



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Primer Trimestre 2011

• **Superintendencia de Pensiones** •
Mayo 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.....	5
Diversificación por administradoras de fondos extranjeros.....	5
Diversificación por zona geográfica y país.....	6
Diversificación por tipo de fondo mutuo y título representativo de índice financiero.....	9
Diversificación por moneda.....	10
III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO	10
Remesas de Divisas.....	10
Transacciones.....	12
IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO	15
ANEXOS	17

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a marzo de 2011 alcanzó a US\$ 67.881 millones, representando un 45,8% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación respecto al trimestre anterior fue de US\$ 2.210¹ millones ó 3,4%. Dicha variación se explica principalmente por la rentabilidad positiva de las inversiones en el extranjero, puesto que en el trimestre se registraron retornos netos desde el exterior por un total de US\$ 816 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 68,1%, en tanto la renta fija alcanzó una participación de 31,5% de la inversión en el extranjero, inferior al 34% existente a fines de diciembre de 2011, pero superior al 29,1% a marzo de 2010.

La rentabilidad real en pesos de los Fondos de Pensiones en el extranjero en el trimestre terminado en marzo de 2011 fue de 3,7% para el Fondo A, 4,3% para el Fondo B, 4,9% para el Fondo C, 5,6% para el Fondo D, y 6,9% para el Fondo E. Las rentabilidades positivas se asocian al desempeño de los principales mercados accionarios internacionales, cuyos índices de referencia MSCI Mundial y MSCI de Mercados Emergentes rentaron un 4,2% y un 1,2% en dólares respectivamente, en el mismo periodo.

La diversificación por zona geográfica a marzo de 2011, muestra que un 54,3% de la inversión se registraba en mercados emergentes (comparado con un 58% a fines de diciembre de 2010), un 42,7% en mercados desarrollados y 3% en otras zonas. A fines de marzo de 2011, el 27,5% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 25,3%, a diferencia del trimestre anterior en que lideraba Asia Emergente, y luego Latinoamérica con un 18,6%. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 26,7%.

En el trimestre enero-marzo se registraron retornos netos de divisas por US\$ 816 millones, a diferencia de los US\$ 228 millones remesados en el trimestre octubre-diciembre de 2010.

A contar del 1 de marzo el límite global de inversión en el extranjero se elevó de 65% a 70%, de acuerdo al cronograma anunciado por el Banco Central de Chile el 4 de noviembre de 2010.

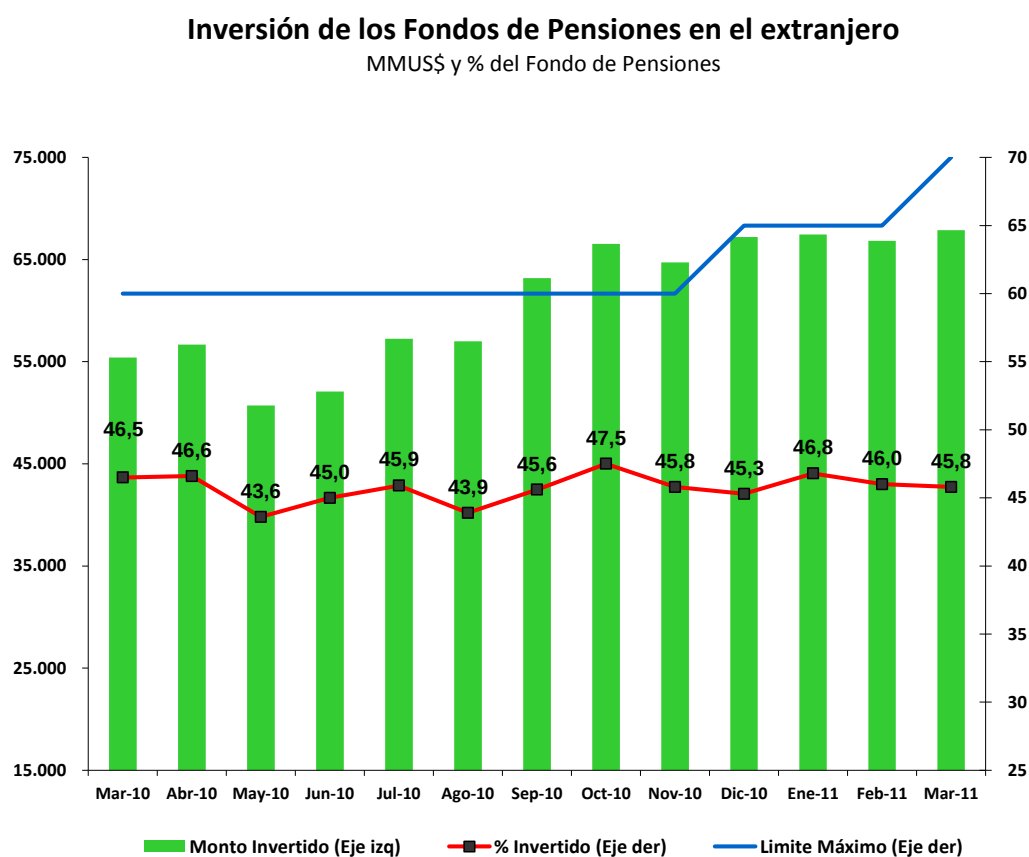
El 11 de marzo el terremoto y tsunami en las costas japonesas tuvo un fuerte impacto en los mercados accionarios, en especial el índice Nikkei de Japón que cayó un 5,3% entre esa fecha y el cierre de marzo. Cabe mencionar que al 31 de marzo la inversión agregada de los Fondos de Pensiones en Japón alcanzaba sólo a un 0,5% de la inversión en el extranjero y un 0,2% de los activos totales de los Fondos de Pensiones.

¹ Real en dólares de fines de marzo de 2011.

II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de marzo de 2011, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 67.881 millones, representando un 45,8% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La holgura respecto del límite de inversión en el extranjero era amplia dado el límite de 70%.²



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 71,7% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 4%.

² De acuerdo al calendario anunciado por el Banco Central, el límite global de inversión en el extranjero para el conjunto de los Fondos (límite global), aumentó de 65% a 70% el 1 de marzo de 2011, 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 marzo de 2011

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	5.652	73,0%	3.526	53,5%	5.059	39,3%	1.201	27,1%	76	6,0%	15.514	47,1%
CUPRUM	5.667	71,1%	3.211	52,7%	4.333	38,6%	819	26,4%	46	3,2%	14.076	47,2%
HABITAT	5.280	69,1%	4.214	50,2%	5.461	36,0%	1.060	24,5%	44	2,7%	16.059	43,2%
MODELO	8	70,8%	11	52,1%	11	31,4%	5,5	31,0%	0	0,0%	36	39,5%
PLANVITAL	477	74,3%	382	55,8%	768	38,9%	228	28,2%	3	2,4%	1.857	44,0%
PROVIDA	6.120	73,7%	4.549	54,8%	7.802	40,2%	1.807	28,0%	61	4,6%	20.339	46,4%
TOTAL	23.204	71,7%	15.894	52,9%	23.433	38,6%	5.120	26,8%	230	4,0%	67.881	45,8%

Diversificación por instrumento

La diversificación de las inversiones en el extranjero comprende US\$ 46.203 millones (68,1%) invertidos en instrumentos renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión y ADR) y US\$ 21.363 millones (31,5%)³ en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % al 31 de marzo de 2011

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	15.188	9.837	10.168	1.218	8	36.419	78,8%	53,7%
Títulos de Índices Accionarios	3.917	1.426	1.997	522	144	8.006	17,3%	11,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	678	409	461	80	-	1.629	3,5%	2,4%
Acciones Extranjeras y ADR	54	49	32	7	1	144	0,3%	0,2%
Fondos de Inversión Extranjeros	5	0	-	-	-	5	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	19.842	11.722	12.659	1.828	152	46.203	100%	68,1%
Cuotas Fondos Mutuos	3.105	3.928	9.887	3.009	-	19.928	93,3%	29,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	50	98	513	150	-	811	3,8%	1,2%
Bonos de Empresas	13	24	159	57	33	286	1,3%	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	7	17	60	9	3	97	0,5%	0,1%
Bonos de Gobierno	32	15	17	14	26	104	0,5%	0,2%
Bonos Bancos Internacionales	0	-	-	0	-	0	0%	0,0%
Disponibles	74	36	10	6	12	137	0,6%	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.281	4.117	10.646	3.246	73	21.363	100%	31,5%
Subtotal Otros	81	55	129	46	4	315		0,5%
Total General	23.204	15.894	23.433	5.120	230	67.881		100,0%

³ Incluye cuentas corrientes extranjeras.

