



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Segundo Trimestre 2011

• **Superintendencia de Pensiones** •
Agosto 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.....	5
Emisores de instrumentos de renta fija.....	5
Diversificación por administradoras de fondos extranjeros.....	6
Diversificación por zona geográfica y país.....	7
Diversificación por tipo de fondo mutuo y título representativo de índice financiero.....	10
Diversificación por moneda.....	11
III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO	11
Remesas de Divisas.....	11
Transacciones.....	13
IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO	16
ANEXOS	18

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a junio de 2011 alcanzó a US\$ 66.126 millones, representando un 43,2% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación respecto al trimestre anterior fue de US\$ -4.336¹ millones o -6,2%. Dicha variación se explica principalmente por la rentabilidad negativa de las inversiones en el extranjero, puesto que en el trimestre se registraron retornos netos desde el exterior por un total de US\$ 1.820 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 69,8%, en tanto la renta fija alcanzó una participación de 30,1% de la inversión en el extranjero, inferior al 31,5% existente a fines de marzo de 2011, y al 33,7% a junio de 2010.

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

La diversificación por zona geográfica a junio de 2011, muestra que un 54,3% de la inversión se registraba en mercados emergentes (igual cifra que a fines del trimestre anterior), un 42,8% en mercados desarrollados y 2,9% en otras zonas. A fines de junio de 2011, el 29,3% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 26,2%, al igual que el trimestre anterior en que lideraba Norteamérica con un 27,5%, y luego Asia Emergente con un 25,3%. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 28,7%.

En el trimestre abril-junio se registraron retornos netos de divisas por US\$ 1.820 millones, muy superior a los US\$ 816 millones retornados en el trimestre enero-marzo de 2011.

A contar del 1 de junio el límite global de inversión en el extranjero se elevó de 70% a 75%, de acuerdo al cronograma anunciado por el Banco Central de Chile el 4 de noviembre de 2010.

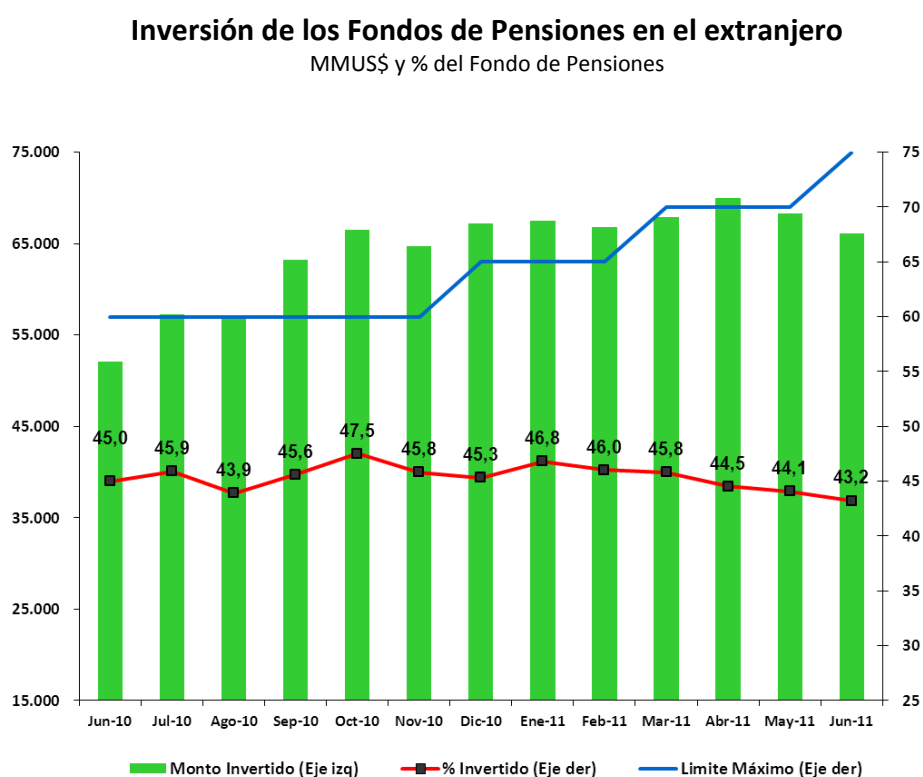
La fuerte incertidumbre generada por nuevos planes de rescate que necesitaría Grecia y por posibles escenarios de insolvencia de países como Irlanda, Portugal, España e Italia repercutió negativamente en los mercados accionarios, en especial por la posibilidad de contagio al resto de la zona euro. Cabe mencionar que al 30 de junio la inversión agregada de los Fondos de Pensiones en Europa desarrollada alcanzaba al 7,3% de la inversión en el extranjero y un 3,1% de los activos totales de los Fondos de Pensiones.

¹ Real en dólares de fines de junio de 2011.

II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de junio de 2011, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 66.126 millones, representando un 43,2% 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 75%.²



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 70% a 75% el 1 de junio 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).

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 68,8% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 3,0%.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % del total de activos, al 30 de junio de 2011

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	5.439	69,2%	3.407	50,6%	5.024	37,9%	1.192	25,6%	74	5,4%	15.136	44,7%
CUPRUM	5.768	69,5%	3.254	51,3%	4.403	37,7%	850	26,1%	48	3,3%	14.323	46,2%
HABITAT	5.360	67,8%	4.304	49,7%	5.606	35,5%	1.086	23,9%	27	1,6%	16.383	42,5%
MODELO	11	66,7%	17	49,1%	16	28,6%	9,4	24,7%	0	0,0%	54	34,0%
PLANVITAL	466	70,3%	378	53,5%	769	37,9%	218	26,0%	1	0,7%	1.832	42,0%
PROVIDA	5.764	68,8%	4.207	49,7%	6.903	34,4%	1.490	22,0%	35	2,6%	18.399	40,9%
TOTAL	22.809	68,8%	15.567	50,3%	22.721	36,2%	4.846	24,1%	184	3,0%	66.126	43,2%

Diversificación por instrumento

La diversificación de las inversiones en el extranjero comprende US\$ 46.121 millones (69,8%) invertidos en instrumentos renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión y ADR) y US\$ 19.843 millones (30,1%)³ en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

³ Incluye cuentas corrientes extranjeras.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % al 30 de junio de 2011

