



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Octubre de 2007

Santiago, 12 de noviembre de 2007

Este informe está disponible en la página Web de la Superintendencia de AFP

www.safp.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 116.245 millones al 31 de octubre de 2007. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 21.335 millones, equivalente a 22,5%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

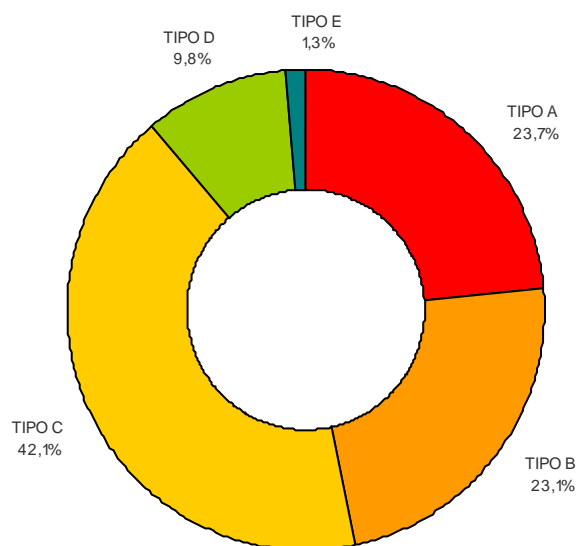
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE OCTUBRE DE 2007

AFP	A	B	C	D	E	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
BANSANDER	4.129,2	3.377,4	5.313,9	1.052,8	148,6	14.021,9	21,6
CUPRUM	6.510,0	5.227,4	8.246,2	1.737,6	288,3	22.009,5	26,4
HABITAT	6.047,4	7.020,0	11.775,6	2.514,3	414,8	27.772,1	23,9
PLANVITAL	683,5	720,6	1.819,9	579,3	43,6	3.846,9	15,2
PROVIDA	7.490,5	7.833,6	16.060,3	3.922,7	448,7	35.755,8	21,2
SANTA MARIA	2.645,2	2.661,1	5.728,1	1.654,6	149,7	12.838,7	19,7
TOTAL	27.505,8	26.840,1	48.944,0	11.461,3	1.493,7	116.244,9	22,5
Variación total 12 meses (%)	62,2	24,0	11,4	7,0	-9,4	22,5	

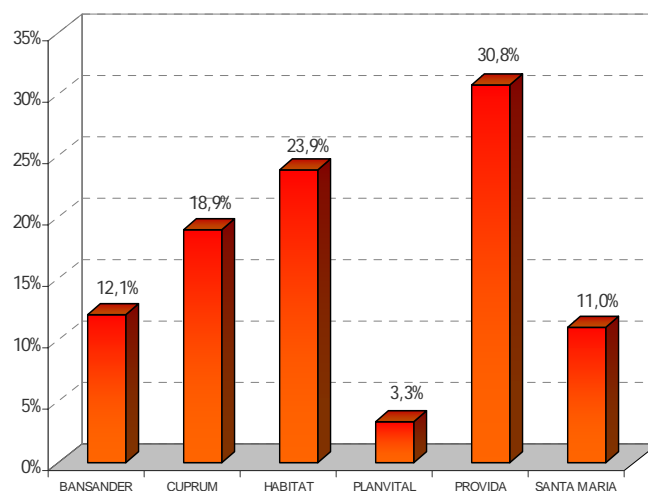
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE OCTUBRE



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE OCTUBRE



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 octubre de 2007

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre de 2007	Últimos 12 meses Nov 2006-Oct 2007	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2004-Oct 2007	Promedio anual ³ Sep 2002-Oct 2007
Tipo A	5,00	27,55	18,36	17,99
Tipo B	3,97	21,83	14,08	12,97
Tipo C	3,06	16,36	10,38	9,64
Tipo D	1,85	10,14	6,72	6,91
Tipo E	0,48	3,35	3,10	3,48