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ 3.158⁴ millones ó 7,3% respecto del trimestre anterior, debido fundamentalmente al aumento en la inversión en títulos representativos de índices accionarios por US\$ 1.712 millones y a fondos mutuos extranjeros por US\$ 1.476 millones, variaciones que se explican en el caso de títulos de índices accionarios a compras netas de US\$ 1.336 millones, mientras que para los fondos mutuos a la rentabilidad positiva obtenida, considerando que hubo compras netas por sólo US\$ 96 de este último tipo de instrumento durante el trimestre⁵.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período una caída de US\$ 946 millones (-4,3%), que se explica esencialmente por una disminución en la inversión en fondos mutuos (US\$ 544 millones) y bonos de gobierno extranjeros (US\$ 462 millones).

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de marzo de 2011, existía inversión en 157 fondos mutuos extranjeros accionarios, 36 títulos representativos de índices financieros, 22 fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero, un fondo de inversión extranjero y 2 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	3.783	2,6%	5,6%
2 FIDELITY FUNDS-SOUTH EAST ASIA FUND	Fidelity Investments	CMEV	2.591	1,8%	3,8%
3 GARTMORE LATIN AMERICA	Gartmore Group	CMEV	1.558	1,1%	2,3%
4 VANGUARD EMERGING MARKETS STOCK INDEX FUND	Vanguard Group Inc.	ETFA	1.503	1,0%	2,2%
5 JPMORGAN FUNDS - RUSSIA FUND	JP Morgan Chase & Co.	CMEV	1.420	1,0%	2,1%
6 SPDR S&P 500 ETF TRUST	State Street Bank and Trust Company	ETFA	1.289	0,9%	1,9%
7 BLACKROCK GLOBAL FUNDS - LATIN AMERICA FUND	BlackRock Inc.	CMEV	1.113	0,8%	1,6%
8 FIDELITY FUNDS - CHINA FOCUS FUND	Fidelity Investments	CMEV	1.090	0,7%	1,6%
9 SCHRODER INTL SELECTION FUND - EMERGING ASIA	Schroder Investment Management Limited	CMEV	953	0,6%	1,4%
10 INVESTEC GL STRATEGY FUND LTD ASIAN EQ FUND	Investec Plc	CMEV	952	0,6%	1,4%
Subtotal			16.253	11,0%	23,9%

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 2,6% de los Fondos de Pensiones, siendo el límite máximo por emisor para este tipo de instrumento de un 5% de los Fondos.

⁴ Véase Cuadro N° 2 del anexo.

⁵ Véase Capítulo III.

Emisores de instrumentos de renta fija

A fines de marzo de 2011, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 75 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (93,3%), 6 fondos de inversión nacionales de deuda, un fondo mutuo nacional, 7 bonos de empresas extranjeras, 2 emisores de bonos de gobiernos extranjeros y 2 bonos de entidades financieras internacionales.

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	2.704	1,8%	4,0%
2 SCHRODER INTL SELECTION FD-GLOBAL HIGH YIELD	Schroder Investment Management Lin	CMED	1.776	1,2%	2,6%
3 JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	1.417	1,0%	2,1%
4 ROBECO HIGH YLD BD-I E	Robeco Group	CMED	1.282	0,9%	1,9%
5 PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD	Pioneer Group	CMED	1.132	0,8%	1,7%
6 BLACKROCK GLOBAL F-US DOLLAR HIGH YIELD BOND	BlackRock Inc.	CMED	1.070	0,7%	1,6%
7 AXA WORLD FUNDS US HIGH YIELD BONDS	Axa Group	CMED	889	0,6%	1,3%
8 INVESTEC F SERIES III-EMERGING MARKETS DEBT F	Investec Plc	CMED	820	0,6%	1,2%
9 DWS INVEST CONVERTIBLES	Deutsche Bank AG	CMED	790	0,5%	1,2%
10 PIMCO FUNDS GIS PLC-HIGH YIELD BOND	Pimco Group	CMED	741	0,5%	1,1%
Subtotal			12.620	8,5%	18,6%

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 1,8% 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, casi el 100% se encontraba invertido en el largo plazo, del cual el 100% tenía clasificación igual o mayor a grado de inversión. En el cuadro 4 del Anexo de este documento se resume la inversión en bonos según plazo y categoría de riesgo.

Diversificación por administradoras de fondos extranjeros

Destaca la inversión en el grupo de fondos administrados por Fidelity Investments con un 13,8% de la inversión en el extranjero, seguido por BlackRock Inc con un 9,6% y Franklin Templeton con un 7,6% y Vanguard, que con un 5,7% supera levemente a Schroder Investment Management Limited. Cabe señalar, que 7 de las 51 familias en que invertían los Fondos de Pensiones concentraban el 51,9% del total invertido.

Inversión por administradora de fondos extranjeros

% de la inversión en el extranjero

Familia	Periodo	
	Dic-10	Mar-11
Fidelity Investments	12,9%	13,8%
BlackRock Inc.	8,8%	9,6%
Franklin Templeton	7,3%	7,6%
Vanguard Group Inc.	5,3%	5,7%
Schroder Investment Management Limited	6,5%	5,7%
Dimensional Fund Advisors Inc.	4,5%	5,2%
JP Morgan Chase & Co.	4,5%	4,3%
BNP Paribas S.A.	3,9%	3,8%
Investec Plc	3,3%	3,5%
Deutsche Bank AG	2,3%	3,3%
Pioneer Group	3,1%	3,2%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	3,2%	2,7%
Aberdeen Asset Management Plc.	2,5%	2,6%
Robeco Group	2,6%	2,5%
Gartmore Group	2,5%	2,4%
State Street Bank and Trust Company	1,7%	2,2%
Axa Group	2,0%	1,8%
Compagnie Financiere Edmond de Rothschild Banque	1,2%	1,8%
Credit Agricole S.A.	1,5%	1,7%
Pimco Group	2,6%	1,7%
UBS AG	1,6%	1,6%
Pictet & Cie.	1,7%	1,4%
Van Eck Associates Corporation	0,5%	1,3%
Mellon Financial Corporation	2,3%	1,2%
HSBC Holdings Plc	1,8%	1,1%
Otros	9,9%	8,4%

