



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Segundo Trimestre 2012

• **Superintendencia de Pensiones** •
Agosto 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 junio de 2012 alcanzó a US\$ 51.750 millones, representando un 35,9% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación respecto al trimestre anterior fue de US\$ -3.944¹ millones ó -7.1%. Dicha variación se explica principalmente por la rentabilidad negativa de las inversiones en el extranjero y por retornos netos desde el exterior por un total de US\$ 1.385 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 66,3%, en tanto la renta fija alcanzó una participación de 33,6% de la inversión en el extranjero, superior al 32,4% existente a fines de diciembre de 2011, y al 30,1% a junio de 2011.

La rentabilidad real en pesos de los Fondos de Pensiones en el extranjero en el trimestre terminado en junio de 2012 fue de -6,1% para el Fondo A, -5,0% para el Fondo B, -2,9% para el Fondo C, -2,4% para el Fondo D, y 0,7% 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 -8,6% y un -12,2% en dólares respectivamente, en el mismo periodo.

La diversificación por zona geográfica a junio de 2012, muestra que un 50,6% de la inversión se registraba en mercados emergentes (comparado con un 55,4% a fines de marzo de 2012), un 47,2% en mercados desarrollados y 2,2% en otras zonas. A fines de junio de 2012, el 34,7% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 25,3%, similar al trimestre anterior. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 34,2%.

En el trimestre abril-junio de 2012 se registraron retornos netos de divisas por US\$ 1.385 millones, escenario distinto a los US\$ 2.879 millones remesados en el trimestre enero-marzo de 2012.

¹ Real en dólares de fines de junio de 2012.

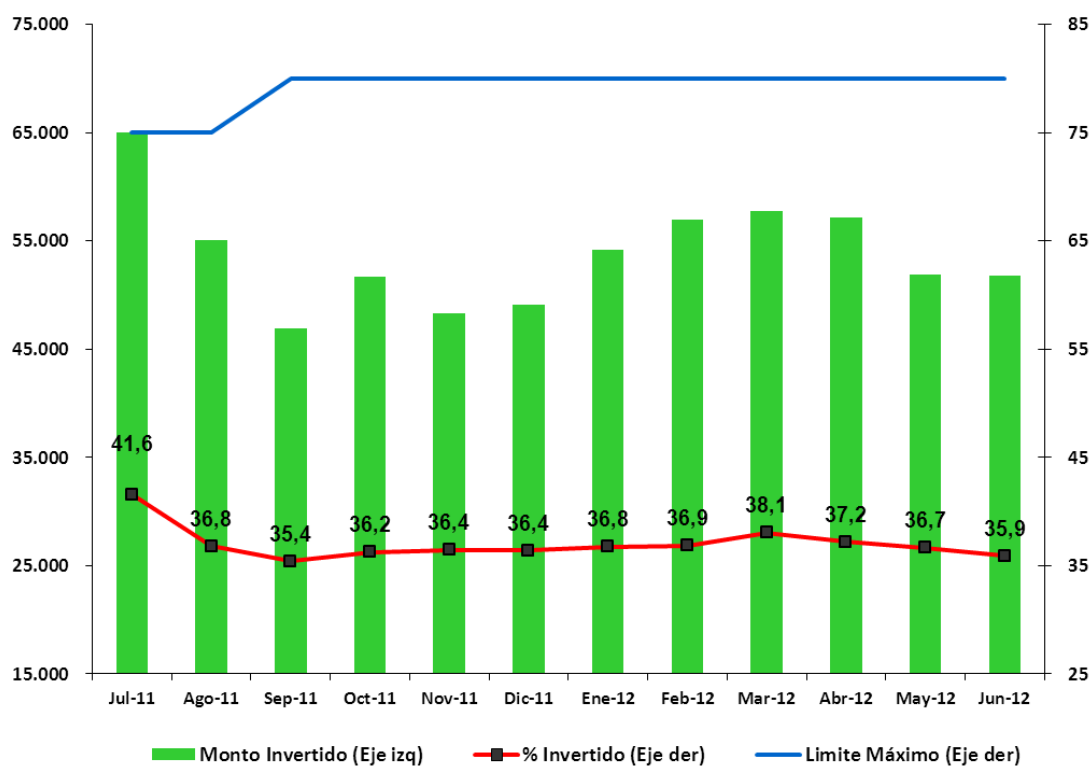
II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de junio de 2012, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 51.750 millones, representando un 35,9% de los activos totales de los Fondos de Pensiones, con una disminución desde el 38% que registraba en marzo de 2012. 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 65,8% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 1,1%.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % del total de activos, al 29 de junio de 2012

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	4.065	67,6%	2.670	47,6%	3.967	32,8%	952	19,5%	47	1,7%	11.701	37,3%
CUPRUM	4.291	65,4%	2.368	46,3%	3.236	31,1%	660	17,5%	23	0,6%	10.578	35,5%
HABITAT	4.025	63,9%	3.226	43,8%	4.662	32,0%	899	18,1%	27	0,7%	12.839	34,7%
MODELO	60	65,5%	89	45,6%	34	30,8%	16	18,2%	0	0,0%	199	35,3%
PLANVITAL	353	67,5%	301	47,5%	609	32,4%	163	19,2%	2	0,8%	1.428	34,8%
PROVIDA	4.183	66,7%	3.397	47,7%	5.958	32,5%	1.412	19,8%	54	2,1%	15.005	36,2%
TOTAL	16.977	65,8%	12.052	46,4%	18.467	32,2%	4.102	18,9%	152	1,1%	51.750	35,9%

Diversificación por instrumento

La diversificación de las inversiones en el extranjero comprende US\$ 34.323 millones (66,3%) invertidos en instrumentos de renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión y ADR) y US\$ 17.365 millones (33,6%)² en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % al 29 de junio de 2012

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	10.595	6.709	6.792	780	56	24.932	72,6%	48,2%
Títulos de Indices Accionarios	3.028	1.632	2.742	599	10	8.012	23,3%	15,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	571	334	405	65	0	1.375	4,0%	2,7%
Acciones Extranjeras y ADR	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	4	0	0	0	0	4	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	14.197	8.676	9.940	1.444	66	34.323	100%	66,3%
Cuotas Fondos Mutuos	2.555	3.079	7.526	2.294	0	15.454	89,0%	29,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	63	116	536	166	0	881	5,1%	1,7%
Bonos de Empresas	15	33	131	49	24	253	1,5%	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	12	31	77	17	7	144	0,8%	0,3%
Bonos de Gobierno	80	64	169	84	45	443	2,6%	0,9%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0%	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	25	22	56	20	6	130	0,7%	0,3%
Títulos de Indices Renta Fija	0	0	0	0	0	0	0%	0,0%
Disponible	17	-10	29	22	4	61	0,4%	0,1%
Subtotal Renta Fija	2.768	3.336	8.523	2.651	86	17.365	100%	33,6%
Subtotal Otros	12	40	4	6	0	62		0,1%
Total General	16.977	12.052	18.467	4.102	152	51.750		100,0%

² Incluye cuentas corrientes extranjeras.

