



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Tercer Trimestre 2012

• **Superintendencia de Pensiones** •
Noviembre 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.....	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	15
ANEXOS	17

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a septiembre de 2012 alcanzó a US\$ 56.916 millones, representando un 35,7% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación respecto al trimestre anterior fue de US\$ 938¹ millones ó 1,7%. Dicha variación se explica principalmente por la rentabilidad positiva de las inversiones en el extranjero y por remesas netas al exterior por un total de US\$ 302 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 66,8%, en tanto la renta fija alcanzó una participación de 32,8% de la inversión en el extranjero, superior al 32,4% existente a fines de diciembre de 2011, pero inferior al 33,7% a septiembre de 2011.

La rentabilidad real en pesos de los Fondos de Pensiones en el extranjero en el trimestre terminado en septiembre de 2012 fue de 4,1% para el Fondo A, 2,5% para el Fondo B, 1,3% para el Fondo C, -0,1% 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 10,03% y un 10,11% en dólares respectivamente, en el mismo periodo.

La diversificación por zona geográfica a septiembre de 2012, muestra que un 48% de la inversión se registraba en mercados emergentes (comparado con un 50,6% a fines de junio de 2012), un 49,5% en mercados desarrollados y 2,5% en otras zonas. A fines de septiembre de 2012, el 35,4% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 23,5%. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 35%.

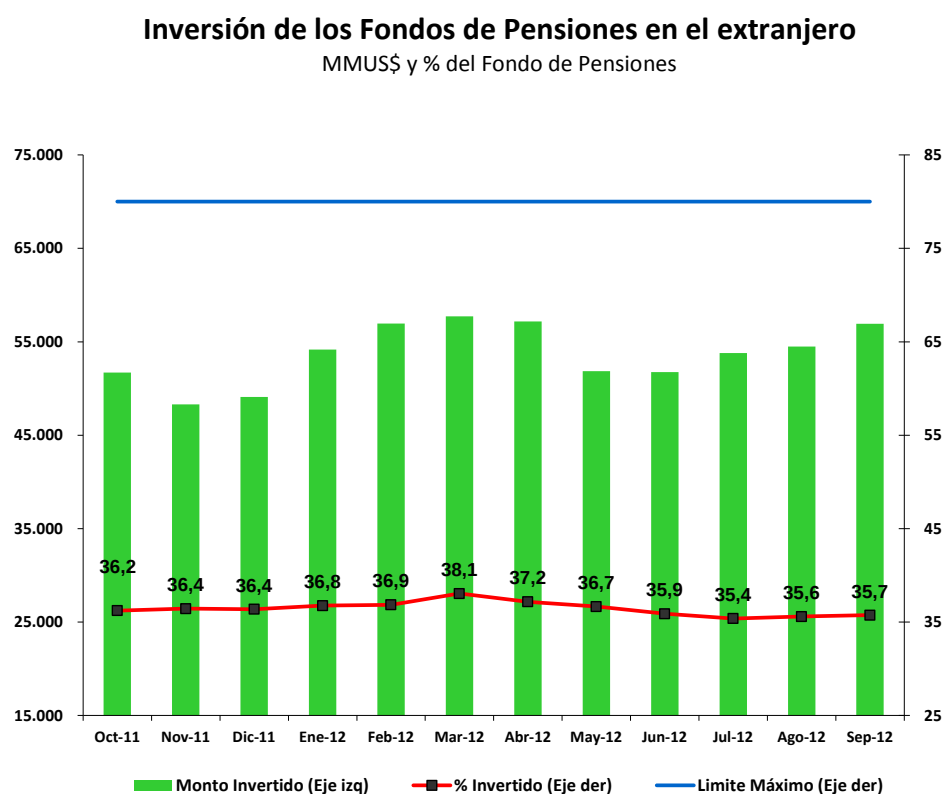
En el trimestre julio-septiembre de 2012 se registraron remesas netas de divisas por US\$ 302 millones, escenario distinto a los US\$ 1.385 millones retornados en el trimestre abril-junio de 2012.

¹ Real en dólares de fines de septiembre de 2012.

II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de septiembre de 2012, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 56.916 millones, representando un 35,7% de los activos totales de los Fondos de Pensiones, nivel que se ha mantenido muy estable durante los últimos 12 meses. La holgura respecto del límite de inversión en el extranjero era amplia dado el límite de 80%.



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 66,7% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 1,4%.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % del total de activos, al 28 de septiembre de 2012

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	4.208	66,1%	2.831	46,7%	4.214	32,0%	989	18,3%	49	1,4%	12.290	35,6%
CUPRUM	4.602	67,1%	2.589	47,8%	3.659	32,8%	795	19,3%	48	0,9%	11.693	35,4%
HABITAT	4.281	65,2%	3.695	46,8%	5.240	33,2%	1.051	19,1%	29	0,5%	14.297	34,8%
MODELO	82	64,7%	127	45,4%	45	30,3%	19	17,4%	0	0,0%	273	34,0%
PLANVITAL	374	66,9%	325	47,0%	664	32,3%	177	18,8%	2	0,7%	1.542	34,1%
PROVIDA	4.538	68,7%	3.821	49,7%	6.734	33,7%	1.619	20,5%	108	3,4%	16.820	37,1%
TOTAL	18.085	66,7%	13.390	47,7%	20.557	32,9%	4.649	19,4%	235	1,4%	56.916	35,7%

Diversificación por instrumento

La diversificación de las inversiones en el extranjero comprende US\$ 37.999 millones (66,8%) invertidos en instrumentos de renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión y acciones de empresas extranjeras) y US\$ 18.666 millones (32,8%)² en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % al 28 de septiembre de 2012

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	11.164	7.121	7.183	796	49	26.313	69,2%	46,2%
Títulos de Índices Accionarios	3.193	2.194	3.710	893	88	10.079	26,5%	17,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	650	381	470	70	0	1.571	4,1%	2,8%
Acciones Extranjeras y ADR	8	9	16	0	0	32	0,1%	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	4	0	0	0	0	4	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	15.018	9.706	11.380	1.759	137	37.999	100%	66,8%
Cuotas Fondos Mutuos	2.844	3.392	8.151	2.562	0	16.949	90,8%	29,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	73	134	584	184	0	976	5,2%	1,7%
Bonos de Empresas	16	35	142	54	26	273	1,5%	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	13	34	82	17	28	173	0,9%	0,3%
Bonos de Gobierno	34	22	69	22	36	183	1,0%	0,3%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0%	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	20	14	53	18	4	110	0,6%	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	0	0	0	0	0%	0,0%
Disponible	23	14	-55	17	5	3	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Fija	3.023	3.646	9.025	2.874	99	18.666	100%	32,8%
Subtotal Otros	44	38	152	17	-1	250		0,4%
Total General	18.085	13.390	20.557	4.649	235	56.916		100,0%

² Incluye cuentas corrientes extranjeras.

