



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Cuarto Trimestre 2010

• **Superintendencia de Pensiones** •
Febrero de 2011

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 diciembre de 2010 alcanzó a US\$ 67.209 millones, representando un 45,3% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación respecto al trimestre anterior fue de US\$ 1.409¹ millones ó 2,1%. Dicha variación se explica principalmente por la rentabilidad positiva de las inversiones en el extranjero, puesto que en el trimestre se registraron remesas netas al exterior por un total de US\$ 228 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 65,5%, no obstante el sostenido aumento que ha presentado la renta fija en el último tiempo, que alcanzó una participación de 34% de la inversión en el extranjero, levemente inferior al 34,7% existente a fines de septiembre de 2010, pero muy superior al 26% a diciembre de 2009.

La rentabilidad real en pesos de los Fondos de Pensiones en el extranjero en el trimestre terminado en diciembre de 2010 fue de 3,6% para el Fondo A, 2,8% para el Fondo B, 1,1% para el Fondo C, 0,5% para el Fondo D, y 2,3% 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 7,7% y un 7,1% en dólares respectivamente, en el mismo periodo.

La diversificación por zona geográfica a diciembre de 2010, muestra que un 58% de la inversión se registraba en mercados emergentes (comparado con un 56,7% a fines de septiembre de 2010), un 38,7% en mercados desarrollados y 3,3% en otras zonas. A fines de diciembre de 2010, el 26,2% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Asia emergente, seguida por Norteamérica con un 24,5% y por Latinoamérica con un 20,8%. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 23,9%.

En el trimestre octubre-diciembre se registraron remesas de divisas por US\$ 228 millones, significativamente inferiores a los US\$ 3.394 millones remesados en el trimestre julio-septiembre de 2010. Durante el último trimestre tales divisas se emplearon mayoritariamente en la inversión en bonos de gobiernos extranjeros.

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 elevó de 60% a 65%.

¹ Real en dólares de fines de diciembre de 2010.

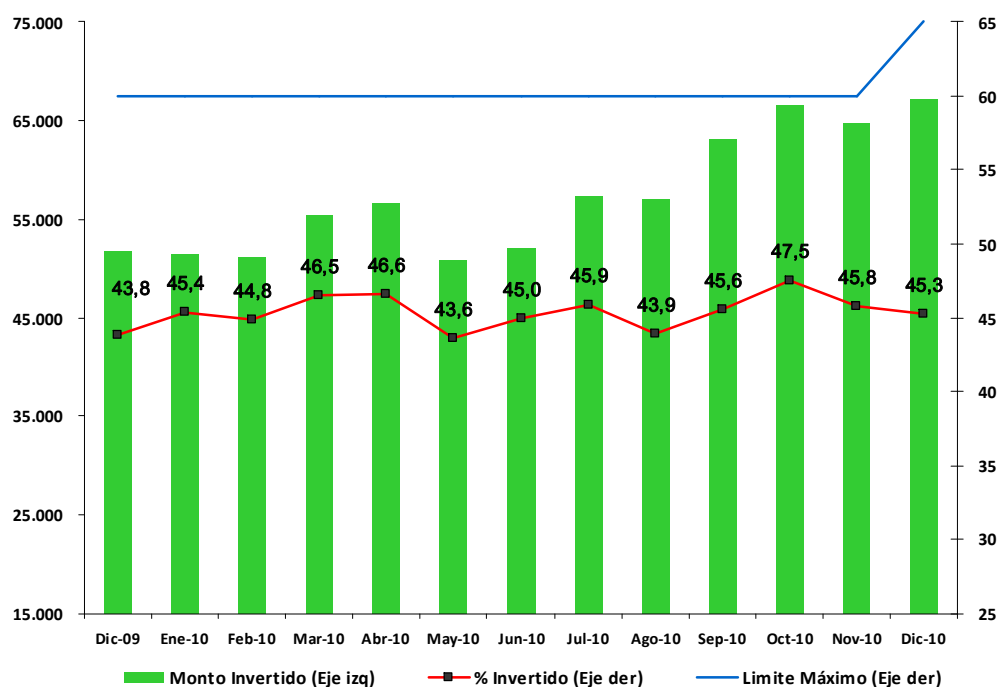
II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de diciembre de 2010, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 67.209 millones, representando un 45,3% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La holgura respecto del límite de inversión en el extranjero era amplia dado el límite de 65%.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 4,9%.

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, aumentó de 60% a 65% el 1 de diciembre de 2010, este límite se incrementará en 5 puntos porcentuales trimestrales hasta alcanzar 80% el 1 de septiembre de 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 31 de diciembre de 2010

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	5.711	71,6%	3.553	52,7%	5.088	39,1%	1.207	27,8%	77	7,5%	15.636	47,3%
CUPRUM	5.477	67,1%	3.099	49,5%	4.143	36,8%	803	27,3%	49	4,6%	13.570	45,7%
HABITAT	5.268	67,6%	4.214	49,2%	5.300	34,6%	986	23,4%	42	3,1%	15.809	42,5%
MODELO	5	65,4%	3	48,7%	5	27,1%	0	26,1%	0	0,0%	14	39,9%
PLANVITAL	478	70,9%	373	53,1%	737	36,9%	216	26,9%	3	2,5%	1.807	42,1%
PROVIDA	6.176	71,9%	4.645	54,4%	7.732	39,4%	1.759	28,1%	61	5,5%	20.374	46,2%
TOTAL	23.116	69,6%	15.887	51,6%	23.004	37,6%	4.971	26,8%	232	4,9%	67.209	45,3%

Diversificación por instrumento

La diversificación de las inversiones en el extranjero comprende US\$ 44.053 millones (65,5%) invertidos en instrumentos renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión y ADR) y US\$ 22.839 millones (34%)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 diciembre de 2010

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	14.954	9.607	9.992	1.206	2	35.761	81,2%	53,2%
Títulos de Indices Accionarios	3.356	1.376	1.252	331	126	6.442	14,6%	9,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	756	436	491	86	0	1.769	4,0%	2,6%
Acciones Extranjeras y ADR	24	25	22	6	0	76	0,2%	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	5	0	0	0	0	5	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	19.094	11.444	11.757	1.629	128	44.053	100%	65,5%
Cuotas Fondos Mutuos	3.510	4.146	10.263	3.032	0	20.951	91,7%	31,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	50	95	527	149	0	821	3,6%	1,2%
Bonos de Empresas	13	24	128	57	36	258	1,1%	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	7	17	47	9	3	82	0,4%	0,1%
Bonos de Gobierno	320	53	117	34	54	579	2,5%	0,9%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0%	0,0%
Disponible	51	35	39	16	7	148	0,6%	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.951	4.371	11.120	3.297	100	22.839	100%	34,0%
Subtotal Otros	71	72	127	45	4	317		0,5%
Total General	23.116	15.887	23.004	4.971	232	67.209		100,0%

³ Incluye cuentas corrientes extranjeras.

