



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Septiembre de 2007

Santiago, 10 de octubre de 2007

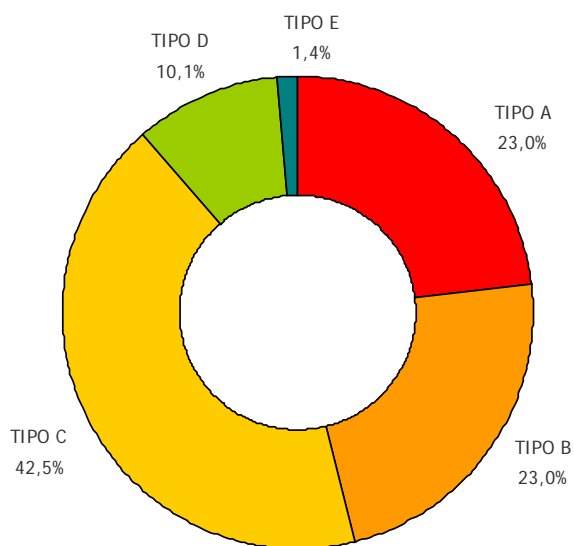
1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 106.855 millones al 30 de septiembre de 2007. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 18.728 millones, equivalente a 21,3%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

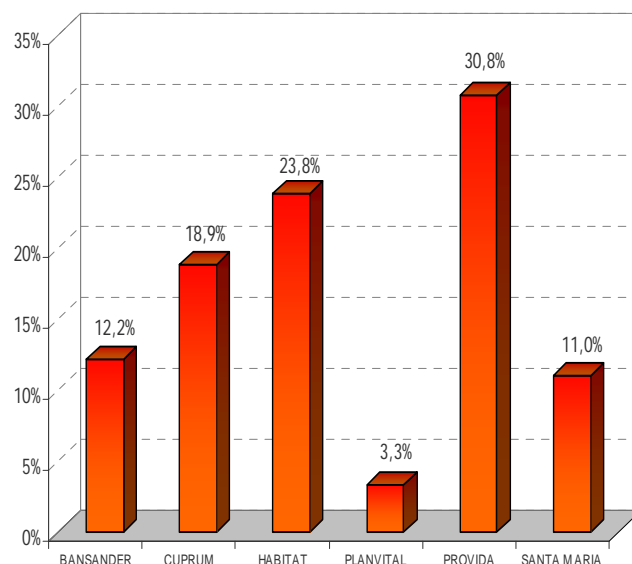
Activos de los Fondos de Pensiones
EN MILLONES DE DÓLARES, AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

AFP	A	B	C	D	E	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
BANSANDER	3.775,2	3.134,5	4.949,9	992,0	151,1	13.002,7	22,0
CUPRUM	5.804,6	4.774,9	7.652,1	1.643,4	285,0	20.160,0	25,4
HABITAT	5.411,3	6.409,3	10.889,4	2.348,5	412,9	25.471,4	22,1
PLANVITAL	612,6	656,9	1.688,1	542,2	42,2	3.542,0	13,4
PROVIDA	6.665,4	7.185,9	14.916,3	3.674,2	444,0	32.885,8	19,9
SANTA MARIA	2.355,7	2.428,9	5.317,0	1.545,4	145,8	11.792,8	18,2
TOTAL	24.624,8	24.590,4	45.412,8	10.745,7	1.481,0	106.854,7	21,3
Variación total 12 meses (%)	61,2	23,0	10,3	6,3	-6,8	21,3	

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP
PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE SEPTIEMBRE



¹ De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C, y éstos últimos, superiores a los del Fondo Tipo D. El Fondo Tipo E no puede realizar inversiones en instrumentos de renta variable.