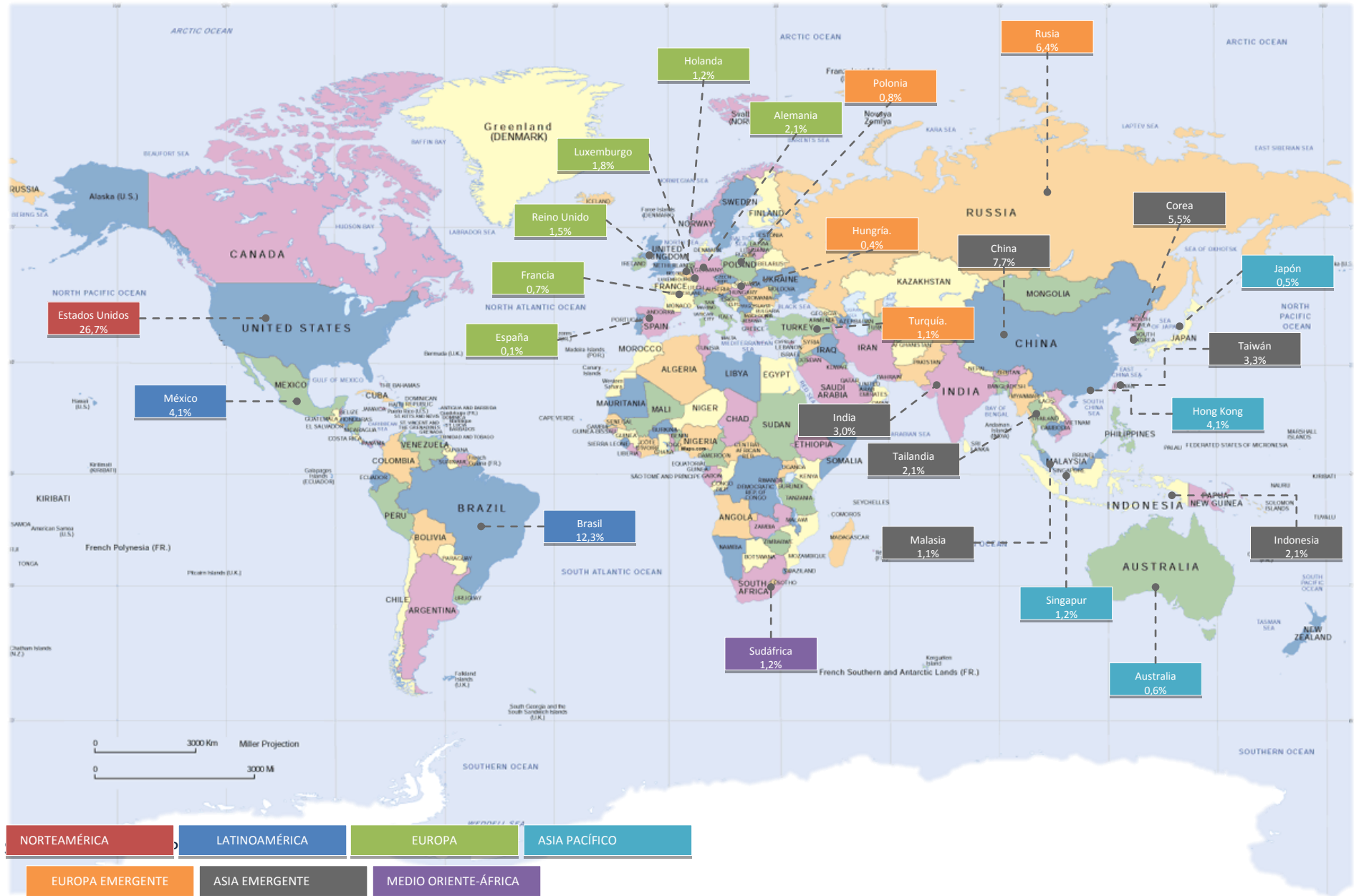
Incluye sociedades administradoras de fondos mutuos, fondos de inversión y títulos de índices financieros.

Diversificación por zona geográfica y país

El 42,7% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones se encontraba en mercados desarrollados a fines de marzo de 2011, superior al 38,7% que registraba en el trimestre anterior, en tanto que el 54,3% se encontraba en mercados emergentes. En particular, el 27,5% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 25,3% y por Latinoamérica con un 18,6%. 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. Por otra parte la inversión en Japón ascendía a sólo un 0,5% de la inversión extranjera y un 0,2% de los activos de los Fondos de Pensiones. (Ver cuadros N° 5 y 6 del Anexo)

Respecto del trimestre anterior, destaca el aumento de Norteamérica de un 3% y la caída en la inversión en Latinoamérica de 2,2%. Lo anterior se explica principalmente por ventas y compras netas respectivamente. (Mayor detalle en sección III siguiente)

Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero por país (%)
(Porcentaje de la inversión extranjera)

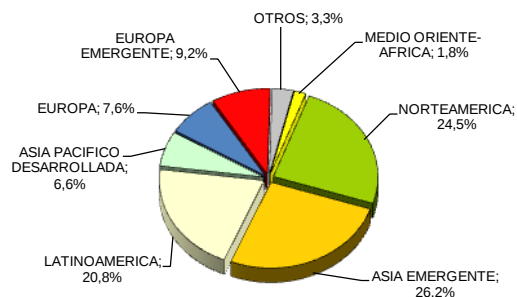
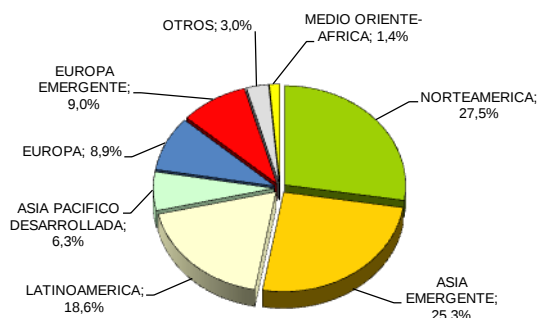


Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 31 de marzo de 2011

31 de diciembre 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 marzo de 2011)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	
1	Estados Unidos	23,5%	24,9%	28,1%	39,0%	68,4%	26,7%
2	Brasil	15,2%	13,2%	9,8%	7,4%	12,1%	39,0%
3	China	8,9%	8,9%	6,6%	4,3%	0,0%	46,7%
4	Rusia	6,6%	6,8%	6,3%	5,3%	0,0%	53,1%
5	Corea del Sur	6,1%	5,3%	5,4%	3,4%	0,0%	58,6%
6	México	3,7%	3,9%	4,5%	4,5%	15,2%	62,7%
7	Hong Kong	4,5%	4,5%	3,8%	2,4%	0,0%	66,8%
8	Taiwan	4,0%	3,4%	2,8%	1,9%	0,0%	70,1%
9	India	4,0%	3,4%	2,1%	1,0%	0,0%	73,0%
10	Tailandia	2,2%	2,7%	1,8%	0,9%	0,0%	75,1%
11	Indonesia	2,0%	2,1%	2,2%	1,8%	0,0%	77,2%
12	Alemania	1,6%	1,8%	2,5%	2,9%	3,2%	79,2%
13	Luxemburgo	1,2%	1,6%	2,4%	2,8%	0,1%	81,1%
14	Reino Unido	1,2%	1,5%	1,7%	2,1%	0,4%	82,6%
15	Holanda	0,7%	1,1%	1,7%	2,1%	0,1%	83,8%
16	Sudáfrica	1,4%	0,7%	1,3%	1,2%	0,0%	85,0%
17	Singapur	1,5%	1,3%	0,8%	0,5%	0,0%	86,2%
18	Malasia	1,3%	1,1%	1,1%	0,8%	0,0%	87,3%
19	Turquía	1,0%	0,8%	1,5%	0,9%	0,0%	88,4%
20	Chile	0,9%	0,8%	0,8%	0,6%	0,0%	89,2%
21	Polonia	0,6%	0,5%	1,1%	0,8%	0,0%	90,0%
22	Otros	7,9%	9,6%	11,7%	13,4%	0,5%	100,0%
Total General		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Ordenados de mayor a menor de acuerdo al % total de los Fondos de Pensiones.

