



# INFORME

.....

## **Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones**

Agosto de 2008

Santiago, 10 de septiembre de 2008

# 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 105.632 millones al 31 de agosto de 2008. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos disminuyó en US\$ 7.390 millones, equivalente a -6,5%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

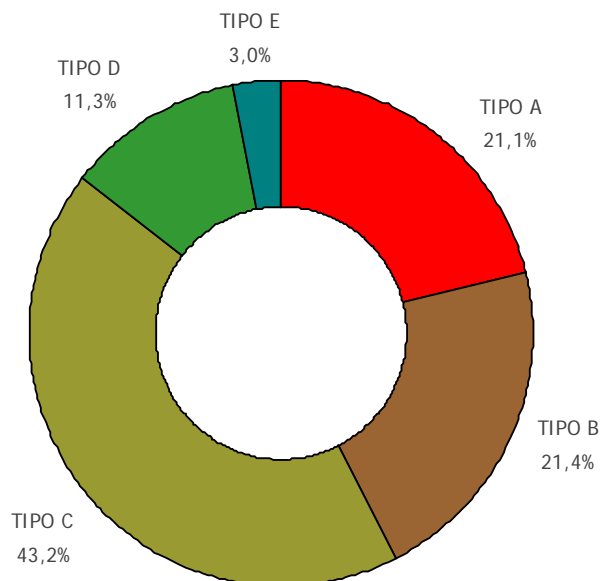
## Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE AGOSTO DE 2008

AFP	A	B	C	D	E	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	5.200,6	4.907,9	9.899,2	2.809,5	761,7	23.578,9	-10,8
CUPRUM	5.296,2	4.452,7	8.159,5	1.883,3	650,8	20.442,5	-3,6
HABITAT	4.886,5	6.005,9	11.109,9	2.663,6	1.000,7	25.666,6	-4,4
PLANVITAL	510,4	599,4	1.649,6	572,5	79,2	3.411,1	-9,7
PROVIDA	6.359,7	6.675,3	14.748,9	4.035,2	713,5	32.532,6	-6,4
<b>TOTAL</b>	<b>22.253,4</b>	<b>22.641,2</b>	<b>45.567,1</b>	<b>11.964,1</b>	<b>3.205,9</b>	<b>105.631,7</b>	<b>-6,5</b>
Variación total 12 meses (%)	-12,2	-12,8	-6,2	3,7	99,3	-6,5	

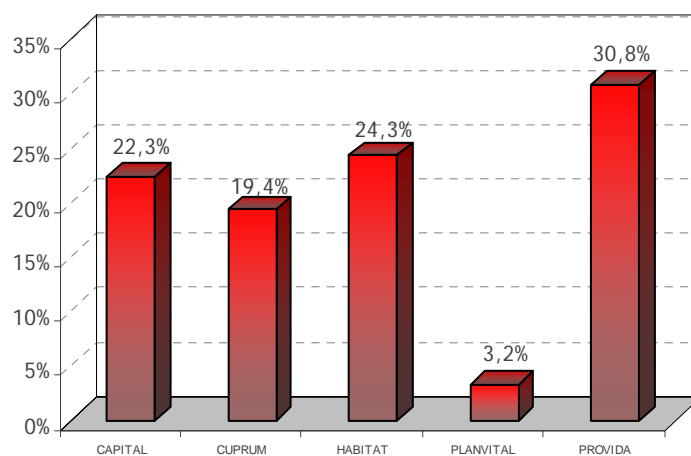
## Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE AGOSTO



## Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE AGOSTO



<sup>1</sup> 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<sup>2</sup>

### 2.1 Rentabilidad del mes de agosto de 2008

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto 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	Agosto de 2008	Últimos 12 meses Sep 2007-Ago 2008	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2005-Ago 2008	Promedio anual <sup>3</sup> Sep 2002-Ago 2008
Tipo A	-4,75	-13,79	5,50	10,85
Tipo B	-3,41	-10,43	4,52	7,90
Tipo C	-2,14	-7,03	3,81	6,16
Tipo D	-0,99	-3,06	3,08	5,01
Tipo E	0,16	1,54	2,26	3,21

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 agosto 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 56,9% de los activos totales en el Fondo A hasta 9,2% en el Fondo D. Al respecto, destacó el generalizado retorno negativo de los mercados emergentes, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI Emergente que disminuyó en un 7,89%.
- Por su parte, la inversión en acciones de emisores locales, que representan el 16,7%, 16,3%, 15,1% y 8,7% de las carteras de inversiones de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D, respectivamente, también incidió negativamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores recursos naturales y eléctrico 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 3,82%<sup>4</sup>.
- Durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija 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

<sup>2</sup> 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. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

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

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

de los instrumentos del Banco Central de Chile y de los bonos de instituciones financieras. En relación con los instrumentos de intermediación financiera, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los depósitos a plazo reajustables en UF, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad. 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 agosto alcanzó a 1,14%.