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	14.771	9.428	9.504	1.201	61	34.964	75,8%	52,9%
Títulos de Indices Accionarios	4.057	1.712	2.869	667	0	9.306	20,2%	14,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	693	421	471	80	0	1.665	3,6%	2,5%
Acciones Extranjeras y ADR	64	57	49	9	2	181	0,4%	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	5	0	0	0	0	5	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	19.590	11.619	12.893	1.957	63	46.121	100%	69,8%
Cuotas Fondos Mutuos	2.833	3.593	8.383	2.392	11	17.212	86,7%	26,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	53	104	544	159	0	860	4,3%	1,3%
Bonos de Empresas	13	25	162	58	33	291	1,5%	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	27	48	84	17	5	181	0,9%	0,3%
Bonos de Gobierno	74	50	325	148	30	627	3,2%	1,0%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0%	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	55	51	110	61	23	300	2%	0,5%
Títulos de Indices Renta Fija	0	0	0	0	0	1	0%	0,0%
Disponible	126	27	172	30	16	371	1,9%	0,6%
Subtotal Renta Fija	3.180	3.899	9.780	2.866	118	19.843	100%	30,1%
Subtotal Otros	39	49	49	23	3	162		0,3%
Total General	22.809	15.567	22.721	4.846	184	66.126		100,0%

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ -1.838⁴ millones o -3,8% respecto del trimestre anterior, debido fundamentalmente a la disminución de fondos mutuos extranjeros por US\$ 2.840 millones y al aumento en la inversión en títulos representativos de índices accionarios por US\$ 996 millones, variaciones que se explican en el caso de fondos mutuos por la rentabilidad negativa y ventas netas de US\$ 854 millones, mientras que para los títulos de índices accionarios se debe a la rentabilidad negativa y a las compras netas por US\$ 1.459 durante el trimestre⁵.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período una caída de US\$ 2.332 millones (-10,5%), que se explica esencialmente por una disminución en la inversión en fondos mutuos (US\$ 3.474 millones), y un aumento en bonos de gobierno extranjeros (US\$ 520 millones) y bonos de bancos extranjeros (US\$ 300 millones).

⁴ Véase Cuadro N° 2 del anexo.

⁵ Véase Capítulo III.

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de junio de 2011, existía inversión en 159 fondos mutuos extranjeros accionarios, 35 títulos representativos de índices financieros, 21 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 TEMPLETON INVESTMENT FUNDS-TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND	Franklin Templeton	CMEV	4.060	2,7%	6,1%
2 FIDELITY FUNDS-SOUTH EAST ASIA FUND	Fidelity Investments	CMEV	2.589	1,7%	3,9%
3 SPDR S&P 500 ETF TRUST	State Street Bank and Trust Company	ETFA	2.318	1,5%	3,5%
4 VANGUARD INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUNDS- VANGUARD EMERGING MARKETS STOCK INDEX FUND	Vanguard Group Inc.	ETFA	1.623	1,1%	2,5%
5 GARTMORE SICAV - LATIN AMERICA FUND	Gartmore Group	CMEV	1.409	0,9%	2,1%
6 ISHARES S&P 500 INDEX FUND	BlackRock Inc.	ETFA	1.264	0,8%	1,9%
7 JPMORGAN FUNDS-RUSSIA FUND	JP Morgan Chase & Co.	CMEV	1.140	0,7%	1,7%
8 INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND-ASIAN EQUITY FUND	Investec Plc	CMEV	1.073	0,7%	1,6%
9 FIDELITY FUNDS - CHINA FOCUS FUND	Fidelity Investments	CMEV	967	0,6%	1,5%
10 VANGUARD INSTITUTIONAL INDEX FUNDS-VANGUARD TOTAL STOCK MARKET INDEX FUND	Vanguard Group Inc.	CMEV	959	0,6%	1,5%
Subtotal			17.402	11,4%	26,3%

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 2,7% 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 junio de 2011, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 67 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (86,7%), 6 fondos de inversión nacionales de deuda, 2 fondos mutuos nacionales, un título representativo de índices de renta fija, 7 bonos de empresas extranjeras, 3 emisores de bonos de gobiernos extranjeros, 2 bonos de entidades financieras internacionales y 3 bonos de entidades financieras extranjeras.

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	2.094	1,4%	3,2%
2 SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND-GLOBAL HIGH YIELD	Schroder Investment Management Lin	CMED	1.678	1,1%	2,5%
3 JULIUS BAER MULTIBOND-LOCAL EMERGING BOND FUND	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	1.436	0,9%	2,2%
4 ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS-ROBECO HIGH YIELD BONDS	Robeco Group	CMED	1.124	0,7%	1,7%
5 AXA WORLD FUNDS US HIGH YIELD BONDS	Axa Group	CMED	1.087	0,7%	1,6%
6 PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD	Pioneer Group	CMED	1.033	0,7%	1,6%
7 BLACKROCK GLOBAL F-US DOLLAR HIGH YIELD BOND	BlackRock Inc.	CMED	912	0,6%	1,4%
8 INVESTEC F SERIES III-EMERGING MARKETS DEBT FUND	Investec Plc	CMED	816	0,5%	1,2%
9 PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC-HIGH YIELD BOND FUND	Pimco Group	CMED	677	0,4%	1,0%
10 DWS INVEST - DWS INVEST CONVERTIBLES	Deutsche Bank AG	CMED	605	0,4%	0,9%
Subtotal			11.464	7,5%	17,3%

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, entidades internacionales y entidades financieras extranjeras, el 77,3% 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 13,2% de la inversión en el extranjero, seguido por BlackRock Inc. con un 9,2%, Franklin Templeton con un 8,5% y Vanguard con un 6,8%. Cabe señalar, que 7 de las 51 familias en que invertían los Fondos de Pensiones concentraban el 52,9% del total invertido.

