



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Enero de 2008

Santiago, 11 de febrero de 2008

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\$ 111.856 millones al 31 de enero de 2008. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 719 millones, equivalente a 0,6%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

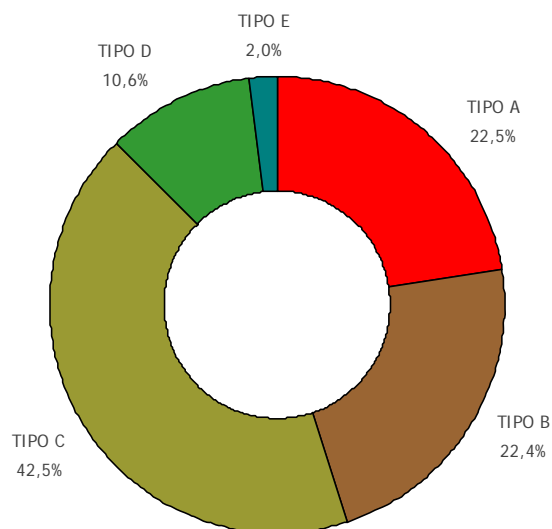
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE ENERO DE 2008

AFP	A	B	C	D	E	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
BANSANDER	3.629,6	3.068,7	5.067,4	1.093,5	287,4	13.146,6	-3,4
CUPRUM	5.892,6	4.908,6	8.246,4	1.836,4	438,9	21.322,9	3,0
HABITAT	5.533,8	6.570,1	11.424,1	2.603,0	651,6	26.782,6	2,3
PLANVITAL	608,0	673,9	1.738,0	586,8	57,6	3.664,3	-4,2
PROVIDA	7.088,9	7.333,9	15.583,0	4.063,1	584,5	34.653,4	0,8
SANTA MARIA	2.421,6	2.467,2	5.507,1	1.701,1	188,9	12.285,9	-1,1
TOTAL	25.174,5	25.022,4	47.566,0	11.883,9	2.208,9	111.855,7	0,6
Variación total 12 meses (%)	16,5	-2,3	-5,3	-0,7	29,3	0,6	

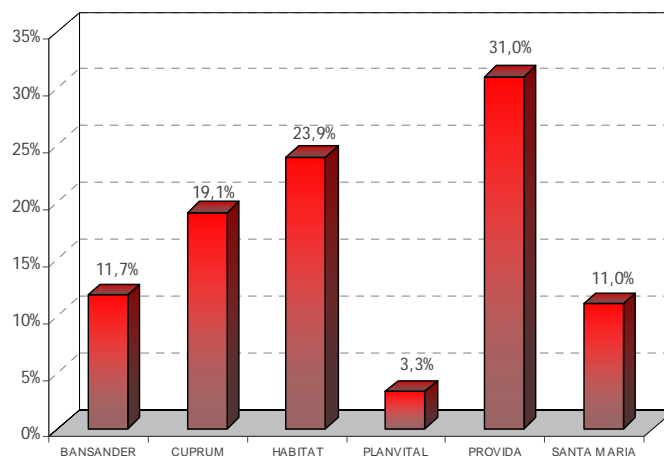
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE ENERO