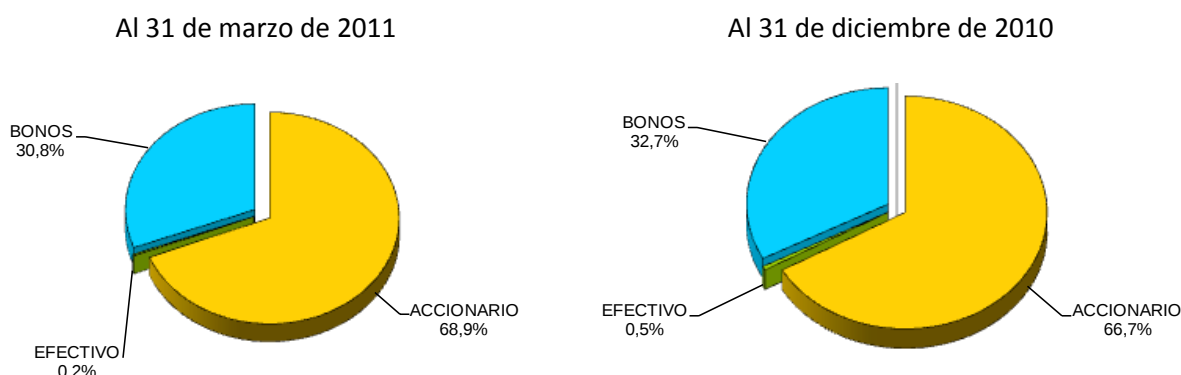
Considerando los emisores de acuerdo al riesgo soberano, se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (36,4%) seguido por países con clasificación BBB (30,9%) y A (19,5%), todas clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). (Ver cuadro N° 6 del Anexo).

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

Por tipo de fondo extranjero, un 68,9% de la inversión correspondían a fondos accionarios, un 30,8% a fondos de bonos y un 0,2% a fondos de efectivo. Por su parte, en el trimestre anterior, el 66,7% correspondía a fondos accionarios, un 32,7% a fondos de bonos y un 0,5% a fondos de efectivo.

Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%



(*) 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 (61,3%) y fondos de bonos de países emergentes (17,6%)

Por su parte, los fondos accionarios estaban compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de inversiones (81,6%), y el restante 18,4% se invertía en fondos de estilo pasivo.

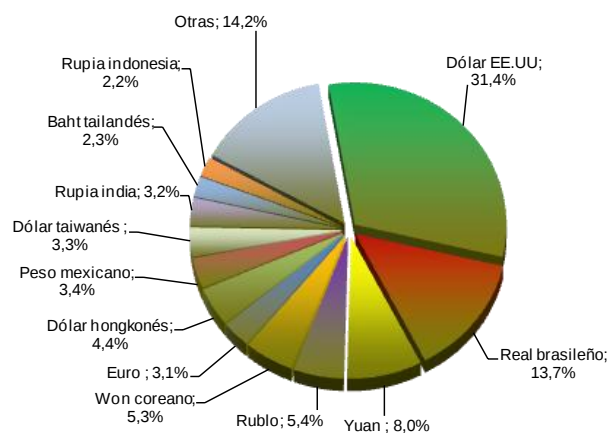
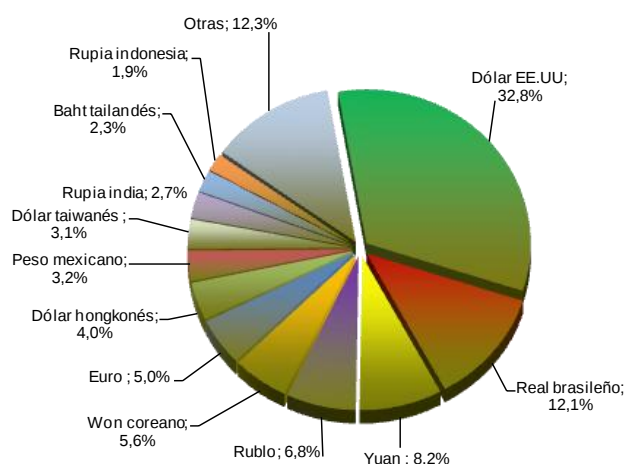
Diversificación por moneda

En los siguientes gráficos se presenta la inversión extranjera por moneda, para el cierre de las fechas indicadas.⁶

Inversión extranjera por moneda %

Al 31 de marzo de 2011

Al 31 de diciembre de 2010



III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

Remesas de Divisas

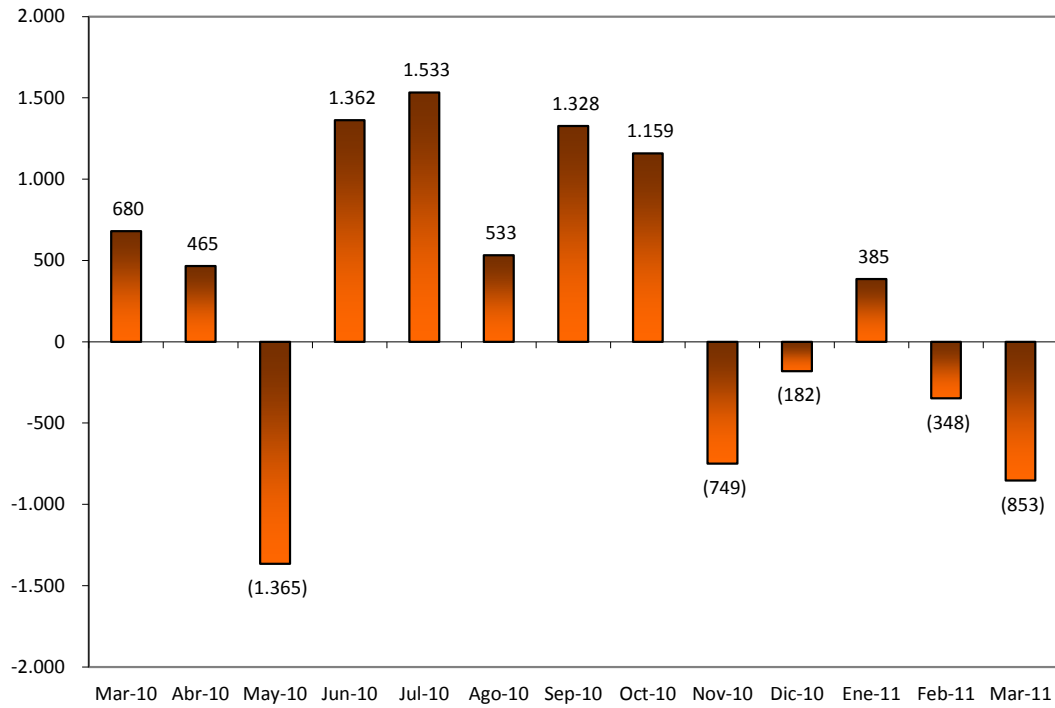
En el trimestre enero-marzo 2011 se registraron retornos netos de divisas desde el exterior que ascendieron a US\$ 816 millones, mientras que durante el cuarto trimestre del año 2010 se remesaron divisas por US\$ 228 millones.