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ 872³ millones ó 2,3% respecto del trimestre anterior, debido fundamentalmente al aumento de la inversión en títulos representativos de índices accionarios por US\$ 1.412 millones, lo cual se explica por compras netas de US\$ 1.278 millones en ese tipo de instrumento y por la rentabilidad positiva que experimentaron esas inversiones en el extranjero⁴.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período una caída de US\$ 117 millones (-0,6%), que se explica esencialmente por una disminución en la inversión en bonos de gobierno (US\$ 297 millones), lo cual se explica a su vez por ventas netas de US\$ 243 millones en este tipo de instrumento.

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de septiembre de 2012, existía inversión en 104 fondos mutuos extranjeros accionarios, 35 títulos representativos de índices financieros, 24 fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero, un fondo de inversión extranjero y una acción de empresa extranjera.

Principales emisores de instrumentos de renta variable

Emisor	Holding Company	Instrumento	Valor	% Activos	% Inversión
			MMUS\$	Totales	Extranjera
Franklin Templeton Investment Funds-Templeton Asian Growth Fund	Franklin Templeton	CMEV	4.522	2,8%	7,9%
Spdr S&P 500 Etf Trust	State Street Bank and Trust Company	ETFA	2.013	1,3%	3,5%
Vanguard Index Funds- Vanguard S&P 500 Etf	Vanguard Group Inc.	ETFA	1.937	1,2%	3,4%
Ishares S&P 500 Index Fund	BlackRock Inc.	ETFA	1.826	1,1%	3,2%
Fidelity Funds-South East Asia Fund	Fidelity Investments	CMEV	1.547	1,0%	2,7%
Investec Global Strategy Fund-Asian Equity Fund	Investec Plc	CMEV	1.232	0,8%	2,2%
Vanguard International Equity Index Funds- Vanguard Emerging Markets Stoc	Vanguard Group Inc.	ETFA	1.176	0,7%	2,1%
Vanguard Institutional Index Funds-Vanguard Total Stock Market Index Fund	Vanguard Group Inc.	CMEV	1.156	0,7%	2,0%
Aberdeen Global - Asia Pacific Equity Fund	Aberdeen Asset Management Plc.	CMEV	1.099	0,7%	1,9%
Bnp Paribas L1-Equity Russia	BNP Paribas S.A.	CMEV	1.067	0,7%	1,9%
Subtotal			17.575	11,0%	30,9%

CMEV: fondos mutuos de renta variable.

ETFA: títulos representativos de índices accionarios.

Del cuadro anterior se aprecia que el emisor de renta variable con mayor inversión correspondía a un fondo mutuo, que representaba el 2,8% 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 septiembre de 2012, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 44 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (90,8%), 9 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
Axa World Funds Us High Yield Bonds	Axa Group	CMED	2.054	1,3%	3,6%
Fidelity Funds - Us High Yield Fund	Fidelity Investments	CMED	1.986	1,2%	3,5%
Julius Baer Multibond-Local Emerging Bond Fund	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	1.628	1,0%	2,9%
Blackrock Global F-Us Dollar High Yield Bond	BlackRock Inc.	CMED	1.554	1,0%	2,7%
Robeco Capital Growth Funds Robeco High Yield Bonds	Robeco Group	CMED	1.193	0,7%	2,1%
Investec F Series Iii-Emerging Markets Debt Fund	Investec Plc	CMED	969	0,6%	1,7%
Schroder International Selection Fund-Global High Yield	Schroder Investment Management Limited	CMED	950	0,6%	1,7%
Pioneer Funds - Global High Yield	Pioneer Group	CMED	843	0,5%	1,5%
Bnp Paribas L1-Bond World Emerging Local	BNP Paribas S.A.	CMED	696	0,4%	1,2%
Goldman Sachs Funds Sicav Goldman Sachs Global High Yield Poi	Goldman Sachs Asset Management Interna	CMED	600	0,4%	1,1%
Subtotal			12.472	7,8%	21,9%

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 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 11,7% 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 10,1% y BlackRock Inc. con un 9,9%. Cabe señalar, que 6 de las 39 familias en que invertían los Fondos de Pensiones concentraban el 55,2% 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	
	Jun-12	Sep-12
Fidelity Investments	12,5%	11,7%
Vanguard Group Inc.	11,3%	11,3%
Franklin Templeton	11,2%	10,1%
BlackRock Inc.	7,6%	9,9%
Aberdeen Asset Management Plc.	5,6%	6,3%
Investec Plc	6,4%	5,8%
Schroder Investment Management Limited	4,8%	4,6%
Axa Group	3,4%	4,0%
State Street Bank and Trust Company	3,8%	3,9%
Dimensional Fund Advisors Inc.	3,8%	3,7%
BNP Paribas S.A.	3,5%	3,4%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	3,5%	3,2%
Pictet & Cie.	3,0%	2,7%
Robeco Group	2,7%	2,7%
Pioneer Group	2,3%	2,5%
JP Morgan Chase & Co.	1,8%	1,7%
Goldman Sachs Asset Management International	1,0%	1,7%
Henderson Group Plc	1,6%	1,3%
HSBC Holdings Plc	1,0%	1,1%
Matthews International Capital Management LLC	1,2%	0,9%
Pimco Group	1,1%	0,9%
UBS AG	0,9%	0,8%
Mellon Financial Corporation	0,7%	0,8%
Alliance Capital Management L.P.	0,8%	0,8%
Otros	4,5%	4,2%