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ -4.169³ millones ó -10,8% respecto del trimestre anterior, debido fundamentalmente a la disminución de la inversión en cuota de fondos mutuos extranjeros por US\$ 2.932 millones, lo cual se explica por ventas netas de US\$ 1.056 millones en cuotas de fondos mutuos extranjeros y por la rentabilidad negativa que experimentaron esas inversiones en el extranjero⁴.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período un ligero aumento de US\$ 92 millones (0,5%), que se explica esencialmente en el aumento en la inversión en bonos de gobierno (US\$ 134 millones), lo cual se explica por compras netas de US\$ 101 millones en este tipo de instrumento.

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de junio de 2012, existía inversión en 113 fondos mutuos extranjeros accionarios, 37 títulos representativos de índices financieros, 22 fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero y un fondo de inversión extranjero.

Principales emisores de instrumentos de renta variable

Emisor	Holding Company	Instrumento	Valor MMUS\$	% Activos % Inversión	
				Totales	Extranjera
Franklin Templeton Investment Funds-Templeton Asian Growth Fund	Franklin Templeton	CMEV	4.314	3,0%	8,3%
Vanguard Index Funds- Vanguard S&P 500 Etf	Vanguard Group Inc.	ETFA	1.819	1,3%	3,5%
Ishares S&P 500 Index Fund	BlackRock Inc.	ETFA	1.677	1,2%	3,2%
Spdr S&P 500 Etf Trust	State Street Bank and Trust Company	ETFA	1.592	1,1%	3,1%
Fidelity Funds-South East Asia Fund	Fidelity Investments	CMEV	1.472	1,0%	2,8%
Vanguard Institutional Index Funds-Vanguard Total Stock Market Index Fund	Vanguard Group Inc.	CMEV	1.061	0,7%	2,1%
Investec Global Strategy Fund-Asian Equity Fund	Investec Plc	CMEV	1.053	0,7%	2,0%
Fidelity Funds-Latin America Fund	Fidelity Investments	CMEV	948	0,7%	1,8%
Franklin Temp Inv F-Templ China Fund	Franklin Templeton	CMEV	891	0,6%	1,7%
Bnp Paribas L1-Equity Russia	BNP Paribas S.A.	CMEV	857	0,6%	1,7%
Subtotal			15.686	10,9%	30,3%

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 3% de los Fondos de Pensiones, siendo el límite máximo por emisor para este tipo de instrumento de un 5% de los Fondos.

³ Véase Cuadro N° 2 del anexo.

⁴ Véase Capítulo III.

Emisores de instrumentos de renta fija

A fines de junio de 2012, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 49 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (89%), 8 fondos de inversión nacionales de deuda, 3 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
Fidelity Funds - Us High Yield Fund	Fidelity Investments	CMED	1.871	1,3%	3,6%
Julius Baer Multibond-Local Emerging Bond Fund	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	1.625	1,1%	3,1%
Axa World Funds Us High Yield Bonds	Axa Group	CMED	1.474	1,0%	2,8%
Blackrock Global F-Us Dollar High Yield Bond	BlackRock Inc.	CMED	1.121	0,8%	2,2%
Schroder International Selection Fund-Global High Yield	Schroder Investment Management Limited	CMED	985	0,7%	1,9%
Robeco Capital Growth Funds Robeco High Yield Bonds	Robeco Group	CMED	981	0,7%	1,9%
Investec F Series Iii-Emerging Markets Local Currency Debt Fund	Investec Plc	CMED	958	0,7%	1,9%
Bnp Paribas L1-Bond World Emerging Local	BNP Paribas S.A.	CMED	758	0,5%	1,5%
Pioneer Funds - Global High Yield	Pioneer Group	CMED	716	0,5%	1,4%
Pictet-Emerging Local Currency Debt	Pictet & Cie.	CMED	690	0,5%	1,3%
Subtotal			11.179	7,8%	21,6%

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 1,3% 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 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 12,5% de la inversión en el extranjero en fondos mutuos y títulos representativos de índices, seguido por Vanguard con un 11,3%, luego Franklin Templeton con un 11,2% y BlackRock Inc. con un 7,6%. Cabe señalar, que 6 de las 42 familias en que invertían los Fondos de Pensiones concentraban el 54,5% del total invertido en este tipo de instrumentos.