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones²

2.1 Rentabilidad del mes de septiembre de 2007

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de septiembre de 2007, para los últimos 12 y 36 meses y desde el inicio de multifondos, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Septiembre de 2007	Últimos 12 meses Oct 2006-Sep 2007	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2004-Sep 2007	Promedio anual ³ Sep 2002-Sep 2007
Tipo A	3,78	25,13	17,49	17,18
Tipo B	2,35	20,39	13,35	12,33
Tipo C	1,14	15,45	9,87	9,15
Tipo D	0,33	10,09	6,49	6,64
Tipo E	-0,07	4,22	3,21	3,44

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para el mes de septiembre de 2007 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 56% de los activos totales en el Fondo Tipo A hasta 12% en el Fondo Tipo D. Al respecto, se observaron aumentos en los índices de las principales bolsas accionarias de Europa, USA y Asia, destacando las alzas presentadas en los mercados emergentes de Latinoamérica, Asia y Europa, lo cual se vio reflejado en el incremento de 5,9% del índice global MSCI World.
- En el caso de las acciones nacionales, éstas presentaron retornos negativos, siendo lideradas por la caída de las acciones del sector telecomunicaciones. Sin embargo, considerando el mayor porcentaje invertido en acciones del sector eléctrico, fue la caída en los precios de las acciones de este último sector las que más impactaron la rentabilidad de los Fondos de Pensiones. Durante el mes se verificó que el IPSA disminuyó 1,48%⁴.
- Durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad por la vía de las pérdidas de capital. Al respecto, destacó el alza en las tasas de interés de los instrumentos del Banco Central de Chile, bonos de empresas y depósitos a plazo reajustables en UF. Adicionalmente, los instrumentos de intermediación financiera nacional no reajustables presentaron retornos negativos como resultado del incremento en el valor de la unidad de fomento, que en el mes de septiembre alcanzó a 1,02%.

² Se entiende por rentabilidad real de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período.

³ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

⁴ La variación del índice IPSA fue calculada considerando el mismo desfase utilizado por esta Superintendencia en la valoración de las acciones nacionales.

En el siguiente cuadro se presenta un resumen con la contribución de los distintos tipos de instrumentos a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
EN PORCENTAJE, SEPTIEMBRE DE 2007

Tipo de Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E
Acciones nacionales	-0,55	-0,56	-0,56	-0,38	-
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,10	0,07	0,06	0,04	-
Renta fija nacional	0,00	0,00	-0,02	-0,01	-0,01
Intermediación financiera nacional	-0,07	-0,10	-0,05	-0,10	-0,06
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,52	-0,59	-0,57	-0,45	-0,07
Renta Variable Extranjera	4,33	2,97	1,72	0,78	-
Deuda Extranjera	-0,03	-0,03	-0,01	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	4,30	2,94	1,71	0,78	0,00
Total	3,78	2,35	1,14	0,33	-0,07

Nota: El Fondo de Pensiones Tipo E no se encuentra autorizado a invertir en instrumentos de renta variable.

2.2 Rentabilidad del mes de septiembre de 2007

Rentabilidad Real del Fondo Tipo A | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo A	Septiembre 2007	Últimos 12 meses Oct 2006-Sep 2007	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2004-Sep 2007	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Sep 2007
BANSANDER	4,00	25,67	17,94	17,64
CUPRUM	3,38	23,80	17,16	17,29
HABITAT	3,60	25,44	17,12	16,59
PLANVITAL	3,01	24,01	16,82	15,64
PROVIDA	4,41	26,41	18,04	17,74
SANTA MARIA	3,21	23,42	17,02	16,28
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	3,78	25,13	17,49	17,18

Rentabilidad Real del Fondo Tipo B | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo B	Septiembre 2007	Últimos 12 meses Oct 2006-Sep 2007	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2004-Sep 2007	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Sep 2007
BANSANDER	2,41	20,87	13,74	13,05
CUPRUM	2,19	19,37	13,19	12,76
HABITAT	2,28	20,91	13,56	11,96
PLANVITAL	2,33	21,79	13,60	12,12
PROVIDA	2,49	20,22	13,03	12,14
SANTA MARIA	2,41	20,47	13,48	12,19
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	2,35	20,39	13,35	12,33

⁵ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

⁶ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de agosto de 2007.