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE ENERO



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 enero de 2008

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de enero de 2008, 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	Enero de 2008	Últimos 12 meses Feb 2007-Ene 2008	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2005-Ene 2008	Promedio anual ³ Sep 2002-Ene 2008
Tipo A	-9,60	-2,19	10,16	13,35
Tipo B	-7,24	-2,03	8,09	9,53
Tipo C	-5,34	-2,03	6,06	7,08
Tipo D	-2,76	-0,55	4,55	5,47
Tipo E	0,55	2,35	3,35	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 enero de 2008 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 52,1% de los activos totales en el Fondo A hasta 10,1% en el Fondo D. Al respecto, destacó el generalizado retorno negativo de los mercados internacionales, aunque más acentuado en el caso de los emergentes, lo que se puede apreciar al considerar como referencia las rentabilidades en dólares de los índices accionarios MSCI de Mercados Emergentes y MSCI Mundial, de -12,5% y -9,5%, respectivamente.
- Por su parte, la inversión en acciones de emisores locales, que representan el 15,1%, 15,3%, 15,8% y 9,7% de las carteras de inversiones de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D, respectivamente, también contribuyó a la rentabilidad negativa presentada por tales Fondos. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores eléctrico y recursos naturales fueron las que más impactaron en el resultado negativo de estos Fondos. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 8,43%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 rentabilidad por la vía de las ganancias de capital. Al respecto, destacó la baja en las tasas de interés de los bonos de empresas, bonos de instituciones financieras y depósitos a plazo

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.

reajustables en U.F.. 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 enero alcanzó a 0,59%.

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, ENERO DE 2008

Tipo de Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E
Acciones nacionales	-1,48	-1,46	-1,55	-1,09	-
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,50	-0,30	-0,26	-0,14	-
Renta fija nacional	0,00	0,00	0,11	0,15	0,46
Intermediación financiera nacional	0,02	0,03	0,03	0,06	0,10
Subtotal Instrumentos Nacionales	-1,96	-1,73	-1,67	-1,02	0,56
Renta Variable Extranjera	-7,61	-5,49	-3,65	-1,62	-
Deuda Extranjera	-0,03	-0,02	-0,02	-0,12	-0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-7,64	-5,51	-3,67	-1,74	-0,01
Total	-9,60	-7,24	-5,34	-2,76	0,55

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

2.2 Rentabilidad del mes de enero de 2008

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

Fondos de Pensiones Tipo A	Enero 2008	Últimos 12 meses Feb 2007-Ene 2008	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2005-Ene 2008	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Ene 2008
BANSANDER	-9,65	-2,19	10,40	13,71
CUPRUM	-9,74	-3,01	9,67	13,40
HABITAT	-9,42	-1,98	10,06	12,90
PLANVITAL	-10,21	-4,36	9,28	11,78
PROVIDA	-9,47	-0,99	10,79	13,93
SANTA MARIA	-9,82	-3,61	9,58	12,48
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	-9,60	-2,19	10,16	13,35

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

Fondos de Pensiones Tipo B	Enero 2008	Últimos 12 meses Feb 2007-Ene 2008	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2005-Ene 2008	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Ene 2008
BANSANDER	-7,32	-1,90	8,37	10,15
CUPRUM	-7,15	-2,39	7,84	9,92
HABITAT	-7,26	-1,75	8,35	9,21
PLANVITAL	-7,36	-1,95	8,28	9,28
PROVIDA	-7,10	-2,11	7,84	9,36
SANTA MARIA	-7,64	-2,04	8,17	9,37
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	-7,24	-2,03	8,09	9,53

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 diciembre de 2007.

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

Fondos de Pensiones Tipo C	Enero 2008	Últimos 12 meses Feb 2007-Ene 2008	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2005-Ene 2008	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Ene 2008	Promedio anual Jun 1981-Ene 2008
BANSANDER	-5,44	-2,34	6,10	7,18	9,97
CUPRUM	-4,70	-1,05	6,44	7,67	10,06
HABITAT	-5,42	-2,03	6,24	7,04	9,80
PLANVITAL	-5,86	-2,21	6,07	7,03	9,99
PROVIDA	-5,40	-2,36	5,74	6,86	9,60
SANTA MARIA	-5,70	-2,23	5,97	6,87	9,54
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-5,34	-2,03	6,06	7,08	9,77

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

Fondos de Pensiones Tipo D	Enero 2008	Últimos 12 meses Feb 2007-Ene 2008	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2005-Ene 2008	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Ene 2008
BANSANDER	-2,84	-0,98	4,55	5,83
CUPRUM	-2,56	-0,58	4,38	6,01
HABITAT	-2,75	-0,47	5,10	5,59
PLANVITAL	-3,19	-0,95	4,47	5,09
PROVIDA	-2,68	-0,33	4,34	5,20
SANTA MARIA	-2,98	-0,76	4,44	5,27
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-2,76	-0,55	4,55	5,47