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 octubre de 2007, se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable, tanto nacionales, como extranjeros.
- En el caso de los Fondos de Pensiones Tipo A y B, la inversión en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en los respectivos portafolios de inversiones alcanza a un 56% y 41%, respectivamente, explican mayoritariamente el retorno obtenido por tales Fondos. Al respecto, durante el mes de octubre se observaron incrementos en los índices de las principales bolsas accionarias de Europa, Estados Unidos y Asia, destacando los resultados presentados por los mercados emergentes de Latinoamérica, Asia y Europa, todo lo cual se reflejó en un incremento de 4,47% del índice global MSCI World.
- Por su parte, en el caso de los Fondos de Pensiones Tipo C y D, la inversión en acciones de emisores locales, que representan el 19% y 13% de las carteras de inversiones, respectivamente, explica en mayor proporción los retornos de tales Fondos. Asimismo, los retornos positivos fueron liderados por los títulos de los sectores recursos naturales y servicios. El retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó un incremento del 9,29%⁴.
- Durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional, lo que implicó un aporte positivo a la

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.

rentabilidad por la vía de las ganancias de capital. Al respecto, destacó la baja en las tasas de interés de los instrumentos del Banco Central de Chile y de los depósitos plazo reajustables en UF. Respecto a los instrumentos de intermediación financiera nacional no reajustables, éstos presentaron retornos negativos como resultado del incremento en el valor de la unidad de fomento, que en el mes de octubre alcanzó a 1,18%.

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, OCTUBRE DE 2007

Tipo de Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E
Acciones nacionales	1,25	1,29	1,39	0,91	-
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,22	0,13	0,10	0,05	-
Renta fija nacional	0,04	0,07	0,16	0,20	0,44
Intermediación financiera nacional	0,07	0,06	0,07	0,06	0,04
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,58	1,55	1,72	1,22	0,48
Renta Variable Extranjera	3,45	2,44	1,35	0,62	-
Deuda Extranjera	-0,03	-0,02	-0,01	0,01	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	3,42	2,42	1,34	0,63	0,00
Total	5,00	3,97	3,06	1,85	0,48

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

2.2 Rentabilidad del mes de octubre de 2007

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

Fondos de Pensiones Tipo A	Octubre 2007	Últimos 12 meses Nov 2006-Oct 2007	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2004-Oct 2007	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Oct 2007
BANSANDER	5,06	28,12	18,85	18,47
CUPRUM	4,92	26,27	17,94	18,08
HABITAT	4,93	27,59	17,98	17,39
PLANVITAL	4,60	25,71	17,56	16,38
PROVIDA	5,22	29,21	19,01	18,60
SANTA MARIA	4,79	25,53	17,82	17,05
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	5,00	27,55	18,36	17,99

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

Fondos de Pensiones Tipo B	Octubre 2007	Últimos 12 meses Nov 2006-Oct 2007	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2004-Oct 2007	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Oct 2007
BANSANDER	4,05	22,36	14,50	13,70
CUPRUM	3,52	20,46	13,72	13,30
HABITAT	4,00	22,30	14,31	12,61
PLANVITAL	4,09	23,19	14,38	12,79
PROVIDA	4,06	21,82	13,81	12,80
SANTA MARIA	4,33	22,28	14,34	12,91
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	3,97	21,83	14,08	12,97

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 septiembre de 2007.

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

Fondos de Pensiones Tipo C	Octubre 2007	Últimos 12 meses Nov 2006-Oct 2007	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2004-Oct 2007	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Oct 2007	Promedio anual Jun 1981-Oct 2007
BANSANDER	3,22	16,67	10,64	9,84	10,52
CUPRUM	2,64	15,62	10,34	9,97	10,53
HABITAT	3,26	17,06	10,63	9,66	10,34
PLANVITAL	3,33	17,42	10,64	9,76	10,55
PROVIDA	3,01	15,95	10,08	9,41	10,12
SANTA MARIA	3,15	16,53	10,42	9,50	10,08
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	3,06	16,36	10,38	9,64	10,30