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C	Septiembre 2007	Últimos 12 meses Oct 2006-Sep 2007	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2004-Sep 2007	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Sep 2007	Promedio anual Jun 1981-Sep 2007
BANSANDER	1,06	15,70	10,07	9,32	10,42
CUPRUM	1,14	15,03	9,99	9,58	10,46
HABITAT	1,08	16,12	10,06	9,13	10,24
PLANVITAL	1,26	16,28	10,06	9,22	10,45
PROVIDA	1,17	14,99	9,58	8,93	10,03
SANTA MARIA	1,21	15,48	9,89	8,99	9,98
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,14	15,45	9,87	9,15	10,21

Rentabilidad Real del Fondo Tipo D | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo D	Septiembre 2007	Últimos 12 meses Oct 2006-Sep 2007	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2004-Sep 2007	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Sep 2007
BANSANDER	0,27	10,16	6,69	7,11
CUPRUM	0,33	9,16	6,09	7,16
HABITAT	0,25	10,82	7,07	6,76
PLANVITAL	0,31	10,60	6,59	6,34
PROVIDA	0,38	9,95	6,22	6,30
SANTA MARIA	0,38	10,10	6,47	6,48
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,33	10,09	6,49	6,64

Rentabilidad Real del Fondo Tipo E | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo E	Septiembre 2007	Últimos 12 meses Oct 2006-Sep 2007	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2004-Sep 2007	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Sep 2007	Promedio anual May 2000-Sep 2007
BANSANDER	0,02	5,43	3,81	4,06	6,36
CUPRUM	-0,03	4,11	3,15	3,79	6,27
HABITAT	-0,21	4,59	3,49	3,53	5,78
PLANVITAL	-0,02	3,85	2,79	2,94	5,18
PROVIDA	-0,04	3,66	2,96	3,16	5,33
SANTA MARIA	0,07	3,95	2,78	2,83	5,12
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,07	4,22	3,21	3,44	5,72

⁷ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

⁸ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de septiembre de 2007.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre octubre 2006 y septiembre 2007, se observa que la rentabilidad y la volatilidad de los retornos para los distintos tipos de Fondos van disminuyendo en la medida que los Fondos de Pensiones presentan menores niveles de inversión en renta variable. Es así como los Fondos Tipo A registran una rentabilidad de 25,13% y volatilidad de 8,74%, mientras que los Fondos Tipo E alcanzan una rentabilidad y volatilidad de 4,22% y 1,36%, respectivamente.

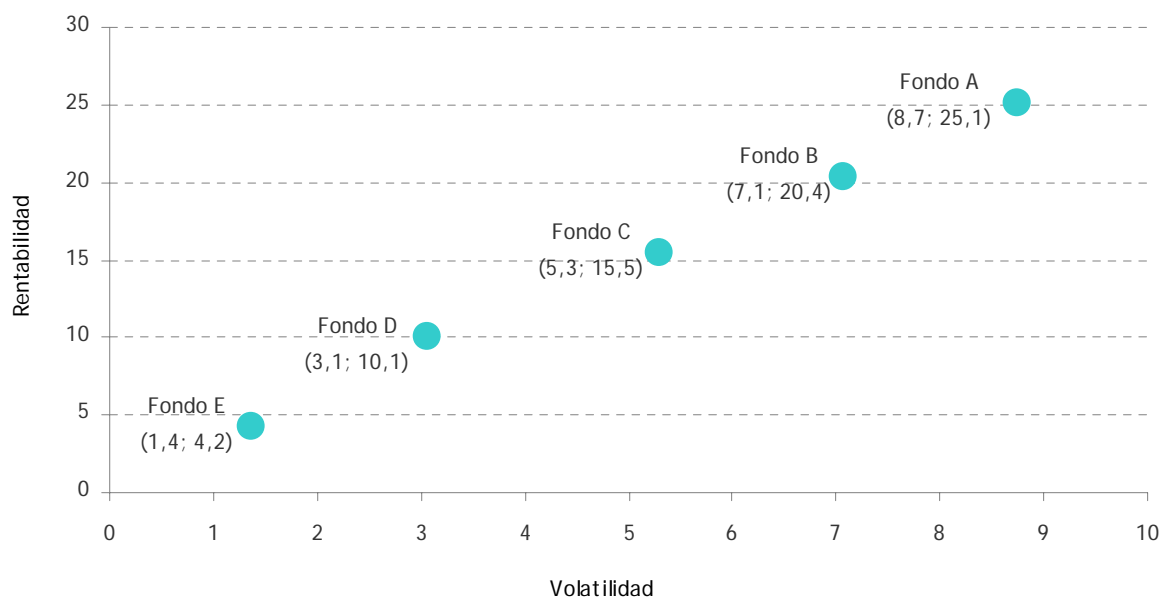
Rentabilidad y Volatilidad⁹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, OCTUBRE 2006 - SEPTIEMBRE 2007

