversión	58.582	100,0%	92,8%				

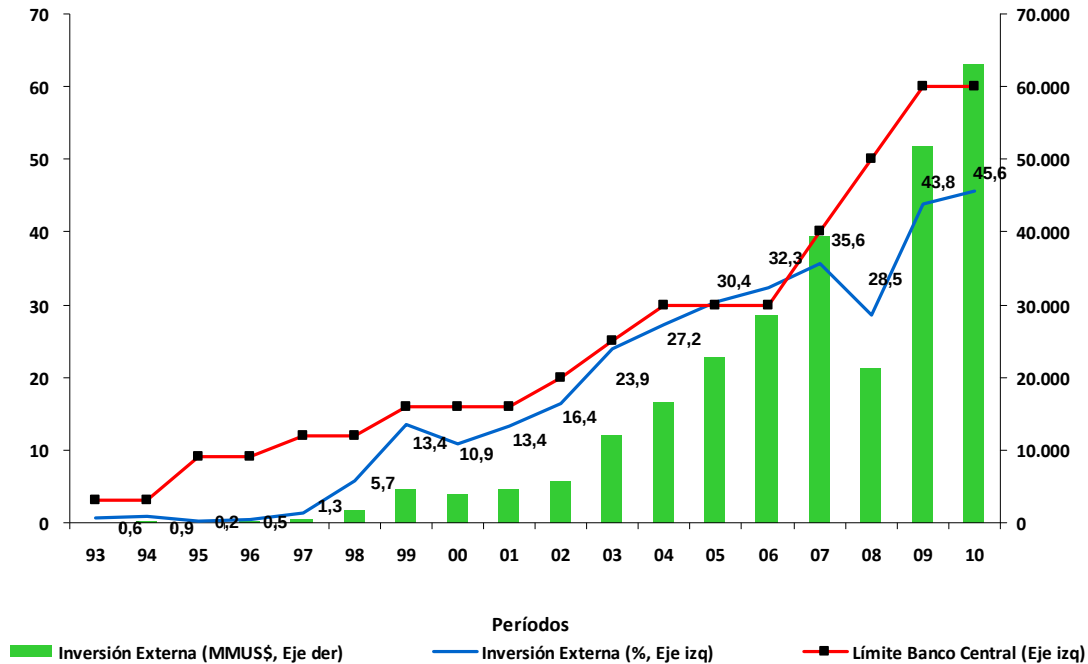
Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 30 de septiembre de 2010