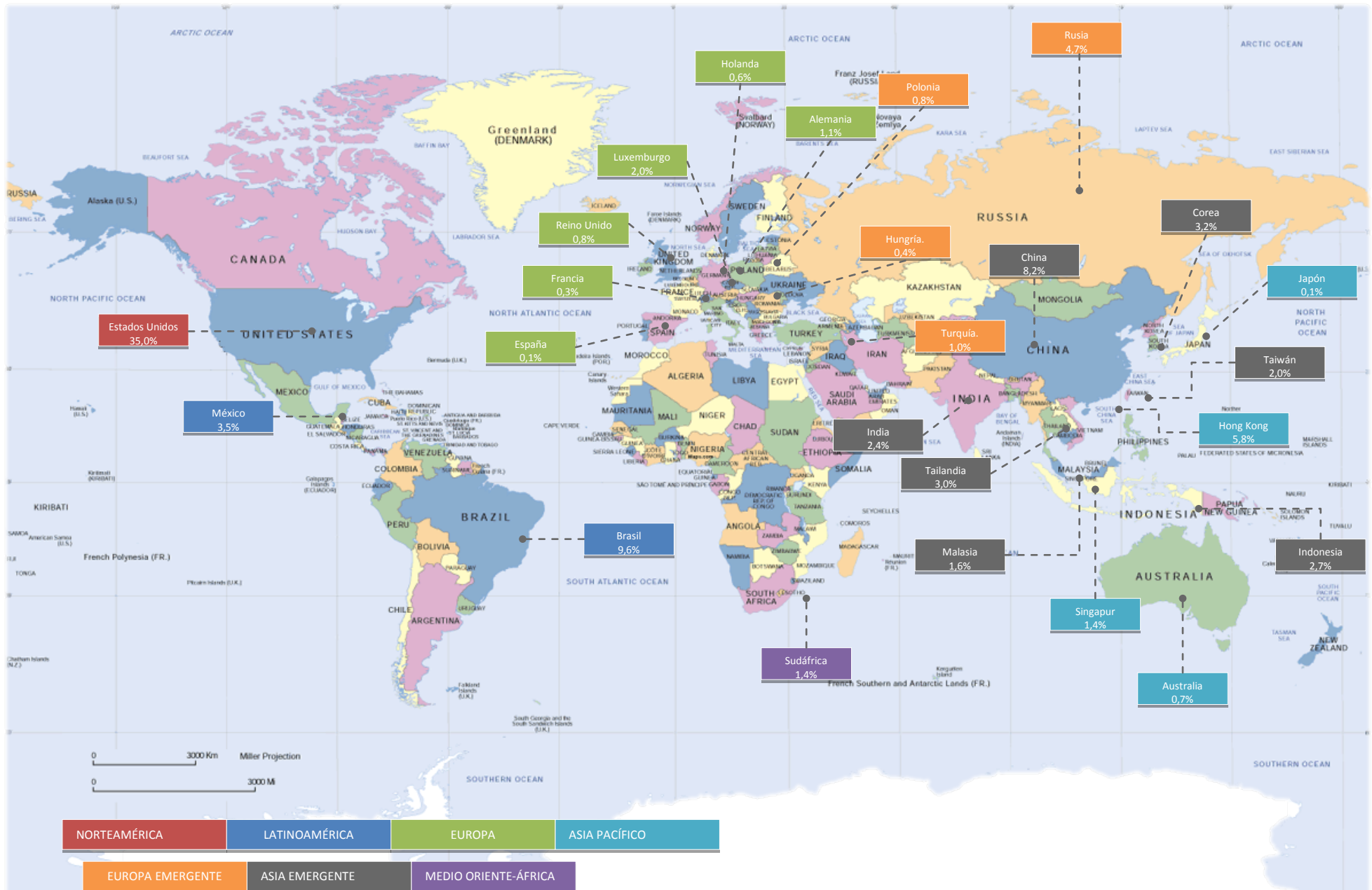
Incluye sociedades administradoras de fondos mutuos y títulos de índices financieros.

Diversificación por zona geográfica y país

El 49,5% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones se encontraba en mercados desarrollados a fines de septiembre de 2012, superior al 47,2% que registraba en el trimestre anterior, en tanto que el 48% se encontraba en mercados emergentes. En particular, el 35,4% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 23,5% y por Latinoamérica con un 15,9%. 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 la caída en la inversión en Asia Emergente de 1,8%. Lo anterior se explica principalmente por ventas de instrumentos en esa región. (Mayor detalle en sección III siguiente)

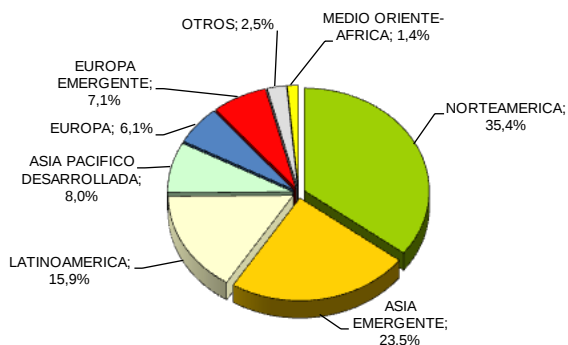
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero por país (%)
(Porcentaje de la inversión extranjera)



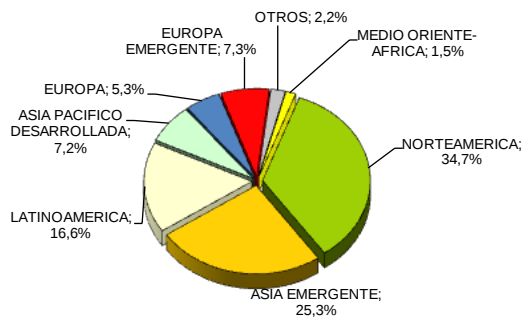
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 28 de septiembre de 2012



Al 29 de junio de 2012



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 28 de septiembre de 2012)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	
1	Estados Unidos	33,5%	33,3%	35,1%	42,8%	69,0%	35,0%
2	Brasil	12,0%	10,4%	7,4%	7,8%	15,1%	44,6%
3	China	8,5%	9,6%	8,0%	3,9%	0,0%	52,8%
4	Hong Kong	6,3%	6,9%	5,4%	2,9%	0,0%	58,6%
5	Rusia	5,3%	5,0%	4,2%	3,4%	0,0%	63,3%
6	México	3,0%	3,3%	3,8%	4,8%	12,8%	66,8%
7	Corea del Sur	3,7%	3,3%	3,1%	1,7%	0,0%	70,0%
8	Tailandia	2,9%	3,3%	3,1%	1,7%	0,0%	73,0%
9	Indonesia	2,4%	2,7%	3,0%	2,3%	0,0%	75,6%
10	India	2,7%	2,4%	2,4%	1,2%	0,0%	78,1%
11	Luxemburgo	1,5%	1,8%	2,3%	2,9%	0,2%	80,0%
12	Taiwan	2,5%	2,1%	1,7%	1,0%	0,0%	82,0%
13	Malasia	1,6%	1,4%	1,6%	1,7%	0,0%	83,6%
14	Sudáfrica	1,1%	0,9%	1,7%	2,0%	0,0%	84,9%
15	Singapur	1,7%	1,5%	1,1%	0,9%	0,0%	86,3%
16	Alemania	0,9%	0,9%	1,3%	2,1%	0,1%	87,4%
17	Chile	0,9%	1,0%	1,2%	1,1%	0,9%	88,5%
18	Turquía	0,7%	0,7%	1,5%	1,7%	0,0%	89,5%
19	Reino Unido	0,8%	0,7%	0,9%	0,9%	-0,5%	90,3%
20	Polonia	0,5%	0,5%	1,2%	1,4%	0,0%	91,2%
21	Irlanda	0,5%	0,7%	0,8%	1,0%	0,0%	91,9%
22	Australia	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	0,0%	92,6%
23	OTROS	6,0%	6,8%	8,6%	10,3%	2,4%	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.