AFP	A		B		C		D		E	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Bansander	25,67	8,80	20,87	7,04	15,70	5,30	10,16	3,12	5,43	1,47
Cuprum	23,80	8,19	19,37	6,46	15,03	4,83	9,16	2,74	4,11	1,37
Habitat	25,44	8,95	20,91	7,24	16,12	5,59	10,82	3,43	4,59	1,59
Planvital	24,01	8,73	21,79	7,77	16,28	5,74	10,60	3,39	3,85	1,32
Provida	26,41	9,04	20,22	7,26	14,99	5,30	9,95	2,92	3,66	1,40
Sta. María	23,42	8,97	20,47	7,39	15,48	5,41	10,10	3,27	3,95	1,32
Sistema	25,13	8,74	20,39	7,08	15,45	5,30	10,09	3,07	4,22	1,36

Rentabilidad y Volatilidad de los Retornos por Tipo de Fondo de Pensiones

EN PORCENTAJE ANUAL, OCTUBRE 2006 - SEPTIEMBRE 2007



⁹ La volatilidad de los retornos corresponde a la desviación estándar de los retornos diarios reales comprendidos en el período de la medición. En el cálculo se consideraron todos los días del período.

3. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a septiembre de 2007

	A		B		C		D		E		TOTAL		
	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	10.523,5	42,8%	14.189,2	57,7%	32.990,4	72,6%	9.315,5	86,8%	1.478,6	99,8%	68.497,2	64,1%	
RENDA VARIABLE	5.527,0	22,5%	5.325,3	21,7%	9.866,9	21,7%	1.556,9	14,5%	-	-	22.276,1	20,9%	
Acciones	4.200,3	17,1%	4.404,5	17,9%	8.192,1	18,0%	1.327,9	12,4%	-	-	18.124,8	17,0%	
Fondos Mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de Inversión y FICE	1.326,7	5,4%	920,8	3,8%	1.674,8	3,7%	229,0	2,1%	-	-	4.151,3	3,9%	
RENDA FIJA	4.881,6	19,8%	8.776,0	35,7%	23.048,1	50,8%	7.751,6	72,3%	1.478,1	99,8%	45.935,4	43,0%	
Instrumentos Banco Central	208,8	0,8%	610,8	2,5%	2.834,9	6,2%	964,5	9,0%	97,6	6,6%	4.716,6	4,4%	
Instrumentos Tesorería	169,8	0,7%	248,7	1,0%	983,8	2,2%	242,1	2,3%	29,4	2,0%	1.673,8	1,6%	
Bonos de Reconocimiento y MINVU	163,5	0,7%	481,5	2,0%	1.587,8	3,5%	548,4	5,1%	153,3	10,4%	2.934,5	2,7%	
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	583,9	2,4%	1.243,3	5,1%	4.440,3	9,8%	1.483,8	13,8%	426,9	28,8%	8.178,2	7,7%	
Bonos Bancarios	724,2	2,9%	1.080,4	4,4%	3.548,8	7,8%	1.007,7	9,4%	298,3	20,1%	6.659,4	6,2%	
Letras Hipotecarias	256,9	1,0%	548,1	2,2%	2.181,3	4,8%	786,5	7,3%	248,8	16,8%	4.021,6	3,8%	
Depósitos a Plazo	2.758,6	11,2%	4.531,2	18,4%	7.431,3	16,4%	2.704,9	25,2%	223,4	15,1%	17.649,4	16,5%	
Fondos Mutuos y de Inversión	15,4	0,1%	31,4	0,1%	28,9	0,1%	8,7	0,1%	-	-	84,4	0,1%	
Disponible	0,5	0,0%	0,6	0,0%	11,0	0,0%	5,0	0,1%	0,4	0,0%	17,5	0,0%	
FORWARDS	110,1	0,5%	84,7	0,3%	56,3	0,1%	4,3	0,0%	0,0	0,0%	255,4	0,2%	
OTROS NACIONALES	4,8	0,0%	3,2	0,0%	19,1	0,0%	2,7	0,0%	0,5	0,0%	30,3	0,0%	
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	14.101,3	57,2%	10.401,2	42,3%	12.422,4	27,4%	1.430,2	13,2%	2,4	0,2%	38.357,5	35,9%	
RENDA VARIABLE	13.800,8	56,0%	10.076,6	41,0%	12.278,3	27,0%	1.326,3	12,3%	-	-	37.482,0	35,1%	
Fondos Mutuos	12.914,2	52,4%	9.239,5	37,6%	11.897,8	26,2%	1.259,2	11,7%	-	-	35.310,7	33,1%	
Otros	886,6	3,6%	837,1	3,4%	380,5	0,8%	67,1	0,6%	-	-	2.171,3	2,0%	
RENDA FIJA	297,7	1,2%	323,3	1,3%	154,8	0,4%	102,4	0,9%	2,4	0,2%	880,6	0,8%	
FORWARDS	2,1	0,0%	0,7	0,0%	-	11,2	0,0%	1,4	0,0%	-	-	7,0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0,7	0,0%	0,6	0,0%	0,5	0,1%	0,1	0,0%	-	-	1,9	0,0%	
TOTAL ACTIVOS	24.624,8	100,0%	24.590,4	100,0%	45.412,8	100,0%	10.745,7	100,0%	1.481,0	100,0%	106.854,7	100,0%	
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	19.327,8	78,5%	15.401,9	62,7%	22.145,2	48,7%	2.883,2	26,8%	-	-	59.758,1	56,0%	
SUB TOTAL RENDA FIJA	5.179,3	21,0%	9.099,3	37,0%	23.202,9	51,1%	7.854,0	73,2%	1.480,5	100,0%	46.816,0	43,8%	
SUB TOTAL FORWARDS	112,2	0,5%	85,4	0,3%	45,1	0,1%	5,7	0,0%	0,0	0,0%	248,4	0,2%	
SUB TOTAL OTROS	5,5	0,0%	3,8	0,0%	19,6	0,1%	2,8	0,0%	0,5	0,0%	32,2	0,0%	
TOTAL ACTIVOS	24.624,8	100,0%	24.590,4	100,0%	45.412,8	100,0%	10.745,7	100,0%	1.481,0	100,0%	106.854,7	100,0%	

4. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 30 de septiembre de 2007 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 18.125 millones, equivalente a 17,0% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de septiembre de 2006 alcanzaba a US\$ 13.379 millones, registrándose un aumento de 35,5% en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

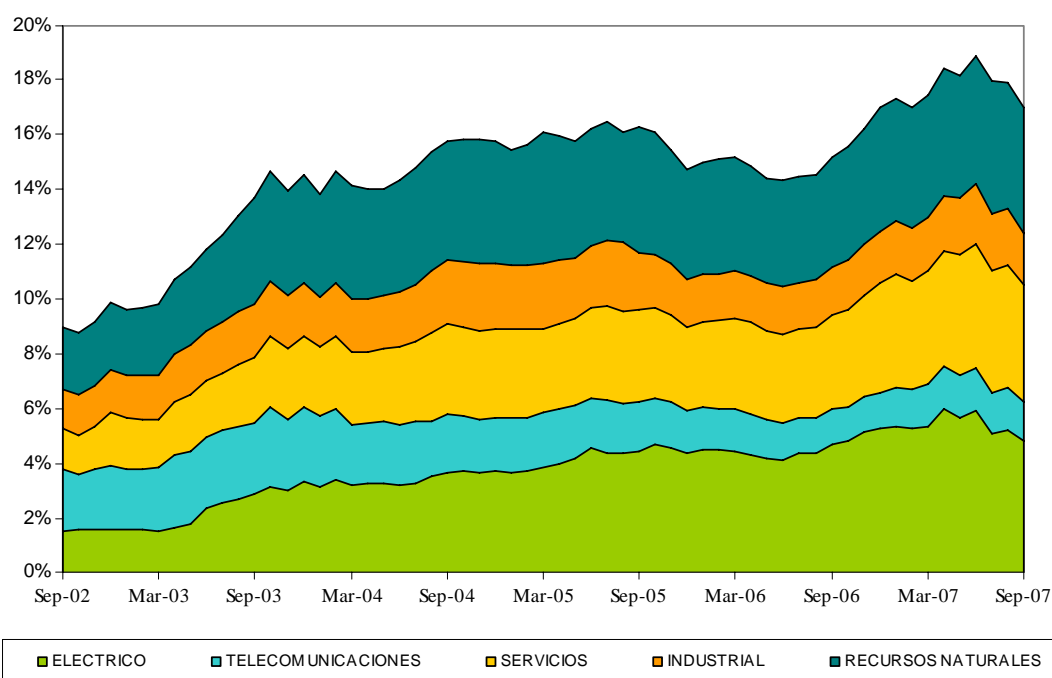
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