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

⁶ Las monedas corresponden a las de inversiones subyacentes cuando los instrumentos en que invierten los Fondos de Pensiones son vehículos de inversión.

Remesas netas de divisas

MMUS\$, mensual



Remesas de Divisas Históricas

MMUS\$

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Ene-11	86	65	190	66	-21	385
Feb-11	3	-174	-116	-47	-14	-348
Mar-11	-354	-229	-274	-37	41	-853
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
I Trim 11	-265	-338	-201	-18	7	-816
Acum 2011	-265	-338	-201	-18	7	-816
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 marzo de 2011, los Fondos de Pensiones realizaron ventas netas en el extranjero por US\$ 794 millones, a diferencia de los US\$ 264 millones en compras netas que realizaron durante el cuarto trimestre de 2010, lo que se descompone en US\$ 2.318 millones en ventas de instrumentos de renta fija y de US\$ 1.524 millones de compras en instrumentos de renta variable. El Fondo C fue el que presentó el mayor volumen de transacciones totales y por tipo de activo.⁷

Transacciones de los Fondos de Pensiones por Fondo

MMUS\$, Trimestre enero-marzo 2011

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	1.342	-2.169	-827
	B	1.658	-2.095	-437
	C	3.269	-4.126	-857
	D	1.020	-1.186	-166
	E	40	-70	-31
Total Renta Fija		7.328	-9.646	-2.318
Renta Variable	A	3.881	-3.358	522
	B	2.708	-2.592	117
	C	4.233	-3.530	703
	D	939	-773	166
	E	81	-65	17
Total Renta Variable		11.843	-10.319	1.524
Total general		19.171	-19.964	-794

Los fondos mutuos son los instrumentos que concentraron el mayor volumen de transacciones en renta fija. Por su parte, en renta variable se transó mayoritariamente títulos representativos de índices, seguido muy cerca por transacciones de fondos mutuos accionarios.

A diferencia del trimestre anterior, destacó durante este periodo el mayor volumen de operaciones netas, manteniéndose altos volúmenes negociados por cambios de cartera de fondos mutuos de renta fija y renta variable.

⁷ Las ventas incluyen rescates de instrumentos cuando corresponde.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por tipo de instrumento

MMUS\$, Trimestre enero-marzo

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	6.711	-8.574	-1.863
	Bonos de Gobiernos	587	-1.070	-483
	Bonos de Empresas	30	-2	28
Total Renta Fija		7.328	-9.646	-2.318
Renta Variable	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	5.049	-4.953	96
	Títulos Representativos de Índices Accionarios	6.702	-5.366	1.336
	ADRs	92	0	92
Total Renta Variable		11.843	-10.319	1.524
Total general		19.171	-19.964	-794

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Norteamérica fue el principal destino, con compras netas por US\$ 1.618 millones en el trimestre de análisis, en tanto en Latinoamérica se registraron ventas por US\$ 1.043 millones.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

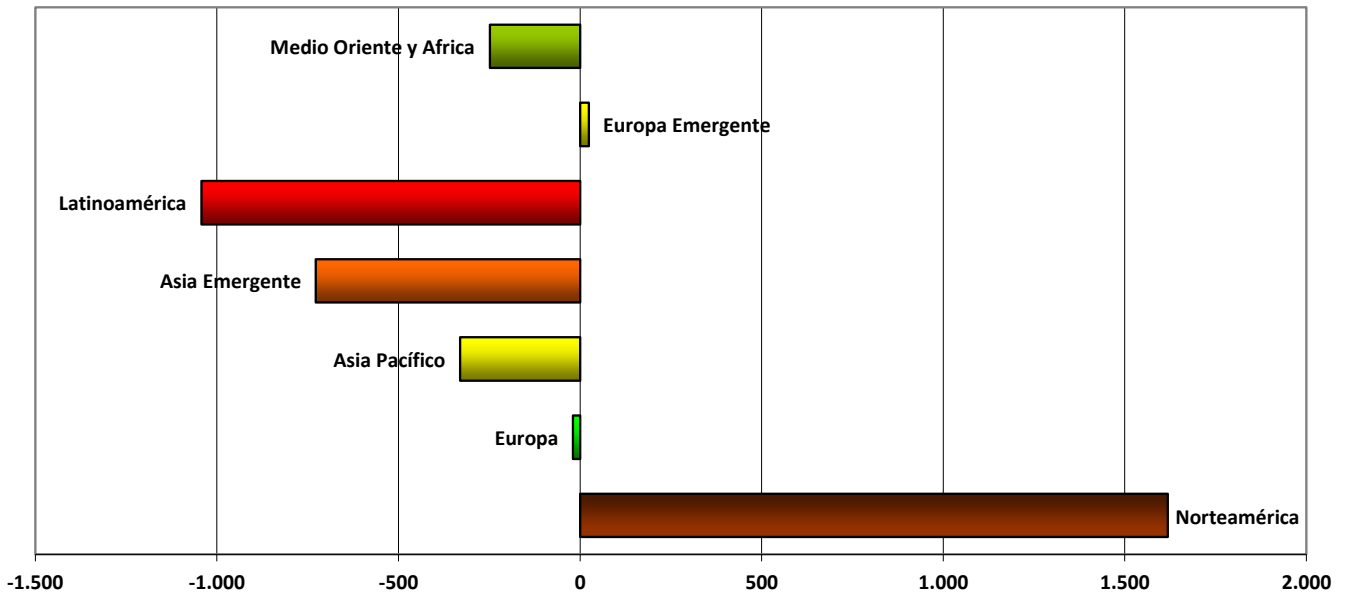
MMUS\$, Trimestre enero-marzo

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	13.101	-11.833	1.268
Norteamérica	9.380	-7.762	1.618
Europa	2.821	-2.840	-20
Asia Pacífico	901	-1.231	-330
Zona Emergente	5.722	-7.717	-1.995
Asia Emergente	2.773	-3.501	-728
Latinoamérica	1.362	-2.405	-1.043
Europa Emergente	1.412	-1.388	24
Medio Oriente y Africa	174	-423	-248
Otros	348	-415	-67
Total	19.171	-19.964	-794

Volumen neto de transacciones por región

enero - marzo 2011

MMUS\$



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a marzo de 2011 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E:

Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

% del período

Período	Fondo A		Fondo B		Fondo C		Fondo D		Fondo E	
	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹
Ene-11	-0,8%	1,5%	-0,3%	2,3%	0,3%	3,0%	0,9%	3,7%	0,4%	3,5%
Feb-11	-0,8%	-2,1%	-0,8%	-2,2%	-0,5%	-2,0%	0,2%	-1,4%	3,0%	1,2%
Mar-11	3,6%	4,4%	3,4%	4,3%	3,0%	3,9%	2,1%	3,2%	0,9%	2,0%
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%
I Trim. 11	1,9%	3,7%	2,3%	4,3%	2,8%	4,9%	3,3%	5,6%	4,4%	6,9%
2011 (*)	7,6%	14,6%	9,3%	17,1%	11,2%	19,7%	13,2%	22,4%	17,6%	27,5%
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.

(*) Rentabilidad acumulada a marzo 2011 en base anual.