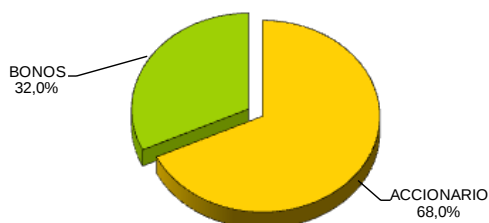
Diversificación por tipo de fondo mutuo y título representativo de índice financiero

Por tipo de fondo extranjero, un 68% de la inversión correspondía a fondos accionarios, un 32% a fondos de bonos y al cierre de septiembre no había inversión en fondos de efectivo. Por su parte, en el trimestre anterior, el 67,9% correspondía a fondos accionarios, un 32,1% a fondos de bonos y un 0,04% a fondos de efectivo.

Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%

Al 28 de septiembre de 2012



Al 29 de junio de 2012



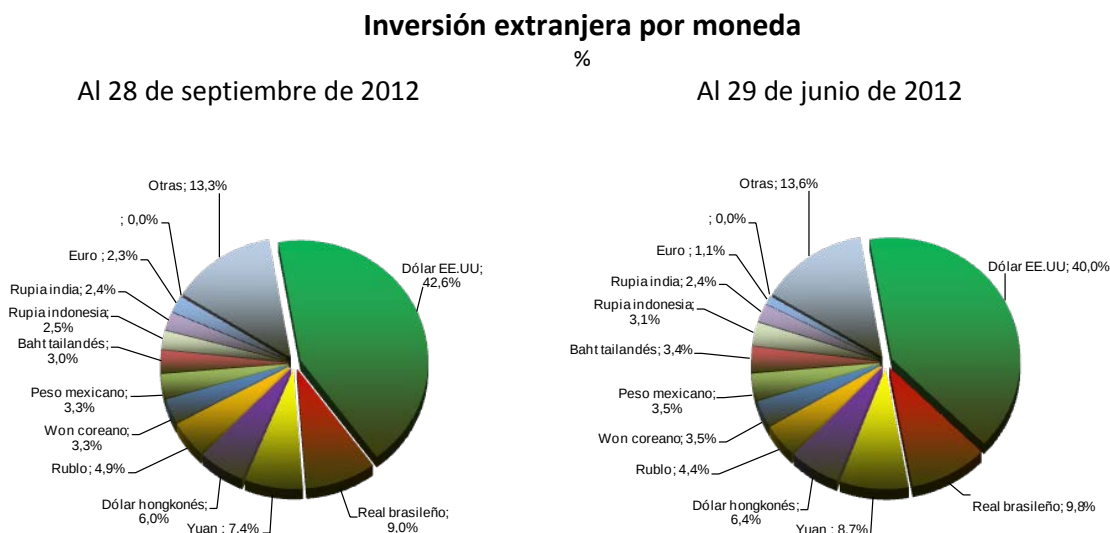
(*) Incluye fondos mutuos, fondos de inversión y títulos representativos de índices financieros.

La inversión en fondos de bonos se componía principalmente de fondos High Yield (65,2%) y fondos de bonos de países emergentes (31%).

Por su parte, los fondos accionarios estaban compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de inversiones (73,8%), y el restante 26,2% 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

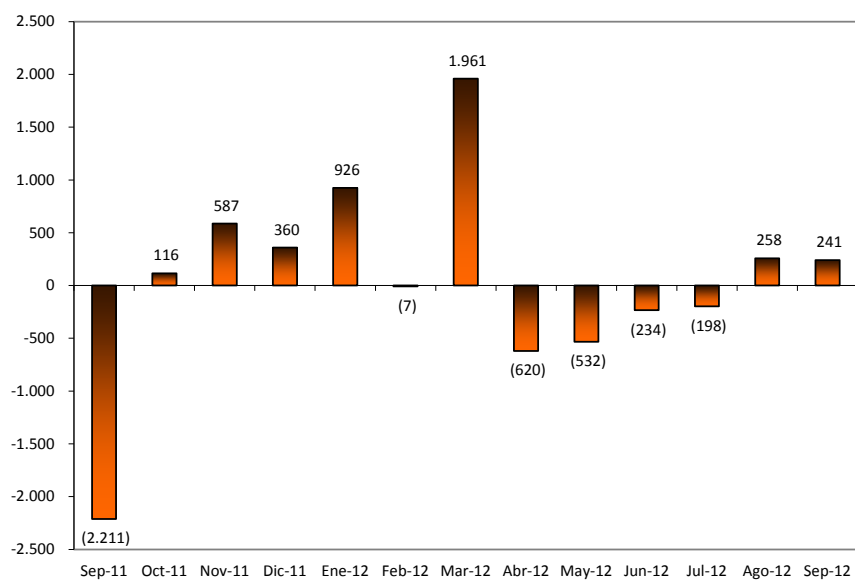
En el trimestre julio-septiembre 2012 se registraron remesas netas de divisas desde el país que ascendieron a US\$ 302 millones, escenario distinto a los US\$ 1.385 millones de retornos de divisas registrados durante el segundo trimestre del año 2012. Con lo anterior, al 28 de septiembre se habían registrado remesas por US\$ 1.797 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
Jul-12	-124	61	-95	-71	31	-198
Ago-12	47	9	67	133	3	258
Sep-12	-525	76	475	161	55	241
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
III Trim 12	-602	145	447	223	89	302
Acum 2012	-135	284	1.043	533	71	1.797
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 septiembre de 2012, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas en el extranjero por US\$ 889 millones, escenario distinto a los US\$ 1.646 millones de ventas netas que realizaron durante el segundo trimestre de 2012, lo que se descompone en US\$ 427 millones en compras de instrumentos de renta variable y de US\$ 462 millones de compras 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 julio-septiembre 2012