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

Fondos de Pensiones Tipo D	Octubre 2007	Últimos 12 meses Nov 2006-Oct 2007	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2004-Oct 2007	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Oct 2007
BANSANDER	1,80	9,95	6,90	7,37
CUPRUM	1,46	9,04	6,16	7,34
HABITAT	2,11	10,96	7,41	7,08
PLANVITAL	1,99	10,84	6,86	6,64
PROVIDA	1,80	9,96	6,46	6,57
SANTA MARIA	1,93	10,35	6,71	6,77
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,85	10,14	6,72	6,91

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

Fondos de Pensiones Tipo E	Octubre 2007	Últimos 12 meses Nov 2006-Oct 2007	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2004-Oct 2007	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Oct 2007	Promedio anual May 2000-Oct 2007
BANSANDER	0,32	4,08	3,65	4,05	6,33
CUPRUM	0,41	3,16	2,98	3,81	6,26
HABITAT	0,67	4,01	3,44	3,61	5,81
PLANVITAL	0,39	2,90	2,65	2,97	5,18
PROVIDA	0,43	2,72	2,86	3,19	5,33
SANTA MARIA	0,43	3,12	2,67	2,87	5,12
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,48	3,35	3,10	3,48	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 noviembre 2006 y octubre 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 27,55% y volatilidad de 9,04%, mientras que los Fondos Tipo E alcanzan una rentabilidad y volatilidad de 3,35% y 1,37%, respectivamente.

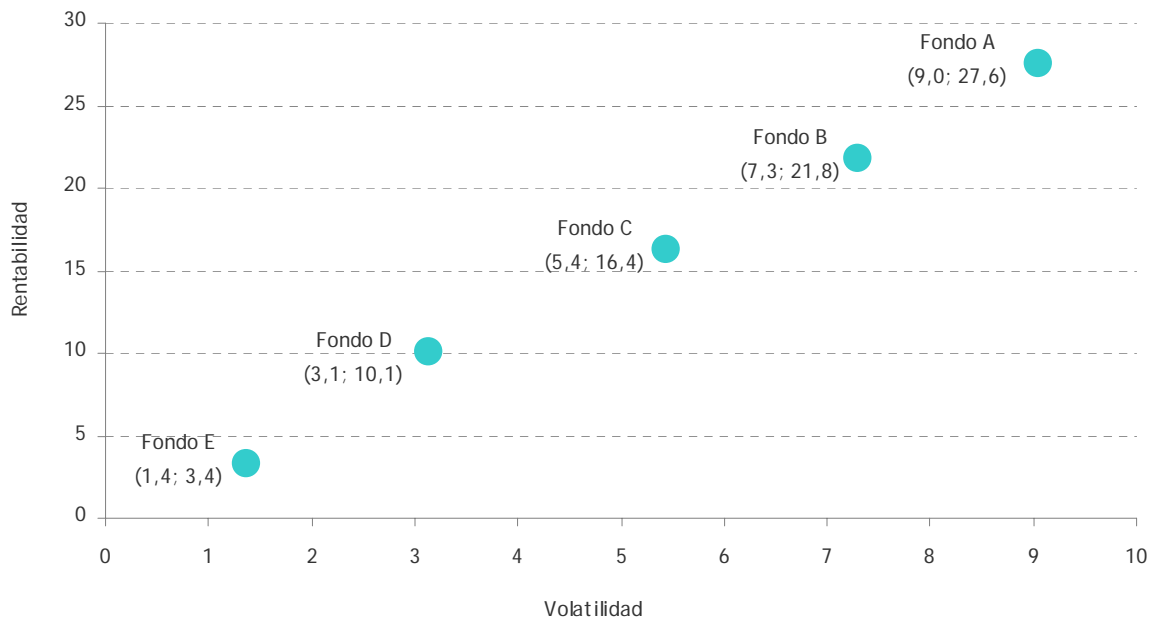
Rentabilidad y Volatilidad⁹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2006 - OCTUBRE 2007

