



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Primer Trimestre 2012

• **Superintendencia de Pensiones** •
Mayo de 2012

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	14
ANEXOS	16

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a marzo de 2012 alcanzó a US\$ 57.725 millones, representando un 38,1% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación respecto al trimestre anterior fue de US\$ 4.892¹ millones ó 9,3%. Dicha variación se explica principalmente por remesas netas hacia el exterior por un total de US\$ 2.879 millones y por la rentabilidad positiva de las inversiones en el extranjero.

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 69,1%, en tanto la renta fija alcanzó una participación de 31,0% de la inversión en el extranjero, inferior al 32,4% existente a fines de diciembre de 2011, e inferior al 31,5% a marzo de 2011.

La rentabilidad real en pesos de los Fondos de Pensiones en el extranjero en el trimestre terminado en marzo de 2012 fue de 6,1% para el Fondo A, 4,6% para el Fondo B, 3,1% para el Fondo C, 2,5% para el Fondo D, y 2,1% 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 11,1% y un 13,0% en dólares respectivamente, en el mismo periodo.

La diversificación por zona geográfica a marzo de 2012, muestra que un 55,4% de la inversión se registraba en mercados emergentes (comparado con un 55,9% a fines de diciembre de 2011), un 42,5% en mercados desarrollados y 2,1% en otras zonas. A fines de marzo de 2012, el 30,1% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 27,1%, similar al trimestre anterior. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 29,7%.

En el trimestre enero-marzo de 2012 se registraron remesas netas de divisas por US\$ 2.879 millones, volumen superior a los US\$ 1.063 millones remesados en el trimestre anterior de octubre-diciembre de 2011.

¹ Real en dólares de fines de marzo de 2012.

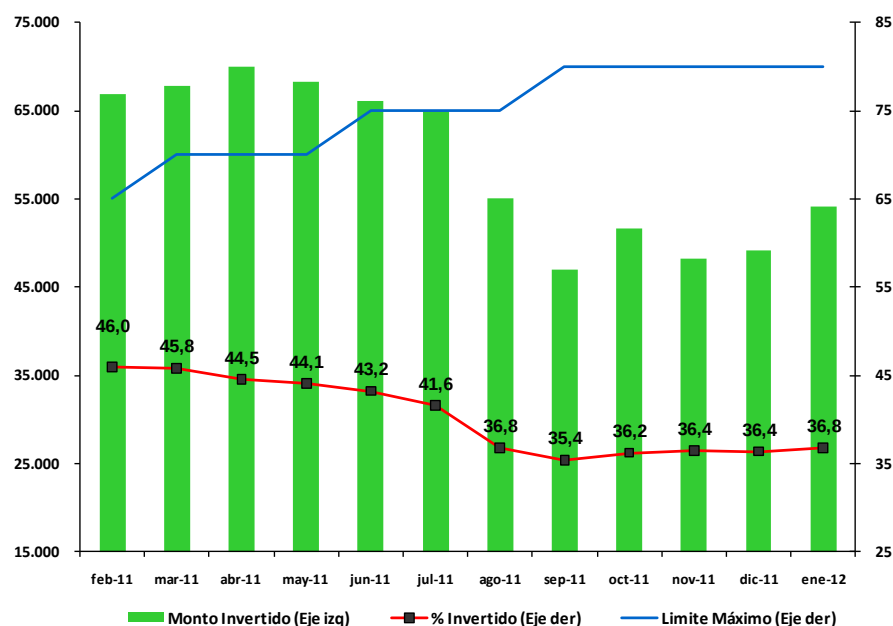
II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de marzo de 2012, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 57.725 millones, representando un 38,1% de los activos totales de los Fondos de Pensiones, mayor que el 36,4% que registraba en diciembre de 2011. La holgura respecto del límite de inversión en el extranjero era amplia dado el límite de 80%.

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 65,7% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 1,8%.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % del total de activos, al 30 de marzo de 2012

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	4.530	66,1%	2.984	48,0%	4.250	32,9%	986	19,8%	65	2,9%	12.817	38,6%
CUPRUM	4.857	65,7%	2.698	47,5%	3.656	32,6%	762	19,8%	32	1,0%	12.005	38,4%
HABITAT	4.515	63,8%	3.720	46,0%	4.950	31,9%	955	19,1%	29	1,0%	14.169	36,6%
MODELO	45	66,0%	67	45,6%	31	28,9%	14	17,5%	0	0,0%	157	34,7%
PLANVITAL	382	65,7%	322	47,3%	644	32,5%	165	18,9%	2	1,2%	1.514	35,1%
PROVIDA	4.848	67,7%	3.907	50,1%	6.647	34,3%	1.591	21,8%	70	3,3%	17.063	39,0%
TOTAL	19.178	65,7%	13.699	48,0%	20.178	33,0%	4.472	20,3%	199	1,8%	57.725	38,1%

Diversificación por instrumento

La diversificación de las inversiones en el extranjero comprende US\$ 39.896 millones (69,1%) invertidos en instrumentos de renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión y ADR) y US\$ 17.902 millones (31,0%)² en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % al 30 de marzo de 2012

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	12.402	7.746	7.741	912	78	28.879	72,4%	50,0%
Títulos de Índices Accionarios	3.161	1.907	3.024	703	25	8.820	22,1%	15,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	666	419	466	79	0	1.631	4,1%	2,8%
Acciones Extranjeras y ADR	159	143	189	60	11	562	1,4%	1,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	4	0	0	0	0	4	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	16.393	10.215	11.420	1.754	114	39.896	100%	69,1%
Cuotas Fondos Mutuos	2.603	3.239	7.837	2.378	0	16.057	89,7%	27,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	59	112	551	167	0	890	5,0%	1,5%
Bonos de Empresas	16	35	138	52	25	267	1,5%	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	11	31	76	15	6	139	0,8%	0,2%
Bonos de Gobierno	73	48	100	59	41	321	1,8%	0,6%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0%	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	30	26	66	24	6	152	0,9%	0,3%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	0	0	0	0	0%	0,0%
Disponible	22	11	19	20	5	77	0,4%	0,1%
Subtotal Renta Fija	2.814	3.502	8.788	2.715	84	17.902	100%	31,0%
Subtotal Otros	-30	-18	-30	3	1	-74		-0,1%
Total General	19.178	13.699	20.178	4.472	199	57.725		100,0%

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ 4.043³ millones ó 11,3% respecto del trimestre anterior, debido fundamentalmente al aumento en la inversión en cuota de fondos mutuos extranjeros por US\$ 3.299 millones, lo cual se explica por compras

² Incluye cuentas corrientes extranjeras.