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, AGOSTO DE 2008

Tipo de Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E
Acciones nacionales	-0,57	-0,59	-0,59	-0,30	-
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,09	-0,06	-0,06	-0,04	-
Renta fija nacional	0,02	0,09	0,14	0,19	0,21
Intermediación financiera nacional	0,00	-0,06	-0,08	-0,08	-0,05
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,64</b>	<b>-0,62</b>	<b>-0,59</b>	<b>-0,23</b>	<b>0,16</b>
Renta Variable Extranjera	-4,10	-2,78	-1,51	-0,68	-
Deuda Extranjera	-0,01	-0,01	-0,04	-0,08	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-4,11</b>	<b>-2,79</b>	<b>-1,55</b>	<b>-0,76</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>	<b>-4,75</b>	<b>-3,41</b>	<b>-2,14</b>	<b>-0,99</b>	<b>0,16</b>

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

## 2.2 Rentabilidad del mes de agosto de 2008 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A	Agosto 2008	Últimos 12 meses Sep 2007-Ago 2008	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2005-Ago 2008	Promedio anual <sup>5</sup> Sep 2002-Ago 2008
CAPITAL	-4,78	-13,90	5,45	10,89
CUPRUM	-4,75	-14,29	5,03	10,87
HABITAT	-4,61	-13,02	5,75	10,54
PLANVITAL	-4,70	-14,89	4,95	9,48
PROVIDA	-4,85	-13,79	5,78	11,15
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>6</sup>	-4,75	-13,79	5,50	10,85

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

Fondos de Pensiones Tipo B	Agosto 2008	Últimos 12 meses Sep 2007-Ago 2008	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2005-Ago 2008	Promedio anual <sup>5</sup> Sep 2002-Ago 2008
CAPITAL	-3,43	-10,75	4,53	8,20
CUPRUM	-3,45	-10,79	4,20	8,17
HABITAT	-3,32	-9,55	5,12	7,76
PLANVITAL	-2,91	-10,16	4,99	7,76
PROVIDA	-3,48	-10,76	4,13	7,62
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>6</sup>	-3,41	-10,43	4,52	7,90

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

<sup>6</sup> 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 julio de 2008.

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

Fondos de Pensiones Tipo C	Agosto 2008	Últimos 12 meses Sep 2007-Ago 2008	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2005-Ago 2008	Promedio anual <sup>7</sup> Sep 2002-Ago 2008	Promedio anual Jun 1981-Ago 2008
CAPITAL	-2,31	-8,00	3,49	5,97	9,31
CUPRUM	-2,07	-6,23	4,11	6,67	9,78
HABITAT	-2,00	-5,87	4,50	6,37	9,59
PLANVITAL	-1,86	-6,54	4,12	6,29	9,76
PROVIDA	-2,19	-7,76	3,31	5,84	9,31
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-2,14	-7,03	3,81	6,16	9,48

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

Fondos de Pensiones Tipo D	Agosto 2008	Últimos 12 meses Sep 2007-Ago 2008	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2005-Ago 2008	Promedio anual <sup>7</sup> Sep 2002-Ago 2008
CAPITAL	-1,29	-4,27	2,68	4,96
CUPRUM	-0,97	-2,70	2,95	5,47
HABITAT	-0,83	-2,00	4,01	5,28
PLANVITAL	-0,83	-2,76	3,36	4,78
PROVIDA	-0,91	-3,13	2,78	4,67
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-0,99	-3,06	3,08	5,01

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

Fondos de Pensiones Tipo E	Agosto 2008	Últimos 12 meses Sep 2007-Ago 2008	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2005-Ago 2008	Promedio anual <sup>7</sup> Sep 2002-Ago 2008	Promedio anual May 2000-Ago 2008
CAPITAL	0,13	1,19	2,18	3,19	4,77
CUPRUM	-0,01	1,07	2,17	3,38	5,70
HABITAT	0,32	2,84	2,92	3,50	5,51
PLANVITAL	0,03	1,09	1,77	2,67	4,73
PROVIDA	0,14	0,67	1,63	2,78	4,82
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	0,16	1,54	2,26	3,21	5,20

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

<sup>8</sup> 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 julio de 2008.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre septiembre 2007 y agosto 2008, se observó que la volatilidad de los distintos tipos de Fondos fue disminuyendo 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 -13,79% y una volatilidad de 10,84%, mientras que los Fondos Tipo E alcanzaron una rentabilidad y volatilidad de 1,54% y 1,74%, respectivamente.