AFP	A		B		C		D		E	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Bansander	28,12	9,11	22,36	7,25	16,67	5,42	9,95	3,18	4,08	1,46
Cuprum	26,27	8,50	20,46	6,68	15,62	4,97	9,04	2,80	3,16	1,41
Habitat	27,59	9,24	22,30	7,44	17,06	5,72	10,96	3,50	4,01	1,58
Planvital	25,71	8,97	23,19	7,95	17,42	5,88	10,84	3,45	2,90	1,34
Provida	29,21	9,35	21,82	7,48	15,95	5,42	9,96	2,96	2,72	1,43
Sta. María	25,53	9,25	22,28	7,63	16,53	5,53	10,35	3,33	3,12	1,35
Sistema	27,55	9,04	21,83	7,29	16,36	5,43	10,14	3,13	3,35	1,37

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

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2006 - OCTUBRE 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 octubre de 2007

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	11.844,4	43,1%	15.547,4	57,9%	35.459,9	72,4%	9.914,1	86,5%	1.491,8	99,9%	74.257,6	63,9%
RENDA VARIABLE	6.230,4	22,7%	5.885,1	21,9%	11.038,8	22,6%	1.736,4	15,2%	-	-	24.890,7	21,4%
Acciones	4.760,4	17,3%	4.875,8	18,2%	9.219,6	18,9%	1.488,0	13,0%	-	-	20.343,8	17,5%
Fondos de Inversión y FICE	1.470,0	5,4%	1.009,3	3,7%	1.819,2	3,7%	248,4	2,2%	-	-	4.546,9	3,9%
RENDA FIJA	5.300,5	19,3%	9.424,4	35,1%	24.215,8	49,3%	8.154,4	71,1%	1.491,1	99,8%	48.586,2	41,9%
Instrumentos Banco Central	218,5	0,8%	571,3	2,1%	2.631,0	5,4%	1.142,4	10,0%	87,1	5,8%	4.650,3	4,0%
Instrumentos Tesorería	192,7	0,7%	264,1	1,0%	1.004,4	2,0%	213,0	1,8%	33,1	2,2%	1.707,3	1,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	170,0	0,6%	498,3	1,9%	1.642,1	3,3%	565,3	4,9%	153,0	10,2%	3.028,7	2,6%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	618,1	2,3%	1.329,6	5,0%	4.615,2	9,4%	1.546,5	13,5%	418,0	28,0%	8.527,4	7,4%
Bonos Bancarios	849,1	3,1%	1.263,6	4,7%	4.088,2	8,3%	1.120,8	9,8%	309,3	20,7%	7.631,0	6,6%
Letras Hipotecarias	258,7	0,9%	546,2	2,0%	2.188,3	4,5%	788,4	6,9%	248,9	16,7%	4.030,5	3,5%
Depósitos a Plazo	2.992,7	10,9%	4.950,4	18,4%	8.040,0	16,4%	2.776,7	24,2%	241,5	16,2%	19.001,3	16,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	-	-	0,8	0,0%	1,2	0,0%	1,1	0,0%	-	-	3,1	0,0%
Disponible	0,7	0,0%	0,1	0,0%	5,4	0,0%	0,2	0,0%	0,2	0,0%	6,6	0,0%
FORWARDS	305,8	1,1%	230,6	0,9%	178,4	0,4%	16,5	0,1%	0,1	0,0%	731,4	0,6%
OTROS NACIONALES	7,7	0,0%	7,3	0,0%	26,9	0,1%	6,8	0,1%	0,6	0,1%	49,3	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.661,4	56,9%	11.292,7	42,1%	13.484,1	27,6%	1.547,2	13,5%	1,9	0,1%	41.987,3	36,1%
RENDA VARIABLE	15.452,0	56,2%	11.054,9	41,2%	13.384,6	27,4%	1.450,0	12,7%	-	-	41.341,5	35,5%
Fondos Mutuos	14.386,8	52,3%	10.147,1	37,8%	12.948,4	26,5%	1.372,0	12,0%	-	-	38.854,3	33,4%
Otros	1.065,2	3,9%	907,8	3,4%	436,2	0,9%	78,0	0,7%	-	-	2.487,2	2,1%
RENDA FIJA	206,4	0,7%	236,6	0,9%	114,1	0,2%	94,4	0,8%	1,9	0,1%	653,4	0,6%
FORWARDS	2,3	0,0%	0,5	0,0%	-15,3	-0,0%	2,7	0,0%	-	-	-9,8	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0,7	0,0%	0,7	0,0%	0,7	0,0%	0,1	0,0%	-	-	2,2	0,0%
TOTAL ACTIVOS	27.505,8	100,0%	26.840,1	100,0%	48.944,0	100,0%	11.461,3	100,0%	1.493,7	100,0%	116.244,9	100,0%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	21.682,4	78,9%	16.940,0	63,1%	24.423,4	50,0%	3.186,4	27,9%	-	-	66.232,2	56,9%
SUB TOTAL RENDA FIJA	5.506,9	20,0%	9.661,0	36,0%	24.329,9	49,5%	8.248,8	71,9%	1.493,0	99,9%	49.239,6	42,5%
SUB TOTAL FORWARDS	308,1	1,1%	231,1	0,9%	163,1	0,4%	19,2	0,1%	0,1	0,0%	721,6	0,6%
SUB TOTAL OTROS	8,4	0,0%	8,0	0,0%	27,6	0,1%	6,9	0,1%	0,6	0,1%	51,5	0,0%
TOTAL ACTIVOS	27.505,8	100,0%	26.840,1	100,0%	48.944,0	100,0%	11.461,3	100,0%	1.493,7	100,0%	116.244,9	100,0%

4. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de octubre de 2007 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 20.344 millones, equivalente a 17,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2006 alcanzaba a US\$ 14.762 millones, registrándose un aumento de 37,8% 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.

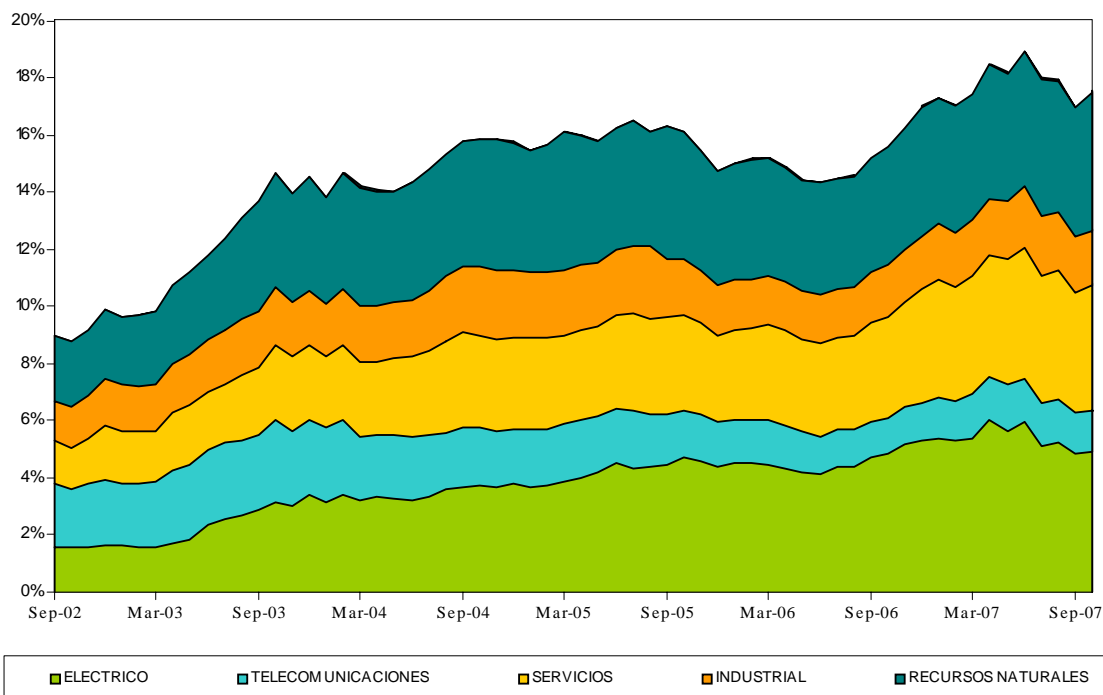
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE OCTUBRE DE 2007