³ Véase Cuadro N° 2 del anexo.

netas de US\$ 2.089 millones en cuotas de fondos mutuos extranjeros y por la rentabilidad positiva que experimentaron esas inversiones en el extranjero⁴.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período un aumento de US\$ 781 millones (4,6%), que se explica esencialmente en el aumento en la inversión en fondos mutuos extranjeros (US\$ 1.163 millones), lo cual se explica por compras netas de US\$ 1.202 millones en cuotas de fondos mutuos extranjeros, que compensó la disminución en saldos de cuenta corriente por US\$ 243 millones.

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de marzo de 2012, existía inversión en 130 fondos mutuos extranjeros accionarios, 38 títulos representativos de índices financieros, 21 fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero, 2 acciones, un fondo de inversión extranjero y 1 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	4.450	2,9%	7,7%
2 Fidelity Funds-South East Asia Fund	Fidelity Investments	CMEV	2.000	1,3%	3,5%
3 SPDR S&P 500 ETF Trust	State Street Bank and Trust Company	ETFA	1.568	1,0%	2,7%
4 Ishares S&P 500 Index Fund	BlackRock Inc.	ETFA	1.341	0,9%	2,3%
5 Vanguard International Equity Index Funds- Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	Vanguard Group Inc.	ETFA	1.172	0,8%	2,0%
6 Vanguard Institutional Index Funds-Vanguard Total Stock Market Index Fund	Vanguard Group Inc.	CMEV	1.126	0,7%	2,0%
7 Henderson Gartmore Fund-Latin America Fund	Henderson Group Plc	CMEV	1.123	0,7%	1,9%
8 Investec Global Strategy Fund-Asian Equity Fund	Investec Plc	CMEV	1.108	0,7%	1,9%
9 Aberdeen Global-Emerging Markets Equity Fund	Aberdeen Asset Management Plc.	CMEV	1.004	0,7%	1,7%
10 Franklin Temp Inv F-Templ China Fund	Franklin Templeton	CMEV	989	0,7%	1,7%
			15.882	10,5%	27,5%

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 2,9% de los Fondos de Pensiones, siendo el límite máximo por emisor para este tipo de instrumento de un 5% de los Fondos.

⁴ Véase Capítulo III.

Emisores de instrumentos de renta fija

A fines de marzo de 2012, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 48 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (89,7%), 6 fondos de inversión nacionales de deuda, 2 fondos mutuos nacionales, 5 bonos de empresas extranjeras, 3 emisores de bonos de gobiernos extranjeros, 3 bonos de bancos extranjeros y 1 bono 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	1.928	1,3%	3,3%
2 Julius Baer Multibond-Local Emerging Bond Fund	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	1.688	1,1%	2,9%
3 Axa World Funds Us High Yield Bonds	Axa Group	CMED	1.354	0,9%	2,3%
4 Schroder International Selection Fund-Global High Yield	Schroder Investment Management Limited	CMED	1.239	0,8%	2,1%
5 Blackrock Global F-Us Dollar High Yield Bond	BlackRock Inc.	CMED	1.059	0,7%	1,8%
6 Robeco Capital Growth Funds Robeco High Yield Bonds	Robeco Group	CMED	1.018	0,7%	1,8%
7 Investec F Series Iii-Emerging Markets Local Currency Debt Fund	Investec Plc	CMED	963	0,6%	1,7%
8 BNP Paribas L1-Bond World Emerging Local	BNP Paribas S.A.	CMED	794	0,5%	1,4%
9 Pioneer Funds - Global High Yield	Pioneer Group	CMED	725	0,5%	1,3%
10 Pictet-Emerging Local Currency Debt	Pictet & Cie.	CMED	706	0,5%	1,2%
Subtotal			11.476	7,6%	19,9%

CMED: fondos mutuos de deuda.

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

Además, de la cartera de bonos de gobierno, de empresas y entidades internacionales, el 99,6% 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 en fondos mutuos y títulos representativos de índices, seguido por Franklin Templeton con un 10,9%, Vanguard Group Inc. con un 9,1% y BlackRock Inc. con un 8,8%. Cabe señalar, que 6 de las 43 familias en que invertían los Fondos de Pensiones concentraban el 52,9% del total invertido en este tipo de instrumentos.

Inversión por administradora de fondos extranjeros

% de la inversión en el extranjero en fondos mutuos y títulos de índices financieros

Familia	Periodo	
	dic-11	mar-12
Fidelity Investments	14,8%	13,2%
Franklin Templeton	10,0%	10,9%
Vanguard Group Inc.	9,7%	9,1%
BlackRock Inc.	10,4%	8,8%
Investec Plc	5,3%	5,8%
Schroder Investment Management Limited	4,9%	5,1%
Aberdeen Asset Management Plc.	3,3%	4,6%
Dimensional Fund Advisors Inc.	4,1%	4,4%
State Street Bank and Trust Company	3,7%	4,2%
BNP Paribas S.A.	3,5%	3,6%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	3,6%	3,3%
Pictet & Cie.	3,1%	3,2%
Axa Group	2,9%	2,9%
Robeco Group	2,5%	2,7%
Henderson Group Plc	2,8%	2,3%
Pioneer Group	2,3%	2,2%
JP Morgan Chase & Co.	2,1%	2,1%
HSBC Holdings Plc	1,3%	1,6%
UBS AG	1,2%	1,2%
Deutsche Bank AG	0,7%	1,1%
Van Eck Associates Corporation	0,7%	0,9%
Matthews International Capital Management LLC	0,6%	0,8%
Mellon Financial Corporation	0,9%	0,8%
Goldman Sachs Asset Management International	0,6%	0,8%
Otros	5,0%	4,6%