Inversión por administradora de fondos extranjeros

% de la inversión en el extranjero

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

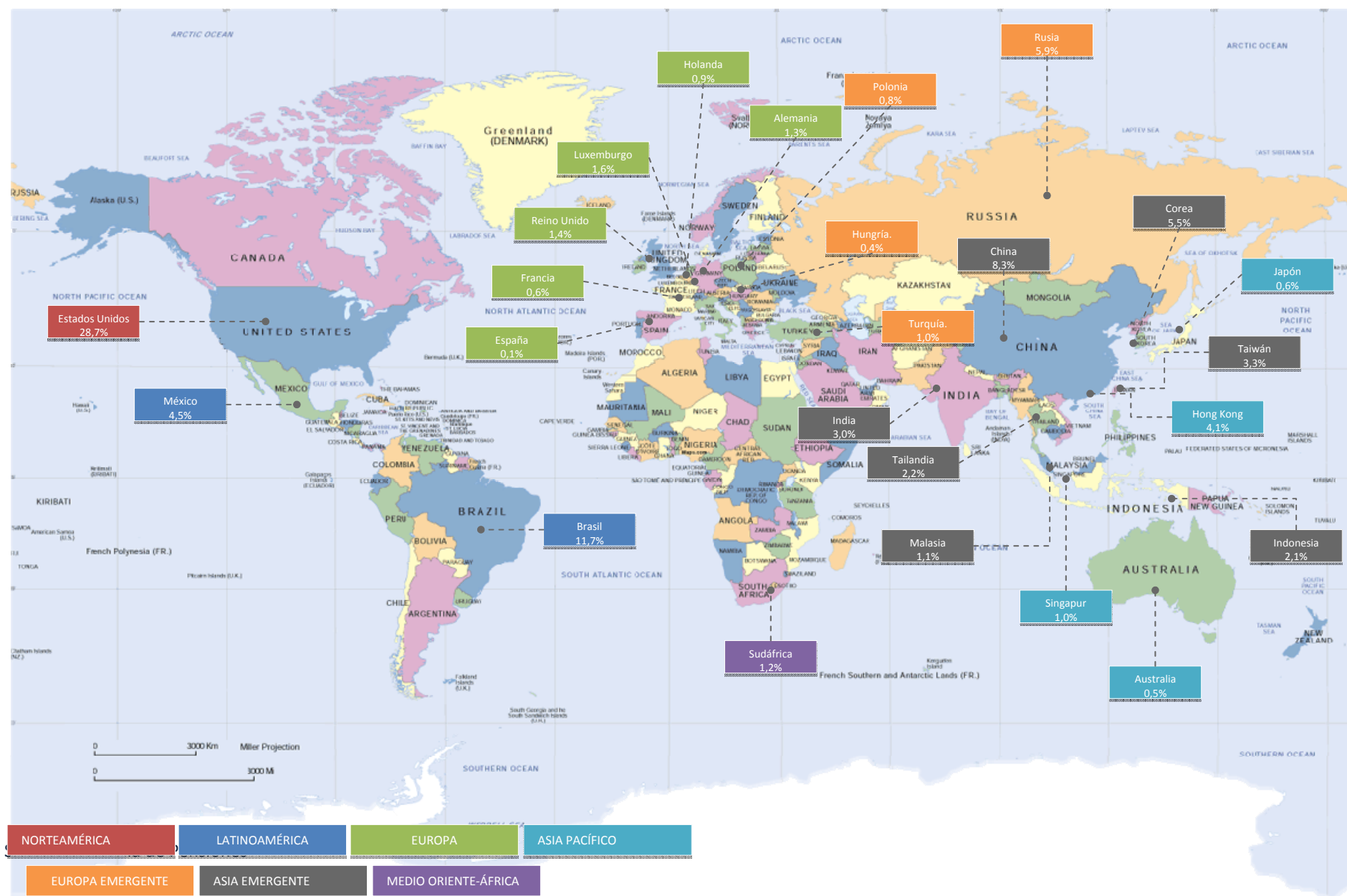
Incluye sociedades administradoras de fondos mutuos, fondos de inversión y títulos de índices financieros.

Diversificación por zona geográfica y país

El 42,8% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones se encontraba en mercados desarrollados a fines de junio de 2011, levemente superior al 42,7% que registraba en el trimestre anterior, en tanto que el 54,3% se encontraba en mercados emergentes. En particular, el 29,3% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 26,2% y por Latinoamérica con un 18,4%. Por Tipo de Fondo de Pensiones, se aprecia que el Fondo Tipo D 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 Europa desarrollada ascendía a un 7,3% de la inversión extranjera y un 3,1% de los activos de los Fondos de Pensiones. (Ver cuadros N° 5 y 7)

Respecto del trimestre anterior, destaca el aumento de Norteamérica de un 1,9% y la caída en la inversión en Europa de 1,6%. 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)

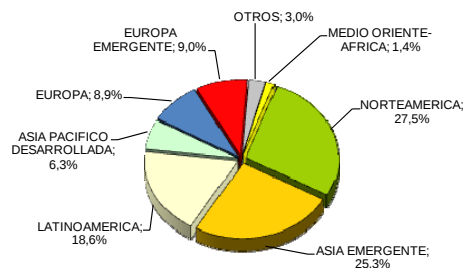
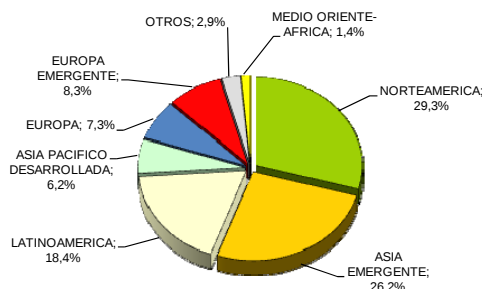


Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 30 de junio de 2011

31 de marzo de 2011



En el siguiente cuadro se presenta la inversión según los principales países de destino de las inversiones de cada tipo de Fondo de Pensiones.

Diversificación de la inversión en el extranjero por países

(% de la inversión en el extranjero, al 30 de junio de 2011)

Diversificación por países

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
1	Estados Unidos	25,5%	26,8%	30,7%	40,6%	41,3%	28,7%
2	Brasil	14,7%	12,3%	9,2%	7,2%	26,0%	40,4%
3	China	9,2%	9,3%	7,5%	5,2%	0,0%	48,8%
4	Rusia	6,3%	6,3%	5,4%	4,7%	0,0%	54,6%
5	Corea del Sur	6,3%	5,5%	5,2%	3,5%	0,0%	60,1%
6	México	3,9%	4,1%	5,0%	5,7%	23,6%	64,6%
7	Hong Kong	4,5%	4,6%	3,7%	2,5%	0,0%	68,7%
8	Taiwan	4,0%	3,6%	2,9%	1,8%	0,0%	72,1%
9	India	4,0%	3,3%	2,2%	1,0%	0,0%	75,1%
10	Tailandia	2,3%	2,8%	2,1%	1,0%	0,0%	77,3%
11	Indonesia	2,0%	2,1%	2,4%	1,9%	0,0%	79,4%
12	Luxemburgo	1,2%	1,4%	2,1%	2,5%	0,0%	81,1%
13	Reino Unido	1,0%	1,4%	1,6%	1,9%	0,5%	82,5%
14	Alemania	1,0%	1,4%	1,4%	1,7%	0,9%	83,7%
15	Sudáfrica	1,4%	0,7%	1,4%	1,2%	0,0%	85,0%
16	Malasia	1,2%	1,0%	1,2%	0,9%	0,0%	86,1%
17	Turquía	0,9%	0,7%	1,4%	0,9%	0,0%	87,1%
18	Singapur	1,3%	1,2%	0,8%	0,5%	0,0%	88,2%
19	Holanda	0,6%	0,9%	1,2%	1,5%	0,0%	89,1%
20	Chile	0,9%	0,8%	0,8%	0,6%	0,3%	89,9%
21	Polonia	0,6%	0,5%	1,1%	0,8%	0,0%	90,7%
22	Francia	0,4%	0,7%	0,8%	0,9%	0,0%	91,3%
23	OTROS	6,9%	8,4%	10,0%	11,7%	7,2%	100,0%
Total General		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