La rentabilidad positiva de los Fondos de Pensiones para el trimestre terminado en marzo de 2011, se explica principalmente por el retorno positivo en dólares que presentaron las inversiones en renta variable extranjera, cuya participación en los instrumentos extranjeros fluctuaba desde 85,5% en el Fondo A hasta 35,7% en el Fondo D. Al respecto, en especial se debe destacar el retorno positivo de los mercados desarrollados, que representaban entre el 37,4% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 72,6% en el Fondo E. Considérese como referencia los retornos en dólares de los índices de renta variable MSCI Mundial con 4,2%, MSCI Europa 6,8% y el índice S&P 500 con 5,6%, en tanto el índice MSCI Asia Pacífico bajó un 1,6% por el impacto del terremoto en Japón. Los mercados emergentes también tuvieron un desempeño global positivo, donde el índice MSCI de Mercados Emergentes rentó un 1,2%, Europa Emergente con 11,6%, Asia Emergente con 0,8% y Latinoamérica con -0,6%.⁸ A dichas rentabilidades se sumó el alza de un 2,9% que registró el dólar respecto del peso en el mismo trimestre, en aquella proporción sin cobertura cambiaria.

⁸ 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 35,5% al cierre de marzo de 2011.

Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo

Al 31 de marzo de 2011

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	32.321	22.990	8.493	14.497	44,9%	50%	55,1%	36,9%
Tipo B	30.105	15.733	5.511	10.222	34,0%	40%	66,0%	35,0%
Tipo C	60.676	23.081	8.037	15.044	24,8%	35%	75,2%	34,8%
Tipo D	19.146	5.046	1.702	3.344	17,5%	25%	82,5%	33,7%
Tipo E	5.781	228	53	175	3,0%	15%	97,0%	23,4%
Total	148.028	67.078	23.796	43.282	29,2%		70,8%	35,5%

(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 fin de cada mes (*)

A.F.P.	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11
CAPITAL	14.651	15.010	14.397	14.618	14.932	13.643	14.688	15.618	15.303	15.278	15.495	15.437	15.514
CUPRUM	12.396	12.429	11.760	12.270	12.733	11.889	13.199	13.912	13.385	13.260	13.838	13.464	14.076
HABITAT	15.168	15.088	11.672	13.320	14.289	14.266	15.206	16.345	15.444	15.447	16.135	15.625	16.059
MODELO						3	6	8	10	13	18	25	36
PLANVITAL	1.630	1.638	1.517	1.619	1.701	1.610	1.695	1.810	1.800	1.765	1.825	1.785	1.857
PROVIDA	18.306	18.671	17.554	17.896	19.405	18.334	19.501	20.773	19.798	19.908	20.647	19.750	20.339
Total	62.151	62.836	56.899	59.722	63.060	59.745	64.294	68.466	65.740	65.671	67.959	66.085	67.881
Cambio % Mes	7,4%	1,1%	-9,4%	5,0%	5,6%	-5,3%	7,6%	6,5%	-4,0%	-0,1%	3,5%	-2,8%	2,7%
Cambio MMUS\$ Mes	4.283	685	-5.937	2.823	3.337	-3.315	4.550	4.172	-2.726	-69	2.287	-1.874	1.796

(*) Datos en dólares del 31 de marzo de 2011.

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

INSTRUMENTOS	Mar-10		Jun-10		Sep-10		Dic-10		Mar-11		Variación Trimestral		Variación 12 meses	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	197	0,3%	135	0,2%	106	0,2%	145	0,2%	137	0,2%	-8	-5,2%	-59	-30,2%
RENTA VARIABLE	44.029	70,8%	39.720	66,5%	41.885	65,1%	43.045	65,5%	46.203	68,1%	3.158	7,3%	2.175	4,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	36.104	58,1%	32.406	54,3%	33.814	52,6%	34.943	53,2%	36.419	53,7%	1.476	4,2%	315	0,9%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	6.639	10,7%	5.955	10,0%	6.438	10,0%	6.294	9,6%	8.006	11,8%	1.712	27,2%	1.367	20,6%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	1.275	2,1%	1.348	2,3%	1.572	2,4%	1.728	2,6%	1.629	2,4%	-99	-5,7%	354	27,8%
Acciones	6	0,0%	6	0,0%	5	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		-6	-100,0%
ADR	0	0,0%	0	0,0%	52	0,1%	74	0,1%	144	0,2%	70	94,4%	144	-
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	5	0,0%	5	0,0%	4	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	0	2,6%	0	4,0%
RENTA FIJA	17.861	28,7%	20.007	33,5%	22.224	34,6%	22.171	33,8%	21.225	31,3%	-946	-4,3%	3.365	18,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	16.827	27,1%	18.775	31,4%	21.002	32,7%	20.472	31,2%	19.928	29,4%	-544	-2,7%	3.101	18,4%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	652	1,0%	725	1,2%	778	1,2%	802	1,2%	811	1,2%	9	1,2%	159	24,3%
Bonos de Empresas Extranjeras	132	0,2%	244	0,4%	246	0,4%	252	0,4%	286	0,4%	34	13,3%	153	115,6%
Bonos de Gobiernos	159	0,3%	138	0,2%	67	0,1%	565	0,9%	104	0,2%	-462	-81,7%	-56	-34,9%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	6,4%	0	-7,8%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0	0,0%	23	0,0%	53	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0		0	-
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	89	0,1%	103	0,2%	79	0,1%	80	0,1%	97	0,1%	16	20,3%	8	8,6%
DERIVADOS	63	0,1%	-144	-0,2%	34	0,1%	299	0,5%	311	0,5%	12	4,1%	248	395,9%
Valores por Depositar	3	0,0%	5	0,0%	46	0,1%	11	0,0%	4	0,0%	-7	-60,8%	2	77,0%
TOTAL	62.151	100,0%	59.722	100,0%	64.294	100,0%	65.671	100,0%	67.881	100,0%	2.210	3,4%	5.729	9,2%

(*) Datos en dólares del 31 de marzo de 2011.

Cuadro N° 3
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, al 31 de marzo del 2011

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	19.842	85,5%	11.722	73,8%	12.659	54,0%	1.828	35,7%	152	66,3%	46.203	68,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	15.188	65,5%	9.837	61,9%	10.168	43,4%	1.218	23,8%	8	3,3%	36.419	53,7%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	3.917	16,9%	1.426	9,0%	1.997	8,5%	522	10,2%	144	62,6%	8.006	11,8%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	678	2,9%	409	2,6%	461	2,0%	80	1,6%	0	0,0%	1.629	2,4%
Acciones	54	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	144	0,2%
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	3.281	14,1%	4.117	25,9%	10.646	45,4%	3.246	63,4%	73	31,9%	21.363	31,5%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	3.105	13,4%	3.928	24,7%	9.887	42,2%	3.009	58,8%	0	0,0%	19.928	29,4%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	50	0,2%	98	0,6%	513	2,2%	150	2,9%	0	0,0%	811	1,2%
Bonos de Empresas Extranjeras	13	0,1%	24	0,2%	159	0,7%	57	1,1%	33	14,3%	286	0,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	7	0,0%	17	0,1%	60	0,3%	9	0,2%	3	1,3%	97	0,1%
Bonos de Gobiernos	32	0,1%	15	0,1%	17	0,1%	14	0,3%	26	11,3%	104	0,2%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Disponible	74	0,3%	36	0,2%	10	0,0%	6	0,1%	12	5,1%	137	0,2%
												0,0%
Otros	81	0,4%	55	0,3%	129	0,5%	46	0,9%	4	1,7%	315	0,5%
												0,0%
TOTAL	23.204	100,0%	15.894	100,0%	23.433	100,0%	5.120	100,0%	230	100,0%	67.881	100,0%

Cuadro N° 4
Clasificación de Riesgo Instrumentos de Renta Fija
MMUS\$ y % de renta fija, a marzo de 2011