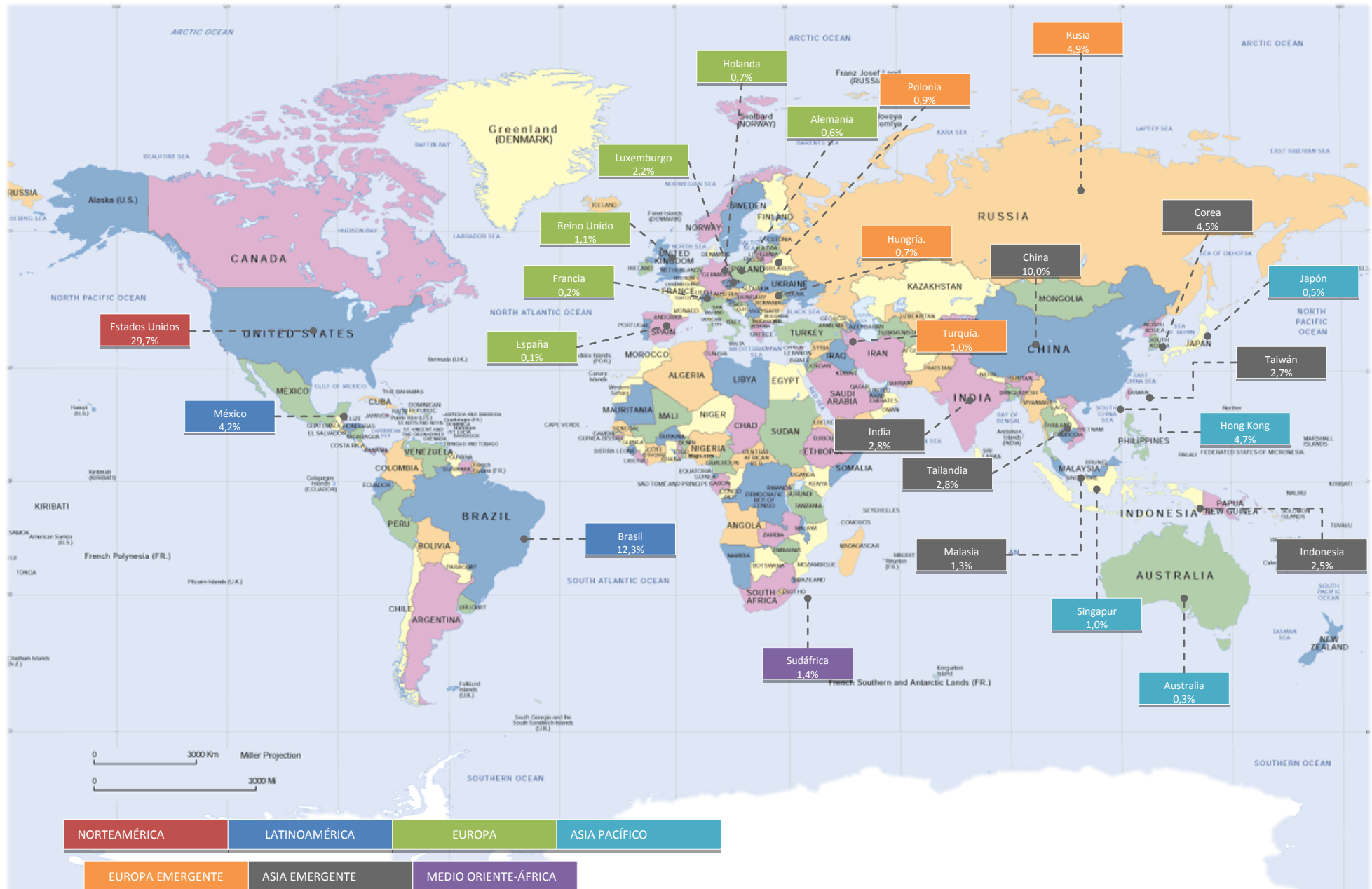
Incluye sociedades administradoras de fondos mutuos y títulos de índices financieros.

Diversificación por zona geográfica y país

El 42,5% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones se encontraba en mercados desarrollados a fines de marzo de 2012, superior al 41,9% que registraba en el trimestre anterior, en tanto que el 55,4% se encontraba en mercados emergentes. En particular, el 30,1% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 27,1% y por Latinoamérica con un 19,0%. 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, específicamente en Asia Emergente. (Ver cuadros N° 5 y 6 del Anexo)

Respecto del trimestre anterior, destaca el aumento de Norteamérica de un 0,8% y la caída en la inversión en Europa Desarrollada de 0,7%. Lo anterior se explica principalmente por mayores compras en la región de Norteamérica. (Mayor detalle en sección III siguiente)

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

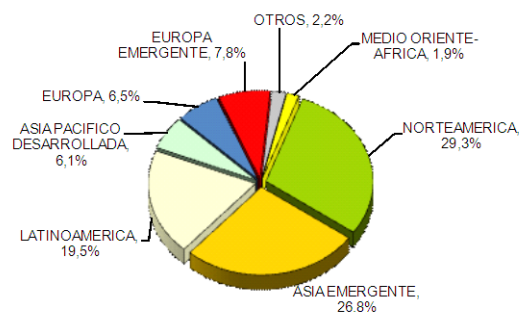
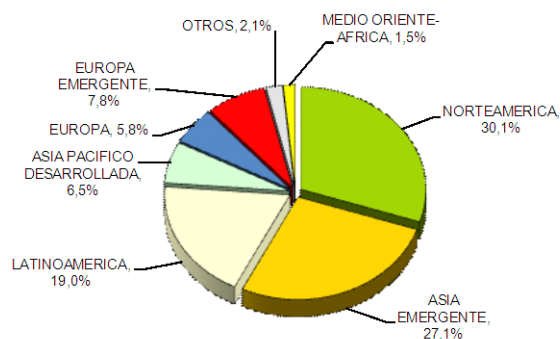


Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 30 de marzo de 2012

Al 30 de diciembre 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 marzo de 2012)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
1	Estados Unidos	28,9%	28,4%	29,0%	38,8%	60,4%	29,7%
2	Brasil	15,0%	13,4%	9,6%	9,2%	21,2%	42,0%
3	China	10,2%	11,5%	9,5%	6,4%	0,0%	52,0%
4	Rusia	5,6%	5,3%	4,3%	3,0%	0,0%	56,8%
5	Hong Kong	5,0%	4,9%	4,6%	2,9%	0,0%	61,5%
6	Corea del Sur	5,1%	4,8%	4,2%	3,0%	0,0%	66,0%
7	México	3,5%	4,1%	4,5%	5,0%	16,0%	70,2%
8	India	3,2%	2,9%	2,8%	1,4%	0,0%	73,1%
9	Tailandia	2,6%	3,0%	3,1%	1,7%	0,0%	75,8%
10	Taiwan	3,3%	2,9%	2,2%	1,7%	0,0%	78,5%
11	Indonesia	2,2%	2,4%	3,0%	2,5%	0,0%	81,1%
12	Luxemburgo	1,5%	2,1%	2,8%	3,2%	0,4%	83,3%
13	Sudáfrica	1,2%	0,8%	2,0%	1,9%	0,3%	84,7%
14	Malasia	1,4%	1,1%	1,3%	1,1%	0,0%	86,0%
15	Reino Unido	0,9%	1,1%	1,2%	1,3%	0,3%	87,1%
16	Turquía	0,6%	0,6%	1,6%	1,4%	0,0%	88,1%
17	Singapur	1,3%	1,1%	0,8%	0,4%	0,0%	89,1%
18	Chile	0,9%	1,0%	1,0%	0,7%	0,2%	90,0%
19	Polonia	0,5%	0,5%	1,5%	1,5%	0,0%	90,9%
20	Holanda	0,5%	0,6%	0,8%	1,0%	0,0%	91,6%
21	Hungría	0,3%	0,4%	1,1%	1,1%	0,0%	92,3%
22	Alemania	0,6%	0,5%	0,6%	1,2%	-0,5%	92,9%
23	OTROS	5,5%	6,6%	8,4%	9,8%	1,8%	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.