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

Fondos de Pensiones Tipo E	Enero 2008	Últimos 12 meses Feb 2007-Ene 2008	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2005-Ene 2008	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Ene 2008	Promedio anual May 2000-Ene 2008
BANSANDER	0,68	3,12	3,96	4,03	6,23
CUPRUM	0,51	2,09	3,27	3,73	6,12
HABITAT	0,44	2,88	3,73	3,59	5,73
PLANVITAL	0,35	1,47	2,73	2,86	5,03
PROVIDA	0,61	1,82	3,01	3,14	5,22
SANTA MARIA	0,63	2,22	2,87	2,84	5,03
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,55	2,35	3,35	3,44	5,63

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 diciembre de 2007.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre febrero 2007 y enero 2008, se observó que la volatilidad de los distintos tipos de Fondos fue disminuyendo y la rentabilidad fue aumentando, en la medida que los Fondos de Pensiones presentaron menores niveles de inversión en renta variable. Es así como los Fondos Tipo A registraron una rentabilidad de -2,19% y volatilidad de 10,95%, mientras que los Fondos Tipo E alcanzan una rentabilidad y volatilidad de 2,35% y 1,45%, respectivamente.

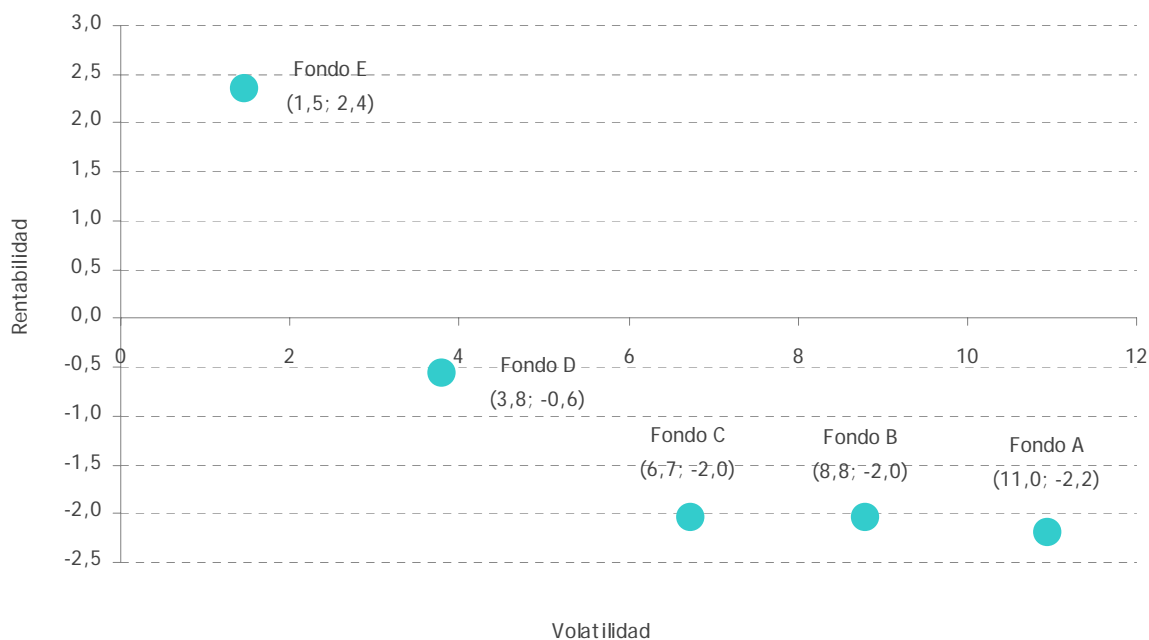
Rentabilidad y Volatilidad⁹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, FEBRERO 2007 - ENERO 2008

