GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Noviembre de 2007

Santiago, 10 de diciembre de 2007

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US$ 109.477 millones al 30 de noviembre de 2007. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US$ 13.882 millones, equivalente a 14,5%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones[1].

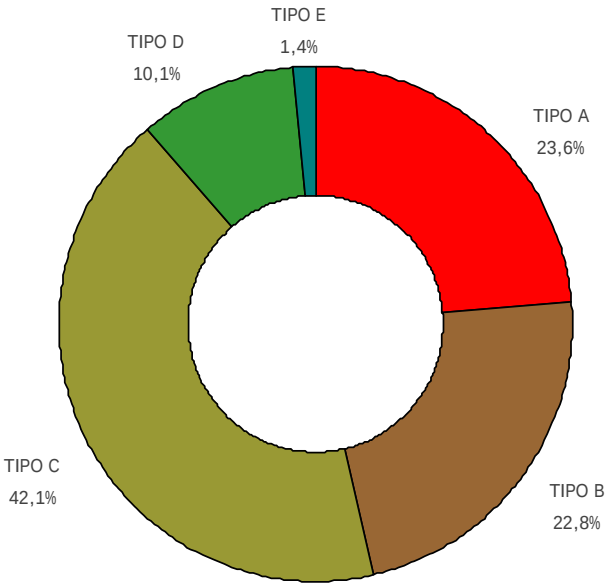
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2007

AFP	A	B	C	D	E	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
BANSANDER	3.784,3	3.115,8	4.973,1	1.013,8	162,5	**13.049,5**	**12,1**
CUPRUM	6.083,2	4.902,4	7.838,7	1.669,2	286,9	**20.780,4**	**17,5**
HABITAT	5.684,6	6.569,1	11.083,0	2.410,1	418,4	**26.165,2**	**16,3**
PLANVITAL	639,2	674,2	1.705,0	551,8	43,2	**3.613,4**	**8,4**
PROVIDA	7.129,7	7.297,9	15.134,6	3.782,0	453,4	**33.797,6**	**13,9**
SANTA MARIA	2.479,5	2.468,8	5.386,3	1.589,5	146,9	**12.071,0**	**12,2**
TOTAL	**25.800,5**	**25.028,2**	**46.120,7**	**11.016,4**	**1.511,3**	**109.477,1**	**14,5**
Variación total 12 meses (%)	**46,7**	**14,5**	**5,1**	**3,5**	**-5,8**	**14,5**	

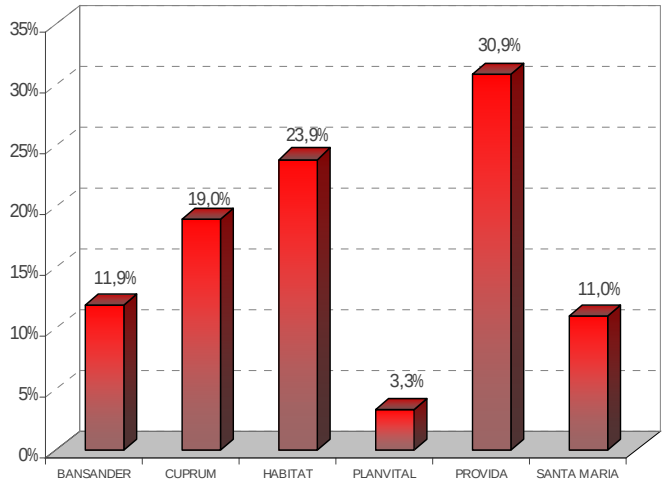
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE NOVIEMBRE



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE NOVIEMBRE



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 Pensiones[2]