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

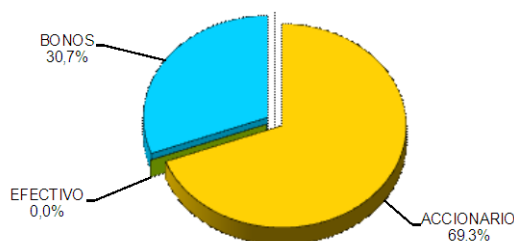
Por tipo de fondo extranjero, un 69,9% de la inversión correspondía a fondos accionarios, un 30,0% a fondos de bonos y un 0,0%⁵ a fondos de efectivo. Por su parte, en el trimestre anterior, el 69,3% correspondía a fondos accionarios, un 30,7% a fondos de bonos y un 0,0% a fondos de efectivo.

Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%

Al 30 de marzo de 2012

Al 30 de diciembre de 2011



(*) Incluye fondos mutuos, fondos de inversión y títulos representativos de índices financieros.

La inversión en fondos de bonos se componía principalmente de fondos High Yield (60,6%) y fondos de bonos de países emergentes (35,8%).

Por su parte, los fondos accionarios estaban compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de inversiones (74,3%), y el restante 25,7% se invertía en fondos de estilo pasivo.

⁵ El porcentaje correspondiente a fondos de efectivos es superior a cero (0,01%)

Diversificación por moneda

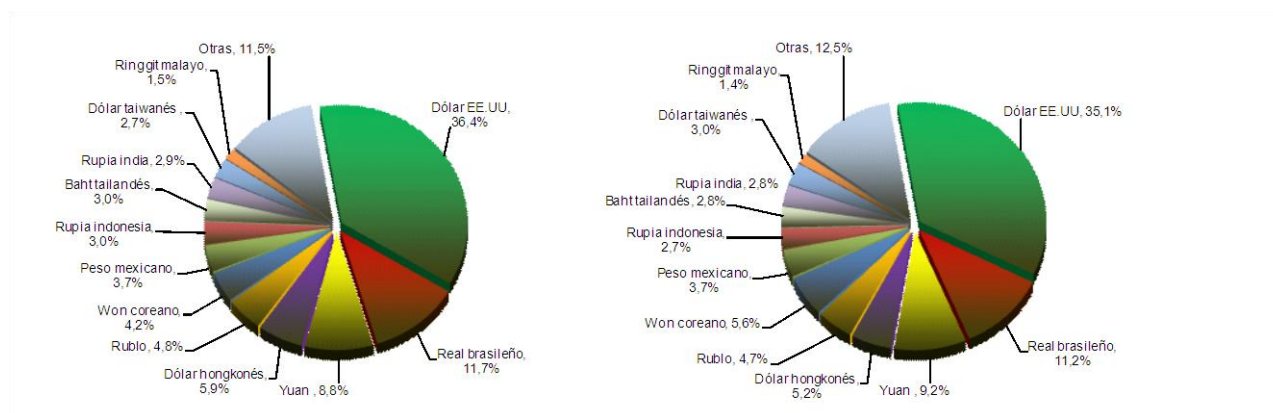
En los siguientes gráficos se presenta la inversión extranjera por moneda, para el cierre de las fechas indicadas.⁶

Inversión extranjera por moneda

%

Al 30 de marzo de 2012

Al 30 de diciembre de 2011



III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

Remesas de Divisas

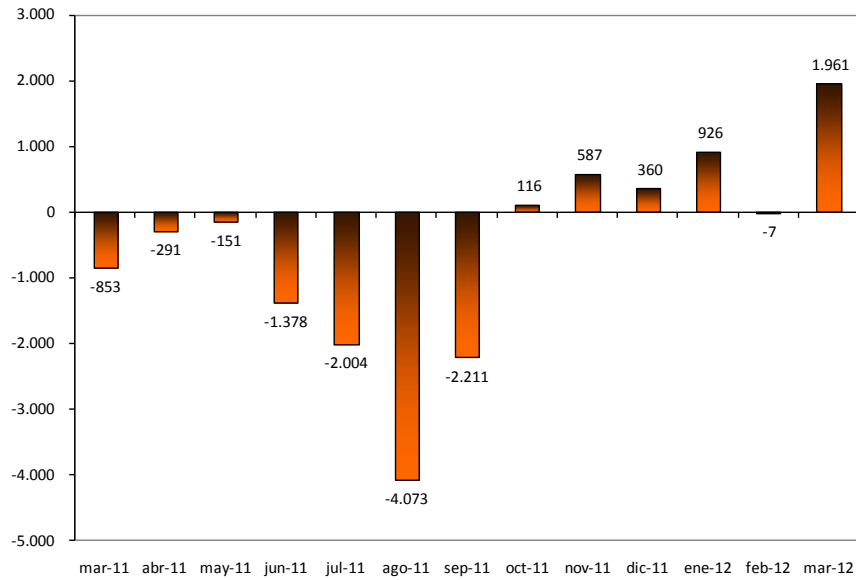
En el trimestre enero-marzo 2012 se registraron remesas netas de divisas hacia el exterior que ascendieron a US\$ 2.879 millones, mayores que las registradas durante el cuarto trimestre del año 2011 que alcanzaron los US\$ 1.063 millones. Con lo anterior, al 30 de marzo se habían registrado remesas por US\$ 2.879 millones durante el año 2012.

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-12	321	187	308	140	-30	926
feb-12	82	18	-39	-72	5	-7
mar-12	467	384	735	334	41	1.961
II Trim 11	-248	-311	-894	-322	-46	-1.820
III Trim 11	-2.918	-1.837	-2.751	-790	9	-8.288
IV Trim 11	-98	361	520	285	-4	1.063
I Trim 12	870	590	1.004	401	15	2.879
Acum 2012	870	590	1.004	401	15	2.879
2011	-3.529	-2.125	-3.325	-845	-35	-9.861
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 2012, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas en el extranjero por US\$ 3.558 millones, muy superior a los US\$ 1.278 millones en compras netas que realizaron durante el cuarto trimestre de 2011, lo que se descompone en US\$ 1.130 millones en compras de instrumentos de renta fija y de US\$ 2.427 millones de compras en instrumentos de renta variable. El Fondo C fue el que presentó el mayor volumen de transacciones totales.⁷

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

MMUS\$, Trimestre enero-marzo 2012

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	684	-393	292
	B	729	-491	237
	C	1.310	-937	373
	D	687	-466	220
	E	39	-31	8
Total Renta Fija		3.448	-2.318	1.130
Renta Variable	A	3.769	-2.975	794
	B	2.893	-2.427	465
	C	4.846	-4.009	836
	D	1.390	-1.128	262
	E	141	-71	70
Total Renta Variable		13.038	-10.611	2.427
Total general		16.486	-12.929	3.558

Los fondos mutuos son los instrumentos que concentraron el mayor volumen de transacciones tanto en renta variable como en renta fija.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por tipo de instrumento

MMUS\$, Trimestre enero-marzo 2012

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.104	-902	1.202
	Bonos de Gobiernos	1.261	-1.249	12
	Bonos de Empresas	0	-40	-40
	Bonos Bancos Extranjeros	0	-43	-43
	Títulos Representativos de Índices de renta fija	83	-83	0
	Títulos de deuda de entidades bancarias internacionales	0	0	0
Total Renta Fija		3.448	-2.318	1.130
Renta Variable	Títulos Representativos de Índices Accionarios	6.532	-6.354	178
	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	6.346	-4.257	2.089
	ADRs	145	0	145
	Acciones	15	0	15
Total Renta Variable		13.038	-10.611	2.427
Total general		16.486	-12.929	3.558

⁷ Las ventas incluyen rescates de instrumentos cuando corresponde.