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	670	-547	123
	B	812	-691	121
	C	1.990	-1.852	138
	D	564	-473	91
	E	179	-188	-9
Total Renta Fija		4.213	-3.751	462
Renta Variable	A	2.754	-3.299	-545
	B	2.134	-1.920	214
	C	3.197	-2.693	504
	D	944	-756	188
	E	196	-129	67
Total Renta Variable		9.225	-8.798	427
Total general		13.438	-12.549	889

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 julio-septiembre 2012

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.534	-1.796	739
	Bonos de Gobiernos	1.679	-1.922	-243
	Bonos Bancos Extranjeros	0	-34	-34
Total Renta Fija		4.213	-3.751	462
Renta Variable	Títulos Representativos de Índices Accionarios	5.929	-4.651	1.278
	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	3.266	-4.147	-881
	ADRs	30	0	30
	Acciones	0	0	0
Total Renta Variable		9.225	-8.798	427
Total general		13.438	-12.549	889

⁶ Las ventas incluyen rescates de instrumentos cuando corresponde.

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Norteamérica, al igual que el trimestre anterior, fue la región que registró las mayores compras netas por US\$ 1.147 millones, mientras que Asia Emergente registró las mayores ventas netas con US\$ 607 millones.

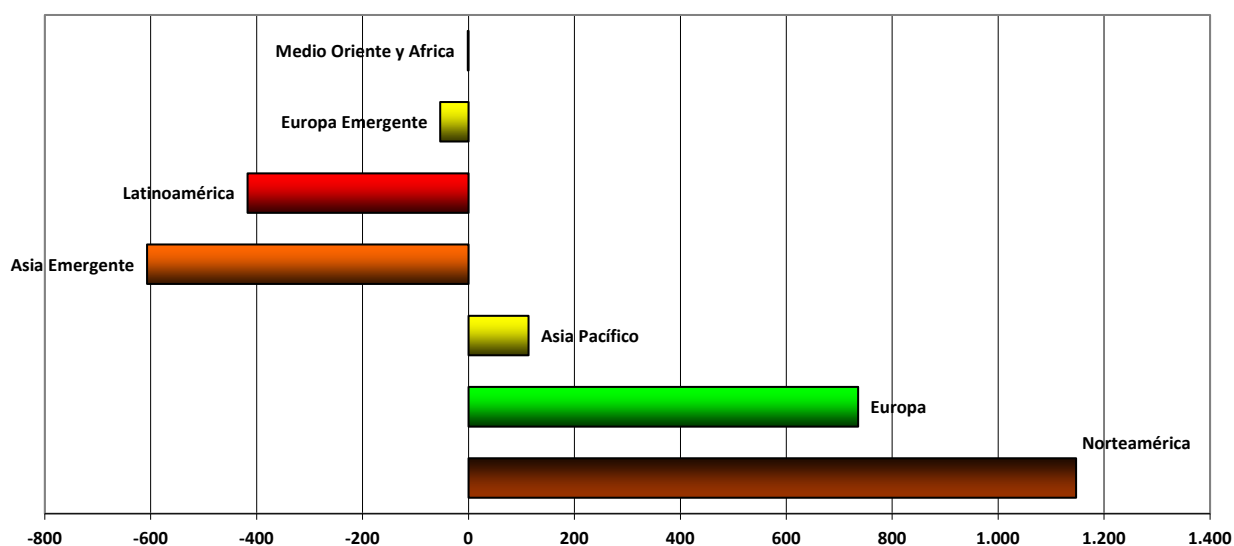
Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

MMUS\$, Trimestre julio-septiembre 2012

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	8.345	-6.349	1.996
Norteamérica	6.174	-5.027	1.147
Europa	1.416	-681	736
Asia Pacífico	754	-641	113
Zona Emergente	4.945	-6.023	-1.078
Asia Emergente	2.664	-3.271	-607
Latinoamérica	1.323	-1.740	-417
Europa Emergente	712	-765	-53
Medio Oriente y Africa	246	-247	-1
Otros	148	-177	-29
Total	13.438	-12.549	889

Volumen neto de transacciones por región

MMUS\$, Trimestre julio-septiembre 2012



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a septiembre 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
Jul-12	4,3%	0,3%	3,8%	-0,6%	3,5%	-1,2%	3,2%	-1,7%	3,8%	-1,5%
Ago-12	0,5%	0,4%	0,5%	0,3%	0,7%	0,5%	0,9%	0,7%	0,2%	0,0%
Sep-12	5,2%	3,4%	4,7%	2,7%	4,1%	2,0%	3,1%	0,9%	1,8%	-0,6%
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%
III Trim. 12	10,3%	4,1%	9,3%	2,5%	8,5%	1,3%	7,4%	-0,1%	5,9%	-2,1%
2012	13,0%	3,7%	12,0%	1,8%	12,4%	1,4%	11,1%	-0,1%	13,0%	0,6%
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 septiembre 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 83% en el Fondo A hasta 37,8% en el Fondo D. Como referencia, se puede mencionar el aumento del índice MSCI Mundial de 10,03% y los retornos positivos de los mercados emergentes, que representaban en promedio el 48% de la inversión en el extranjero. Considérese los retornos en dólares de los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes con un 10,11%, Asia Emergente con 9,35%, Latinoamérica con 10,28% y Europa Emergente con 14,61%. Los mercados desarrollados también tuvieron desempeños positivos, donde el índice S&P 500 rentó un 8,89%, el MSCI Europa un 14,63% y el índice MSCI Asia Pacífico un 6,63%.⁷ Adicionalmente, destaca la caída de un 7,7% 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 23,5% al cierre de septiembre de 2012.

Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo

Al 28 de septiembre 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	27.087	18.015	5.000	13.014	48,0%	50%	52,0%	27,8%
Tipo B	28.045	13.301	3.397	9.904	35,3%	40%	64,7%	25,5%
Tipo C	62.295	20.222	4.051	16.171	26,0%	35%	74,0%	20,0%
Tipo D	23.968	4.588	755	3.833	16,0%	25%	84,0%	16,5%
Tipo E	17.794	263	57	206	1,2%	15%	98,8%	21,6%
Total	159.190	56.388	13.259	43.129	27,1%		72,9%	23,5%

(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.	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12
CAPITAL	11.187	12.706	12.087	12.492	12.762	13.062	13.376	13.329	12.549	12.657	11.900	12.311	12.290
CUPRUM	12.065	11.882	11.503	10.884	11.772	11.904	12.529	12.601	11.841	11.442	11.617	11.493	11.693
HABITAT	12.691	13.435	13.559	13.852	14.263	14.727	14.787	14.805	14.381	13.888	14.218	14.467	14.297
MODELO	67	77	84	96	112	136	164	183	194	215	231	254	273
PLANVITAL	1.617	1.486	1.489	1.480	1.495	1.553	1.580	1.593	1.568	1.545	1.494	1.493	1.542
PROVIDA	15.136	15.690	16.023	16.333	16.299	16.736	17.808	16.245	16.486	16.231	15.764	15.792	16.820
Total	52.761	55.277	54.746	55.138	56.703	58.119	60.244	58.756	57.020	55.978	55.225	55.811	56.916
Cambio % Mes	-5,8%	4,8%	-1,0%	0,7%	2,8%	2,5%	3,7%	-2,5%	-3,0%	-1,8%	-1,3%	1,1%	2,0%
Cambio MMUS\$ Mes	-3.261	2.515	-531	392	1.565	1.416	2.125	-1.488	-1.736	-1.042	-753	586	1.105

(*) Datos en dólares del 28 de septiembre de 2012.

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

INSTRUMENTOS	sep-11		dic-11		mar-12		jun-12		sep-12		Variación Trimestral		Variación 12 meses	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	35.445	67,2%	37.418	67,9%	41.637	69,1%	37.127	66,3%	37.999	66,8%	872	2,3%	2.554	7,2%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	27.163	51,5%	26.696	48,4%	30.140	50,0%	26.968	48,2%	26.313	46,2%	-655	-2,4%	-850	-3,1%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	6.603	12,5%	8.808	16,0%	9.205	15,3%	8.667	15,5%	10.079	17,7%	1.412	16,3%	3.476	52,6%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	1.535	2,9%	1.576	2,9%	1.702	2,8%	1.488	2,7%	1.571	2,8%	83	5,6%	36	2,4%
Acciones	0	0,0%	0	0,0%	16	0,0%	0	0,0%	32	0,1%	32		32	-
ADR	140	0,3%	333	0,6%	570	0,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	-140	-100,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4	0,0%	4	0,0%	5	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	0	4,3%	0	0,9%
RENTA FIJA	17.795	33,7%	17.868	32,4%	18.684	31,0%	18.783	33,7%	18.666	32,8%	-117	-0,6%	872	4,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	14.155	26,8%	15.544	28,2%	16.757	27,8%	16.716	29,9%	16.949	29,8%	233	1,4%	2.794	19,7%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	858	1,6%	923	1,7%	929	1,5%	953	1,7%	976	1,7%	23	2,4%	118	13,7%
Bonos de Empresas Extranjeras	333	0,6%	321	0,6%	278	0,5%	273	0,5%	273	0,5%	-1	-0,3%	-61	-18,3%
Bonos de Gobiernos	919	1,7%	325	0,6%	335	0,6%	479	0,9%	183	0,3%	-297	-61,9%	-736	-80,1%
Bonos Bancos Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-2,6%	0	-80,2%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		-1	-100,0%
Bonos Bancos Extranjeros	303	0,6%	202	0,4%	159	0,3%	140	0,3%	110	0,2%	-30		-193	-63,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	186	0,4%	219	0,4%	145	0,2%	156	0,3%	173	0,3%	18	11,4%	-13	-6,9%
Disponible	1.039	2,0%	334	0,6%	80	0,1%	66	0,1%	3	0,0%	-63	-94,8%	-1.036	-99,7%
DERIVADOS	-507	-1,0%	-160	-0,3%	-82	-0,1%	12	0,0%	145	0,3%	133	1109,1%	652	-128,6%
Valores por Depositar	29	0,1%	12	0,0%	5	0,0%	55	0,1%	105	0,2%	50	90,1%	76	262,2%
TOTAL	52.761	100,0%	55.138	100,0%	60.244	100,0%	55.978	100,0%	56.916	100,0%	938	1,7%	4.154	7,9%

(*) Datos en dólares del 28 de septiembre de 2012.

Cuadro N° 3
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, al 28 de septiembre del 2012

Fondo INSTRUMENTOS	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	15.018	83,0%	9.706	72,5%	11.380	55,4%	1.759	37,8%	137	58,3%	37.999	66,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	11.164	61,7%	7.121	53,2%	7.183	34,9%	796	17,1%	49	20,8%	26.313	46,2%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	3.193	17,7%	2.194	16,4%	3.710	18,0%	893	19,2%	88	37,6%	10.079	17,7%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	650	3,6%	381	2,8%	470	2,3%	70	1,5%	0	0,0%	1.571	2,8%
Acciones	8	0,0%	9	0,1%	16	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	32	0,1%
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	3.023	16,7%	3.646	27,2%	9.025	43,9%	2.874	61,8%	99	42,0%	18.666	32,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.844	15,7%	3.392	25,3%	8.151	39,6%	2.562	55,1%	0	0,0%	16.949	29,8%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	73	0,4%	134	1,0%	584	2,8%	184	4,0%	0	0,0%	976	1,7%
Bonos de Empresas Extranjeras	16	0,1%	35	0,3%	142	0,7%	54	1,2%	26	11,0%	273	0,5%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	13	0,1%	34	0,3%	82	0,4%	17	0,4%	28	12,0%	173	0,3%
Bonos de Gobiernos	34	0,2%	22	0,2%	69	0,3%	22	0,5%	36	15,1%	183	0,3%
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	20	0,1%	14	0,1%	53	0,3%	18	0,4%	4	1,9%	110	0,2%
Títulos de Indices Renta Fija	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Disponible	23	0,1%	14	0,1%	-55	-0,3%	17	0,4%	5	2,0%	3	0,0%
Otros	44	0,2%	38	0,3%	152	0,7%	17	0,4%	-1	-0,4%	250	0,4%
TOTAL	18.085	100,0%	13.390	100,0%	20.557	100,0%	4.649	100,0%	235	100,0%	56.916	100,0%

Cuadro N° 4
Clasificación de Riesgo Instrumentos de Renta Fija
MMUS\$ y % de renta fija, al 28 de septiembre de 2012

Plazo Categoría	Clasificación de Riesgo	Monto (MMUS\$)	Porcentaje	
			SubTotal	Total
Largo Plazo	AA	281	49,7%	
	A	50	8,8%	
	BBB	234	41,5%	
Subtotal Largo Plazo		565		100,0%
Total		565		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 28 de septiembre de 2012