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ 1.187⁴ millones ó 2,8% respecto del trimestre anterior, explicada fundamentalmente por un aumento en la inversión en fondos mutuos extranjeros de US\$ 1.156 (3,3%), debido principalmente a la rentabilidad positiva que registraron tales instrumentos durante el trimestre, puesto que se registraron compras netas por sólo US\$ 47 millones⁵.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período una caída de US\$ 54 millones (-0,2%), que se explica esencialmente por una disminución en la inversión en cuotas de fondos mutuos extranjeros (US\$ 542 millones) que contrarrestó el aumento en bonos de gobiernos extranjeros (US\$ 510 millones).

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de diciembre de 2010, existía inversión en 152 fondos mutuos extranjeros accionarios, 34 títulos representativos de índices financieros, 21 fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero, un fondo de inversión extranjero y un ADR.

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	3.540	2,4%	5,3%
2 FIDELITY FUNDS-SOUTH EAST ASIA FUND	Fidelity Investments	CMEV	2.567	1,7%	3,8%
3 VANGUARD EMERGING MARKETS STOCK INDEX FUND	Vanguard Group Inc.	ETFA	1.658	1,1%	2,5%
4 GARTMORE LATIN AMERICA	Gartmore Group	CMEV	1.580	1,1%	2,4%
5 ISHARE MSCI EMG MKT IDX F.	BlackRock Inc.	ETFA	1.389	0,9%	2,1%
6 BLACKROCK GLOBAL FUNDS - LATIN AMERICA FUND	BlackRock Inc.	CMEV	1.307	0,9%	1,9%
7 JPMORGAN FUNDS - RUSSIA FUND	JP Morgan Chase & Co.	CMEV	1.256	0,8%	1,9%
8 SPDR TRUST, SERIES 1	State Street Bank and Trust Company	ETFA	1.091	0,7%	1,6%
9 FIDELITY FUNDS - CHINA FOCUS FUND	Fidelity Investments	CMEV	1.072	0,7%	1,6%
10 SCHRODER INTL SELECTION FUND - EMERGING ASIA	Schroder Investment Management Limited	CMEV	1.038	0,7%	1,5%
Subtotal			16.498	11,1%	24,5%

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 2,4% 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 diciembre de 2010, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 76 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (91,7%), 6 fondos de inversión nacionales de deuda, un fondo mutuo nacional, 8 bonos de empresas extranjeras, 3 emisores de bonos de gobiernos extranjeros y 2 bonos de entidades financieras internacionales.

⁴ Véase Cuadro N° 2 del anexo.

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	2.114	1,4%	3,1%
2 SCHRODER INTL SELECTION FD-GLOBAL HIGH YIELD	Schroder Investment Management Limi	CMED	1.699	1,1%	2,5%
3 JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	1.660	1,1%	2,5%
4 ROBECO HIGH YLD BD-I E	Robeco Group	CMED	1.296	0,9%	1,9%
5 PIMCO FUNDS GIS PLC-HIGH YIELD BOND	Pimco Group	CMED	1.186	0,8%	1,8%
6 PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD	Pioneer Group	CMED	990	0,7%	1,5%
7 AXA WORLD FUNDS US HIGH YIELD BONDS	Axa Group	CMED	927	0,6%	1,4%
8 BLACKROCK GLOBAL F-US DOLLAR HIGH YIELD BOND	BlackRock Inc.	CMED	885	0,6%	1,3%
9 INVESTEC F SERIES III-EMERGING MARKETS DEBT F	Investec Plc	CMED	777	0,5%	1,2%
10 BNY MELLON EMG MKT DEBT LOCAL CURRENCY FUND	Mellon Financial Corporation	CMED	770	0,5%	1,1%
Subtotal			12.302	8,3%	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 1,4% de los Fondos de Pensiones, siendo el límite máximo por emisor para este tipo de instrumento de un 5% de los Fondos.

Además, de la cartera de bonos de gobierno, de empresas y entidades internacionales, el 84,3% se encontraba invertido en el largo plazo, del cual el 100% tenía clasificación igual o mayor a grado de inversión. El restante 15,7% de la cartera con categoría de riesgo asociada se encontraba invertida en instrumentos de corto plazo. 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 12,9% de la inversión en el extranjero, seguido por BlackRock Inc con un 8,8% y Franklin Templeton que pasa de un 5,9% a un 7,3%, superando a Schroder Investment Management Limited con un 6,5%. Cabe señalar, que 8 de las 49 familias en que invertían los Fondos de Pensiones concentraban el 53,7% del total invertido, superior al 51,7% del trimestre anterior.

Inversión por administradora de fondos extranjeros

% de la inversión en el extranjero

Familia	Periodo	
	Sep-10	Dic-10
Fidelity Investments	12,0%	12,9%
BlackRock Inc.	8,8%	8,8%
Franklin Templeton	5,9%	7,3%
Schroder Investment Management Limited	6,8%	6,5%
Vanguard Group Inc.	5,9%	5,3%
JP Morgan Chase & Co.	4,5%	4,5%
Dimensional Fund Advisors Inc.	4,4%	4,5%
BNP Paribas S.A.	1,6%	3,9%
Investec Plc	3,1%	3,4%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	3,4%	3,2%
Pioneer Group	3,1%	3,1%
Robeco Group	2,8%	2,6%
Pimco Group	2,5%	2,6%
Gartmore Group	2,5%	2,5%
Aberdeen Asset Management Plc.	2,3%	2,5%
Mellon Financial Corporation	2,5%	2,3%
Deutsche Bank AG	2,6%	2,3%
Axa Group	1,7%	2,0%
HSBC Holdings Plc	1,7%	1,8%
State Street Bank and Trust Company	1,7%	1,7%
Pictet & Cie.	1,7%	1,7%
UBS AG	2,0%	1,6%
Credit Agricole S.A.	1,5%	1,5%
Compagnie Financiere Edmond de Rothschild Banque	1,2%	1,2%
Capital Group Companies Inc.	1,1%	1,1%
Otros	12,8%	9,2%