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Norteamérica fue la región que registró las mayores compras netas por US\$ 1.733 millones en el trimestre de análisis, seguido de Asia Emergente con US\$ 802 millones.

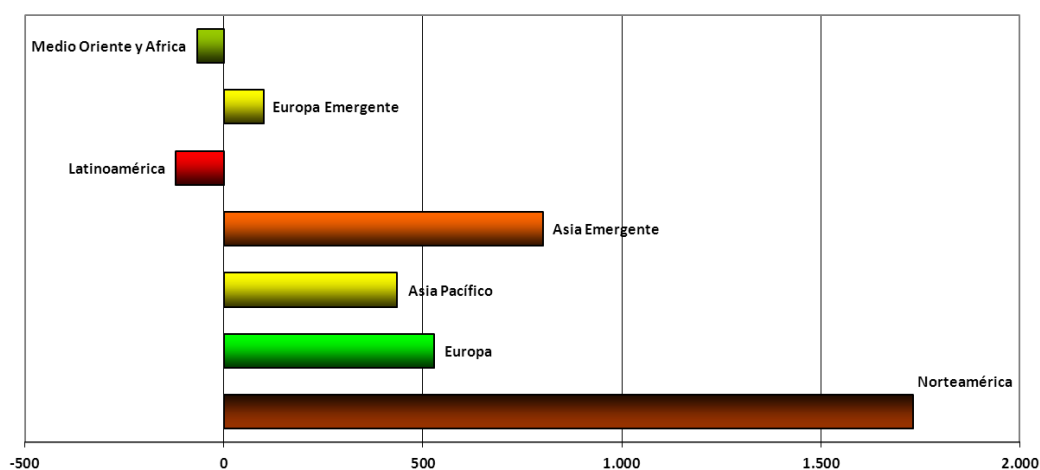
Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

MMUS\$, Trimestre enero-marzo 2012

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	8.342	-5.644	2.698
Norteamérica	5.720	-3.987	1.733
Europa	1.447	-918	529
Asia Pacífico	1.176	-739	436
Zona Emergente	7.891	-7.176	715
Asia Emergente	4.025	-3.222	802
Latinoamérica	2.468	-2.588	-120
Europa Emergente	1.230	-1.130	100
Medio Oriente y Africa	168	-235	-67
Otros	253	-109	144
Total	16.486	-12.929	3.558

Volumen neto de transacciones por región

MMUS\$, Trimestre enero-marzo 2012



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a marzo de 2012 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-12	8,3%	2,9%	7,9%	1,9%	7,2%	0,9%	6,2%	-0,4%	5,7%	-1,3%
feb-12	5,6%	3,4%	5,1%	2,8%	4,4%	1,9%	3,7%	1,2%	4,3%	1,6%
mar-12	-2,0%	-0,3%	-2,0%	-0,1%	-1,7%	0,3%	-0,5%	1,7%	-0,4%	1,8%
II Trim. 11	-1,0%	-3,9%	-0,8%	-3,9%	-0,2%	-3,4%	0,4%	-2,9%	0,2%	-3,5%
III Trim. 11	-18,5%	-13,5%	-17,6%	-11,8%	-15,9%	-9,5%	-13,8%	-6,9%	-10,1%	-2,3%
IV Trim. 11	-1,4%	3,3%	-1,7%	3,1%	-2,5%	2,2%	-3,0%	1,8%	0,0%	5,0%
I Trim. 12	12,1%	6,1%	11,1%	4,6%	10,0%	3,1%	9,6%	2,5%	9,8%	2,1%
2012	12,1%	6,1%	11,1%	4,6%	10,0%	3,1%	9,6%	2,5%	9,8%	2,1%
2011	-19,0%	-11,0%	-17,8%	-9,0%	-15,8%	-6,1%	-13,3%	-2,9%	-6,0%	5,8%
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 marzo de 2012, se explica principalmente por el retorno positivo en pesos que presentaron las inversiones en renta variable extranjera, cuya participación en los instrumentos extranjeros fluctuaba desde 85,5% en el Fondo A hasta 39,2% en el Fondo D. Como referencia, se puede mencionar el alza del índice MSCI Mundial de 11,1% y los retornos positivos de los mercados emergentes, que representaban en promedio el 55,4% de la inversión en el extranjero. Considérese los retornos en dólares de los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes con un 13,0%, Asia Emergente con 12,2%, Latinoamérica con 13,5% y Europa Emergente con 18,0%. Los mercados desarrollados también tuvieron un desempeño en general positivo, donde el índice S&P 500 rentó un 11,1%, el MSCI Europa un 10,0% y el índice MSCI Asia Pacífico un 12,2%.⁸ Adicionalmente, destaca la caída de un 6,1% 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 27,3% al cierre de marzo de 2012.

Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo

Al 30 de marzo de 2012

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	29.125	19.120	5.897	13.222	45,4%	50%	54,6%	30,8%
Tipo B	28.608	13.657	3.947	9.711	33,9%	40%	66,1%	28,9%
Tipo C	61.072	20.122	4.751	15.370	25,2%	35%	74,8%	23,6%
Tipo D	22.084	4.452	1.000	3.451	15,6%	25%	84,4%	22,5%
Tipo E	10.778	189	95	94	0,9%	15%	99,1%	50,3%
Total	151.668	57.540	15.691	41.849	27,6%		72,4%	27,3%

(1) Incluye inversión en emisores nacionales como extranjeros.

(2) Incluye cobertura de monedas extranjeras versus peso chileno realizadas tanto en el mercado nacional como en el extranjero.

(3) Respecto del Valor Fondo.

(4) Fijados por el Banco Central de Chile.

(5) Respecto de la Inversión en ME

Valor del Fondo no incluye valores por depositar y otros ítems.

ME: moneda extranjera

Se constata que todos los Tipos de Fondos de Pensiones se encuentran dentro de los límites fijados por el Banco Central de Chile, siendo los Fondos Tipo A y B los que presentaban el mayor porcentaje descubierto medido respecto del valor del Fondo.