SECTOR ECONÓMICO	A	B	C	D	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.298,8	1.256,8	2.654,2	489,4	5.699,2	4,9%
TELECOMUNICACIONES	339,6	453,2	725,7	138,2	1.656,7	1,4%
SERVICIOS	1.407,9	1.330,7	2.147,0	250,5	5.136,1	4,4%
INDUSTRIAL	574,2	567,4	914,3	156,2	2.212,1	1,9%
RECURSOS NATURALES	1.139,9	1.267,7	2.778,4	453,7	5.639,7	4,9%
TOTAL SISTEMA	4.760,4	4.875,8	9.219,6	1.488,0	20.343,8	17,5%
% DE CADA FONDO	17,3%	18,2%	18,9%	13,0%	17,5%	-

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 31 de octubre de 2007, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 41.987 millones, equivalente a 36,1% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2006, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 29.600 millones, lo que significa un aumento de 41,8% 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	14.386,8	10.147,1	12.948,4	1.372,0	-	38.854,3	92,5%
Títulos de Indices Accionarios (ETF)	763,6	723,3	323,3	59,4	-	1.869,6	4,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ¹⁰	267,3	111,5	112,9	18,6	-	510,3	1,2%
Acciones Extranjeras	8,9	67,1	-	-	-	76,0	0,2%
ADR	19,5	5,5	-	-	-	25,0	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	5,9	0,4	-	-	-	6,3	0,0%
Subtotal Renta Variable	15.452,0	11.054,9	13.384,6	1.450,0	-	41.341,5	98,5%
Bonos de Gobierno	157,9	163,4	47,1	8,2	1,7	378,3	0,9%
Cuotas Fondos Mutuos	37,8	24,9	56,2	23,5	-	142,4	0,3%
Notas Estructuradas	-	-	-	60,2	-	60,2	0,1%
Disponibles	10,7	48,2	10,0	2,3	0,2	71,4	0,2%
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	206,4	236,6	114,1	94,4	1,9	653,4	1,5%
Subtotal Otros	3,0	1,2	-14,6	2,8	-	-7,6	0,0%
Total General	15.661,4	11.292,7	13.484,1	1.547,2	1,9	41.987,3	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 31 de octubre de 2007.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Zona Geográfica	A	B	C	D	E	TOTAL
Europa	14,7%	13,9%	17,7%	15,5%	-	15,4%
Norteamérica	10,8%	13,0%	10,9%	17,3%	100,0%	11,7%
Asia Pacífico	15,3%	14,4%	16,3%	12,4%	-	15,3%
Subtotal Desarrollada	40,8%	41,3%	44,9%	45,2%	100,0%	42,4%
Asia Emergente	25,1%	26,0%	22,5%	23,0%	-	24,5%
Latinoamérica	19,0%	19,7%	16,6%	14,4%	-	18,2%
Europa Emergente	11,4%	9,7%	12,0%	13,9%	-	11,2%
Medio Oriente y África	1,9%	1,7%	2,4%	1,9%	-	2,0%
Subtotal Emergente	57,4%	57,1%	53,5%	53,2%	0,0%	55,9%
Subtotal Global	1,8%	1,6%	1,6%	1,6%	-	1,7%
Subtotal Otros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES