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	8,8%	8,5%	6,8%	4,1%	0,0%	4.824	7,6%
	Corea del Sur	6,4%	5,4%	5,0%	3,8%	0,0%	3.443	5,5%
	Taiwan	4,5%	3,8%	3,1%	2,1%	0,0%	2.291	3,6%
	India	4,0%	3,7%	2,1%	1,3%	0,0%	1.939	3,1%
	Indonesia	1,9%	2,2%	2,2%	2,3%	0,0%	1.308	2,1%
	Tailandia	2,1%	2,6%	1,7%	1,2%	0,0%	1.251	2,0%
	Malasia	1,4%	1,3%	1,3%	1,4%	0,0%	832	1,3%
	Filipinas	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%	218	0,3%
	Kazajstán	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,0%	156	0,2%
	Sri Lanka	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	42	0,1%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10	0,0%
Total Asia Emergente		29,7%	28,1%	22,9%	16,9%	0,0%	16.315	25,8%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	4,7%	4,4%	3,6%	1,9%	0,0%	2.522	4,0%
	Singapur	2,3%	1,8%	0,9%	0,6%	0,0%	980	1,6%
	Australia	1,6%	1,1%	0,6%	0,4%	0,0%	648	1,0%
	Japón	0,2%	0,3%	0,3%	0,5%	0,0%	176	0,3%
	Nueva Zelandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		8,7%	7,6%	5,4%	3,3%	0,0%	4.329	6,9%
Europa	Luxemburgo	1,1%	1,7%	2,8%	3,8%	0,0%	1.280	2,0%
	Reino Unido	1,4%	1,8%	2,3%	2,6%	0,1%	1.203	1,9%
	Alemania	1,1%	1,1%	1,2%	1,4%	2,0%	732	1,2%
	Holanda	0,7%	0,9%	1,4%	1,7%	0,1%	675	1,1%
	Francia	0,5%	0,7%	1,1%	1,5%	0,0%	516	0,8%
	Irlanda	0,3%	0,4%	0,6%	0,7%	0,0%	310	0,5%
	Italia	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	0,0%	126	0,2%
	España	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,0%	91	0,1%
	Dinamarca	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	70	0,1%
	Suiza	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	61	0,1%
	Bélgica	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	52	0,1%
	Suecia	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	47	0,1%
	Noruega	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	44	0,1%
	Austria	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	27	0,0%
	Finlandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	15	0,0%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	13	0,0%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12	0,0%
	Islandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa		5,7%	7,4%	10,5%	13,3%	2,3%	5.276	8,4%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	6,0%	5,6%	5,6%	4,7%	0,0%	3.544	5,6%
	Turquía	1,0%	0,8%	1,4%	1,4%	0,0%	702	1,1%
	Polonia	0,7%	0,6%	1,2%	1,4%	0,0%	584	0,9%
	Hungría	0,5%	0,5%	1,0%	1,3%	0,0%	487	0,8%
	Rumania	0,1%	0,1%	0,3%	0,4%	0,0%	118	0,2%
	República Checa	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	109	0,2%
	Ucrania	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	65	0,1%
	Chipre	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	20	0,0%
	Croacia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8	0,0%
	Bulgaria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7	0,0%
	Estonia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
	Eslovenia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
	Republica de Eslovaquia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa Emergente		8,6%	7,9%	9,9%	9,6%	0,0%	5.646	8,9%
Latinoamérica	Brasil	15,8%	14,5%	11,1%	8,6%	12,2%	8.405	13,3%
	México	3,7%	3,8%	4,3%	4,7%	19,7%	2.567	4,1%
	Chile	1,3%	1,0%	1,0%	0,7%	0,0%	664	1,1%
	Colombia	0,2%	0,4%	0,7%	0,9%	0,0%	303	0,5%
	Argentina	0,2%	0,3%	0,6%	0,8%	0,0%	266	0,4%
	Perú	0,3%	0,4%	0,5%	0,4%	0,0%	259	0,4%
	Venezuela	0,1%	0,1%	0,3%	0,4%	0,0%	120	0,2%
	Republica Dominicana	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	50	0,1%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	49	0,1%
Total Latinoamérica		21,7%	20,7%	18,8%	16,7%	31,8%	12.683	20,1%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	1,6%	1,1%	1,5%	1,7%	0,0%	917	1,5%
	Israel	0,5%	0,2%	0,3%	0,2%	0,0%	202	0,3%
	Egipto	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	77	0,1%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
Total Medio Oriente-Africa		2,2%	1,5%	1,9%	2,1%	0,0%	1.196	1,9%
Norteamérica	Estados Unidos	20,4%	22,8%	26,2%	32,9%	66,1%	15.232	24,1%
	Canada	0,4%	0,5%	0,6%	0,9%	-0,3%	326	0,5%
Total Norteamérica		20,8%	23,3%	26,8%	33,8%	65,9%	15.558	24,6%
OTROS	Otros	1,6%	2,1%	2,2%	2,6%	0,0%	1.253	2,0%
	Bermuda	0,6%	0,8%	0,7%	0,9%	0,0%	440	0,7%
	Islas Cayman	0,5%	0,7%	0,6%	0,7%	0,0%	380	0,6%
	Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	35	0,1%
	Emiratos Arabes Unidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	15	0,0%
Total OTROS		2,7%	3,6%	3,7%	4,3%	0,0%	2.124	3,4%
Total general		20.969	15.108	21.974	4.866	211	63.127	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

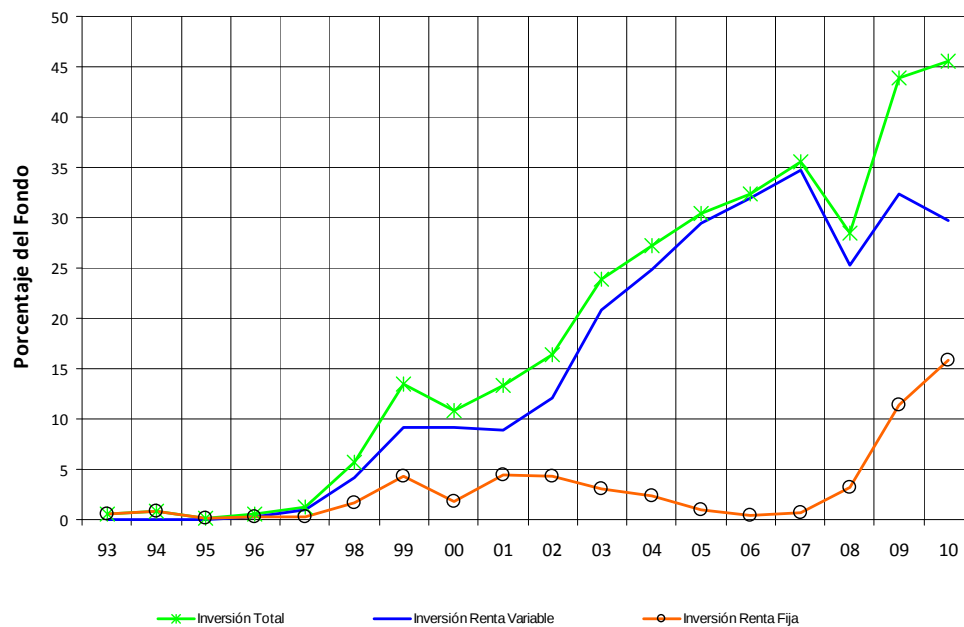
MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período



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