ANEXOS

Cuadro N° 1
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero
MMUS\$ y % a fin de cada mes (*)

A.F.P.	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
CAPITAL	15.947	15.644	15.458	14.988	13.610	11.949	10.719	12.175	11.582	11.970	12.229	12.516	12.817
CUPRUM	14.469	14.322	14.163	14.183	13.709	11.984	11.560	11.385	11.022	10.429	11.280	11.406	12.005
HABITAT	16.506	16.310	16.490	16.224	15.407	13.048	12.160	12.873	12.992	13.273	13.666	14.111	14.169
MODELO	37	41	49	53	58	59	64	74	80	92	107	131	157
PLANVITAL	1.909	1.866	1.832	1.814	1.781	1.656	1.549	1.424	1.427	1.418	1.432	1.488	1.514
PROVIDA	20.907	20.073	19.369	18.219	17.382	14.984	14.503	15.034	15.353	15.650	15.617	16.036	17.063
Total	69.774	68.255	67.361	65.481	61.946	53.680	50.555	52.965	52.457	52.833	54.332	55.688	57.725
Cambio % Mes	2,7%	-2,2%	-1,3%	-2,8%	-5,4%	-13,3%	-5,8%	4,8%	-1,0%	0,7%	2,8%	2,5%	3,7%
Cambio MMUS\$ Mes	1.846	-1.519	-894	-1.880	-3.535	-8.266	-3.124	2.410	-508	376	1.499	1.357	2.036

(*) Datos en dólares del 30 de marzo de 2012.

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

INSTRUMENTOS	mar-11		jun-11		sep-11		dic-11		mar-12		Variación Trimestral		Variación 12 meses	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	47.492	68,1%	45.671	69,7%	33.963	67,2%	35.853	67,9%	39.896	69,1%	4.043	11,3%	-7.596	-16,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	37.435	53,7%	34.623	52,9%	26.027	51,5%	25.580	48,4%	28.879	50,0%	3.299	12,9%	-8.555	-22,9%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	8.229	11,8%	9.215	14,1%	6.327	12,5%	8.439	16,0%	8.820	15,3%	380	4,5%	590	7,2%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	1.675	2,4%	1.649	2,5%	1.471	2,9%	1.510	2,9%	1.631	2,8%	120	8,0%	-44	-2,6%
Acciones	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	15	0,0%	15		15	-
ADR	148	0,2%	180	0,3%	135	0,3%	319	0,6%	546	0,9%	227	71,1%	398	268,9%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	5	0,0%	5	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	0	9,3%	-1	-12,2%
RENTA FIJA	21.959	31,5%	19.649	30,0%	17.051	33,7%	17.121	32,5%	17.902	31,0%	781	4,6%	-4.056	-18,5%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	20.484	29,4%	17.044	26,0%	13.563	26,8%	14.894	28,2%	16.057	27,8%	1.163	7,8%	-4.427	-21,6%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	834	1,2%	851	1,3%	822	1,6%	885	1,7%	890	1,5%	6	0,6%	56	6,8%
Bonos de Empresas Extranjeras	294	0,4%	288	0,4%	319	0,6%	308	0,6%	267	0,5%	-41	-13,3%	-27	-9,1%
Bonos de Gobiernos	107	0,2%	621	0,9%	880	1,7%	312	0,6%	321	0,6%	9	3,0%	214	200,9%
Bonos Bancos Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-3,6%	0	-79,3%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0	0,0%	1	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		0	-
Bonos Bancos Extranjeros	0	0,0%	297	0,5%	290	0,6%	193	0,4%	152	0,3%	-41		152	-
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	99	0,1%	179	0,3%	179	0,4%	210	0,4%	139	0,2%	-71	-34,0%	39	39,4%
Disponible	141	0,2%	367	0,6%	996	2,0%	320	0,6%	77	0,1%	-243	-76,0%	-64	-45,5%
DERIVADOS	319	0,5%	143	0,2%	-486	-1,0%	-154	-0,3%	-79	-0,1%	75	-48,7%	-398	-124,7%
Valores por Depositar	5	0,0%	17	0,0%	28	0,1%	12	0,0%	5	0,0%	-7	-55,5%	1	13,4%
TOTAL	69.774	100,0%	65.481	100,0%	50.555	100,0%	52.833	100,0%	57.725	100,0%	4.892	9,3%	-12.050	-17,3%

(*) Datos en dólares del 30 de marzo de 2012.

Cuadro N° 3
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, al 30 de marzo del 2012

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	16.393	85,5%	10.215	74,6%	11.420	56,6%	1.754	39,2%	114	57,4%	39.896	69,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	12.402	64,7%	7.746	56,5%	7.741	38,4%	912	20,4%	78	39,1%	28.879	50,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	3.161	16,5%	1.907	13,9%	3.024	15,0%	703	15,7%	25	12,7%	8.820	15,3%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	666	3,5%	419	3,1%	466	2,3%	79	1,8%	0	0,0%	1.631	2,8%
Acciones	159	0,8%	143	1,0%	189	0,9%	60	1,3%	11	5,6%	562	1,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	4	0,0%
RENTA FIJA	2.814	14,7%	3.502	25,6%	8.788	43,6%	2.715	60,7%	84	42,1%	17.902	31,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.603	13,6%	3.239	23,6%	7.837	38,8%	2.378	53,2%	0	0,0%	16.057	27,8%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	59	0,3%	112	0,8%	551	2,7%	167	3,7%	0	0,0%	890	1,5%
Bonos de Empresas Extranjeras	16	0,1%	35	0,3%	138	0,7%	52	1,2%	25	12,7%	267	0,5%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	11	0,1%	31	0,2%	76	0,4%	15	0,3%	6	3,2%	139	0,2%
Bonos de Gobiernos	73	0,4%	48	0,4%	100	0,5%	59	1,3%	41	20,6%	321	0,6%
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	30	0,2%	26	0,2%	66	0,3%	24	0,5%	6	3,2%	152	0,3%
Títulos de Indices Renta Fija	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Disponible	22	0,1%	11	0,1%	19	0,1%	20	0,4%	5	2,3%	77	0,1%
Otros	-30	-0,2%	-18	-0,1%	-30	-0,1%	3	0,1%	1	0,6%	-74	-0,1%
TOTAL	19.178	100,0%	13.699	100,0%	20.178	100,0%	4.472	100,0%	199	100,0%	57.725	100,0%

Cuadro N° 4
Clasificación de Riesgo Instrumentos de Renta Fija
MMUS\$ y % de renta fija, al 30 de marzo de 2012

Plazo Categoría	Clasificación de Riesgo	Monto (MMUS\$)	Porcentaje	
			SubTotal	Total
Corto Plazo	N-1	3	100,0%	
	Subtotal Corto Plazo	3		0,4%
Largo Plazo	AA	336	45,7%	
	A	73	9,9%	
	BBB	328	44,5%	
	Subtotal Largo Plazo	737		99,6%
Total		740		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 marzo de 2012