Inversión por administradora de fondos extranjeros

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

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

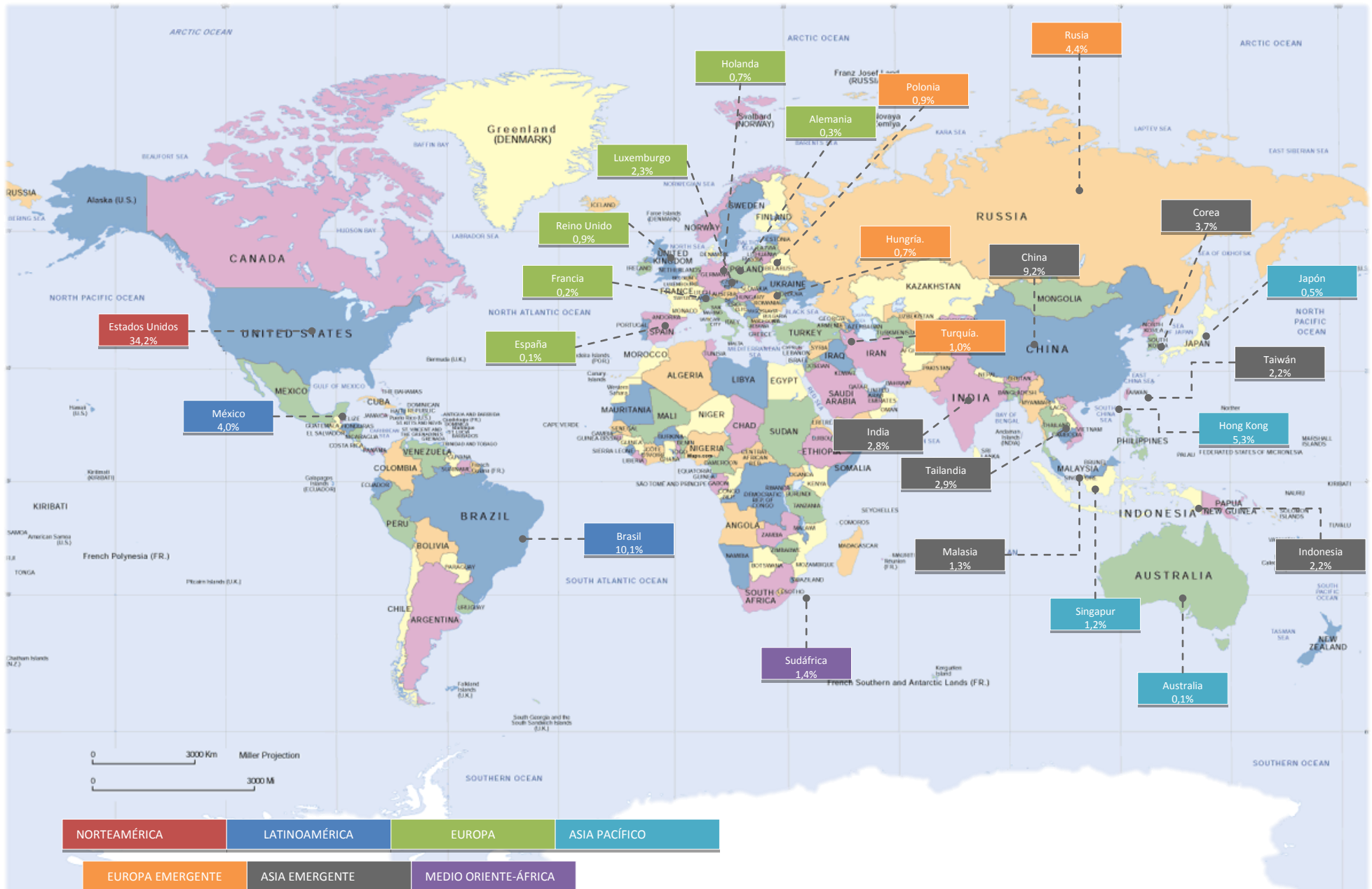
Incluye sociedades administradoras de fondos mutuos y títulos de índices financieros.

Diversificación por zona geográfica y país

El 47,2% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones se encontraba en mercados desarrollados a fines de junio de 2012, superior al 42,5% que registraba en el trimestre anterior, en tanto que el 50,6% se encontraba en mercados emergentes. En particular, el 34,7% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 25,3% y por Latinoamérica con un 16,6%. 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, específicamente en Asia Emergente. (Ver cuadros N° 5 y 6 del Anexo)

Respecto del trimestre anterior, destaca el aumento de Norteamérica de un 4,6% y la caída en la inversión en Latinoamérica de 2,4%. Lo anterior se explica principalmente por mayores compras en la región de Norteamérica. (Mayor detalle en sección III siguiente)

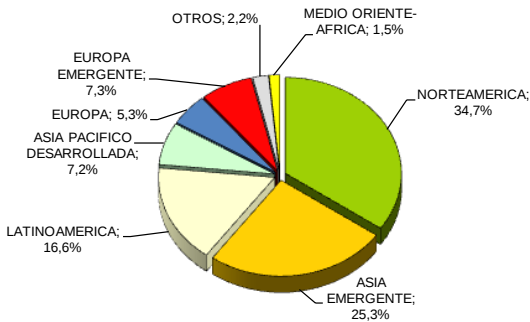
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero por país (%)
(Porcentaje de la inversión extranjera)



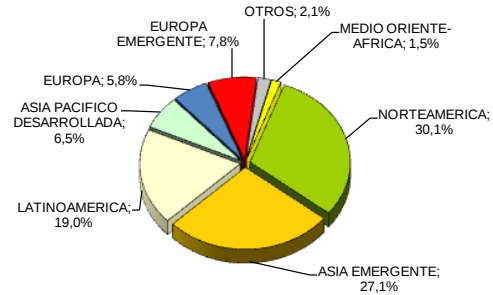
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 29 de junio de 2012



Al 30 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 29 de junio de 2012)

N°	País	Inversión (%)						Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	
1	Estados Unidos	33,4%	32,8%	33,5%	44,6%	55,4%	34,2%	34,2%
2	Brasil	12,6%	11,0%	7,7%	7,1%	22,6%	10,1%	44,3%
3	China	9,6%	10,9%	8,9%	5,0%	0,0%	9,2%	53,6%
4	Hong Kong	5,7%	6,2%	4,9%	2,9%	0,0%	5,3%	58,9%
5	Rusia	5,1%	4,7%	3,9%	2,8%	0,0%	4,4%	63,2%
6	México	3,3%	3,7%	4,5%	5,1%	18,3%	4,0%	67,2%
7	Corea del Sur	4,3%	3,9%	3,3%	2,0%	0,0%	3,7%	70,9%
8	Tailandia	2,7%	3,0%	3,3%	2,0%	0,0%	2,9%	73,9%
9	India	3,1%	2,7%	2,8%	1,4%	0,0%	2,8%	76,6%
10	Indonesia	2,2%	2,3%	3,1%	2,4%	0,0%	2,5%	79,2%
11	Luxemburgo	1,6%	2,2%	2,9%	3,3%	0,9%	2,3%	81,5%
12	Taiwan	2,9%	2,4%	1,7%	1,2%	0,0%	2,2%	83,7%
13	Sudáfrica	1,2%	0,8%	1,9%	1,9%	0,5%	1,4%	85,1%
14	Malasia	1,5%	1,2%	1,4%	1,1%	0,0%	1,3%	86,4%
15	Singapur	1,6%	1,4%	1,0%	0,6%	0,0%	1,2%	87,7%
16	Turquía	0,6%	0,6%	1,5%	1,4%	0,0%	1,0%	88,7%
17	Polonia	0,5%	0,5%	1,5%	1,5%	0,0%	0,9%	89,6%
18	Reino Unido	0,7%	0,8%	1,0%	1,3%	-0,2%	0,9%	90,5%
19	Chile	0,8%	0,9%	0,9%	0,7%	0,3%	0,9%	91,4%
20	Hungría	0,3%	0,4%	1,1%	1,2%	0,0%	0,7%	92,0%
21	Holanda	0,5%	0,6%	0,8%	0,9%	0,0%	0,7%	92,7%
22	Australia	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	93,2%
23	OTROS	5,2%	6,3%	8,0%	9,2%	1,8%	6,8%	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