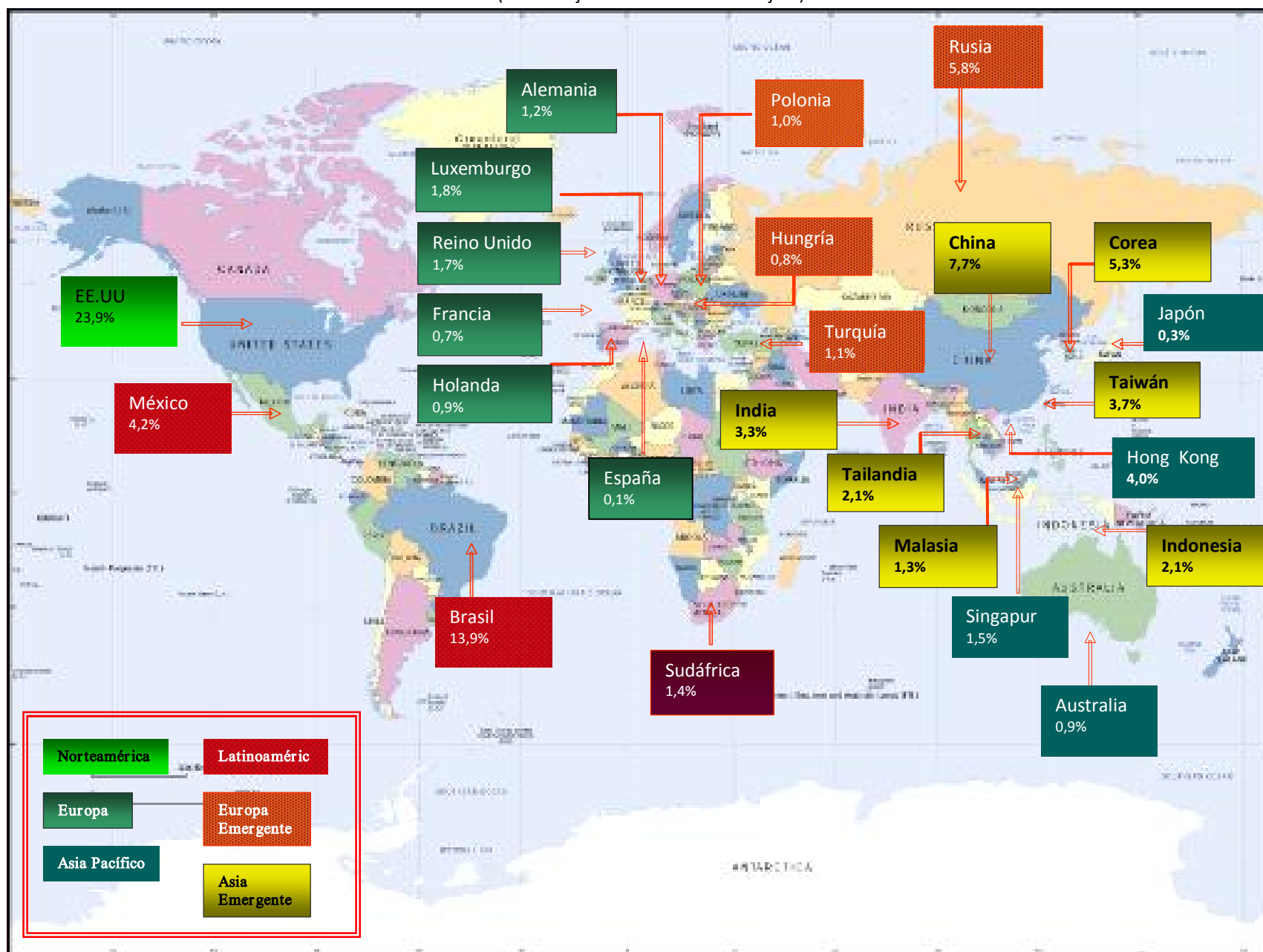
Incluye sociedades administradoras de fondos mutuos, fondos de inversión y títulos de índices financieros.

Diversificación por zona geográfica y país

El 38,7% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones, a fines de diciembre de 2010, se encontraba en mercados desarrollados y el 58% en mercados emergentes. En particular, el 26,2% de la inversión en el extranjero se localizaba en Asia emergente, seguida por Norteamérica con un 24,5% y por Latinoamérica con un 20,8%. 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 Europa (-0,8%), y el aumento de Latinoamérica (0,7%). Lo anterior se explica principalmente por ventas y compras netas respectivamente. (Mayor detalle en sección III siguiente)

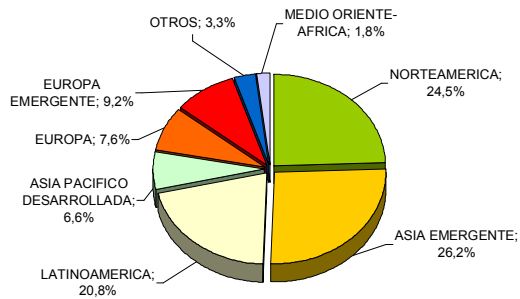
Inversión de los Fondos de Pensiones por región y principales países (Porcentaje de la inversión extranjera)



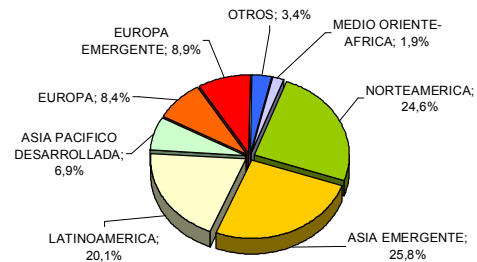
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2010



30 de septiembre 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 31 de diciembre de 2010)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	
1	Estados Unidos	21,3%	22,6%	24,8%	34,5%	69,7%	23,9%
2	Brasil	16,5%	15,2%	11,5%	8,9%	13,8%	37,9%
3	China	8,7%	8,7%	7,0%	4,3%	0,0%	45,6%
4	Rusia	6,0%	6,1%	5,5%	5,0%	0,0%	51,4%
5	Corea del Sur	6,1%	5,4%	5,0%	3,4%	0,0%	56,7%
6	México	3,8%	4,0%	4,6%	4,8%	16,3%	60,9%
7	Hong Kong	4,4%	4,4%	3,7%	2,2%	0,0%	64,9%
8	Taiwan	4,3%	3,8%	3,3%	2,1%	0,0%	68,5%
9	India	4,2%	3,8%	2,5%	1,6%	0,0%	71,8%
10	Tailandia	2,2%	2,7%	1,9%	1,2%	0,0%	73,9%
11	Indonesia	1,9%	2,1%	2,2%	2,1%	0,0%	76,0%
12	Luxemburgo	0,9%	1,4%	2,6%	3,2%	0,0%	77,8%
13	Reino Unido	1,4%	1,6%	2,0%	2,6%	0,0%	79,5%
14	Singapur	1,9%	1,8%	1,1%	0,8%	0,0%	81,0%
15	Sudáfrica	1,6%	1,0%	1,5%	1,4%	0,0%	82,4%
16	Malasia	1,3%	1,3%	1,4%	1,3%	0,0%	83,8%
17	Alemania	1,2%	1,0%	1,3%	1,6%	0,2%	85,0%
18	Turquía	1,1%	0,8%	1,5%	1,1%	0,0%	86,1%
19	Chile	1,3%	1,1%	1,0%	0,7%	0,0%	87,2%
20	Polonia	0,7%	0,7%	1,4%	1,1%	0,0%	88,2%
26	Otros	9,5%	10,5%	14,3%	16,1%	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 (33,4%) seguido por países con clasificación BBB (32,7%) y A (20,8%), todas clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). (Ver cuadro N° 6 del Anexo).