2.1 Rentabilidad del mes de noviembre de 2007

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de noviembre 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	Noviembre de 2007	Últimos 12 meses Dic 2006-Nov 2007	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2004-Nov 2007	Promedio anual[3] Sep 2002-Nov 2007
Tipo A	-5,64	16,93	14,99	16,37
Tipo B	-4,75	13,11	11,60	11,70
Tipo C	-3,64	9,58	8,68	8,70
Tipo D	-2,08	6,01	5,90	6,36
Tipo E	0,22	2,54	3,29	3,46

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 noviembre de 2007, se explica principalmente por el retorno negativo 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, explica mayoritariamente el retorno obtenido por tales Fondos. Al respecto, durante el mes de noviembre se observaron disminuciones en los índices de las principales bolsas accionarias, lideradas por las caídas presentadas en los mercados emergentes de Latinoamérica y Asia, todo lo cual se reflejó en una disminución de 4,71% 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 18% y 12% de las carteras de inversiones, respectivamente, explica en mayor proporción los retornos de tales Fondos. Al respecto, los retornos negativos presentados por las acciones de los sectores eléctrico y recursos naturales fueron los que más impactaron en el resultado de estos Fondos. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 8,93%[4].

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.

- Durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional, destacando los instrumentos del Banco Central de Chile, bonos de instituciones financieras y depósitos plazo reajustables en UF, lo que implicó una disminución en la rentabilidad por la vía de pérdidas de capital. A lo anterior, se sumó en el caso de los instrumentos de intermediación financiera nacional no reajustables los retornos negativos causados por el incremento en el valor de la unidad de fomento, que en el mes de noviembre alcanzó a 0,53%.

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, NOVIEMBRE DE 2007

Tipo de Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E
Acciones nacionales	-1,58	-1,72	-1,78	-1,22	-
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,40	-0,23	-0,20	-0,09	-
Renta fija nacional	0,01	0,02	0,02	0,10	0,25
Intermediación financiera nacional	-0,09	-0,10	-0,17	-0,18	-0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	**-2,06**	**-2,03**	**-2,13**	**-1,39**	**0,22**
Renta Variable Extranjera	-3,59	-2,72	-1,51	-0,66	-
Deuda Extranjera	0,01	0,00	0,00	-0,03	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**-3,58**	**-2,72**	**-1,51**	**-0,69**	**0,00**
Total	**-5,64**	**-4,75**	**-3,64**	**-2,08**	**0,22**

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

2.2 Rentabilidad del mes de noviembre de 2007

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

Fondos de Pensiones Tipo A	Noviembre 2007	Últimos 12 meses Dic 2006-Nov 2007	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2004-Nov 2007	Promedio anual[5] Sep 2002-Nov 2007
BANSANDER	-5,91	17,01	15,31	16,77
CUPRUM	-5,75	15,76	14,57	16,43
HABITAT	-5,60	17,07	14,67	15,80
PLANVITAL	-5,47	15,53	14,31	14,85
PROVIDA	-5,47	18,52	15,70	17,00
SANTA MARIA	-5,59	15,24	14,44	15,47
Rentabilidad Promedio Sistema[6]	**-5,64**	**16,93**	**14,99**	**16,37**

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

Fondos de Pensiones Tipo B	Noviembre 2007	Últimos 12 meses Dic 2006-Nov 2007	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2004-Nov 2007	Promedio anual[5] Sep 2002-Nov 2007
BANSANDER	-4,87	13,39	11,92	12,38
CUPRUM	-4,41	12,34	11,39	12,10
HABITAT	-4,76	13,57	11,83	11,35
PLANVITAL	-4,88	14,11	11,85	11,49
PROVIDA	-4,86	12,89	11,31	11,51
SANTA MARIA	-4,90	13,44	11,78	11,61
Rentabilidad Promedio Sistema[6]	**-4,75**	**13,11**	**11,60**	**11,70**

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 octubre de 2007.