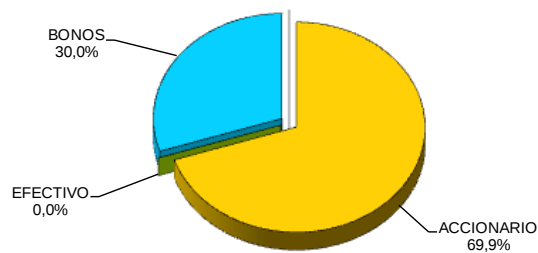
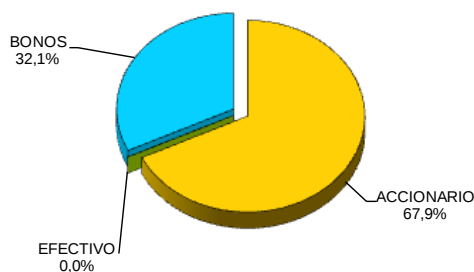
Por tipo de fondo extranjero, un 67,9% de la inversión correspondía a fondos accionarios, un 32,1% a fondos de bonos y un 0,01% a fondos de efectivo. Por su parte, en el trimestre anterior, el 69,9% correspondía a fondos accionarios, un 30,0% a fondos de bonos y un 0,01% a fondos de efectivo.

Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%

Al 29 de junio de 2012

Al 30 de marzo de 2012



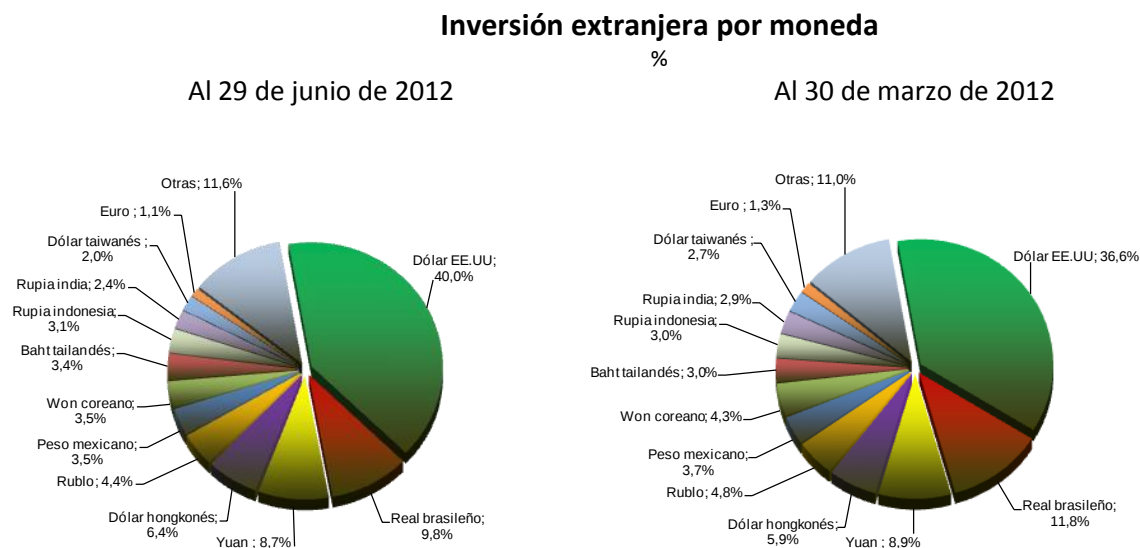
(*) Incluye fondos mutuos, fondos de inversión y títulos representativos de índices financieros.

La inversión en fondos de bonos se componía principalmente de fondos High Yield (57,2%) y fondos de bonos de países emergentes (30,1%).

Por su parte, los fondos accionarios estaban compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de inversiones (77,1%), y el restante 22,9% 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.⁵



III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

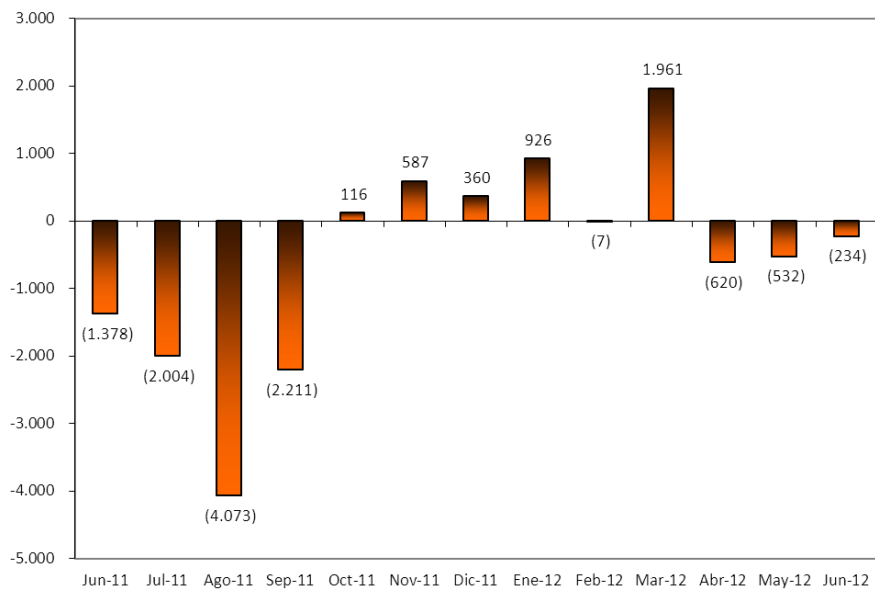
Remesas de Divisas

En el trimestre abril-junio 2012 se registraron retornos netos de divisas hacia el país que ascendieron a US\$ 1.385 millones, escenario distinto a las remesas de divisas registrado durante el primer trimestre del año 2012 que alcanzaron los US\$ 2.879 millones. Con lo anterior, al 29 de junio se habían registrado remesas por US\$ 1.495 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.