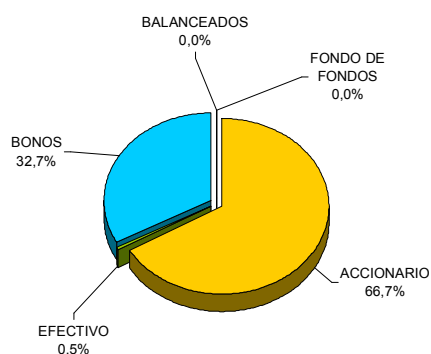
Diversificación por tipo de fondo mutuo y título representativo de índice financiero

Por tipo de fondo extranjero, un 66,7% de la inversión correspondían a fondos accionarios, un 32,7% a fondos de bonos y un 0,5% a fondos de efectivo. Por su parte, en el trimestre anterior, el 65,6% correspondían a fondos accionarios, un 33,8% a fondos de bonos y un 0,6% a fondos de efectivo.

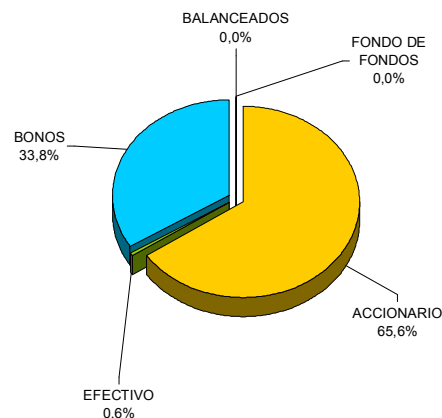
Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%

Al 31 de diciembre de 2010



Al 30 de septiembre 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 (63,4%) y fondos de bonos de países emergentes (28,7%)

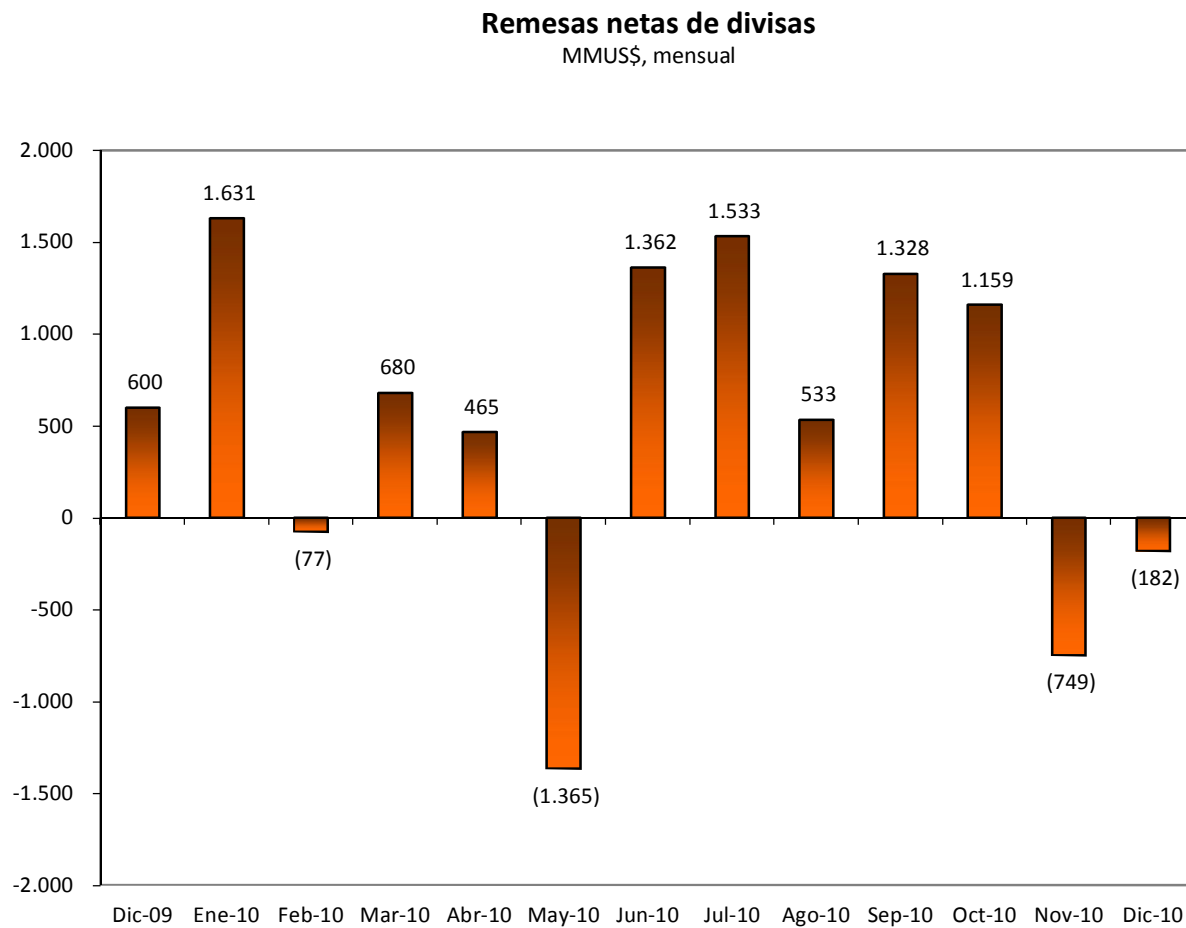
Por su parte, los fondos accionarios estaban compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de inversiones (82,4%), y el restante 17,6% se invertía en fondos de estilo pasivo.

III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas hacia el exterior del trimestre octubre-diciembre 2010 ascendieron a US\$ 228 millones, mientras que las divisas remesadas durante el tercer trimestre del año 2010 fueron US\$ 3.394 millones, con lo cual el total remesado durante el año 2010 alcanzó a US\$ 6.319 millones.

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



Remesas de Divisas Históricas MMUS\$

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Oct-10	461	128	483	85	2	1.159
Nov-10	-28	-262	-391	-52	-17	-749
Dic-10	195	-68	-202	-133	27	-182
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
IV Trim. 10	628	-202	-109	-101	13	228
2010	2.035	787	2.659	784	53	6.319
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 diciembre de 2010, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas por US\$ 264 millones, muy inferior a los US\$ 3.471 millones transados en forma neta durante el tercer trimestre de 2010, lo que se descompone en US\$ 519 millones en compras de instrumentos de renta fija y de US\$ 255 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. ⁶

Transacciones de los Fondos de Pensiones por Fondo MMUS\$, Trimestre octubre-diciembre 2010

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	1.800	-1.545	255
	B	1.774	-1.899	-125
	C	4.358	-3.903	454
	D	879	-957	-78
	E	115	-102	13
Total Renta Fija		8.927	-8.408	519
Renta Variable	A	3.267	-2.847	419
	B	2.198	-2.278	-80
	C	3.246	-3.818	-572
	D	494	-518	-24
	E	89	-89	1
Total Renta Variable		9.294	-9.550	-255
Total general		18.221	-17.958	264

⁶ Las ventas incluyen rescates de instrumentos cuando corresponde.

Los fondos mutuos son los instrumentos que concentraron el mayor volumen de transacciones en renta fija, pero en términos netos destacó el aumento en bonos de gobierno. Por su parte, en renta variable se transó mayoritariamente títulos representativos de índices, que se utilizaron preferentemente para efectuar rotación de cartera.