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

Fondos de Pensiones Tipo C	Noviembre 2007	Últimos 12 meses Dic 2006-Nov 2007	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2004-Nov 2007	Promedio anual[7] Sep 2002-Nov 2007	Promedio anual Jun 1981-Nov 2007
BANSANDER	-3,76	9,64	8,85	8,87	10,33
CUPRUM	-3,18	9,41	8,82	9,12	10,36
HABITAT	-3,92	9,94	8,83	8,65	10,14
PLANVITAL	-3,91	10,32	8,85	8,76	10,35
PROVIDA	-3,55	9,27	8,41	8,50	9,94
SANTA MARIA	-3,74	9,68	8,68	8,54	9,89
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	**-3,64**	**9,58**	**8,68**	**8,70**	**10,11**

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

Fondos de Pensiones Tipo D	Noviembre 2007	Últimos 12 meses Dic 2006-Nov 2007	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2004-Nov 2007	Promedio anual[7] Sep 2002-Nov 2007
BANSANDER	-2,12	5,72	6,03	6,80
CUPRUM	-1,73	5,45	5,53	6,86
HABITAT	-2,32	6,47	6,46	6,49
PLANVITAL	-2,35	6,43	5,93	6,05
PROVIDA	-1,97	5,95	5,67	6,05
SANTA MARIA	-2,23	6,05	5,86	6,19
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	**-2,08**	**6,01**	**5,90**	**6,36**

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

Fondos de Pensiones Tipo E	Noviembre 2007	Últimos 12 meses Dic 2006-Nov 2007	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2004-Nov 2007	Promedio anual[7] Sep 2002-Nov 2007	Promedio anual May 2000-Nov 2007
BANSANDER	0,31	3,18	3,85	4,05	6,30
CUPRUM	0,16	2,36	3,16	3,78	6,21
HABITAT	0,38	3,31	3,68	3,62	5,80
PLANVITAL	-0,06	1,93	2,76	2,91	5,11
PROVIDA	0,14	1,87	3,02	3,17	5,29
SANTA MARIA	0,15	2,34	2,86	2,85	5,09
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	**0,22**	**2,54**	**3,29**	**3,46**	**5,68**

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 octubre de 2007.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre diciembre 2006 y noviembre 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 16,93% y volatilidad de 9,65%, mientras que los Fondos Tipo E alcanzan una rentabilidad y volatilidad de 2,54% y 1,36%, respectivamente.

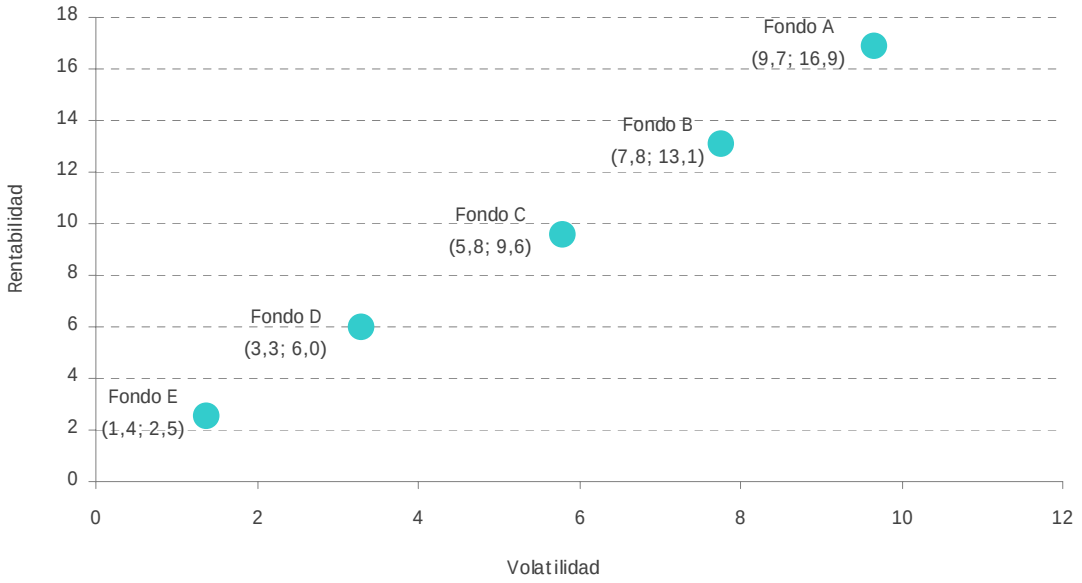
Rentabilidad y Volatilidad[9] de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2006 - NOVIEMBRE 2007