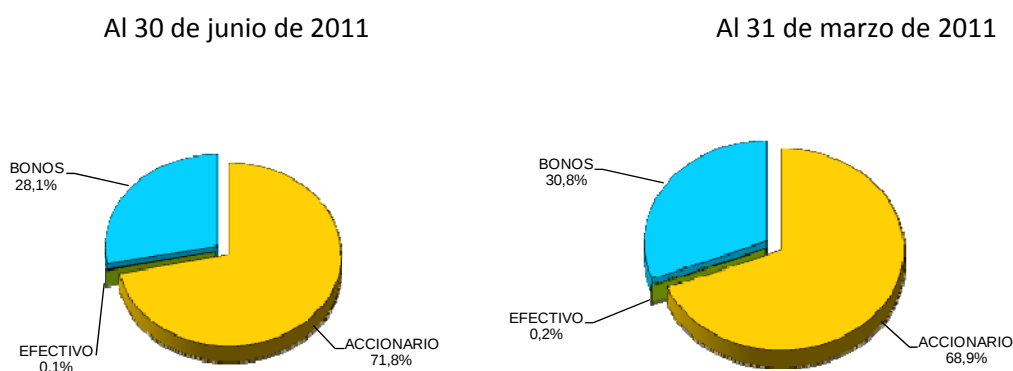
Ordenados de mayor a menor de acuerdo al % total de los Fondos de Pensiones.

Considerando los emisores de acuerdo al riesgo soberano, se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (36,6%)⁶ seguido por países con clasificación BBB (30,6%) y A (20,2%), todas clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). (Ver cuadro N° 6 del Anexo).

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

Por tipo de fondo extranjero, un 71,8% de la inversión correspondía a fondos accionarios, un 28,1% a fondos de bonos y un 0,1% a fondos de efectivo. Por su parte, en el trimestre anterior, el 68,9% correspondía a fondos accionarios, un 30,8% a fondos de bonos y un 0,2% 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 (58,0%) y fondos de bonos de países emergentes (27,2%)

Por su parte, los fondos accionarios estaban compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de inversiones (78,1%), y el restante 21,9% se invertía en fondos de estilo pasivo.

⁶ Considera un 28,7% invertido en Estados Unidos. Con fecha 5 de agosto de 2011, la agencia Standard & Poor's rebajó la clasificación de Riesgo de Estados Unidos desde AAA a AA+.

Diversificación por moneda

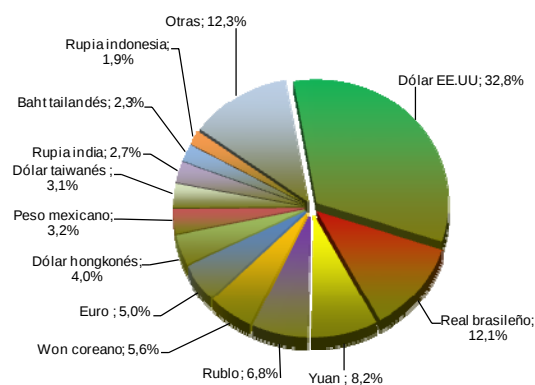
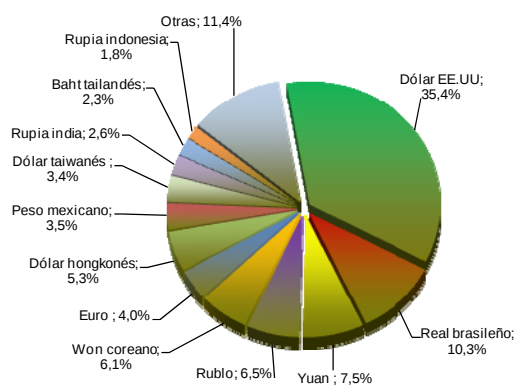
En los siguientes gráficos se presenta la inversión extranjera por moneda, para el cierre de las fechas indicadas.⁷

Inversión extranjera por moneda

%

Al 30 de junio de 2011

31 de marzo de 2011



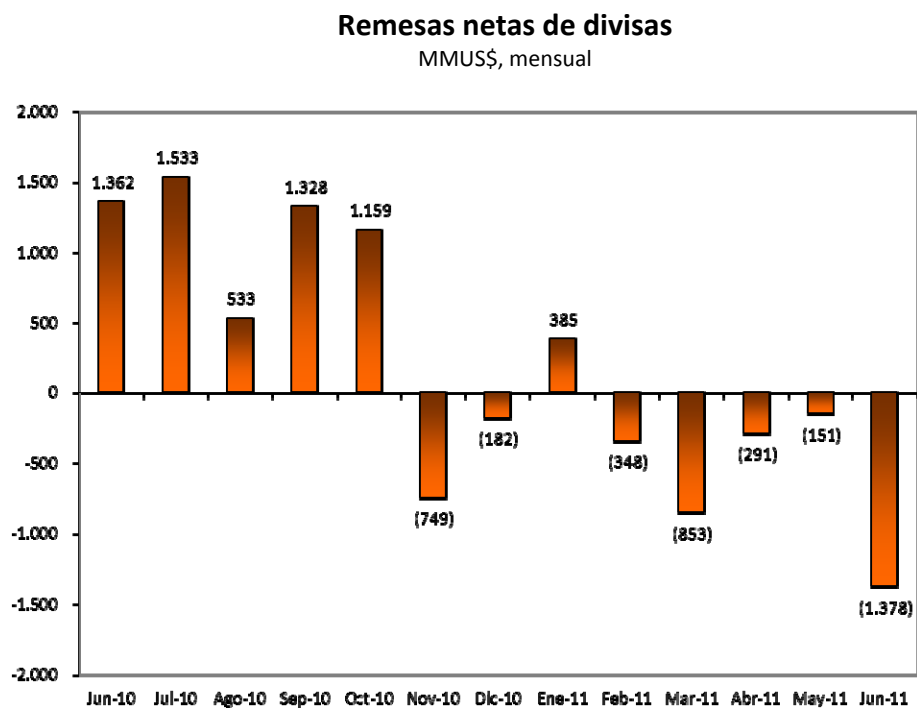
III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

Remesas de Divisas

En el trimestre abril-junio 2011 se registraron retornos netos de divisas desde el exterior que ascendieron a US\$ 1.820 millones, mientras que durante el primer trimestre del año 2011 se retornaron divisas por US\$ 816 millones.

⁷ Las monedas corresponden a las de inversiones subyacentes cuando los instrumentos en que invierten los Fondos de Pensiones son vehículos de inversión.