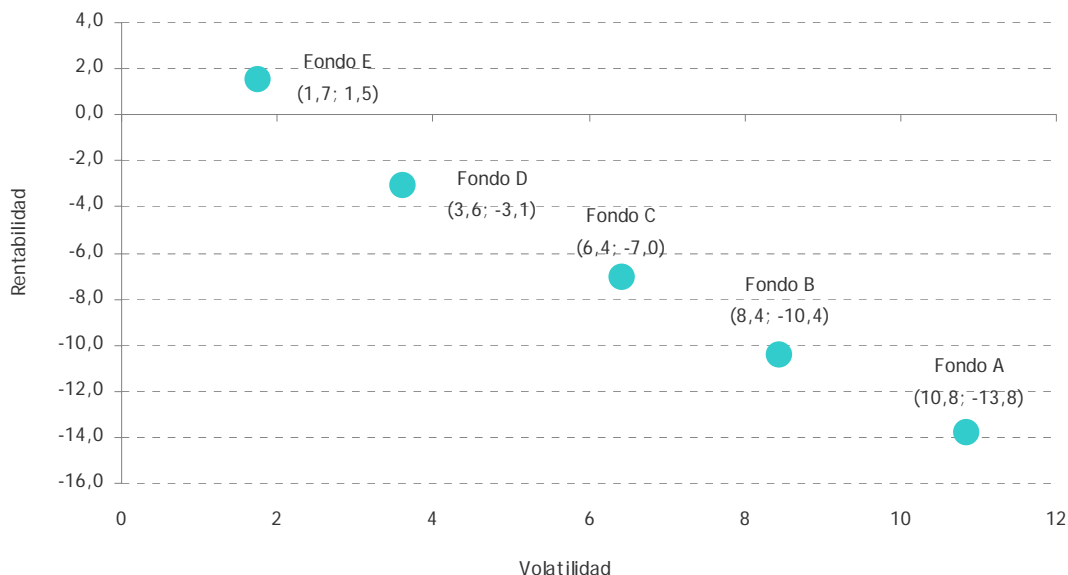
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>9</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2007 - AGOSTO 2008

AFP	A		B		C		D		E	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	-13,90	10,82	-10,75	8,56	-8,00	6,55	-4,27	3,66	1,19	1,98
Cuprum	-14,29	10,60	-10,79	7,99	-6,23	5,73	-2,70	3,24	1,07	1,62
Habitat	-13,02	11,11	-9,55	8,68	-5,87	6,81	-2,00	4,08	2,84	1,88
Planvital	-14,89	11,65	-10,16	8,84	-6,54	6,79	-2,76	3,80	1,09	1,51
Provida	-13,79	10,94	-10,76	8,50	-7,76	6,49	-3,13	3,54	0,67	1,84
Sistema	-13,79	10,84	-10,43	8,43	-7,03	6,43	-3,06	3,61	1,54	1,74

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

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2007 - AGOSTO 2008



<sup>9</sup> 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 agosto de 2008