ZONA GEOGRÁFICA/REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA						
NORTEAMERICA	29,3%	28,9%	29,4%	39,4%	60,4%	30,1%
EUROPA	4,4%	5,5%	6,8%	8,2%	0,5%	5,8%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	7,2%	6,8%	6,2%	4,6%	0,4%	6,5%
TOTAL DESARROLLADA	40,9%	41,3%	42,4%	52,2%	61,2%	42,5%
EMERGENTE						
ASIA EMERGENTE	28,5%	28,9%	26,9%	18,4%	0,0%	27,1%
LATINOAMERICA	20,4%	19,8%	17,3%	17,3%	37,9%	19,0%
EUROPA EMERGENTE	7,1%	7,0%	9,0%	7,5%	0,0%	7,8%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,3%	0,9%	2,1%	2,0%	0,3%	1,5%
Subtotal Emergente	57,3%	56,5%	55,3%	45,2%	38,1%	55,4%
GLOBAL						
OTROS	1,7%	2,2%	2,4%	2,6%	0,7%	2,1%
TOTAL GLOBAL	1,7%	2,2%	2,4%	2,6%	0,7%	2,1%
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 marzo de 2012

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Luxemburgo	1.281	32,5%	2,2%	Indonesia	1.467	48,8%	2,5%
Reino Unido	639	16,2%	1,1%	Turquía	581	19,3%	1,0%
Singapur	570	14,4%	1,0%	Hungría	385	12,8%	0,7%
Holanda	389	9,8%	0,7%	Irlanda	280	9,3%	0,5%
Alemania	372	9,4%	0,6%	Filipinas	209	6,9%	0,4%
Australia	305	7,7%	0,5%	Rumania	68	2,3%	0,1%
Canadá	263	6,7%	0,5%	Chipre	16	0,5%	0,0%
Suiza	84	2,1%	0,1%	Marruecos	2	0,1%	0,0%
Suecia	18	0,5%	0,0%	Portugal	0	0,0%	0,0%
Noruega	15	0,4%	0,0%	TOTAL	3.008	100,0%	5,2%
Dinamarca	7	0,2%	0,0%	B			
Finlandia	4	0,1%	0,0%	Argentina	275	62,5%	0,5%
TOTAL	3.947	100,0%	6,8%	Venezuela	54	12,2%	0,1%
AA				Sri Lanka	43	9,8%	0,1%
Estados Unidos	17.133	84,1%	29,7%	Ucrania	41	9,3%	0,1%
Hong Kong	2.705	13,3%	4,7%	Egipto	14	3,2%	0,0%
Bermuda	187	0,9%	0,3%	Vietnam	9	2,1%	0,0%
Japón	183	0,9%	0,3%	República Dominicana	4	0,9%	0,0%
Francia	126	0,6%	0,2%	TOTAL	440	100,0%	0,8%
Austria	21	0,1%	0,0%	CCC-CC-SIN CLASIFICACIÓN			
Bélgica	13	0,1%	0,0%	Otros	1.046	100,0%	1,8%
Nueva Zelanda	5	0,0%	0,0%	TOTAL	1.046	100,0%	1,8%
TOTAL	20.373	100,0%	35,3%	TOTAL GENERAL	57.719	100,0%	100,0%
A							
China	5.745	48,6%	10,0%				
Corea del Sur	2.615	22,1%	4,5%				
Taiwán	1.548	13,1%	2,7%				
Malasia	732	6,2%	1,3%				
Chile	533	4,5%	0,9%				
Polonia	531	4,5%	0,9%				
República Checa	42	0,4%	0,1%				
España	42	0,4%	0,1%				
Israel	36	0,3%	0,1%				
Estonia	0	0,0%	0,0%				
República de Eslova	0	0,0%	0,0%				
Eslovenia	-	0,0%	0,0%				
TOTAL	11.824	100,0%	20,5%				
BBB							
Brasil	7.109	41,6%	12,3%				
Rusia	2.810	16,4%	4,9%				
México	2.408	14,1%	4,2%				
India	1.641	9,6%	2,8%				
Tailandia	1.604	9,4%	2,8%				
Sudáfrica	829	4,9%	1,4%				
Perú	290	1,7%	0,5%				
Colombia	245	1,4%	0,4%				
Italia	52	0,3%	0,1%				
Kazajstán	51	0,3%	0,1%				
Panamá	33	0,2%	0,1%				
Croacia	6	0,0%	0,0%				
Islandia	4	0,0%	0,0%				
Bulgaria	0	0,0%	0,0%				
TOTAL	17.081	100,0%	29,6%				
Total Grado de Inversi	53.225	100,0%	92,2%				

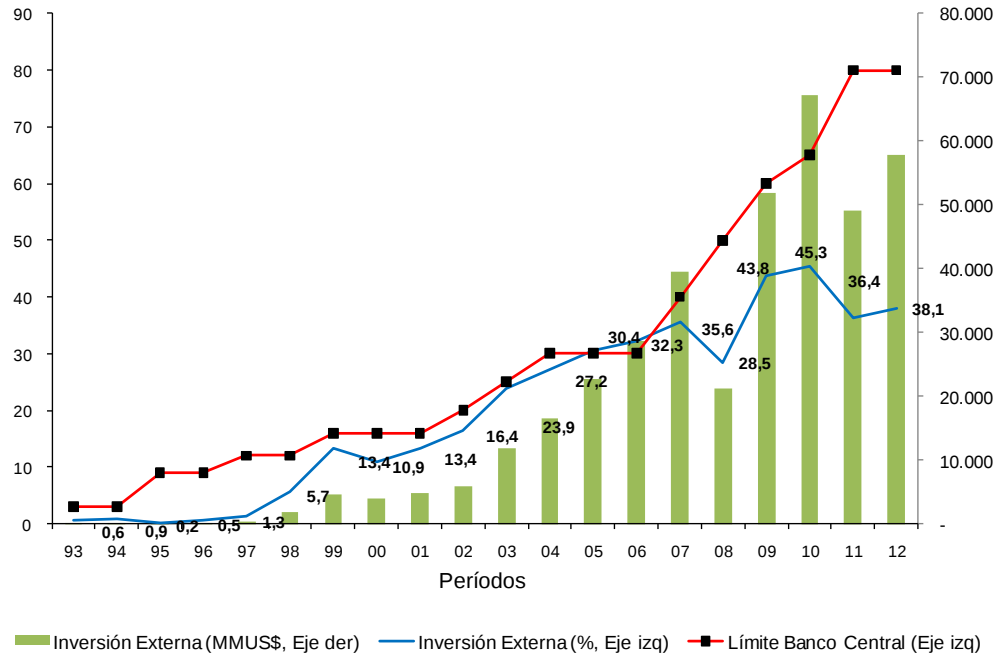
Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 30 de marzo de 2012