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



Remesas de Divisas Históricas
MMUS\$

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Abr-11	-58	-68	-69	-18	-78	-291
May-11	34	-12	-123	-56	6	-151
Jun-11	-224	-231	-701	-247	26	-1.378
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
II Trim 11	-248	-311	-894	-322	-46	-1.820
Acum 2011	-513	-649	-1.095	-340	-40	-2.636
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 junio de 2011, los Fondos de Pensiones realizaron ventas netas en el extranjero por US\$ 1.465 millones, mayor a los US\$ 794 millones en ventas netas que realizaron durante el primer trimestre de 2011, lo que se descompone en US\$ 2.096 millones en ventas de instrumentos de renta fija y de US\$ 632 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.⁸

Transacciones de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$, Trimestre abril-junio 2011

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	1.152	-1.349	-197
	B	958	-1.228	-271
	C	2.085	-3.298	-1.214
	D	696	-1.148	-452
Total Renta Fija		5.013	-7.109	-2.096
Renta Variable	A	2.182	-2.153	28
	B	1.814	-1.746	68
	C	4.152	-3.693	459
	D	873	-708	164
	E	163	-251	-88
Total Renta Variable		9.183	-8.551	632
Total general		14.196	-15.660	-1.465

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 por transacciones de fondos mutuos accionarios.

⁸ Las ventas incluyen rescates de instrumentos cuando corresponde.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por tipo de instrumento

MMUS\$, Trimestre abril-junio 2011

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	4.001	-6.912	-2.910
	Títulos Representativos de índices de Renta Fija	52	-51	2
	Títulos de crédito de renta fija emitidos por entidades bancarias extranjeras	289	0	289
	Bonos de Gobiernos	670	-147	523
Total Renta Fija		5.013	-7.109	-2.096
Renta Variable	Títulos Representativos de Índices Accionarios	5.332	-3.873	1.459
	ADRs	26	-1	26
	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	3.824	-4.678	-854
Total Renta Variable		9.183	-8.551	632
Total general		14.196	-15.660	-1.465

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Norteamérica fue el principal destino, con compras netas por US\$ 628 millones en el trimestre de análisis, en tanto en Europa se registraron ventas por US\$ 1.130 millones.

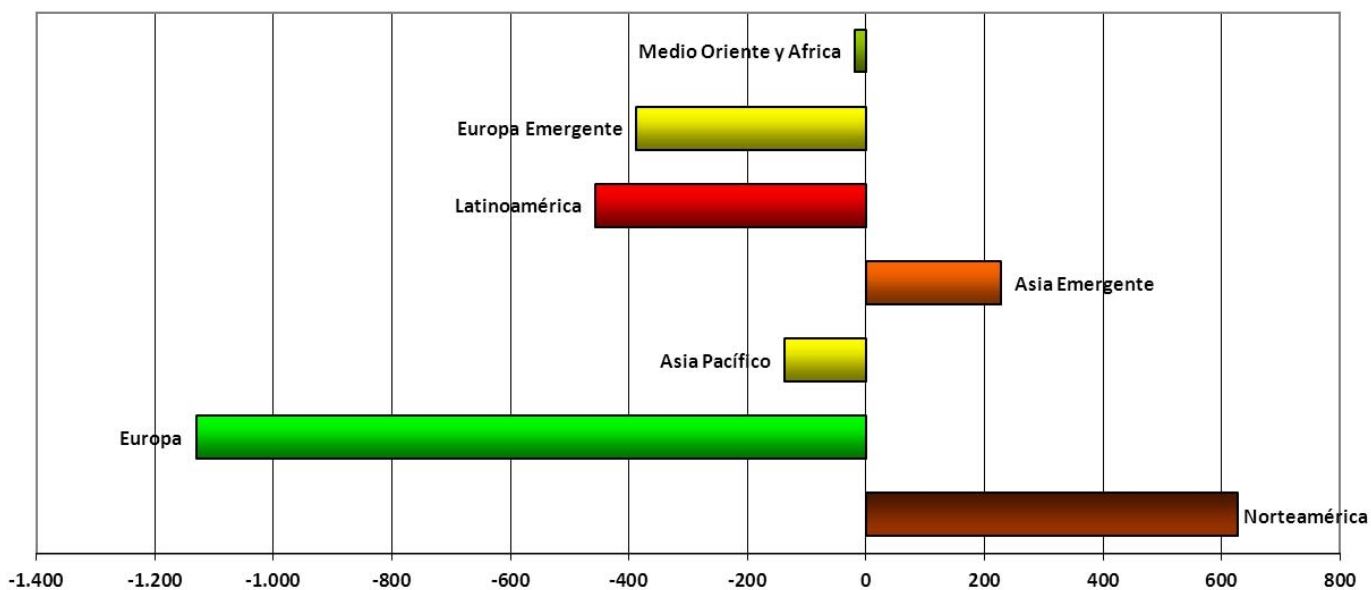
Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

MMUS\$, Trimestre abril-junio 2011

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	9.141	-9.780	-639
Norteamérica	6.053	-5.426	628
Europa	2.008	-3.137	-1.130
Asia Pacífico	1.080	-1.217	-137
Zona Emergente	4.811	-5.446	-634
Asia Emergente	2.246	-2.017	229
Latinoamérica	1.612	-2.069	-457
Europa Emergente	837	-1.224	-387
Medio Oriente y Africa	116	-136	-19
Otros	243	-434	-191
Total	14.196	-15.660	-1.465

Volumen neto de transacciones por región

MMUS\$, Trimestre abril-junio 2011



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a junio 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
Abr-11	3,5%	-0,7%	3,3%	-1,2%	3,4%	-1,3%	3,1%	-1,7%	2,6%	-2,7%
May-11	-3,0%	-2,2%	-2,7%	-1,8%	-2,3%	-1,3%	-1,5%	-0,5%	-2,1%	-1,1%
Jun-11	-1,3%	-1,0%	-1,4%	-1,0%	-1,2%	-0,8%	-1,2%	-0,7%	-0,3%	0,1%
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%
II Trim. 11	-1,0%	-3,9%	-0,8%	-3,9%	-0,2%	-3,4%	0,4%	-2,9%	0,2%	-3,5%
2011 (*)	1,7%	-0,8%	3,0%	0,4%	5,3%	2,8%	7,3%	5,0%	9,1%	6,2%
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 junio 2011 en base anual.

La rentabilidad negativa de los Fondos de Pensiones para el trimestre terminado en junio de 2011, se explica principalmente por el retorno negativo en dólares que presentaron las inversiones en renta variable extranjera, cuya participación en los instrumentos extranjeros fluctuaba desde 85,9% en el Fondo A hasta 34,2% en el Fondo E. Al respecto, en especial se debe destacar el retorno negativo en los mercados emergentes, que representaban entre el 59,7% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 40,0% en el Fondo D. Considérese como referencia los retornos en dólares de los índices de renta variable MSCI Mundial con -1,7%, MSCI Emerging con -2,3%, el MSCI Europe con -1,3%, el MSCI Emerging Market Europe con -5,4%, el MSCI Asia Pacific con -1,2%, el MSCI Emerging Asia con -1,2% y el MSCI Latin America con -3,0%. A dichas rentabilidades se sumó la baja de un 2,3% que registró el dólar respecto del peso en el mismo trimestre, en aquella proporción sin cobertura cambiaria.