⁵ 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
Abr-12	-115	-38	-330	-106	-31	-620
May-12	-234	-148	-108	-18	-23	-532
Jun-12	-55	-265	31	33	22	-234
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
II Trim 12	-404	-451	-407	-91	-32	-1.385
Acum 2012	467	138	596	310	-17	1.495
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

Transacciones

En el trimestre terminado en junio de 2012, los Fondos de Pensiones realizaron ventas netas en el extranjero por US\$ 1.643 millones, escenario distinto a los US\$ 3.558 millones en compras netas que realizaron durante el primer trimestre de 2012, lo que se descompone en US\$ 1.323 millones en ventas de instrumentos de renta variable y de US\$ 320 millones de ventas en instrumentos de renta fija. El Fondo C fue el que presentó el mayor volumen de transacciones totales.⁶

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

MMUS\$, Trimestre abril-junio 2012

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	375	-401	-26
	B	390	-509	-119
	C	715	-855	-139
	D	279	-317	-38
	E	41	-39	3
Total Renta Fija		1.801	-2.121	-320
Renta Variable	A	3.292	-3.750	-459
	B	2.207	-2.610	-404
	C	3.404	-3.726	-322
	D	881	-988	-106
	E	62	-94	-32
Total Renta Variable		9.846	-11.169	-1.323
Total general		11.647	-13.290	-1.643

Los fondos mutuos son los instrumentos que concentraron el mayor volumen de transacciones en renta fija, mientras que los títulos representativos de índices financieros son los que concentran el mayor volumen de transacciones en renta variable.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por tipo de instrumento

MMUS\$, Trimestre abril-junio 2012

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	903	-1.311	-408
	Bonos de Gobiernos	898	-797	101
	Bonos Bancos Extranjeros	0	-13	-13
Total Renta Fija		1.801	-2.121	-320
Renta Variable	Títulos Representativos de Índices Accionarios	5.661	-5.798	-137
	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	4.162	-5.218	-1.056
	ADRs	17	-136	-118
	Acciones	5	-17	-12
Total Renta Variable		9.846	-11.169	-1.323
Total general		11.647	-13.290	-1.643

⁶ 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\$ 1.071 millones en el trimestre de análisis, mientras que Asia Emergente registró las mayores ventas netas con US\$ 1.289 millones.

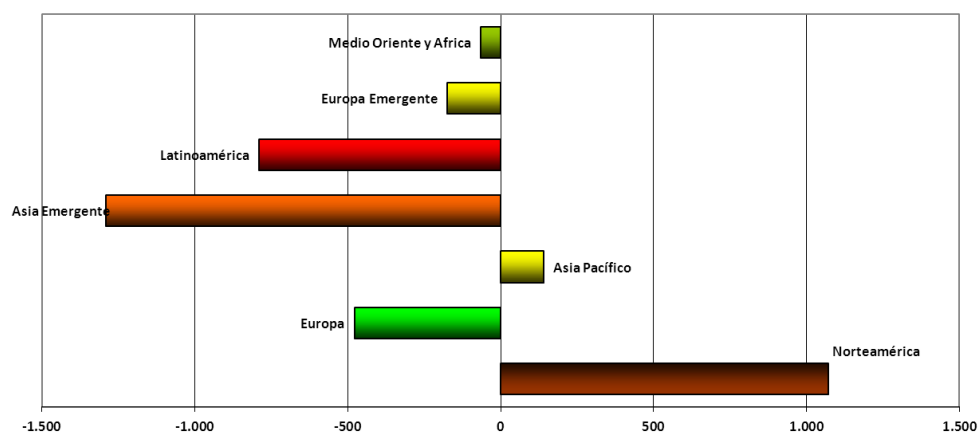
Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

MMUS\$, Trimestre abril-junio 2012

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	6.108	-5.373	735
Norteamérica	4.831	-3.759	1.071
Europa	310	-786	-476
Asia Pacífico	967	-827	140
Zona Emergente	5.360	-7.676	-2.316
Asia Emergente	2.785	-4.073	-1.289
Latinoamérica	1.486	-2.275	-789
Europa Emergente	922	-1.096	-173
Medio Oriente y Africa	167	-232	-65
Otros	178	-241	-63
Total	11.647	-13.290	-1.643

Volumen neto de transacciones por región

MMUS\$, Trimestre abril-junio 2012



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a junio 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
Abr-12	-0,3%	-1,6%	0,0%	-1,4%	0,4%	-1,1%	-0,9%	-2,3%	-0,1%	-1,6%
May-12	-8,8%	-4,1%	-8,2%	-2,9%	-7,2%	-1,5%	-5,8%	0,2%	-6,7%	-0,2%
Jun-12	0,6%	-0,5%	0,5%	-0,8%	1,1%	-0,3%	1,2%	-0,3%	4,2%	2,5%
III Trim. 11	-18,5%	-13,5%	-17,6%	-11,8%	-15,9%	-9,5%	-13,8%	-6,9%	-10,1%	-2,3%
IVTrim. 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%
II Trim. 12	-8,6%	-6,1%	-7,8%	-5,0%	-5,8%	-2,9%	-5,5%	-2,4%	-2,9%	0,7%
2012	2,5%	-0,4%	2,5%	-0,6%	3,6%	0,1%	3,5%	0,0%	6,7%	2,8%
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 junio de 2012, se explica principalmente por el retorno negativo en pesos que presentaron las inversiones en renta variable extranjera, cuya participación en los instrumentos extranjeros fluctuaba desde 83,6% en el Fondo A hasta 35,2% en el Fondo D. Como referencia, se puede mencionar la disminución del índice MSCI Mundial de -8,6% y los retornos negativos de los mercados emergentes, que representaban en promedio el 50,6% de la inversión en el extranjero. Considérese los retornos en dólares de los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes con un -12,2%, Asia Emergente con -9,8%, Latinoamérica con -17,9% y Europa Emergente con -16,0%. Los mercados desarrollados también tuvieron un desempeño negativo, donde el índice S&P 500 rentó un -5,3%, el MSCI Europa un -12,1% y el índice MSCI Asia Pacífico un -9,2%.⁷ Adicionalmente, destaca el alza de un 4,1% que registró el dólar respecto del peso en el mismo trimestre, en aquella proporción sin cobertura cambiaria.

⁷ La variación de los índices de este informe es calculada considerando el mismo desfase utilizado en la valoración de los instrumentos de los Fondos de Pensiones. Los índices MSCI están expresados en dólares.

Todos los Fondos de Pensiones han utilizado herramientas para cubrir el riesgo de tipo de cambio, haciendo uso de forwards de monedas en el mercado local y extranjero. A nivel del Sistema, la inversión tanto nacional como extranjera con subyacentes en moneda extranjera se encontraba cubierta respecto de la moneda local (peso/UF) en un 26,5% al cierre de junio de 2012.

Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo

Al 29 de junio 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)	Límite Máximo Inv en ME sin cobertura (4)	Inversión Total cubierta (%) (3)	Inversión en ME cubierta (%) (5)
Tipo A	25.760	16.894	5.179	11.715	45,5%	50%	54,5%	30,7%
Tipo B	26.043	11.920	3.270	8.650	33,2%	40%	66,8%	27,4%
Tipo C	57.393	18.178	4.189	13.989	24,4%	35%	75,6%	23,0%
Tipo D	21.675	4.009	845	3.164	14,6%	25%	85,4%	21,1%
Tipo E	13.325	140	47	93	0,7%	15%	99,3%	33,5%
Total	144.196	51.141	13.530	37.611	26,1%		73,9%	26,5%

(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.	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12
CAPITAL	14.461	13.131	11.529	10.342	11.746	11.175	11.549	11.799	12.076	12.366	12.322	11.602	11.701
CUPRUM	13.684	13.227	11.562	11.154	10.985	10.635	10.062	10.883	11.005	11.583	11.650	10.947	10.578
HABITAT	15.653	14.865	12.589	11.732	12.421	12.535	12.806	13.186	13.615	13.670	13.687	13.295	12.839
MODELO	51	56	57	61	71	78	89	103	126	152	169	179	199
PLANVITAL	1.750	1.718	1.597	1.494	1.374	1.377	1.369	1.382	1.436	1.461	1.472	1.450	1.428
PROVIDA	17.578	16.770	14.456	13.993	14.505	14.813	15.100	15.068	15.472	16.463	15.019	15.241	15.005
Total	63.178	59.767	51.792	48.777	51.102	50.612	50.974	52.420	53.730	55.694	54.319	52.714	51.750
Cambio % Mes	-2,8%	-5,4%	-13,3%	-5,8%	4,8%	-1,0%	0,7%	2,8%	2,5%	3,7%	-2,5%	-3,0%	-1,8%
Cambio MMUS\$ Mes	-1.814	-3.411	-7.976	-3.014	2.325	-491	362	1.446	1.309	1.965	-1.375	-1.605	-964

(*) Datos en dólares del 29 de junio de 2012.

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

INSTRUMENTOS	Jun-11		Sep-11		Dic-11		Mar-12		Jun-12		Variación Trimestral		Variación 12 meses	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	44.065	69,7%	32.768	67,2%	34.592	67,9%	38.492	69,1%	34.323	66,3%	-4.169	-10,8%	-9.742	-22,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	33.405	52,9%	25.111	51,5%	24.680	48,4%	27.864	50,0%	24.932	48,2%	-2.932	-10,5%	-8.473	-25,4%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	8.891	14,1%	6.104	12,5%	8.143	16,0%	8.509	15,3%	8.012	15,5%	-497	-5,8%	-879	-9,9%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	1.591	2,5%	1.419	2,9%	1.457	2,9%	1.573	2,8%	1.375	2,7%	-198	-12,6%	-216	-13,6%
Acciones	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	15	0,0%	0	0,0%	-15		0	-
ADR	173	0,3%	130	0,3%	308	0,6%	527	0,9%	0	0,0%	-527	-100,0%	-173	-100,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	5	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	0	-8,5%	-1	-16,0%
RENTA FIJA	18.958	30,0%	16.451	33,7%	16.519	32,4%	17.273	31,1%	17.365	33,6%	92	0,5%	-1.593	-8,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	16.445	26,0%	13.086	26,8%	14.370	28,2%	15.492	27,8%	15.454	29,9%	-38	-0,2%	-991	-6,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	821	1,3%	793	1,6%	853	1,7%	859	1,5%	881	1,7%	22	2,6%	59	7,2%
Bonos de Empresas Extranjeras	278	0,4%	308	0,6%	297	0,6%	257	0,5%	253	0,5%	-5	-1,9%	-25	-9,0%
Bonos de Gobiernos	599	0,9%	849	1,7%	301	0,6%	310	0,6%	443	0,9%	134	43,2%	-156	-26,0%
Bonos Bancos Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	1,4%	0	-78,3%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	1	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		-1	-100,0%
Bonos Bancos Extranjeros	287	0,5%	280	0,6%	186	0,4%	147	0,3%	130	0,3%	-17		-157	-54,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	173	0,3%	172	0,4%	203	0,4%	134	0,2%	144	0,3%	10	7,5%	-29	-16,7%
Disponible	354	0,6%	961	2,0%	309	0,6%	74	0,1%	61	0,1%	-13	-17,6%	-293	-82,7%
DERIVADOS	138	0,2%	-469	-1,0%	-148	-0,3%	-76	-0,1%	11	0,0%	87	-114,6%	-127	-92,0%
Valores por Depositar	17	0,0%	27	0,1%	11	0,0%	5	0,0%	51	0,1%	46	912,7%	35	208,2%
TOTAL	63.178	100,0%	48.777	100,0%	50.974	100,0%	55.694	100,0%	51.750	100,0%	-3.944	-7,1%	-11.427	-18,1%

(*) Datos en dólares del 29 de junio de 2012.

Cuadro N° 3
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, al 29 de junio del 2012

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	14.197	83,6%	8.676	72,0%	9.940	53,8%	1.444	35,2%	66	43,3%	34.323	66,3%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	10.595	62,4%	6.709	55,7%	6.792	36,8%	780	19,0%	56	36,6%	24.932	48,2%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	3.028	17,8%	1.632	13,5%	2.742	14,8%	599	14,6%	10	6,7%	8.012	15,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	571	3,4%	334	2,8%	405	2,2%	65	1,6%	0	0,0%	1.375	2,7%
Acciones	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
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	2.768	16,3%	3.336	27,7%	8.523	46,2%	2.651	64,6%	86	56,8%	17.365	33,6%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.555	15,0%	3.079	25,6%	7.526	40,8%	2.294	55,9%	0	0,0%	15.454	29,9%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	63	0,4%	116	1,0%	536	2,9%	166	4,0%	0	0,0%	881	1,7%
Bonos de Empresas Extranjeras	15	0,1%	33	0,3%	131	0,7%	49	1,2%	24	15,7%	253	0,5%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	12	0,1%	31	0,3%	77	0,4%	17	0,4%	7	4,8%	144	0,3%
Bonos de Gobiernos	80	0,5%	64	0,5%	169	0,9%	84	2,1%	45	29,9%	443	0,9%
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	25	0,1%	22	0,2%	56	0,3%	20	0,5%	6	3,9%	130	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	17	0,1%	-10	-0,1%	29	0,2%	22	0,5%	4	2,4%	61	0,1%
Otros	12	0,1%	40	0,3%	4	0,0%	6	0,2%	0	-0,1%	62	0,1%
TOTAL	16.977	100,0%	12.052	100,0%	18.467	100,0%	4.102	100,0%	152	100,0%	51.750	100,0%