ZONA GEOGRÁFICA/REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA						
NORTEAMERICA	33,9%	33,8%	35,5%	43,5%	69,0%	35,4%
EUROPA	4,9%	5,5%	7,0%	9,0%	-0,2%	6,1%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	8,9%	9,2%	7,2%	4,5%	0,0%	8,0%
TOTAL DESARROLLADA	47,7%	48,4%	49,8%	57,0%	68,8%	49,5%
EMERGENTE						
ASIA EMERGENTE	25,1%	25,4%	23,4%	14,0%	0,0%	23,5%
LATINOAMERICA	17,0%	16,1%	14,6%	16,4%	30,9%	15,9%
EUROPA EMERGENTE	6,8%	6,6%	7,8%	7,6%	0,0%	7,1%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,2%	0,9%	1,8%	2,1%	0,0%	1,4%
Subtotal Emergente	50,1%	49,1%	47,5%	40,1%	30,9%	48,0%
GLOBAL						
OTROS	2,2%	2,5%	2,7%	2,9%	0,3%	2,5%
TOTAL GLOBAL	2,2%	2,5%	2,7%	2,9%	0,3%	2,5%
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 28 de septiembre de 2012

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Luxemburgo	1.122	27,0%	2,0%	Indonesia	1.520	50,2%	2,7%
Singapur	775	18,7%	1,4%	Turquía	590	19,5%	1,0%
Alemania	647	15,6%	1,1%	Irlanda	402	13,3%	0,7%
Reino Unido	469	11,3%	0,8%	Hungría	249	8,2%	0,4%
Australia	383	9,2%	0,7%	Filipinas	215	7,1%	0,4%
Holanda	368	8,9%	0,6%	Rumania	53	1,7%	0,1%
Canada	238	5,7%	0,4%	Portugal	2	0,1%	0,0%
Suiza	99	2,4%	0,2%	Marruecos	0	0,0%	0,0%
Suecia	17	0,4%	0,0%	TOTAL	3.031	100,0%	5,3%
Noruega	17	0,4%	0,0%	B			
Finlandia	8	0,2%	0,0%	Argentina	252	59,0%	0,4%
Dinamarca	6	0,2%	0,0%	Venezuela	78	18,3%	0,1%
TOTAL	4.150	100,0%	7,3%	Sri Lanka	50	11,8%	0,1%
AA				Ucrania	12	2,9%	0,0%
Estados Unidos	19.862	84,3%	35,0%	Egipto	12	2,7%	0,0%
Hong Kong	3.305	14,0%	5,8%	Chipre	10	2,4%	0,0%
Francia	186	0,8%	0,3%	Vietnam	9	2,2%	0,0%
Bermuda	170	0,7%	0,3%	Republica Dominicana	3	0,7%	0,0%
Austria	24	0,1%	0,0%	TOTAL	427	100,0%	0,8%
Bélgica	16	0,1%	0,0%	CCC-CC-SIN CLASIFICACIÓN			
Nueva Zelandia	11	0,0%	0,0%	Otros	1.257	100,0%	2,2%
TOTAL	23.574	100,0%	41,5%	TOTAL	1.257	100,0%	2,2%
A				TOTAL GENERAL	56.811	100,0%	100,0%
China	4.652	48,4%	8,2%				
Corea del Sur	1.816	18,9%	3,2%				
Taiwan	1.119	11,6%	2,0%				
Malasia	888	9,2%	1,6%				
Chile	591	6,1%	1,0%				
Polonia	469	4,9%	0,8%				
Japón	43	0,5%	0,1%				
República Checa	21	0,2%	0,0%				
Israel	12	0,1%	0,0%				
Estonia	0	0,0%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	-	0,0%	0,0%				
TOTAL	9.611	100,0%	16,9%				
BBB							
Brasil	5.469	37,0%	9,6%				
Rusia	2.646	17,9%	4,7%				
México	2.011	13,6%	3,5%				
Tailandia	1.689	11,4%	3,0%				
India	1.373	9,3%	2,4%				
Sudáfrica	782	5,3%	1,4%				
Colombia	320	2,2%	0,6%				
Perú	303	2,1%	0,5%				
España	50	0,3%	0,1%				
Kazajstán	46	0,3%	0,1%				
Italia	40	0,3%	0,1%				
Panamá	26	0,2%	0,0%				
Islandia	4	0,0%	0,0%				
Croacia	3	0,0%	0,0%				
Bulgaria	-	0,0%	0,0%				
Eslovenia	-	0,0%	0,0%				
TOTAL	14.762	100,0%	26,0%				
Total Grado de Inversión	52.096	100,0%	91,7%				

Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países

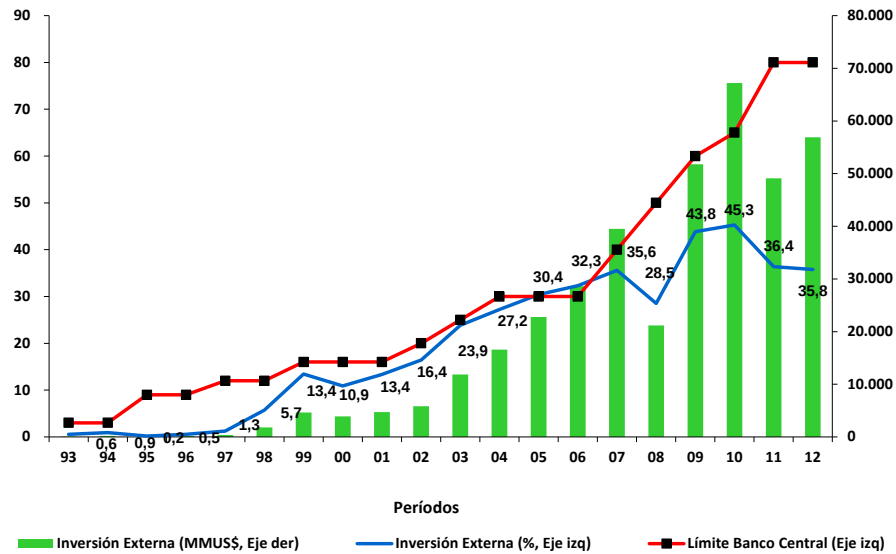
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 28 de septiembre de 2012