AFP	A		B		C		D		E	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Bansander	17,01	9,79	13,39	7,74	9,64	5,80	5,72	3,33	3,18	1,44
Cuprum	15,76	9,13	12,34	7,10	9,41	5,23	5,45	2,92	2,36	1,39
Habitat	17,07	9,85	13,57	7,92	9,94	6,11	6,47	3,71	3,31	1,57
Planvital	15,53	9,56	14,11	8,41	10,32	6,26	6,43	3,63	1,93	1,33
Provida	18,52	9,95	12,89	7,97	9,27	5,79	5,95	3,10	1,87	1,42
Sta. María	15,24	9,82	13,44	8,15	9,68	5,92	6,05	3,52	2,34	1,34
Sistema	**16,93**	**9,65**	**13,11**	**7,76**	**9,58**	**5,79**	**6,01**	**3,29**	**2,54**	**1,36**

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

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2006 - NOVIEMBRE 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 noviembre de 2007

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS$	% Fondo	MMUS$	% Fondo	MMUS$	% Fondo	MMUS$	% Fondo	MMUS$	% Fondo	MMUS$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**11.052,9**	**42,8%**	**14.595,1**	**58,3%**	**33.555,9**	**72,8%**	**9.575,2**	**86,9%**	**1.508,8**	**99,8%**	**70.287,9**	**64,2%**
RENTA VARIABLE	5.275,7	20,5%	4.971,2	19,8%	9.730,7	21,1%	1.504,7	13,6%	-	-	21.482,3	19,6%
Acciones	3.940,6	15,3%	4.033,5	16,1%	8.106,7	17,6%	1.277,5	11,6%	-	-	17.358,3	15,8%
Fondos de Inversión y FICE	1.335,1	5,2%	937,7	3,7%	1.624,0	3,5%	227,2	2,0%	-	-	4.124,0	3,8%
RENTA FIJA	5.731,7	22,2%	9.579,2	38,3%	23.781,8	51,6%	8.055,7	73,1%	1.508,8	99,8%	48.657,2	44,4%
Instrumentos Banco Central	243,4	1,0%	543,4	2,2%	2.297,1	5,0%	1.071,6	9,7%	100,6	6,7%	4.256,1	3,9%
Instrumentos Tesorería	154,8	0,6%	218,6	0,9%	952,1	2,1%	200,3	1,8%	21,4	1,4%	1.547,2	1,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	159,0	0,6%	477,2	1,9%	1.578,7	3,4%	540,6	4,9%	152,4	10,1%	2.907,9	2,6%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	625,8	2,4%	1.343,5	5,3%	4.711,7	10,2%	1.581,6	14,4%	419,4	27,7%	8.682,0	7,9%
Bonos Bancarios	882,3	3,4%	1.338,0	5,3%	4.137,0	9,0%	1.168,8	10,6%	320,6	21,2%	7.846,7	7,2%
Letras Hipotecarias	254,8	1,0%	543,6	2,2%	2.144,5	4,7%	772,6	7,0%	243,5	16,1%	3.959,0	3,6%