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 32,8% al cierre de junio de 2011.

Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo

Al 30 de junio 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)	Límite Máximo Inv en ME sin cobertura (4)	Inversión Total cubierta (%) (3)	Inversión en ME cubierta (%) (5)
Tipo A	33.133	22.651	8.205	14.447	43,6%	50%	56,4%	36,2%
Tipo B	30.939	15.422	5.205	10.217	33,0%	40%	67,0%	33,7%
Tipo C	62.879	22.469	6.719	15.750	25,0%	35%	75,0%	29,9%
Tipo D	20.120	4.796	1.278	3.518	17,5%	25%	82,5%	26,7%
Tipo E	5.938	185	72	113	1,9%	15%	98,1%	39,0%
Total	153.009	65.522	21.478	44.044	28,8%		71,2%	32,8%

(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.	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11
CAPITAL	15.173	15.499	14.161	15.246	16.212	15.884	15.859	16.084	16.024	16.104	15.798	15.610	15.136
CUPRUM	12.736	13.217	12.341	13.700	14.441	13.894	13.764	14.364	13.976	14.611	14.463	14.303	14.323
HABITAT	13.826	14.832	14.809	15.784	16.966	16.031	16.035	16.749	16.219	16.669	16.471	16.652	16.383
MODELO			3	6	9	11	14	19	26	37	41	50	54
PLANVITAL	1.681	1.765	1.671	1.760	1.879	1.868	1.832	1.894	1.852	1.928	1.884	1.850	1.832
PROVIDA	18.576	20.143	19.031	20.243	21.563	20.551	20.664	21.432	20.500	21.113	20.271	19.560	18.399
Total	61.993	65.457	62.016	66.739	71.069	68.239	68.168	70.542	68.597	70.462	68.927	68.025	66.126
Cambio % Mes	5,0%	5,6%	-5,3%	7,6%	6,5%	-4,0%	-0,1%	3,5%	-2,8%	2,7%	-2,2%	-1,3%	-2,8%
Cambio MMUS\$ Mes	2.930	3.464	-3.441	4.723	4.331	-2.830	-72	2.374	-1.945	1.864	-1.534	-902	-1.899

(*) Datos en dólares del 30 de junio de 2011.

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

INSTRUMENTOS	Jun-10		Sep-10		Dic-10		Mar-11		Jun-11		Variación Trimestral		Variación 12 meses	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	41.230	66,5%	43.477	65,1%	44.681	65,5%	47.960	68,1%	46.121	69,7%	-1.838	-3,8%	4.891	11,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	33.639	54,3%	35.099	52,6%	36.272	53,2%	37.803	53,7%	34.964	52,9%	-2.840	-7,5%	1.325	3,9%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	6.182	10,0%	6.683	10,0%	6.534	9,6%	8.310	11,8%	9.306	14,1%	996	12,0%	3.125	50,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	1.400	2,3%	1.632	2,4%	1.794	2,6%	1.691	2,4%	1.665	2,5%	-26	-1,5%	266	19,0%
Acciones	6	0,0%	5	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		-6	-100,0%
ADR	0	0,0%	54	0,1%	77	0,1%	150	0,2%	181	0,3%	32	21,3%	181	-
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	5	0,0%	4	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	0	-4,3%	0	4,8%
RENTA FIJA	20.907	33,7%	23.179	34,7%	23.165	34,0%	22.175	31,5%	19.843	30,0%	-2.332	-10,5%	-1.065	-5,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	19.489	31,4%	21.800	32,7%	21.250	31,2%	20.686	29,4%	17.212	26,0%	-3.474	-16,8%	-2.276	-11,7%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	752	1,2%	807	1,2%	832	1,2%	842	1,2%	860	1,3%	18	2,1%	107	14,3%
Bonos de Empresas Extranjeras	254	0,4%	255	0,4%	262	0,4%	296	0,4%	291	0,4%	-6	-1,9%	37	14,6%
Bonos de Gobiernos	143	0,2%	70	0,1%	587	0,9%	108	0,2%	627	0,9%	520	482,7%	484	338,9%
Bonos Bancos Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-3,0%	0	-13,4%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	24	0,0%	55	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	1	0,0%	1		-23	-
Bonos Bancos Extranjeros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	300	0,5%	300		300	-
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	106	0,2%	82	0,1%	84	0,1%	100	0,1%	181	0,3%	80	80,0%	74	69,9%
Disponible	140	0,2%	110	0,2%	150	0,2%	143	0,2%	371	0,6%	228	160,1%	231	165,6%
DERIVADOS	-150	-0,2%	35	0,1%	310	0,5%	323	0,5%	145	0,2%	-178	-55,1%	294	-196,6%
Valores por Depositar	5	0,0%	47	0,1%	12	0,0%	5	0,0%	17	0,0%	13	272,7%	13	256,3%
TOTAL	61.993	100,0%	66.739	100,0%	68.168	100,0%	70.461	100,0%	66.126	100,0%	-4.336	-6,2%	4.133	6,7%

(*) Datos en dólares del 30 de junio de 2011.

Cuadro N° 3
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, al 30 de junio del 2011

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	19.590	85,9%	11.619	74,6%	12.893	56,7%	1.957	40,4%	63	34,2%	46.121	69,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	14.771	64,8%	9.428	60,6%	9.504	41,8%	1.201	24,8%	61	33,0%	34.964	52,9%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	4.057	17,8%	1.712	11,0%	2.869	12,6%	667	13,8%	0	0,0%	9.306	14,1%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	693	3,0%	421	2,7%	471	2,1%	80	1,6%	0	0,0%	1.665	2,5%
Acciones	64	0,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	181	0,3%
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	3.180	13,9%	3.899	25,0%	9.780	43,0%	2.866	59,1%	118	64,3%	19.843	30,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.833	12,4%	3.593	23,1%	8.383	36,9%	2.392	49,4%	0	0,0%	17.212	26,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	53	0,2%	104	0,7%	544	2,4%	159	3,3%	0	0,0%	860	1,3%
Bonos de Empresas Extranjeras	13	0,1%	25	0,2%	162	0,7%	58	1,2%	33	18,1%	291	0,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	27	0,1%	48	0,3%	84	0,4%	17	0,3%	5	2,7%	181	0,3%
Bonos de Gobiernos	74	0,3%	50	0,3%	325	1,4%	148	3,1%	30	16,4%	627	1,0%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	55	0,2%	1	0,0%	1	0,0%	61	1,3%	1	0,5%	300	0,5%
Títulos de Indices Renta Fija	0	0,0%	2	0,0%	2	0,0%	0	0,0%	2	1,1%	1	0,0%
Disponible	126	0,6%	27	0,2%	172	0,8%	30	0,6%	16	8,8%	371	0,6%
												0,0%
Otros	39	0,2%	49	0,3%	49	0,2%	23	0,5%	3	1,6%	162	0,3%
												0,0%
TOTAL	22.809	100,0%	15.567	100,0%	22.721	100,0%	4.846	100,0%	184	100,0%	66.126	100,0%

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

Plazo Categoría	Clasificación de Riesgo	Monto (MMUS\$)	Porcentaje	
			SubTotal	Total
Corto Plazo	N-1	276,3	100,0%	
	Subtotal Corto Plazo	276,3		22,7%
Largo Plazo	AAA	0,002	0,0%	
	AA	196,9	20,9%	
	A	129,3	13,7%	
	BBB	615,9	65,4%	
	Subtotal Largo Plazo	942,1		77,3%
Total		1218,4		100,0%

Notas:

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

-El plazo considerado para la clasificación es el residual.

Cuadro N° 5
Inversión en el extranjero por tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica
% al 30 de junio de 2011

ZONA GEOGRÁFICA/REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA						
NORTEAMERICA	25,9%	27,4%	31,4%	41,6%	41,5%	29,3%
EUROPA	5,1%	7,3%	8,8%	10,4%	1,5%	7,3%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	7,0%	6,9%	5,4%	5,0%	0,3%	6,2%
TOTAL DESARROLLADA	37,9%	41,7%	45,5%	56,9%	43,3%	42,8%
EMERGENTE						
ASIA EMERGENTE	29,5%	28,0%	24,0%	15,8%	0,0%	26,2%
LATINOAMERICA	20,3%	18,3%	17,0%	15,7%	55,6%	18,4%
EUROPA EMERGENTE	8,3%	7,9%	8,9%	7,2%	0,0%	8,3%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,6%	0,8%	1,6%	1,3%	0,2%	1,4%
TOTAL EMERGENTE	59,7%	55,1%	51,5%	40,0%	55,9%	54,3%
GLOBAL						
OTROS	2,4%	3,2%	3,0%	3,1%	0,8%	2,9%
TOTAL GLOBAL	2,4%	3,2%	3,0%	3,1%	0,8%	2,9%
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 junio de 2011

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	18.996	78,4%	28,7%	Indonesia	1.413	58,1%	2,1%
Luxemburgo	1.079	4,5%	1,6%	Turquía	689	28,3%	1,0%
Reino Unido	925	3,8%	1,4%	Filipinas	198	8,1%	0,3%
Alemania	841	3,5%	1,3%	Rumania	62	2,6%	0,1%
Singapur	688	2,8%	1,0%	Egipto	48	2,0%	0,1%
Holanda	612	2,5%	0,9%	Portugal	17	0,7%	0,0%
Francia	417	1,7%	0,6%	Islandia	2	0,1%	0,0%
Canada	382	1,6%	0,6%	Marruecos	1	0,0%	0,0%
Suiza	128	0,5%	0,2%	TOTAL	2.431	100,0%	3,7%
Suecia	44	0,2%	0,1%	B			
Noruega	42	0,2%	0,1%	Argentina	236	63,3%	0,4%
Austria	29	0,1%	0,0%	Sri Lanka	42	11,2%	0,1%
Antillas Holandesas	20	0,1%	0,0%	Republica Dominicana	36	9,6%	0,1%
Dinamarca	17	0,1%	0,0%	Venezuela	29	7,9%	0,0%
Finlandia	10	0,0%	0,0%	Ucrania	21	5,6%	0,0%
TOTAL	24.228	100,0%	36,6%	Vietnam	9	2,5%	0,0%
AA				TOTAL	373	100,0%	0,6%
Hong Kong	2.719	65,0%	4,1%	CCC-SIN CLASIFICACION			
Japón	378	9,0%	0,6%	Grecia	9	0,7%	0,0%
Australia	335	8,0%	0,5%	Otros	1.281	99,3%	1,9%
Bermuda	305	7,3%	0,5%	TOTAL	1.290	100,0%	2,0%
Islas Cayman	271	6,5%	0,4%	TOTAL GENERAL	66.109	100,0%	100,0%
Bélgica	88	2,1%	0,1%				
España	75	1,8%	0,1%				
Emiratos Arabes Unidos	10	0,2%	0,0%				
Nueva Zelanda	4	0,1%	0,0%				
Eslovenia	1	0,0%	0,0%				
TOTAL	4.185	100,0%	6,3%				
A							
China	5.501	41,2%	8,3%				
Corea del Sur	3.627	27,2%	5,5%				
Taiwan	2.213	16,6%	3,3%				
Malasia	745	5,6%	1,1%				
Chile	541	4,1%	0,8%				
Polonia	507	3,8%	0,8%				
Italia	76	0,6%	0,1%				
República Checa	63	0,5%	0,1%				
Israel	55	0,4%	0,1%				
Chipre	14	0,1%	0,0%				
Estonia	1	0,0%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	-	0,0%	0,0%				
TOTAL	13.343	100,0%	20,2%				
BBB							
Brasil	7.735	38,2%	11,7%				
Rusia	3.869	19,1%	5,9%				
México	2.992	14,8%	4,5%				
India	1.976	9,8%	3,0%				
Tailandia	1.470	7,3%	2,2%				
Sudáfrica	819	4,0%	1,2%				
Irlanda	401	2,0%	0,6%				
Colombia	298	1,5%	0,5%				
Perú	280	1,4%	0,4%				
Hungría	263	1,3%	0,4%				
Kazajstán	109	0,5%	0,2%				
Panamá	42	0,2%	0,1%				
Croacia	3	0,0%	0,0%				
Bulgaria	1	0,0%	0,0%				
TOTAL	20.258	100,0%	30,6%				
Total Grado de Inversión	62.015	100,0%	93,8%				

Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países

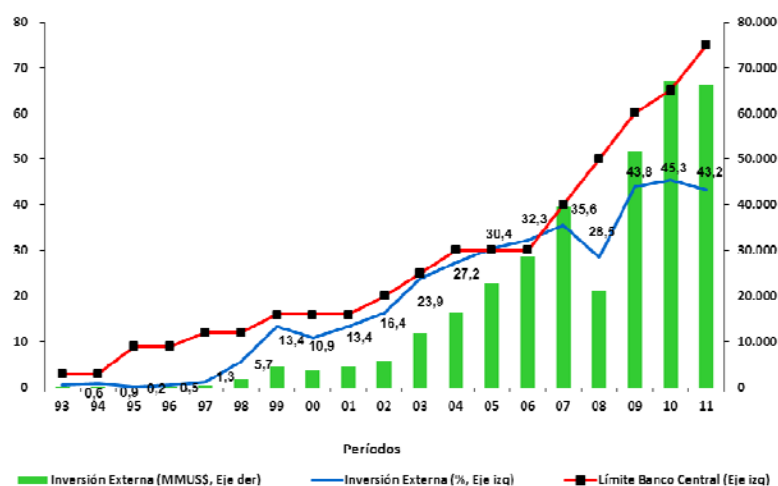
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 30 de junio de 2011