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	8,5%	9,6%	8,0%	3,9%	0,0%	4.652	8,2%
	Corea del Sur	3,7%	3,3%	3,1%	1,7%	0,0%	1.816	3,2%
	Tailandia	2,9%	3,3%	3,1%	1,7%	0,0%	1.689	3,0%
	Indonesia	2,4%	2,7%	3,0%	2,3%	0,0%	1.520	2,7%
	India	2,7%	2,4%	2,4%	1,2%	0,0%	1.373	2,4%
	Taiwán	2,5%	2,1%	1,7%	1,0%	0,0%	1.119	2,0%
	Malasia	1,6%	1,4%	1,6%	1,7%	0,0%	888	1,6%
	Filipinas	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%	215	0,4%
	Sri Lanka	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	50	0,1%
	Kazajstán	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	46	0,1%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9	0,0%
Total Asia Emergente		25,1%	25,4%	23,4%	14,0%	0,0%	13.379	23,5%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	6,3%	6,9%	5,4%	2,9%	0,0%	3.305	5,8%
	Singapur	1,7%	1,5%	1,1%	0,9%	0,0%	775	1,4%
	Australia	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	0,0%	383	0,7%
	Japón	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	43	0,1%
	Nueva Zelandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		8,9%	9,2%	7,2%	4,5%	0,0%	4.518	8,0%
Europa	Luxemburgo	1,5%	1,8%	2,3%	2,9%	0,2%	1.122	2,0%
	Alemania	0,9%	0,9%	1,3%	2,1%	0,1%	647	1,1%
	Reino Unido	0,8%	0,7%	0,9%	0,9%	-0,5%	469	0,8%
	Irlanda	0,5%	0,7%	0,8%	1,0%	0,0%	402	0,7%
	Holanda	0,5%	0,6%	0,8%	1,0%	0,0%	368	0,6%
	Francia	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,0%	186	0,3%
	Suiza	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	99	0,2%
	España	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	50	0,1%
	Italia	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	40	0,1%
	Austria	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	24	0,0%
	Suecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	17	0,0%
	Noruega	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	17	0,0%
	Bélgica	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16	0,0%
	Finlandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8	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%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2	0,0%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
Total Europa		4,9%	5,5%	7,0%	9,0%	-0,2%	3.478	6,1%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	5,3%	5,0%	4,2%	3,4%	0,0%	2.646	4,7%
	Turquía	0,7%	0,7%	1,5%	1,7%	0,0%	590	1,0%
	Polonia	0,5%	0,5%	1,2%	1,4%	0,0%	469	0,8%
	Hungría	0,2%	0,3%	0,7%	0,8%	0,0%	249	0,4%
	Rumania	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	53	0,1%
	República Checa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	21	0,0%
	Ucrania	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	12	0,0%
	Chipre	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10	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%
	Eslovenia	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%
Total Europa Emergente		6,8%	6,6%	7,8%	7,6%	0,0%	4.053	7,1%
Latinoamérica	Brasil	12,0%	10,4%	7,4%	7,8%	15,1%	5.469	9,6%
	México	3,0%	3,3%	3,8%	4,8%	12,8%	2.011	3,5%
	Chile	0,9%	1,0%	1,2%	1,1%	0,9%	591	1,0%
	Colombia	0,4%	0,5%	0,7%	0,8%	2,1%	320	0,6%
	Perú	0,3%	0,5%	0,7%	0,8%	0,0%	303	0,5%
	Argentina	0,3%	0,3%	0,6%	0,7%	0,0%	252	0,4%
	Venezuela	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,0%	78	0,1%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	26	0,0%
	República Dominicana	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3	0,0%
Total Latinoamérica		17,0%	16,1%	14,6%	16,4%	30,9%	9.053	15,9%
Medio Oriente-África	Sudáfrica	1,1%	0,9%	1,7%	2,0%	0,0%	782	1,4%
	Israel	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	12	0,0%
	Egipto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12	0,0%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Medio Oriente-África		1,2%	0,9%	1,8%	2,1%	0,0%	805	1,4%
Norteamérica	Estados Unidos	33,5%	33,3%	35,1%	42,8%	69,0%	19.862	35,0%
	Canadá	0,3%	0,4%	0,4%	0,7%	0,0%	238	0,4%
Total Norteamérica		33,9%	33,8%	35,5%	43,5%	69,0%	20.100	35,4%
OTROS	Otros	1,5%	1,6%	1,7%	1,7%	0,1%	912	1,6%
	Islas Caymán	0,5%	0,6%	0,6%	0,8%	0,0%	330	0,6%
	Bermuda	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,0%	170	0,3%
	Emiratos Árabes Unidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12	0,0%
	Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	1	0,0%
Total OTROS		2,2%	2,5%	2,7%	2,9%	0,3%	1.425	2,5%
Total general		18.079	13.384	20.464	4.648	235	56.811	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

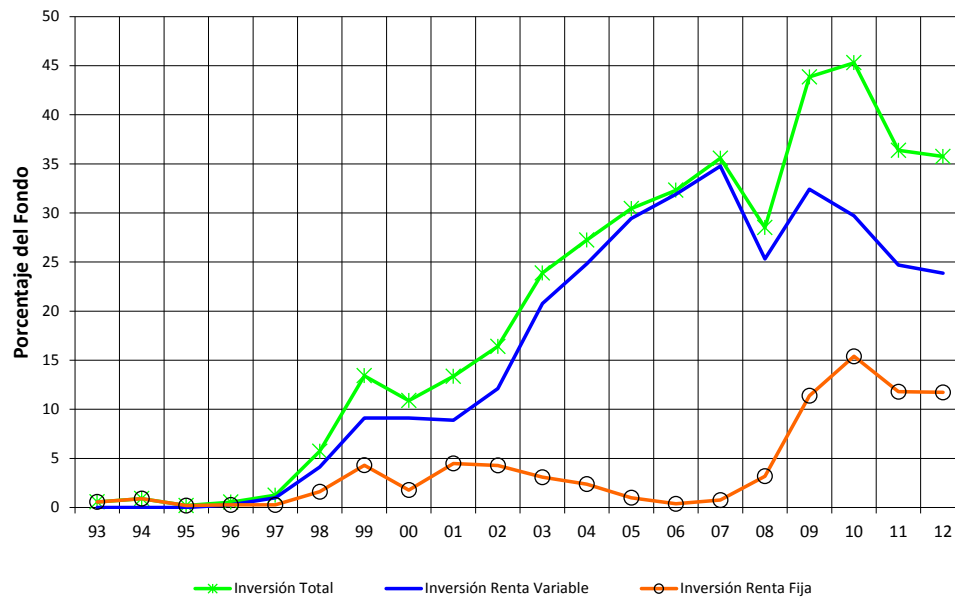
MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período



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 septiembre de 2012.