Depósitos a Plazo	3.249,5	12,6%	5.022,7	20,1%	7.947,3	17,2%	2.704,7	24,6%	250,7	16,6%	19.174,9	17,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	161,5	0,6%	91,7	0,4%	8,7	0,0%	15,3	0,1%	-	-	277,2	0,3%
Disponible	0,6	0,0%	0,5	0,0%	4,7	0,0%	0,2	0,0%	0,2	0,0%	6,2	0,0%
FORWARDS	36,6	0,1%	31,9	0,1%	10,5	0,0%	6,7	0,1%	- 0,1	-0,0%	85,6	0,1%
OTROS NACIONALES	8,9	0,0%	12,8	0,1%	32,9	0,1%	8,1	0,1%	0,1	0,0%	62,8	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**14.747,6**	**57,2%**	**10.433,1**	**41,7%**	**12.564,8**	**27,2%**	**1.441,2**	**13,1%**	**2,5**	**0,2%**	**39.189,2**	**35,8%**
RENTA VARIABLE	14.506,0	56,3%	10.353,2	41,4%	12.330,1	26,7%	1.320,6	12,0%	-	-	38.509,9	35,2%
Fondos Mutuos	13.324,7	51,7%	9.487,4	37,9%	11.937,0	25,9%	1.142,4	10,4%	-	-	35.891,5	32,8%
Otros	1.181,3	4,6%	865,8	3,5%	393,1	0,8%	178,2	1,6%	-	-	2.618,4	2,4%
RENTA FIJA	238,5	0,9%	77,6	0,3%	230,5	0,5%	118,0	1,1%	2,5	0,2%	667,1	0,6%
FORWARDS	3,1	0,0%	2,1	0,0%	4,2	0,0%	2,6	0,0%	-	-	12,0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0,0	0,0%	0,2	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-	0,2	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**25.800,5**	**100,0%**	**25.028,2**	**100,0%**	**46.120,7**	**100,0%**	**11.016,4**	**100,0%**	**1.511,3**	**100,0%**	**109.477,1**	**100,0%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	19.781,7	76,8%	15.324,4	61,2%	22.060,8	47,8%	2.825,3	25,6%	-	-	59.992,2	54,8%
SUB TOTAL RENTA FIJA	5.970,2	23,1%	9.656,8	38,6%	24.012,3	52,1%	8.173,7	74,2%	1.511,3	100,0%	49.324,3	45,0%
SUB TOTAL FORWARDS	39,7	0,1%	34,0	0,1%	14,7	0,0%	9,3	0,1%	-0,1	-0,0%	97,6	0,1%
SUB TOTAL OTROS	8,9	0,0%	13,0	0,1%	32,9	0,1%	8,1	0,1%	0,1	0,0%	63,0	0,1%
TOTAL ACTIVOS	**25.800,5**	**100,0%**	**25.028,2**	**100,0%**	**46.120,7**	**100,0%**	**11.016,4**	**100,0%**	**1.511,3**	**100,0%**	**109.477,1**	**100,0%**

4. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 30 de noviembre de 2007 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US$ 17.358 millones, equivalente a 15,8% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de noviembre de 2006 alcanzaba a US$ 15.501 millones, registrándose un aumento de 12,0% 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.