Cuadro N° 4
Clasificación de Riesgo Instrumentos de Renta Fija
MMUS\$ y % de renta fija, al 29 de junio de 2012

Plazo Categoría	Clasificación de Riesgo	Monto (MMUS\$)	Porcentaje	
			SubTotal	Total
Largo Plazo	AA	453	54,9%	
	A	72	8,8%	
	BBB	300	36,3%	
	Subtotal Largo Plazo	826		100,0%
Total		826		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 29 de junio de 2012

ZONA GEOGRÁFICA/REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA						
NORTEAMERICA	33,8%	33,3%	33,9%	45,3%	55,4%	34,7%
EUROPA	3,9%	5,0%	6,4%	7,6%	0,7%	5,3%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	8,1%	8,2%	6,4%	4,1%	0,6%	7,2%
TOTAL DESARROLLADA	45,8%	46,5%	46,7%	57,0%	56,7%	47,2%
EMERGENTE						
ASIA EMERGENTE	26,9%	26,9%	25,2%	15,7%	0,0%	25,3%
LATINOAMERICA	17,7%	17,0%	15,3%	15,4%	41,9%	16,6%
EUROPA EMERGENTE	6,6%	6,4%	8,5%	7,4%	0,0%	7,3%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,2%	0,8%	2,0%	2,0%	0,5%	1,5%
Subtotal Emergente	52,4%	51,1%	51,0%	40,4%	42,4%	50,6%
GLOBAL						
OTROS	1,8%	2,3%	2,3%	2,6%	0,9%	2,2%
TOTAL GLOBAL	1,8%	2,3%	2,3%	2,6%	0,9%	2,2%
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 29 de junio de 2012

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Luxemburgo	1.200	34,9%	2,3%	Indonesia	1.312	48,3%	2,5%
Singapur	642	18,7%	1,2%	Turquía	508	18,7%	1,0%
Reino Unido	470	13,7%	0,9%	Hungría	350	12,9%	0,7%
Holanda	338	9,8%	0,7%	Irlanda	260	9,6%	0,5%
Australia	282	8,2%	0,5%	Filipinas	203	7,5%	0,4%
Canada	242	7,0%	0,5%	Rumania	66	2,4%	0,1%
Alemania	144	4,2%	0,3%	Chipre	14	0,5%	0,0%
Suiza	82	2,4%	0,2%	Marruecos	2	0,1%	0,0%
Noruega	16	0,5%	0,0%	Portugal	0	0,0%	0,0%
Suecia	15	0,4%	0,0%	TOTAL	2.716	100,0%	5,3%
Dinamarca	6	0,2%	0,0%	B			
Finlandia	3	0,1%	0,0%	Argentina	258	63,3%	0,5%
TOTAL	3.441	100,0%	6,7%	Sri Lanka	46	11,2%	0,1%
AA				Venezuela	42	10,2%	0,1%
Estados Unidos	17.704	85,4%	34,2%	Ucrania	37	9,0%	0,1%
Hong Kong	2.729	13,2%	5,3%	Egipto	13	3,1%	0,0%
Bermuda	170	0,8%	0,3%	Vietnam	10	2,4%	0,0%
Francia	104	0,5%	0,2%	Republica Dominicana	3	0,7%	0,0%
Austria	18	0,1%	0,0%	TOTAL	407	100,0%	0,8%
Bélgica	11	0,1%	0,0%	CCC-CC-SIN CLASIFICACIÓN			
Nueva Zelandia	5	0,0%	0,0%	Otros	960	100,0%	1,9%
TOTAL	20.740	100,0%	40,1%	TOTAL	960	100,0%	1,9%
A				TOTAL GENERAL	51.699	100,0%	100,0%
China	4.780	50,0%	9,2%				
Corea del Sur	1.900	19,9%	3,7%				
Taiwan	1.143	12,0%	2,2%				
Malasia	696	7,3%	1,3%				
Polonia	482	5,0%	0,9%				
Chile	443	4,6%	0,9%				
Japón	40	0,4%	0,1%				
República Checa	36	0,4%	0,1%				
Israel	34	0,4%	0,1%				
Estonia	0	0,0%	0,0%				
Republica de Eslova	0	0,0%	0,0%				
Eslovenia	-	0,0%	0,0%				
TOTAL	9.554	100,0%	18,5%				
BBB							
Brasil	5.221	37,6%	10,1%				
Rusia	2.264	16,3%	4,4%				
México	2.069	14,9%	4,0%				
Tailandia	1.515	10,9%	2,9%				
India	1.433	10,3%	2,8%				
Sudáfrica	718	5,2%	1,4%				
Perú	264	1,9%	0,5%				
Colombia	235	1,7%	0,5%				
Kazajstán	47	0,3%	0,1%				
Italia	45	0,3%	0,1%				
España	36	0,3%	0,1%				
Panamá	27	0,2%	0,1%				
Islandia	4	0,0%	0,0%				
Croacia	3	0,0%	0,0%				
Bulgaria	0	0,0%	0,0%				
TOTAL	13.881	100,0%	26,8%				
Total Grado de Inversi	47.617	100,0%	92,1%				

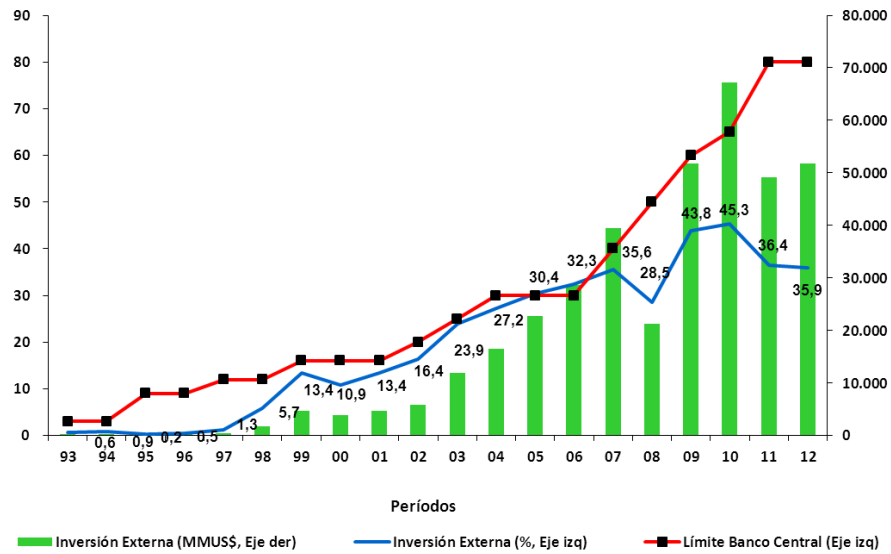
Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 29 de junio de 2012