AFP	A		B		C		D		E	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Bansander	-2,19	11,04	-1,90	8,75	-2,34	6,73	-0,98	3,76	3,12	1,55
Cuprum	-3,01	10,48	-2,39	8,09	-1,05	5,93	-0,58	3,33	2,09	1,42
Habitat	-1,98	11,23	-1,75	9,07	-2,03	7,17	-0,47	4,34	2,88	1,66
Planvital	-4,36	11,06	-1,95	9,41	-2,21	7,23	-0,95	4,12	1,47	1,37
Provida	-0,99	11,16	-2,11	8,94	-2,36	6,77	-0,33	3,59	1,82	1,53
Sta. María	-3,61	11,06	-2,04	9,20	-2,23	6,96	-0,76	4,04	2,22	1,48
Sistema	-2,19	10,95	-2,03	8,79	-2,03	6,73	-0,55	3,79	2,35	1,45

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

EN PORCENTAJE ANUAL, FEBRERO 2007 - ENERO 2008



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 enero de 2008

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	11.830,0	47,0%	15.428,6	61,7%	36.277,9	76,3%	10.417,9	87,7%	2.204,4	99,8%	76.158,8	68,1%
RENDA VARIABLE	4.924,0	19,6%	4.697,8	18,8%	9.284,5	19,5%	1.369,0	11,5%	-	-	20.275,3	18,2%
Acciones	3.784,5	15,1%	3.828,1	15,3%	7.516,9	15,8%	1.148,7	9,7%	-	-	16.278,2	14,6%
Fondos de Inversión y FICE	1.139,5	4,5%	869,7	3,5%	1.767,6	3,7%	220,3	1,8%	-	-	3.997,1	3,6%
RENDA FIJA	6.227,9	24,8%	10.221,6	40,8%	26.525,7	55,8%	8.970,8	75,6%	2.203,3	99,8%	54.149,3	48,3%
Instrumentos Banco Central	304,7	1,2%	620,4	2,5%	2.604,4	5,5%	1.100,0	9,3%	185,1	8,4%	4.814,6	4,3%
Instrumentos Tesorería	161,1	0,6%	273,3	1,1%	928,9	2,0%	281,7	2,4%	34,5	1,6%	1.679,5	1,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	166,8	0,7%	501,2	2,0%	1.701,9	3,6%	566,2	4,8%	167,7	7,6%	3.103,8	2,8%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	670,0	2,7%	1.432,5	5,7%	5.179,4	10,9%	1.797,2	15,1%	579,5	26,2%	9.658,6	8,6%
Bonos Bancarios	1.024,7	4,1%	1.562,2	6,2%	4.747,7	10,0%	1.374,9	11,6%	474,0	21,5%	9.183,5	8,2%
Letras Hipotecarias	268,0	1,1%	557,3	2,2%	2.247,7	4,7%	806,0	6,8%	261,1	11,8%	4.140,1	3,7%
Depósitos a Plazo	3.632,1	14,4%	5.264,9	21,0%	9.095,8	19,1%	3.032,5	25,5%	500,6	22,7%	21.525,9	19,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	-	-	11,8	0,1%	20,4	0,0%	13,7	0,1%	0,5	0,0%	46,4	0,0%
Disponible	0,5	0,0%	-2,0	-0,0%	-0,5	-0,0%	-1,4	-0,0%	0,3	0,0%	-3,1	-0,0%
FORWARDS	665,8	2,6%	491,9	2,0%	425,9	0,9%	63,4	0,5%	0,8	0,0%	1.647,8	1,5%
OTROS NACIONALES	12,3	0,0%	17,3	0,1%	41,8	0,1%	14,7	0,1%	0,3	0,0%	86,4	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	13.344,5	53,0%	9.593,8	38,3%	11.288,1	23,7%	1.466,0	12,3%	4,5	0,2%	35.696,9	31,9%
RENDA VARIABLE	13.104,5	52,1%	9.383,9	37,5%	10.896,3	22,9%	1.196,7	10,1%	-	-	34.581,4	30,9%
Fondos Mutuos	11.485,2	45,6%	8.253,1	33,0%	10.293,9	21,6%	1.043,1	8,8%	-	-	31.075,3	27,8%
Otros	1.619,3	6,5%	1.130,8	4,5%	602,4	1,3%	153,6	1,3%	-	-	3.506,1	3,1%
RENDA FIJA	238,8	0,9%	205,7	0,8%	398,0	0,8%	269,1	2,2%	4,5	0,2%	1.116,1	1,0%
FORWARDS	-0,9	-0,0%	2,7	0,0%	-8,1	-0,0%	-	-	-	-	-6,3	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	2,1	0,0%	1,5	0,0%	1,9	0,0%	0,2	0,0%	-	-	5,7	0,0%
TOTAL ACTIVOS	25.174,5	100,0%	25.022,4	100,0%	47.566,0	100,0%	11.883,9	100,0%	2.208,9	100,0%	111.855,7	100,0%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	18.028,5	71,7%	14.081,7	56,3%	20.180,8	42,4%	2.565,7	21,6%	-	-	54.856,7	49,1%
SUB TOTAL RENDA FIJA	6.466,7	25,7%	10.427,3	41,6%	26.923,7	56,6%	9.239,9	77,8%	2.207,8	100,0%	55.265,4	49,3%
SUB TOTAL FORWARDS	664,9	2,6%	494,6	2,0%	417,8	0,9%	63,4	0,5%	0,8	0,0%	1.641,5	1,5%
SUB TOTAL OTROS	14,4	0,0%	18,8	0,1%	43,7	0,1%	14,9	0,1%	0,3	0,0%	92,1	0,1%
TOTAL ACTIVOS	25.174,5	100,0%	25.022,4	100,0%	47.566,0	100,0%	11.883,9	100,0%	2.208,9	100,0%	111.855,7	100,0%

4. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de enero de 2008 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 16.278 millones, equivalente a 14,6% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de enero de 2007 alcanzaba a US\$ 19.222 millones, registrándose una disminución de 15,3% 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.

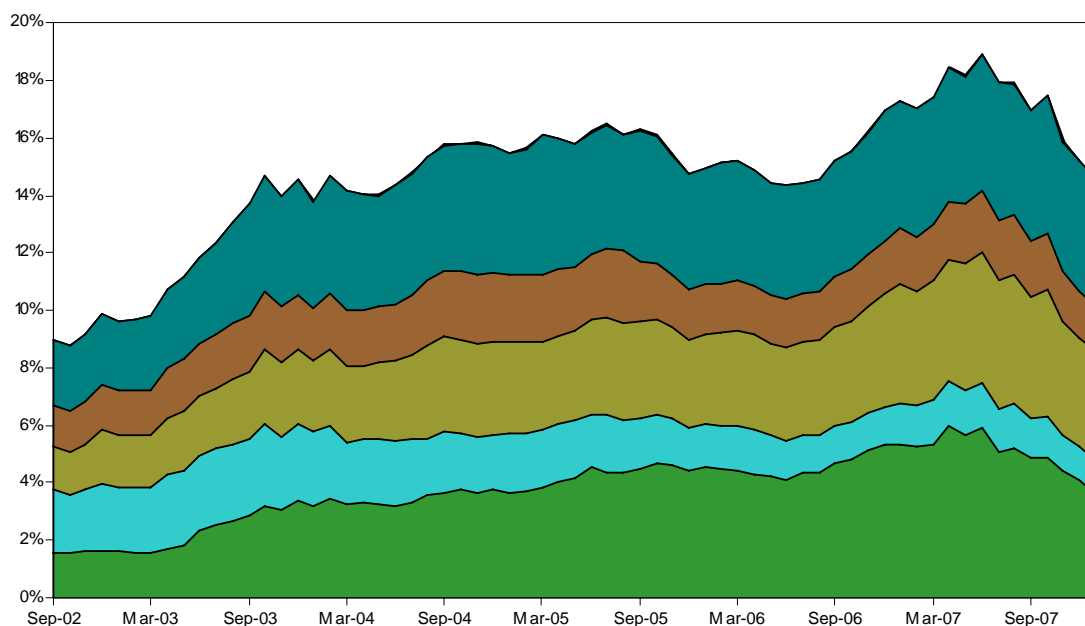
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE ENERO DE 2008