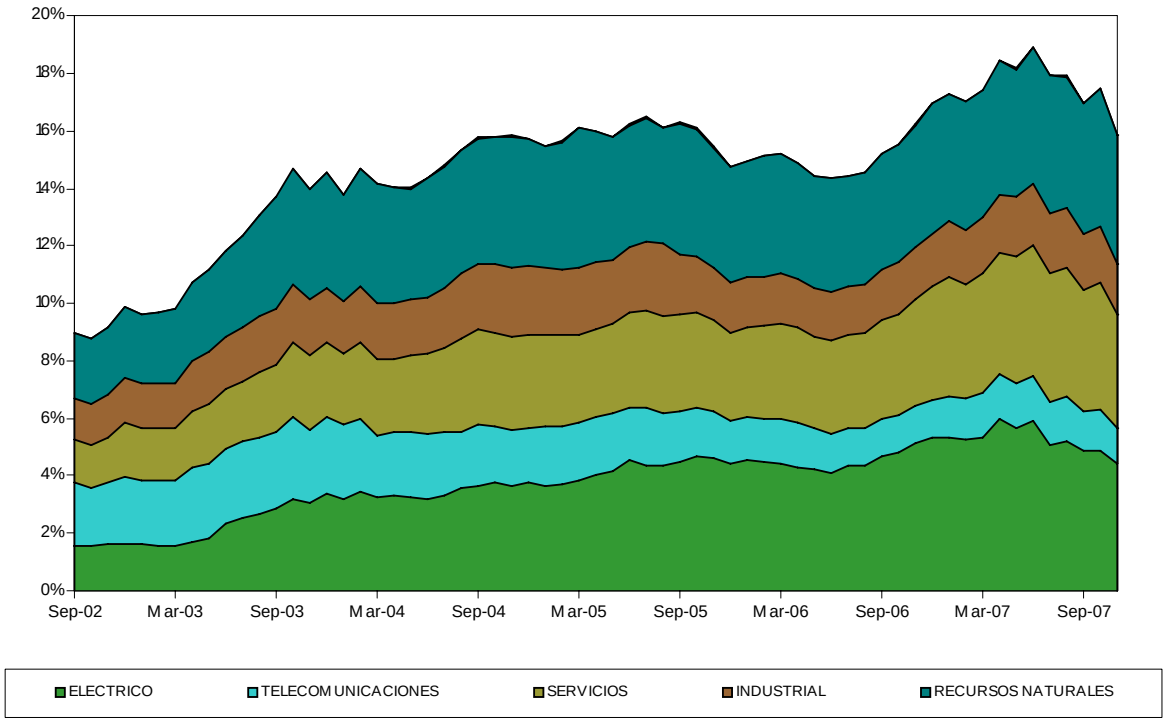
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, Al 30 DE NOVIEMBRE DE 2007

SECTOR ECONÓMICO	A	B	C	D	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.063,8	1.012,4	2.326,4	420,0	**4.822,6**	**4,4%**
TELECOMUNICACIONES	262,6	361,1	600,2	113,9	**1.337,8**	**1,2%**
SERVICIOS	1.168,2	1.094,9	1.893,9	212,3	**4.369,3**	**4,0%**
INDUSTRIAL	487,7	480,3	789,5	130,4	**1.887,9**	**1,7%**
RECURSOS NATURALES	958,3	1.084,8	2.496,7	400,9	**4.940,7**	**4,5%**
TOTAL SISTEMA	**3.940,6**	**4.033,5**	**8.106,7**	**1.277,5**	**17.358,3**	**15,8%**
% DE CADA FONDO	**15,3%**	**16,1%**	**17,6%**	**11,6%**	**15,8%**	**-**

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 noviembre de 2007, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US$ 39.189 millones, equivalente a 35,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de noviembre de 2006, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US$ 30.045 millones, lo que significa un aumento de 30,4% 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	13.324,7	9.487,4	11.937,0	1.142,4	-	35.891,5	91,6%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	901,2	682,8	286,1	160,3	-	2.030,4	5,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[10]	248,4	104,3	107,0	17,9	-	477,6	1,2%
Acciones Extranjeras y ADR	26,2	78,3	-	-	-	104,5	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	5,5	0,4	-	-	-	5,9	0,0%
Subtotal Renta Variable	**14.506,0**	**10.353,2**	**12.330,1**	**1.320,6**	**-**	**38.509,9**	**98,3%**
Bonos de Gobierno	138,6	26,2	103,9	42,6	2,3	313,6	0,8%
Cuotas Fondos Mutuos	44,0	38,1	115,3	14,1	-	211,5	0,5%
Notas Estructuradas	-	-	-	56,6	-	56,6	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%
Disponible	55,9	13,2	10,5	4,5	0,2	84,3	0,2%
Subtotal Renta Fija	**238,5**	**77,6**	**230,5**	**118,0**	**2,5**	**667,1**	**1,7%**
Subtotal Otros	**3,1**	**2,3**	**4,2**	**2,6**	**-**	**12,2**	**0,0%**
Total General	**14.747,6**	**10.433,1**	**12.564,8**	**1.441,2**	**2,5**	**39.189,2**	**100,0%**