Plazo Categoría	Clasificación de Riesgo	Monto (MMUS\$)	Porcentaje	
			SubTotal	Total
Corto Plazo	N-1	0,01	100,0%	
	Subtotal Corto Plazo	0,01		0,002%
Largo Plazo	AAA	0,002	0,0%	
	AA	193,2	49,6%	
	A	24,1	6,2%	
	BBB	171,9	44,2%	
	Subtotal Largo Plazo	389,3		99,998%
Total		389,3		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 marzo de 2011

ZONA GEOGRÁFICA/REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA						
NORTEAMERICA	24,0%	25,6%	28,9%	40,3%	68,9%	27,5%
EUROPA	6,1%	8,3%	11,2%	13,5%	3,8%	8,9%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	7,3%	6,8%	5,5%	4,3%	0,0%	6,3%
TOTAL DESARROLLADA	37,4%	40,7%	45,6%	58,1%	72,6%	42,7%
EMERGENTE						
ASIA EMERGENTE	29,1%	27,4%	22,6%	14,8%	0,0%	25,3%
LATINOAMERICA	20,6%	18,9%	17,1%	14,3%	27,4%	18,6%
EUROPA EMERGENTE	8,8%	8,6%	9,8%	7,9%	0,0%	9,0%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,6%	0,9%	1,6%	1,3%	0,0%	1,4%
TOTAL EMERGENTE	60,1%	55,8%	51,1%	38,3%	27,4%	54,3%
GLOBAL						
OTROS	2,5%	3,5%	3,3%	3,6%	0,0%	3,0%
TOTAL GLOBAL	2,5%	3,5%	3,3%	3,6%	0,0%	3,0%
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 marzo de 2011

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	18.143	73,4%	26,7%	Indonesia	1.400	50,8%	2,1%
Alemania	1.393	5,6%	2,1%	Turquía	764	27,7%	1,1%
Luxemburgo	1.245	5,0%	1,8%	Colombia	265	9,6%	0,4%
Reino Unido	1.020	4,1%	1,5%	Filipinas	207	7,5%	0,3%
Holanda	838	3,4%	1,2%	Rumania	64	2,3%	0,1%
Singapur	783	3,2%	1,2%	Egipto	53	1,9%	0,1%
Canada	488	2,0%	0,7%	Islandia	3	0,1%	0,0%
Francia	485	2,0%	0,7%	Marruecos	1	0,0%	0,0%
Suiza	131	0,5%	0,2%	TOTAL	2.756	100,0%	4,1%
Suecia	61	0,2%	0,1%	B			
Austria	47	0,2%	0,1%	Argentina	231	58,0%	0,3%
Noruega	37	0,1%	0,1%	Sri Lanka	43	10,9%	0,1%
Dinamarca	22	0,1%	0,0%	Republica Dominicana	37	9,3%	0,1%
Finlandia	16	0,1%	0,0%	Venezuela	36	9,1%	0,1%
Antillas Holandesas	2	0,0%	0,0%	Ucrania	30	7,6%	0,0%
TOTAL	24.713	100,0%	36,4%	Grecia	11	2,7%	0,0%
AA				Vietnam	10	2,4%	0,0%
Hong Kong	2.767	63,7%	4,1%	TOTAL	398	100,0%	0,6%
Australia	387	8,9%	0,6%	SIN CLASIFICACION			
Bermuda	375	8,6%	0,6%	Otros	1.405	100,0%	2,1%
Japón	329	7,6%	0,5%	TOTAL	1.405	100,0%	2,1%
Islas Cayman	293	6,7%	0,4%	TOTAL GENERAL	67.876	100,0%	100,0%
Bélgica	98	2,3%	0,1%				
España	76	1,8%	0,1%				
Emiratos Arabes Unidos	12	0,3%	0,0%				
Nueva Zelandia	5	0,1%	0,0%				
Eslovenia	2	0,0%	0,0%				
TOTAL	4.345	100,0%	6,4%				
A							
China	5.230	39,4%	7,7%				
Corea del Sur	3.711	28,0%	5,5%				
Taiwan	2.229	16,8%	3,3%				
Malasia	770	5,8%	1,1%				
Chile	553	4,2%	0,8%				
Polonia	527	4,0%	0,8%				
Italia	82	0,6%	0,1%				
República Checa	73	0,6%	0,1%				
Israel	71	0,5%	0,1%				
Chipre	14	0,1%	0,0%				
Estonia	1	0,0%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	-	0,0%	0,0%				
TOTAL	13.260	100,0%	19,5%				
BBB							
Brasil	8.332	39,7%	12,3%				
Rusia	4.346	20,7%	6,4%				
México	2.791	13,3%	4,1%				
India	2.017	9,6%	3,0%				
Tailandia	1.413	6,7%	2,1%				
Sudáfrica	818	3,9%	1,2%				
Irlanda	465	2,2%	0,7%				
Perú	301	1,4%	0,4%				
Hungría	300	1,4%	0,4%				
Kazajstán	139	0,7%	0,2%				
Panamá	49	0,2%	0,1%				
Portugal	19	0,1%	0,0%				
Croacia	6	0,0%	0,0%				
Bulgaria	2	0,0%	0,0%				
TOTAL	20.999	100,0%	30,9%				
Total Grado de Inversión	63.317	100,0%	93,3%				

Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países

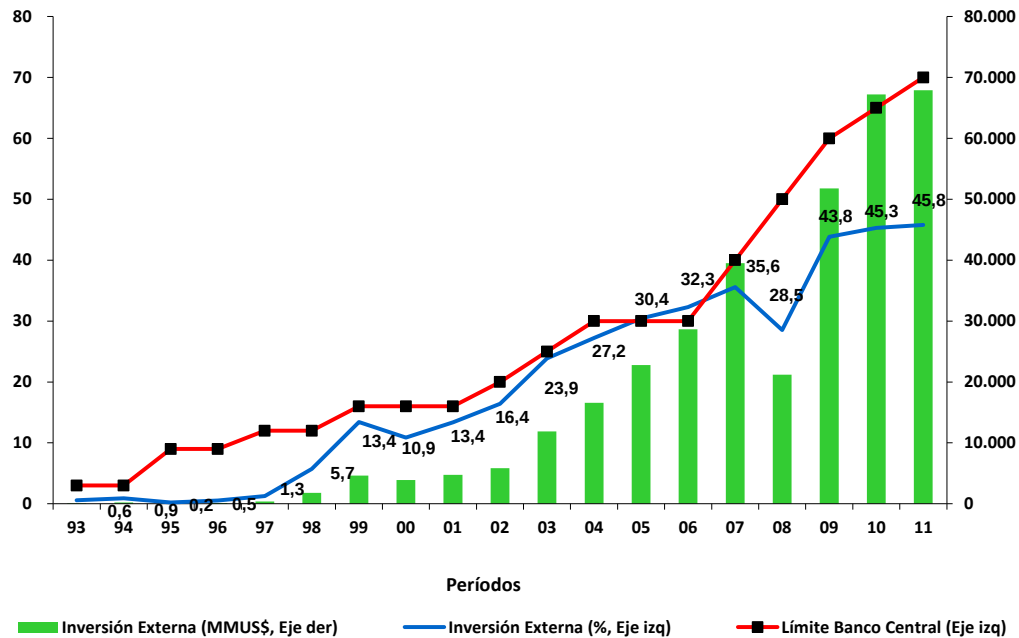
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 31 de marzo de 2011