SECTOR ECONÓMICO	A	B	C	D	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	898,1	829,0	1.902,8	341,0	3.970,9	3,6%
TELECOMUNICACIONES	287,0	366,3	584,6	104,5	1.342,4	1,2%
SERVICIOS	1.163,0	1.080,3	1.862,2	201,2	4.306,7	3,8%
INDUSTRIAL	461,9	443,0	716,9	110,5	1.732,3	1,6%
RECURSOS NATURALES	974,5	1.109,5	2.450,4	391,5	4.925,9	4,4%
TOTAL SISTEMA	3.784,5	3.828,1	7.516,9	1.148,7	16.278,2	14,6%
% DE CADA FONDO	15,1%	15,3%	15,8%	9,7%	14,6%	-

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 enero de 2008, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 35.697 millones, equivalente a 31,9% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de enero de 2007, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 36.194 millones, lo que significa una disminución de 1,4% 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	11.485,2	8.253,1	10.293,9	1.043,1	-	31.075,3	87,0%
Títulos de Indices Accionarios (ETFAs)	1.290,9	900,9	491,3	137,4	-	2.820,4	7,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	304,9	159,3	111,1	16,2	-	591,5	1,7%
Acciones Extranjeras y ADR	19,1	70,3	-	-	-	89,4	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	4,4	0,3	-	-	-	4,8	0,0%
Subtotal Renta Variable	13.104,5	9.383,9	10.896,3	1.196,7	-	34.581,4	96,9%
Cuotas Fondos Mutuos	85,3	105,3	200,1	162,8	-	553,5	1,5%
Bonos de Gobierno	143,3	83,9	138,6	47,7	2,4	415,9	1,2%
Notas Estructuradas	-	-	-	56,2	-	56,2	0,1%
Bonos de Empresas	3,0	7,8	21,0	0,2	1,1	33,1	0,1%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponible	7,2	8,7	38,3	2,2	1,0	57,4	0,2%
Subtotal Renta Fija	238,8	205,7	398,0	269,1	4,5	1.116,1	3,1%
Subtotal Otros	1,2	4,2	-6,2	0,2	-	-0,6	0,0%
Total General	13.344,5	9.593,8	11.288,1	1.466,0	4,5	35.696,9	100,0%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de enero de 2008.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Zona Geográfica	A	B	C	D	E	TOTAL
Europa	14,4%	14,2%	17,4%	16,2%	-	15,4%
Asia Pacífico	14,4%	13,2%	15,1%	9,8%	-	14,1%
Norteamérica	11,8%	13,5%	11,2%	18,4%	100,0%	12,3%
Subtotal Desarrollada	40,6%	40,9%	43,7%	44,4%	100,0%	41,8%
Asia Emergente	23,3%	23,6%	20,9%	18,6%	-	22,5%
Latinoamérica	20,3%	20,9%	17,4%	16,6%	-	19,4%
Europa Emergente	12,3%	10,8%	13,7%	15,9%	-	12,5%
Medio Oriente y África	1,9%	1,8%	2,2%	1,9%	-	1,9%
Subtotal Emergente	57,8%	57,1%	54,2%	53,0%	0,0%	56,3%
Subtotal Global	1,6%	2,0%	2,1%	2,6%	-	1,9%
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