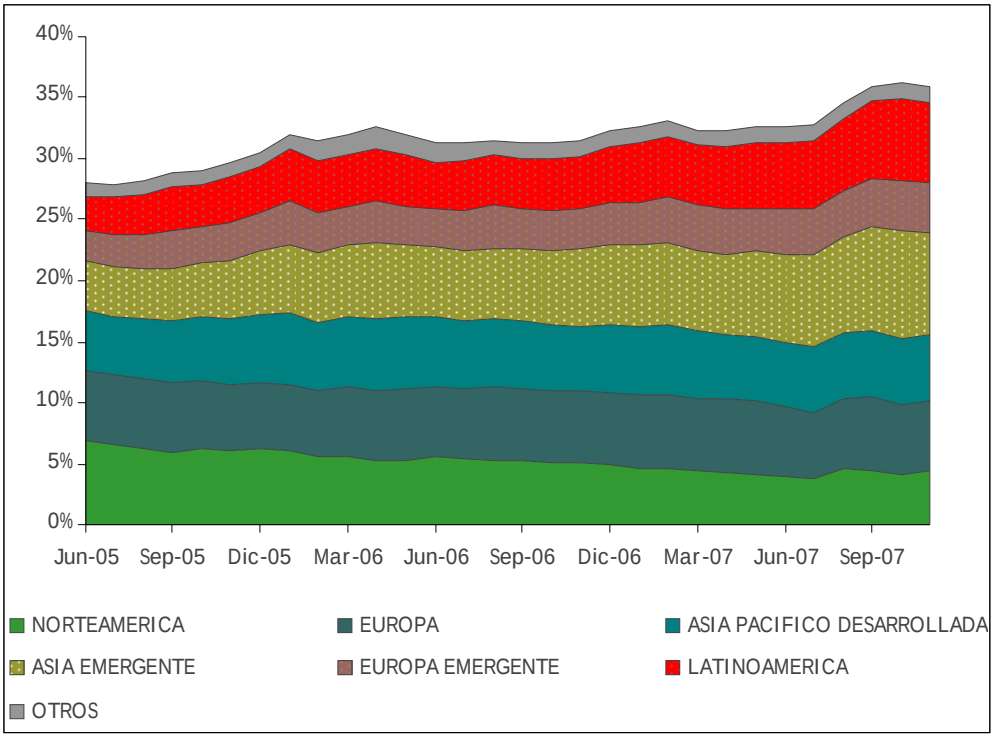
10 Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales.

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Zona Geográfica	A	B	C	D	E	TOTAL
Europa	15,3%	14,2%	17,9%	12,5%	-	15,7%
Norteamérica	12,0%	13,9%	11,6%	21,8%	100,0%	12,7%
Asia Pacífico	15,6%	13,7%	16,2%	10,9%	-	15,1%
Subtotal Desarrollada	**42,9%**	**41,8%**	**45,7%**	**45,2%**	**100,0%**	**43,5%**
Asia Emergente	24,3%	24,5%	21,7%	20,5%	-	23,4%
Latinoamérica	18,7%	19,8%	16,4%	17,3%	-	18,2%
Europa Emergente	10,5%	10,2%	12,2%	13,8%	-	11,1%
Medio Oriente y Africa	1,8%	1,7%	2,4%	1,8%	-	2,0%
Subtotal Emergente	**55,3%**	**56,2%**	**52,7%**	**53,4%**	**0,0%**	**54,7%**
Subtotal Global	**1,8%**	**2,0%**	**1,6%**	**1,4%**	**-**	**1,8%**
Subtotal Otros	**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