A diferencia del trimestre anterior, destacó durante este periodo el bajo volumen de operaciones netas, manteniéndose altos volúmenes negociados por cambios de cartera de fondos mutuos de renta fija, que adicionalmente constituyeron la principal inversión durante el año 2010.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por tipo de instrumento

MMUS\$, Trimestre octubre-diciembre

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	7.943	-7.914	29
	Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	37	-89	-52
	Bonos de Gobiernos	928	-404	524
	Bonos de Empresas	19	0	19
Total Renta Fija		8.927	-8.408	519
Renta Variable	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	3.955	-3.908	47
	Títulos Representativos de Índices Accionarios	5.317	-5.637	-320
	ADRs	23	0	23
	Acciones	0	-5	-5
Total Renta Variable		9.294	-9.550	-255
Total general		18.221	-17.958	264

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Latinoamérica fue el principal destino, con compras netas por US\$ 464 millones en el trimestre de análisis, en tanto en Europa desarrollada se registraron ventas por US\$ 368 millones.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

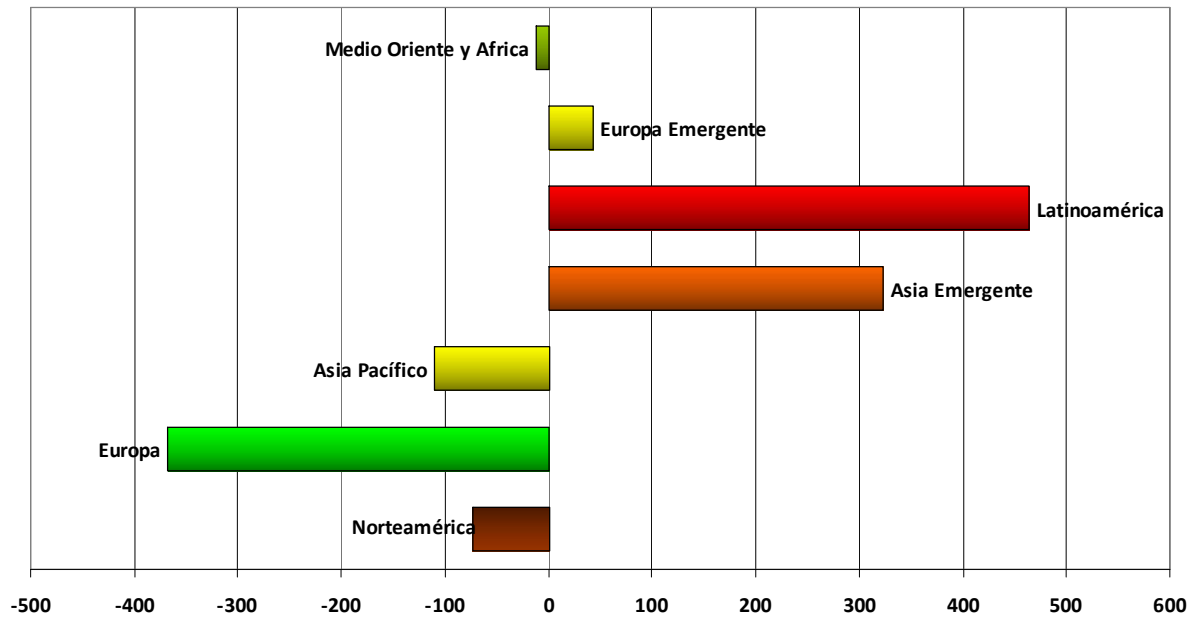
MMUS\$, Trimestre octubre-diciembre

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	10.460	-11.012	-552
Norteamérica	7.669	-7.743	-74
Europa	2.017	-2.385	-368
Asia Pacífico	773	-884	-111
Zona Emergente	7.371	-6.553	819
Asia Emergente	3.558	-3.235	323
Latinoamérica	2.255	-1.791	464
Europa Emergente	1.137	-1.094	43
Medio Oriente y Africa	421	-432	-11
Otros	390	-393	-3
Total	18.221	-17.958	264

Volumen neto de transacciones por región

octubre - diciembre 2010

MMUS\$



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a diciembre 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
Oct-10	3,5%	4,2%	3,4%	4,2%	3,0%	3,9%	2,5%	3,4%	1,8%	2,9%
Nov-10	-1,4%	-2,3%	-1,1%	-2,2%	-1,6%	-2,7%	-1,1%	-2,3%	-0,2%	-1,5%
Dic-10	4,7%	1,7%	4,1%	0,9%	3,3%	0,0%	2,9%	-0,6%	4,7%	0,8%
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%
IV Trim. 10	6,8%	3,6%	6,4%	2,8%	4,7%	1,1%	4,2%	0,5%	6,4%	2,3%
2010	16,4%	6,6%	15,5%	5,3%	12,5%	2,3%	10,0%	0,1%	9,0%	-1,6%
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 positiva de los Fondos de Pensiones para el trimestre terminado en diciembre 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 82,6% en el Fondo A hasta 32,8% en el Fondo D. Al respecto, en especial se debe destacar el retorno positivo de los mercados emergentes, que representaban entre el 62,2% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 30,1% en el Fondo E. Considérese como referencia los retornos en dólares de los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes con 7,1%, Asia Emergente con 6,5%, Latinoamérica con 5,8%, Europa Emergente con 9,6%. También rentaron positivo los índices MSCI Mundial con 7,7%, MSCI Europa 3,4%, MSCI Asia Pacífico con 7,5% y el índice S&P 500 con 9,9%.⁷ Dichas rentabilidades positivas se vieron contrarrestadas en forma significativa por la caída de 3,5% que registró el dólar respecto del peso en el mismo trimestre, en aquella proporción sin cobertura cambiaria.

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.

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 Sistema, la inversión tanto nacional como extranjera con subyacentes en moneda extranjera se encontraba cubierta respecto de la moneda local (peso/UF) en un 37,2% al cierre de diciembre de 2010.

Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo

Al 31 de diciembre 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	33.205	22.800	8.269	14.530	43,8%	50%	56,2%	36,3%
Tipo B	30.809	15.685	5.589	10.096	32,8%	40%	67,2%	35,6%
Tipo C	61.197	22.710	8.787	13.924	22,8%	35%	77,2%	38,7%
Tipo D	18.549	4.927	1.907	3.021	16,3%	25%	83,7%	38,7%
Tipo E	4.678	228	125	103	2,2%	15%	97,8%	55,0%
Total	148.437	66.350	24.677	41.673	28,1%		71,9%	37,2%

(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 %, al 31 de diciembre de 2010

A.F.P.	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10
CAPITAL	14.142	14.299	14.203	14.994	15.361	14.734	14.960	15.281	13.962	15.032	15.984	15.661	15.636
CUPRUM	11.441	11.809	11.434	12.687	12.721	12.035	12.557	13.031	12.167	13.508	14.238	13.699	13.570
HABITAT	12.974	14.854	14.627	15.523	15.441	11.945	13.632	14.624	14.600	15.562	16.728	15.806	15.809
MODELO									3	6	8	10	14
PLANVITAL	1.465	1.510	1.509	1.668	1.676	1.553	1.657	1.740	1.647	1.735	1.852	1.842	1.807
PROVIDA	17.319	17.485	17.451	18.735	19.109	17.965	18.315	19.860	18.764	19.958	21.260	20.262	20.374
Total	57.342	59.957	59.223	63.607	64.308	58.232	61.121	64.537	61.144	65.800	70.069	67.280	67.209
Cambio % Mes	6,4%	4,6%	-1,2%	7,4%	1,1%	-9,4%	5,0%	5,6%	-5,3%	7,6%	6,5%	-4,0%	-0,1%
Cambio MMUS\$ Mes	3.448	2.616	-734	4.383	701	-6.076	2.889	3.415	-3.393	4.656	4.270	-2.790	-71

Cuadro N° 2
Inversión extranjera del sistema de Fondos de Pensiones
MMUS\$ y %, al 31 de diciembre de 2010

INSTRUMENTOS	Dic-09		Mar-10		Jun-10		Sep-10		Dic-10		Variación Trimestral		Variación 12 meses	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	163	0,3%	201	0,3%	138	0,2%	109	0,2%	148	0,2%	40	36,6%	-15	-8,9%
RENTA VARIABLE	42.393	73,9%	45.060	70,8%	40.651	66,5%	42.866	65,1%	44.053	65,5%	1.187	2,8%	1.660	3,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	34.116	59,5%	36.950	58,1%	33.165	54,3%	34.605	52,6%	35.761	53,2%	1.156	3,3%	1.645	4,8%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	7.035	12,3%	6.794	10,7%	6.095	10,0%	6.589	10,0%	6.442	9,6%	-147	-2,2%	-594	-8,4%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	1.231	2,1%	1.305	2,1%	1.380	2,3%	1.609	2,4%	1.769	2,6%	160	9,9%	538	43,7%
Acciones	6	0,0%	6	0,0%	6	0,0%	5	0,0%	0	0,0%	-5	-100,0%	-6	-100,0%
ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	53	0,1%	76	0,1%	23	-	76	-
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	5	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	4	0,0%	5	0,0%	1	24,1%	0	7,2%
RENTA FIJA	14.716	25,7%	18.279	28,7%	20.476	33,5%	22.745	34,6%	22.691	33,8%	-54	-0,2%	7.975	54,2%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	13.836	24,1%	17.222	27,1%	19.214	31,4%	21.493	32,7%	20.951	31,2%	-542	-2,5%	7.115	51,4%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	589	1,0%	668	1,0%	742	1,2%	796	1,2%	821	1,2%	25	3,1%	231	39,2%
Bonos de Empresas Extranjeras	130	0,2%	136	0,2%	250	0,4%	252	0,4%	258	0,4%	6	2,4%	128	98,4%
Bonos de Gobiernos	67	0,1%	163	0,3%	141	0,2%	69	0,1%	579	0,9%	510	743,9%	512	765,9%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-10,7%	0	-13,7%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	4	0,0%	0	0,0%	24	0,0%	54	0,1%	0	0,0%	-54	-100,0%	-4	-100,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	89	0,2%	91	0,1%	105	0,2%	81	0,1%	82	0,1%	2	1,9%	-7	-7,9%
DERIVADOS	58	0,1%	64	0,1%	-148	-0,2%	34	0,1%	306	0,5%	271	791,1%	248	431,3%
Valores por Depositar	13	0,0%	3	0,0%	5	0,0%	47	0,1%	12	0,0%	-35	-74,9%	-1	-7,1%
TOTAL	57.342	100,0%	63.607	100,0%	61.121	100,0%	65.800	100,0%	67.209	100,0%	1.409	2,1%	9.867	17,2%

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

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	19.094	82,6%	11.444	72,0%	11.757	51,1%	1.629	32,8%	128	55,2%	44.053	65,6%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	14.954	64,7%	9.607	60,5%	9.992	43,4%	1.206	24,3%	2	0,9%	35.761	53,2%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	3.356	14,5%	1.376	8,7%	1.252	5,4%	331	6,7%	126	54,3%	6.442	9,6%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	756	3,3%	436	2,7%	491	2,1%	86	1,7%	0	0,0%	1.769	2,6%
Acciones	24	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	76	0,1%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	5	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	5	0,0%
RENTA FIJA	3.951	17,1%	4.371	27,5%	11.120	48,3%	3.297	66,3%	100	43,2%	22.839	34,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	3.510	15,2%	4.146	26,1%	10.263	44,6%	3.032	61,0%	0	0,0%	20.951	31,2%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	50	0,2%	95	0,6%	527	2,3%	149	3,0%	0	0,0%	821	1,2%
Bonos de Empresas Extranjeras	13	0,1%	24	0,2%	128	0,6%	57	1,2%	36	15,4%	258	0,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	7	0,0%	17	0,1%	47	0,2%	9	0,2%	3	1,2%	82	0,1%
Bonos de Gobiernos	320	1,4%	53	0,3%	117	0,5%	34	0,7%	54	23,5%	579	0,9%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	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	51	0,2%	35	0,2%	39	0,2%	16	0,3%	7	3,1%	148	0,2%
												0,0%
Otros	71	0,3%	72	0,5%	127	0,6%	45	0,9%	4	1,5%	317	0,5%
												0,0%
TOTAL	23.116	100,0%	15.887	100,0%	23.004	100,0%	4.971	100,0%	232	100,0%	67.209	100,0%

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

Plazo Categoría	Clasificación de Riesgo	Monto (MMUS\$)	Porcentaje	
			SubTotal	Total
Corto Plazo	N-1	131,0	100,0%	
	Subtotal Corto Plazo	131,0		15,7%
Largo Plazo	AAA	296,9	42,1%	
	AA	192,8	27,3%	
	A	24,2	3,4%	
	BBB	191,6	27,2%	
	Subtotal Largo Plazo	705,5		84,3%
Total		836,5		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 31 de diciembre de 2010

ZONA GEOGRÁFICA/REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA						
NORTEAMERICA	21,7%	23,1%	25,5%	35,5%	69,7%	24,5%
EUROPA	5,6%	6,7%	9,3%	12,2%	0,2%	7,6%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	7,9%	7,0%	5,7%	3,9%	0,0%	6,6%
TOTAL DESARROLLADA	35,2%	36,8%	40,5%	51,6%	69,9%	38,7%
EMERGENTE						
ASIA EMERGENTE	29,1%	28,5%	23,9%	16,6%	0,0%	26,2%
LATINOAMERICA	22,4%	21,5%	19,6%	16,8%	30,1%	20,8%
EUROPA EMERGENTE	8,6%	8,4%	10,3%	9,0%	0,0%	9,2%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	2,1%	1,4%	1,9%	1,7%	0,0%	1,8%
TOTAL EMERGENTE	62,2%	59,8%	55,7%	44,1%	30,1%	58,0%
GLOBAL						
OTROS	2,5%	3,4%	3,8%	4,2%	0,0%	3,3%
TOTAL GLOBAL	2,5%	3,4%	3,8%	4,2%	0,0%	3,3%
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 31 de diciembre de 2010