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	9,2%	9,3%	7,5%	5,2%	0,0%	5.501	8,3%
	Corea del Sur	6,3%	5,5%	5,2%	3,5%	0,0%	3.627	5,5%
	Taiwan	4,0%	3,6%	2,9%	1,8%	0,0%	2.213	3,3%
	India	4,0%	3,3%	2,2%	1,0%	0,0%	1.976	3,0%
	Tailandia	2,3%	2,8%	2,1%	1,0%	0,0%	1.470	2,2%
	Indonesia	2,0%	2,1%	2,4%	1,9%	0,0%	1.413	2,1%
	Malasia	1,2%	1,0%	1,2%	0,9%	0,0%	745	1,1%
	Filipinas	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,0%	198	0,3%
	Kazajstán	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	109	0,2%
	Sri Lanka	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	42	0,1%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9	0,0%
Total Asia Emergente		29,5%	28,0%	24,0%	15,8%	0,0%	17.304	26,2%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	4,5%	4,6%	3,7%	2,5%	0,0%	2.719	4,1%
	Singapur	1,3%	1,2%	0,8%	0,5%	0,0%	688	1,0%
	Japón	0,4%	0,6%	0,5%	1,8%	0,0%	378	0,6%
	Australia	0,7%	0,5%	0,3%	0,2%	0,3%	335	0,5%
	Nueva Zelandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada			6,9%	6,9%	5,4%	5,0%	0,3%	4.123
Europa	Luxemburgo	1,2%	1,4%	2,1%	2,5%	0,0%	1.079	1,6%
	Reino Unido	1,0%	1,4%	1,6%	1,9%	0,5%	925	1,4%
	Alemania	1,0%	1,4%	1,4%	1,7%	0,9%	841	1,3%
	Holanda	0,6%	0,9%	1,2%	1,5%	0,0%	612	0,9%
	Francia	0,4%	0,7%	0,8%	0,9%	0,0%	417	0,6%
	Irlanda	0,4%	0,6%	0,7%	0,9%	0,0%	401	0,6%
	Suiza	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	128	0,2%
	Bélgica	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	88	0,1%
	Italia	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	76	0,1%
	España	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	75	0,1%
	Suecia	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	44	0,1%
	Noruega	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	42	0,1%
	Austria	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	29	0,0%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	17	0,0%
	Dinamarca	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	17	0,0%
	Finlandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10	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%	2	0,0%
Total Europa		5,1%	7,3%	8,8%	10,4%	1,5%	4.811	7,3%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	6,3%	6,3%	5,4%	4,7%	0,0%	3.869	5,9%
	Turquía	0,9%	0,7%	1,4%	0,9%	0,0%	689	1,0%
	Polonia	0,6%	0,5%	1,1%	0,8%	0,0%	507	0,8%
	Hungría	0,3%	0,3%	0,6%	0,4%	0,0%	263	0,4%
	República Checa	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	63	0,1%
	Rumania	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	62	0,1%
	Ucrania	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	21	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%	3	0,0%
	Bulgaria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	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		8,3%	7,9%	8,9%	7,2%	0,0%	5.495	8,3%
Latinoamérica	Brasil	14,7%	12,3%	9,2%	7,2%	26,0%	7.735	11,7%
	México	3,9%	4,1%	5,0%	5,7%	23,6%	2.992	4,5%
	Chile	0,9%	0,8%	0,8%	0,6%	0,3%	541	0,8%
	Colombia	0,2%	0,3%	0,7%	1,0%	5,5%	298	0,5%
	Perú	0,4%	0,4%	0,5%	0,3%	0,0%	280	0,4%
	Argentina	0,2%	0,2%	0,6%	0,6%	0,0%	236	0,4%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	42	0,1%
	República Dominicana	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	36	0,1%
	Venezuela	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	29	0,0%
Total Latinoamérica		20,3%	18,3%	16,9%	15,7%	55,6%	12.189	18,4%
Medio Oriente-África	Sudáfrica	1,4%	0,7%	1,4%	1,2%	0,0%	819	1,2%
	Israel	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,2%	55	0,1%
	Egipto	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	48	0,1%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
Total Medio Oriente-África		1,6%	0,8%	1,6%	1,3%	0,2%	922	1,4%
Norteamérica	Estados Unidos	25,5%	26,8%	30,7%	40,6%	41,3%	18.996	28,7%
	Canadá	0,4%	0,6%	0,7%	1,0%	0,2%	382	0,6%
Total Norteamérica		25,9%	27,4%	31,4%	41,6%	41,5%	19.378	29,3%
OTROS	Otros	1,7%	2,2%	2,1%	2,0%	0,5%	1.281	1,9%
	Bermuda	0,4%	0,5%	0,5%	0,6%	0,0%	305	0,5%
	Islas Caimán	0,3%	0,5%	0,4%	0,4%	0,0%	271	0,4%
	Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	20	0,0%
	Emiratos Árabes Unidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10	0,0%
Total OTROS		2,4%	3,2%	3,0%	3,1%	0,8%	1.887	2,9%
Total general		22.805	15.556	22.719	4.845	184	66.109	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

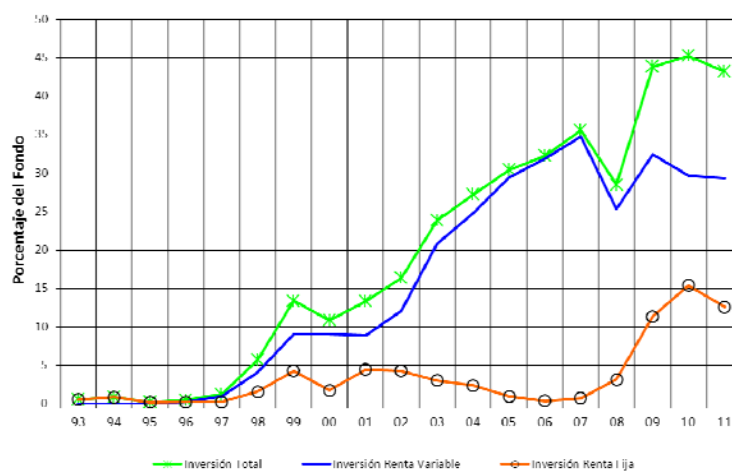
MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período



La inversión en el extranjero fue autorizada en el año 1990 y la primera inversión se realizó en 1993. Desde el 1 de junio de 2011 el límite conjunto de inversión en el extranjero se elevó de un 70% a un 75%.

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 junio de 2011.