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	10,2%	11,5%	9,5%	6,4%	0,0%	5.745	10,0%
	Corea del Sur	5,1%	4,8%	4,2%	3,0%	0,0%	2.615	4,5%
	Taiwán	3,2%	2,9%	2,8%	1,4%	0,0%	1.641	2,8%
	India	2,6%	3,0%	3,1%	1,7%	0,0%	1.604	2,8%
	Tailandia	3,3%	2,9%	2,2%	1,7%	0,0%	1.548	2,7%
	Indonesia	2,2%	2,4%	3,0%	2,5%	0,0%	1.467	2,5%
	Malasia	1,4%	1,1%	1,3%	1,1%	0,0%	732	1,3%
	Filipinas	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%	0,0%	209	0,4%
	Kazajstán	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	51	0,1%
	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%	9	0,0%
Total Asia Emergente		28,5%	28,9%	26,9%	18,4%	0,0%	15.663	27,1%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	5,0%	4,9%	4,6%	2,9%	0,0%	2.705	4,7%
	Singapur	1,3%	1,1%	0,8%	0,4%	0,0%	570	1,0%
	Japón	0,6%	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	305	0,5%
	Australia	0,2%	0,2%	0,3%	0,9%	0,0%	183	0,3%
	Nueva Zelandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		7,2%	6,8%	6,2%	4,6%	0,4%	3.768	6,5%
Europa	Luxemburgo	1,5%	2,1%	2,8%	3,2%	0,4%	1.281	2,2%
	Reino Unido	0,9%	1,1%	1,2%	1,3%	0,3%	639	1,1%
	Holanda	0,5%	0,6%	0,8%	1,0%	0,0%	389	0,7%
	Alemania	0,6%	0,5%	0,6%	1,2%	-0,5%	372	0,6%
	Irlanda	0,4%	0,5%	0,5%	0,7%	0,0%	280	0,5%
	Francia	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,0%	126	0,2%
	Suiza	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	84	0,1%
	Italia	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	52	0,1%
	España	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	42	0,1%
	Austria	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	21	0,0%
	Suecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	18	0,0%
	Noruega	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	15	0,0%
	Bélgica	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	13	0,0%
	Dinamarca	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7	0,0%
	Finlandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4	0,0%
	Islandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4	0,0%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2	0,0%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa		4,4%	5,5%	6,8%	8,2%	0,5%	3.348	5,8%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	5,6%	5,3%	4,3%	3,0%	0,0%	2.810	4,9%
	Turquía	0,6%	0,6%	1,6%	1,4%	0,0%	581	1,0%
	Polonia	0,5%	0,5%	1,5%	1,5%	0,0%	531	0,9%
	Hungría	0,3%	0,4%	1,1%	1,1%	0,0%	385	0,7%
	Rumania	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	68	0,1%
	República Checa	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	42	0,1%
	Ucrania	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	41	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%	6	0,0%
	Estonia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
	Republica de Eslovaquia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
	Bulgaria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
	Eslovenia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa Emergente		7,1%	7,0%	9,0%	7,5%	0,0%	4.480	7,8%
Latinoamérica	Brasil	15,0%	13,4%	9,6%	9,2%	21,2%	7.109	12,3%
	México	3,5%	4,1%	4,5%	5,0%	16,0%	2.408	4,2%
	Chile	0,9%	1,0%	1,0%	0,7%	0,2%	533	0,9%
	Perú	0,3%	0,4%	0,7%	0,7%	0,0%	290	0,5%
	Argentina	0,3%	0,4%	0,7%	0,8%	0,0%	275	0,5%
	Colombia	0,3%	0,4%	0,6%	0,7%	0,4%	245	0,4%
	Panamá	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	54	0,1%
	Venezuela	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	33	0,1%
	República Dominicana	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4	0,0%
Total Latinoamérica		20,4%	19,8%	17,3%	17,3%	37,9%	10.951	19,0%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	1,2%	0,8%	2,0%	1,9%	0,3%	829	1,4%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	36	0,1%
	Egipto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14	0,0%
	Israel	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2	0,0%
Total Medio Oriente-Africa		1,3%	0,9%	2,1%	2,0%	0,3%	881	1,5%
Norteamérica	Estados Unidos	28,9%	28,4%	29,0%	38,8%	60,4%	17.133	29,7%
	Canadá	0,4%	0,5%	0,4%	0,7%	0,0%	263	0,5%
Total Norteamérica		29,3%	28,9%	29,4%	39,4%	60,4%	17.397	30,1%
OTROS	Otros	1,0%	1,2%	1,5%	1,4%	0,4%	731	1,3%
	Islas Cayman	0,4%	0,6%	0,5%	0,7%	0,0%	295	0,5%
	Bermuda	0,3%	0,4%	0,3%	0,4%	0,0%	187	0,3%
	Emiratos Arabes Unidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	18	0,0%
	Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	1	0,0%
Total OTROS		1,7%	2,2%	2,4%	2,6%	0,7%	1.231	2,1%
Total general		19.176	13.698	20.176	4.472	199	57.719	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

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

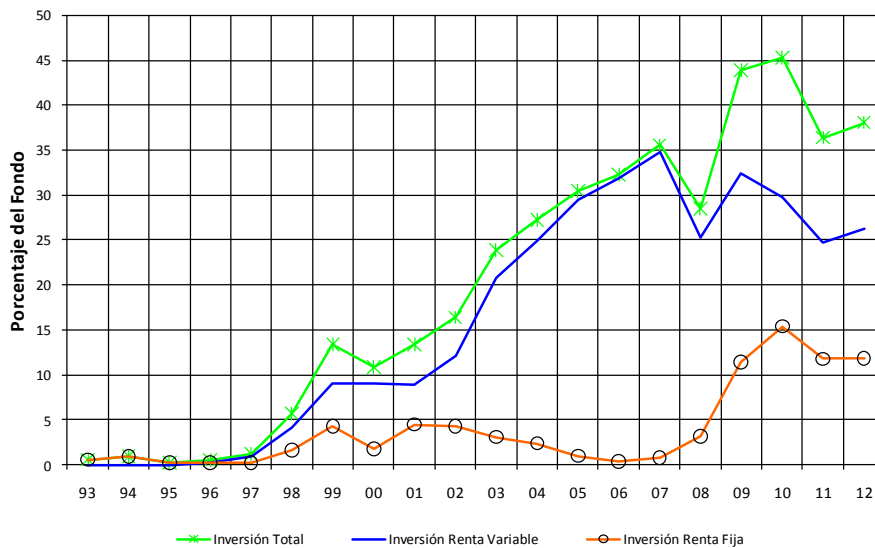


La inversión en el extranjero fue autorizada en el año 1990 y la primera inversión se realizó en 1993.

Desde el 1 de septiembre de 2011 el límite conjunto de inversión en el extranjero se elevó de un 75% a un 80%.

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 2012.