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	8,9%	8,9%	6,6%	4,3%	0,0%	5.230	7,7%
	Corea del Sur	6,1%	5,3%	5,4%	3,4%	0,0%	3.711	5,5%
	Taiwán	4,0%	3,4%	2,8%	1,9%	0,0%	2.229	3,3%
	India	4,0%	3,4%	2,1%	1,0%	0,0%	2.017	3,0%
	Tailandia	2,2%	2,7%	1,8%	0,9%	0,0%	1.413	2,1%
	Indonesia	2,0%	2,1%	2,2%	1,8%	0,0%	1.400	2,1%
	Malasia	1,3%	1,1%	1,1%	0,8%	0,0%	770	1,1%
	Filipinas	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,0%	207	0,3%
	Kazajstán	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	139	0,2%
	Sri Lanka	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	43	0,1%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10	0,0%
Total Asia Emergente		29,1%	27,4%	22,6%	14,8%	0,0%	17.170	25,3%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	4,5%	4,5%	3,8%	2,4%	0,0%	2.767	4,1%
	Singapur	1,5%	1,3%	0,8%	0,5%	0,0%	783	1,2%
	Australia	0,9%	0,5%	0,4%	0,3%	0,0%	387	0,6%
	Japón	0,4%	0,5%	0,5%	1,1%	0,0%	329	0,5%
	Nueva Zelandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		7,3%	6,8%	5,5%	4,3%	0,0%	4.272	6,3%
Europa	Alemania	1,6%	1,8%	2,5%	2,9%	3,2%	1.393	2,1%
	Luxemburgo	1,2%	1,6%	2,4%	2,8%	0,1%	1.245	1,8%
	Reino Unido	1,2%	1,5%	1,7%	2,1%	0,4%	1.020	1,5%
	Holanda	0,7%	1,1%	1,7%	2,1%	0,1%	838	1,2%
	Francia	0,4%	0,8%	0,9%	1,2%	0,0%	485	0,7%
	Irlanda	0,4%	0,6%	0,9%	1,1%	0,0%	465	0,7%
	Suiza	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	131	0,2%
	Bélgica	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	98	0,1%
	Italia	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	82	0,1%
	España	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	76	0,1%
	Suecia	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	61	0,1%
	Austria	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	47	0,1%
	Noruega	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	37	0,1%
	Dinamarca	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	22	0,0%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	19	0,0%
	Finlandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16	0,0%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11	0,0%
	Islandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3	0,0%
Total Europa		6,1%	8,3%	11,2%	13,5%	3,8%	6.051	8,9%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	6,6%	6,8%	6,3%	5,3%	0,0%	4.346	6,4%
	Turquía	1,0%	0,8%	1,5%	0,9%	0,0%	764	1,1%
	Polonia	0,6%	0,5%	1,1%	0,8%	0,0%	527	0,8%
	Hungría	0,4%	0,3%	0,6%	0,4%	0,0%	300	0,4%
	República Checa	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	73	0,1%
	Rumania	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	64	0,1%
	Ucrania	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	30	0,0%
	Chipre	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14	0,0%
	Croacia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6	0,0%
	Bulgaria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2	0,0%
	Eslovenia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2	0,0%
	Estonia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
	República de Eslovaquia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa Emergente		8,8%	8,6%	9,8%	7,9%	0,0%	6.128	9,0%
Latinoamérica	Brasil	15,2%	13,2%	9,8%	7,4%	12,1%	8.332	12,3%
	México	3,7%	3,9%	4,5%	4,5%	15,2%	2.791	4,1%
	Chile	0,9%	0,8%	0,8%	0,6%	0,0%	553	0,8%
	Perú	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%	0,0%	301	0,4%
	Colombia	0,2%	0,3%	0,6%	0,6%	0,0%	265	0,4%
	Argentina	0,1%	0,2%	0,6%	0,6%	0,0%	231	0,3%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	49	0,1%
	República Dominicana	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	37	0,1%
	Venezuela	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	36	0,1%
Total Latinoamérica		20,6%	18,9%	17,1%	14,3%	27,4%	12.595	18,6%
Medio Oriente-África	Sudáfrica	1,4%	0,7%	1,3%	1,2%	0,0%	818	1,2%
	Israel	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	71	0,1%
	Egipto	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	53	0,1%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
Total Medio Oriente-África		1,6%	0,9%	1,6%	1,3%	0,0%	942	1,4%
Norteamérica	Estados Unidos	23,5%	24,9%	28,1%	39,0%	68,4%	18.143	26,7%
	Canadá	0,5%	0,7%	0,8%	1,3%	0,5%	488	0,7%
Total Norteamérica		24,0%	25,6%	28,9%	40,3%	68,9%	18.631	27,4%
OTROS	Otros	1,7%	2,3%	2,3%	2,2%	0,0%	1.405	2,1%
	Bermuda	0,4%	0,6%	0,6%	0,8%	0,0%	375	0,6%
	Islas Caymán	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,0%	293	0,4%
	Emiratos Árabes Unidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12	0,0%
	Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2	0,0%
Total OTROS		2,5%	3,4%	3,3%	3,6%	0,0%	2.087	3,1%
Total general		23.202	15.893	23.432	5.119	229	67.876	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

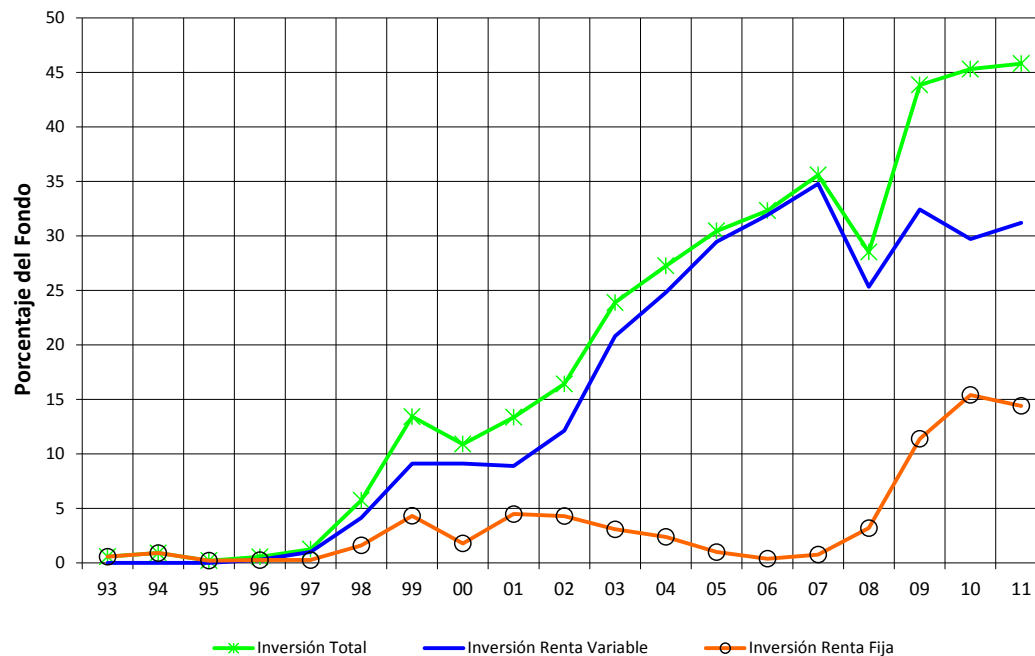
MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período



La inversión en el extranjero fue autorizada en el año 1990 y la primera inversión se realizó en 1993. Desde el 1 de marzo de 2011 el límite conjunto de inversión en el extranjero se elevó de un 65% a un 70%.

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

% del Fondo, a fines de cada período



Nota:
- Datos consideran los cierres anuales y a marzo de 2011.