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	16.088	71,7%	23,9%	Indonesia	1.387	47,6%	2,1%
Luxemburgo	1.190	5,3%	1,8%	Turquía	773	26,5%	1,1%
Reino Unido	1.174	5,2%	1,7%	Colombia	309	10,6%	0,5%
Singapur	1.018	4,5%	1,5%	Filipinas	229	7,9%	0,3%
Alemania	806	3,6%	1,2%	Rumania	122	4,2%	0,2%
Holanda	614	2,7%	0,9%	Egipto	81	2,8%	0,1%
Francia	485	2,2%	0,7%	Grecia	9	0,3%	0,0%
Islas Cayman	386	1,7%	0,6%	Marruecos	1	0,0%	0,0%
Canada	384	1,7%	0,6%	Islandia	0	0,0%	0,0%
Dinamarca	52	0,2%	0,1%	TOTAL	2.911	100,0%	4,3%
Suiza	68	0,3%	0,1%	B			
Suecia	38	0,2%	0,1%	Argentina	263	49,9%	0,4%
Noruega	46	0,2%	0,1%	Venezuela	106	20,2%	0,2%
Antillas Holandesas	36	0,2%	0,1%	Ucrania	58	10,9%	0,1%
Austria	40	0,2%	0,1%	Republica Dominicana	46	8,7%	0,1%
Finlandia	10	0,0%	0,0%	Sri Lanka	45	8,5%	0,1%
TOTAL	22.433	100,0%	33,4%	Vietnam	10	1,9%	0,0%
AA				TOTAL	527	100,0%	0,8%
Hong Kong	2.667	65,6%	4,0%	SIN CLASIFICACION			
Australia	586	14,4%	0,9%	Otros	1.315	100,0%	2,0%
Bermuda	464	11,4%	0,7%	TOTAL	1.315	100,0%	2,0%
Japón	185	4,5%	0,3%	TOTAL GENERAL	67.197	100,0%	100,0%
España	96	2,4%	0,1%				
Bélgica	51	1,2%	0,1%				
Emiratos Arabes Unidos	16	0,4%	0,0%				
Nueva Zelandia	1	0,0%	0,0%				
Eslovenia	1	0,0%	0,0%				
TOTAL	4.066	100,0%	6,1%				
A							
China	5.195	37,2%	7,7%				
Corea del Sur	3.566	25,5%	5,3%				
Taiwan	2.455	17,6%	3,7%				
Malasia	897	6,4%	1,3%				
Chile	731	5,2%	1,1%				
Polonia	650	4,7%	1,0%				
Israel	205	1,5%	0,3%				
Italia	124	0,9%	0,2%				
República Checa	113	0,8%	0,2%				
Chipre	16	0,1%	0,0%				
Portugal	11	0,1%	0,0%				
Estonia	2	0,0%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	-	0,0%	0,0%				
TOTAL	13.964	100,0%	20,8%				
BBB							
Brasil	9.358	42,6%	13,9%				
Rusia	3.873	17,6%	5,8%				
México	2.841	12,9%	4,2%				
India	2.219	10,1%	3,3%				
Tailandia	1.431	6,5%	2,1%				
Sudáfrica	937	4,3%	1,4%				
Hungría	524	2,4%	0,8%				
Perú	290	1,3%	0,4%				
Kazajstán	148	0,7%	0,2%				
Panamá	51	0,2%	0,1%				
Croacia	10	0,0%	0,0%				
Bulgaria	5	0,0%	0,0%				
Irlanda	294	1,3%	0,4%				
TOTAL	21.980	100,0%	32,7%				
Total Grado de Inversión	62.443	100,0%	92,9%				

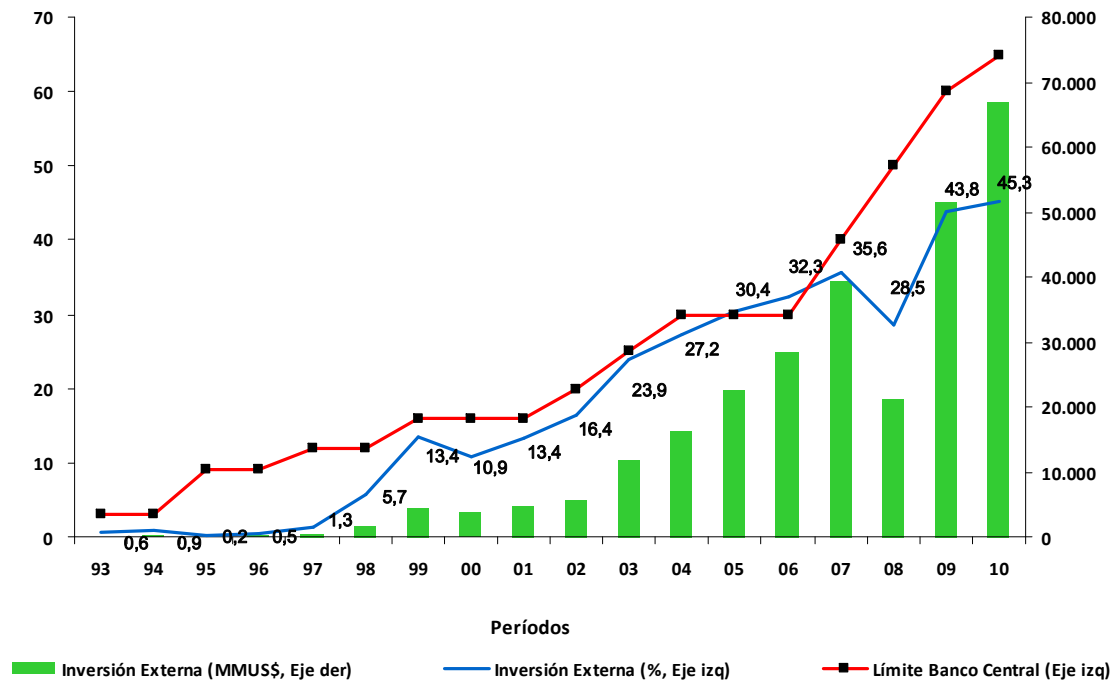
Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 31 de diciembre de 2010