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	9,6%	10,9%	8,9%	5,0%	0,0%	4.780	9,2%
	Corea del Sur	4,3%	3,9%	3,3%	2,0%	0,0%	1.900	3,7%
	Tailandia	2,7%	3,0%	3,3%	2,0%	0,0%	1.515	2,9%
	India	3,1%	2,7%	2,8%	1,4%	0,0%	1.433	2,8%
	Indonesia	2,2%	2,3%	3,1%	2,4%	0,0%	1.312	2,5%
	Taiwán	2,9%	2,4%	1,7%	1,2%	0,0%	1.143	2,2%
	Malasia	1,5%	1,2%	1,4%	1,1%	0,0%	696	1,3%
	Filipinas	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%	0,0%	203	0,4%
	Kazajstán	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	47	0,1%
	Sri Lanka	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	46	0,1%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10	0,0%
Total Asia Emergente		26,9%	26,9%	25,2%	15,7%	0,0%	13.086	25,3%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	5,7%	6,2%	4,9%	2,9%	0,0%	2.729	5,3%
	Singapur	1,6%	1,4%	1,0%	0,6%	0,0%	642	1,2%
	Australia	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	282	0,5%
	Japón	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	40	0,1%
	Nueva Zelanda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		8,1%	8,2%	6,4%	4,1%	0,6%	3.697	7,2%
Europa	Luxemburgo	1,6%	2,2%	2,9%	3,3%	0,9%	1.200	2,3%
	Reino Unido	0,7%	0,8%	1,0%	1,3%	-0,2%	470	0,9%
	Holanda	0,5%	0,6%	0,8%	0,9%	0,0%	338	0,7%
	Irlanda	0,4%	0,5%	0,6%	0,7%	0,0%	260	0,5%
	Alemania	0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,0%	144	0,3%
	Francia	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	104	0,2%
	Suiza	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	82	0,2%
	Italia	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	45	0,1%
	España	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	36	0,1%
	Austria	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	18	0,0%
	Noruega	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16	0,0%
	Suecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	15	0,0%
	Bélgica	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11	0,0%
	Dinamarca	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6	0,0%
	Islandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4	0,0%
	Finlandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3	0,0%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa		3,9%	5,0%	6,4%	7,6%	0,7%	2.755	5,3%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	5,1%	4,7%	3,9%	2,8%	0,0%	2.264	4,4%
	Turquía	0,6%	0,6%	1,5%	1,4%	0,0%	508	1,0%
	Polonia	0,5%	0,5%	1,5%	1,5%	0,0%	482	0,9%
	Hungría	0,3%	0,4%	1,1%	1,2%	0,0%	350	0,7%
	Rumania	0,0%	0,1%	0,2%	0,3%	0,0%	66	0,1%
	Ucrania	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	37	0,1%
	República Checa	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	36	0,1%
	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%
	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		6,6%	6,4%	8,5%	7,4%	0,0%	3.759	7,3%
Latinoamérica	Brasil	12,6%	11,0%	7,7%	7,1%	22,6%	5.221	10,1%
	México	3,3%	3,7%	4,5%	5,1%	18,3%	2.069	4,0%
	Chile	0,8%	0,9%	0,9%	0,7%	0,3%	443	0,9%
	Perú	0,3%	0,4%	0,7%	0,7%	0,0%	264	0,5%
	Argentina	0,3%	0,4%	0,7%	0,9%	0,0%	258	0,5%
	Colombia	0,3%	0,4%	0,6%	0,7%	0,8%	235	0,5%
	Venezuela	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	42	0,1%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	27	0,1%
	Republica Dominicana	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3	0,0%
Total Latinoamérica		17,7%	17,0%	15,3%	15,4%	41,9%	8.560	16,6%
Medio Oriente-África	Sudáfrica	1,2%	0,8%	1,9%	1,9%	0,5%	718	1,4%
	Israel	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	34	0,1%
	Egipto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	13	0,0%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2	0,0%
Total Medio Oriente-África		1,2%	0,8%	2,0%	2,0%	0,5%	767	1,5%
Norteamérica	Estados Unidos	33,4%	32,8%	33,5%	44,6%	55,4%	17.704	34,2%
	Canadá	0,4%	0,5%	0,5%	0,7%	0,0%	242	0,5%
Total Norteamérica		33,8%	33,3%	33,9%	45,3%	55,4%	17.946	34,7%
OTROS	Otros	1,1%	1,3%	1,4%	1,4%	0,2%	659	1,3%
	Islas Cayman	0,4%	0,6%	0,5%	0,7%	0,0%	282	0,5%
	Bermuda	0,3%	0,4%	0,3%	0,4%	0,0%	170	0,3%
	Emiratos Árabes Unidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	17	0,0%
	Antillas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
	Holandesas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	1	0,0%
Total OTROS		1,8%	2,3%	2,3%	2,6%	0,9%	1.129	2,2%
Total general		16.975	12.007	18.463	4.101	152	51.699	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

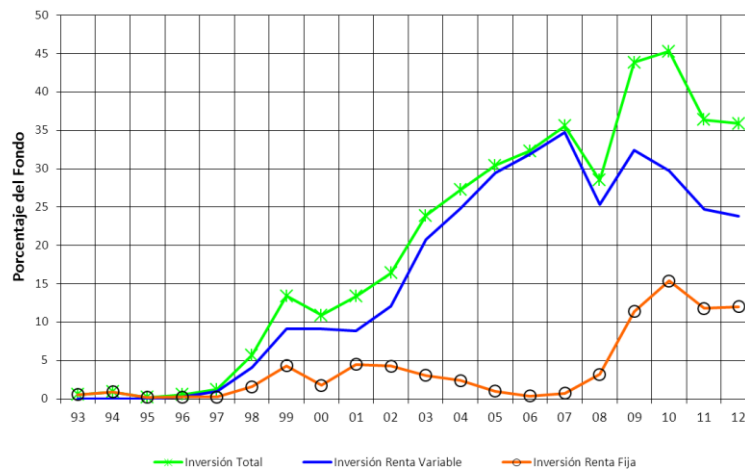
MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período



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 junio de 2012.