SECTOR ECONÓMICO	A	B	C	D	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.181,1	1.144,0	2.408,1	442,1	5.175,3	4,9%
TELECOMUNICACIONES	312,7	418,4	648,7	125,0	1.504,8	1,4%
SERVICIOS	1.210,6	1.201,1	1.893,3	223,6	4.528,6	4,2%
INDUSTRIAL	522,9	541,8	851,8	145,4	2.061,9	1,9%
RECURSOS NATURALES	973,0	1.099,2	2.390,2	391,8	4.854,2	4,6%
TOTAL SISTEMA	4.200,3	4.404,5	8.192,1	1.327,9	18.124,8	17,0%
% DE CADA FONDO	17,1%	17,9%	18,0%	12,4%	17,0%	-

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES



5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 30 de septiembre de 2007, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 38.358 millones, equivalente a 35,9% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de septiembre de 2006, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 27.534 millones, lo que significa un aumento de 39,3% en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

EN MILLONES DE DÓLARES Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	12.914,2	9.239,5	11.897,8	1.259,2	-	35.310,7	92,1%
Títulos de Indices Accionarios (ETFAs)	604,3	666,1	304,1	57,3	-	1.631,8	4,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ¹⁰	252,9	96,3	76,4	9,8	-	435,4	1,1%
Acciones Extranjeras	7,7	66,8	-	-	-	74,5	0,2%
ADR	16,5	7,5	-	-	-	24,0	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	5,2	0,4	-	-	-	5,6	0,0%
Subtotal Renta Variable	13.800,8	10.076,6	12.278,3	1.326,3	-	37.482,0	97,8%
Bonos de Gobierno	237,9	248,7	80,4	27,5	2,2	596,7	1,6%
Cuotas Fondos Mutuos	55,5	55,0	17,5	5,7	-	133,7	0,3%
Notas Estructuradas	-	-	-	56,9	-	56,9	0,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ¹⁰	0,9	10,2	33,3	8,4	-	52,8	0,1%
Disponible	3,4	9,3	22,8	3,7	0,2	39,4	0,1%
Bonos de Empresas	0,0	0,1	0,8	0,2	-	1,1	0,0%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Subtotal Renta Fija	297,7	323,3	154,8	102,4	2,4	880,6	2,2%
Subtotal Otros	2,8	1,3	-10,7	1,5	0,0	-5,1	0,0%
Total General	14.101,3	10.401,2	12.422,4	1.430,2	2,4	38.357,5	100,0%

¹⁰ Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales.

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de septiembre de 2007.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Zona Geográfica	A	B	C	D	E	TOTAL
Europa	15,6%	15,7%	18,2%	15,6%	-	16,4%
Norteamérica	11,3%	14,4%	11,9%	19,3%	100,0%	12,7%
Asia Pacífico	15,1%	14,6%	16,7%	12,5%	-	15,4%
Subtotal Desarrollada	42,0%	44,7%	46,8%	47,4%	100,0%	44,5%
Asia Emergente	24,8%	24,3%	21,6%	22,3%	-	23,6%
Latinoamérica	11,1%	9,4%	11,7%	13,1%	-	10,9%
Europa Emergente	18,4%	18,7%	16,0%	13,9%	-	17,5%
Medio Oriente y Africa	1,9%	1,4%	2,3%	1,8%	-	1,9%
Subtotal Emergente	56,2%	53,8%	51,6%	51,1%	0,0%	53,9%
Subtotal Global	1,8%	1,5%	1,6%	1,5%	-	1,6%
Subtotal Otros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total General	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES