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	8,7%	8,7%	7,0%	4,3%	0,0%	5.195	7,7%
	Corea del Sur	6,1%	5,4%	5,0%	3,4%	0,0%	3.566	5,3%
	Taiwan	4,3%	3,8%	3,3%	2,1%	0,0%	2.455	3,7%
	India	4,2%	3,8%	2,5%	1,6%	0,0%	2.219	3,3%
	Indonesia	1,9%	2,1%	2,2%	2,1%	0,0%	1.387	2,1%
	Tailandia	2,2%	2,7%	1,9%	1,2%	0,0%	1.431	2,1%
	Malasia	1,3%	1,3%	1,4%	1,3%	0,0%	897	1,3%
	Filipinas	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%	229	0,3%
	Kazajstán	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	148	0,2%
	Sri Lanka	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	45	0,1%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10	0,0%
Total Asia Emergente		29,1%	28,5%	23,9%	16,6%	0,0%	17.581	26,2%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	4,4%	4,4%	3,7%	2,2%	0,0%	2.667	4,0%
	Singapur	1,9%	1,8%	1,1%	0,8%	0,0%	1.018	1,5%
	Australia	1,3%	0,7%	0,6%	0,4%	0,0%	586	0,9%
	Japón	0,2%	0,2%	0,3%	0,5%	0,0%	185	0,3%
	Nueva Zelandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		7,9%	7,0%	5,7%	3,9%	0,0%	4.457	6,6%
Europa	Luxemburgo	0,9%	1,4%	2,6%	3,2%	0,0%	1.190	1,8%
	Reino Unido	1,4%	1,6%	2,0%	2,6%	0,0%	1.174	1,7%
	Alemania	1,2%	1,0%	1,3%	1,6%	0,2%	806	1,2%
	Holanda	0,7%	0,8%	1,1%	1,5%	0,0%	614	0,9%
	Francia	0,5%	0,7%	0,9%	1,3%	0,0%	485	0,7%
	Irlanda	0,3%	0,4%	0,6%	0,7%	0,0%	294	0,4%
	Italia	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	124	0,2%
	España	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	96	0,1%
	Dinamarca	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	52	0,1%
	Suiza	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	68	0,1%
	Bélgica	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	51	0,1%
	Suecia	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	38	0,1%
	Noruega	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	46	0,1%
	Austria	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	40	0,1%
	Finlandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10	0,0%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11	0,0%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9	0,0%
	Islandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa		5,6%	6,7%	9,3%	12,2%	0,2%	5.107	7,6%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	6,0%	6,1%	5,5%	5,0%	0,0%	3.873	5,8%
	Turquía	1,1%	0,8%	1,5%	1,1%	0,0%	773	1,1%
	Polonia	0,7%	0,7%	1,4%	1,1%	0,0%	650	1,0%
	Hungría	0,5%	0,5%	1,2%	1,0%	0,0%	524	0,8%
	Rumania	0,1%	0,1%	0,3%	0,5%	0,0%	122	0,2%
	República Checa	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	113	0,2%
	Ucrania	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	58	0,1%
	Chipre	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16	0,0%
	Croacia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10	0,0%
	Bulgaria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5	0,0%
	Estonia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2	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%	8,4%	10,3%	9,0%	0,0%	6.146	9,2%
Latinoamérica	Brasil	16,5%	15,2%	11,5%	8,9%	13,8%	9.358	13,9%
	México	3,8%	4,0%	4,6%	4,8%	16,3%	2.841	4,2%
	Chile	1,3%	1,1%	1,0%	0,7%	0,0%	731	1,1%
	Colombia	0,2%	0,3%	0,7%	0,8%	0,0%	309	0,5%
	Argentina	0,2%	0,3%	0,6%	0,7%	0,0%	263	0,4%
	Perú	0,3%	0,4%	0,6%	0,3%	0,0%	290	0,4%
	Venezuela	0,0%	0,1%	0,3%	0,3%	0,0%	106	0,2%
	Republica Dominicana	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	46	0,1%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	51	0,1%
Total Latinoamérica		22,4%	21,5%	19,5%	16,8%	30,1%	13.995	20,8%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	1,6%	1,0%	1,5%	1,4%	0,0%	937	1,4%
	Israel	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	205	0,3%
	Egipto	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	81	0,1%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
Total Medio Oriente-Africa		2,1%	1,4%	1,9%	1,7%	0,0%	1.224	1,8%
Norteamérica	Estados Unidos	21,3%	22,6%	24,8%	34,5%	69,7%	16.088	23,9%
	Canada	0,4%	0,6%	0,7%	1,0%	0,0%	384	0,6%
Total Norteamérica		21,7%	23,1%	25,5%	35,5%	69,7%	16.471	24,5%
OTROS	Otros	1,5%	2,0%	2,3%	2,4%	0,0%	1.315	2,0%
	Bermuda	0,5%	0,7%	0,7%	1,0%	0,0%	464	0,7%
	Islas Cayman	0,5%	0,6%	0,6%	0,7%	0,0%	386	0,6%
	Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	36	0,1%
	Emiratos Arabes Unidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16	0,0%
Total OTROS		2,5%	3,4%	3,8%	4,2%	0,0%	2.217	3,3%
Total general		23.112	15.884	23.001	4.970	232	67.197	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

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

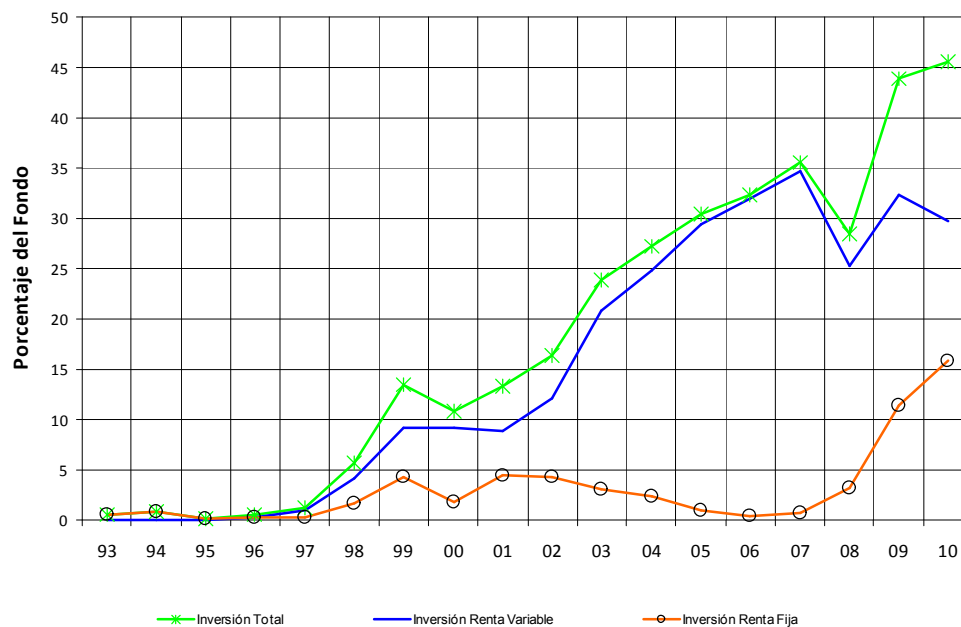


La inversión en el extranjero fue autorizada en el año 1990 y la primera inversión se realizó en 1993.

Desde el 1 de diciembre de 2010 el límite conjunto de inversión en el extranjero se elevó de un 60% a un 65%.

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

% del Fondo, a fines de cada período



Nota:

- Datos consideran los cierres anuales a diciembre.

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