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>9.427,9</b>	<b>42,4%</b>	<b>13.673,9</b>	<b>60,4%</b>	<b>35.102,1</b>	<b>77,0%</b>	<b>10.470,9</b>	<b>87,5%</b>	<b>3.172,8</b>	<b>99,0%</b>	<b>71.847,6</b>	<b>68,0%</b>
RENDA VARIABLE	4.722,9	21,2%	4.459,2	19,7%	8.215,2	18,0%	1.251,6	10,4%	-	-	18.648,9	17,7%
Acciones	3.710,0	16,7%	3.683,3	16,3%	6.871,5	15,1%	1.042,9	8,7%	-	-	15.307,7	14,5%
Fondos de Inversión y FICE	1.012,9	4,5%	775,9	3,4%	1.343,7	2,9%	208,7	1,7%	-	-	3.341,2	3,2%
RENDA FIJA	5.034,0	22,6%	9.440,4	41,7%	27.120,2	59,5%	9.255,2	77,4%	3.172,9	99,0%	54.022,7	51,1%
Instrumentos Banco Central	251,2	1,1%	1.105,3	4,9%	3.945,1	8,6%	1.691,9	14,2%	539,4	16,8%	7.532,9	7,1%
Instrumentos Tesorería	130,9	0,6%	269,4	1,2%	1.108,0	2,4%	348,1	2,9%	128,6	4,0%	1.985,0	1,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	170,0	0,8%	457,6	2,0%	1.579,2	3,5%	529,4	4,4%	190,8	6,0%	2.927,0	2,8%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	634,1	2,9%	1.330,9	5,9%	4.874,1	10,7%	1.673,1	14,0%	554,0	17,3%	9.066,2	8,6%
Bonos Bancarios	966,1	4,3%	1.405,8	6,2%	4.458,4	9,8%	1.271,9	10,6%	528,5	16,5%	8.630,7	8,1%
Letras Hipotecarias	197,4	0,9%	467,4	2,1%	1.949,6	4,3%	695,9	5,8%	260,6	8,1%	3.570,9	3,4%
Depósitos a Plazo	2.613,8	11,7%	4.240,1	18,7%	8.865,2	19,5%	2.961,9	24,8%	970,6	30,3%	19.651,6	18,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	70,3	0,3%	162,8	0,7%	334,4	0,7%	82,6	0,7%	-	-	650,1	0,6%
Disponible	0,2	0,0%	1,1	0,0%	6,2	0,0%	0,4	0,0%	0,4	0,0%	8,3	0,0%
FORWARDS	-343,9	-1,5%	-241,6	-1,1%	-268,4	-0,6%	-43,2	-0,4%	-3,3	-0,1%	-900,4	-0,9%
OTROS NACIONALES	14,9	0,1%	15,9	0,1%	35,1	0,1%	7,3	0,1%	3,2	0,1%	76,4	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>12.825,5</b>	<b>57,6%</b>	<b>8.967,3</b>	<b>39,6%</b>	<b>10.465,0</b>	<b>23,0%</b>	<b>1.493,2</b>	<b>12,5%</b>	<b>33,1</b>	<b>1,0%</b>	<b>33.784,1</b>	<b>32,0%</b>
RENDA VARIABLE	12.664,4	56,9%	8.740,0	38,6%	9.664,8	21,2%	1.096,6	9,2%	-	-	32.165,8	30,5%
Fondos Mutuos	11.031,3	49,6%	7.608,0	33,6%	8.782,2	19,3%	952,3	8,0%	-	-	28.373,8	26,9%
Otros	1.633,1	7,3%	1.132,0	5,0%	882,6	1,9%	144,3	1,2%	-	-	3.792,0	3,6%
RENDA FIJA	171,8	0,8%	233,6	1,0%	816,9	1,8%	395,4	3,3%	33,1	1,0%	1.650,8	1,5%
FORWARDS	-10,7	-0,1%	-6,5	-0,0%	-16,7	-0,0%	1,2	0,0%	-	-	-32,7	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	-	-	0,2	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-	0,2	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>22.253,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.641,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>45.567,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.964,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.205,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>105.631,7</b>	<b>100,0%</b>
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	17.387,3	78,1%	13.199,2	58,3%	17.880,0	39,2%	2.348,2	19,6%	-	-	50.814,7	48,2%
SUB TOTAL RENTA FIJA	5.205,8	23,4%	9.674,0	42,7%	27.937,1	61,3%	9.650,6	80,7%	3.206,0	100,0%	55.673,5	52,6%
SUB TOTAL FORWARDS	-354,6	-1,6%	-248,1	-1,1%	-285,1	-0,6%	-42,0	-0,4%	-3,3	-0,1%	-933,1	-0,9%
SUB TOTAL OTROS	14,9	0,1%	16,1	0,1%	35,1	0,1%	7,3	0,1%	3,2	0,1%	76,6	0,1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>22.253,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.641,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>45.567,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.964,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.205,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>105.631,7</b>	<b>100,0%</b>



## 4. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de agosto de 2008 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 15.308 millones, equivalente a 14,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de agosto de 2007 alcanzaba a US\$ 20.231 millones, registrándose una disminución de 24,3% 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.

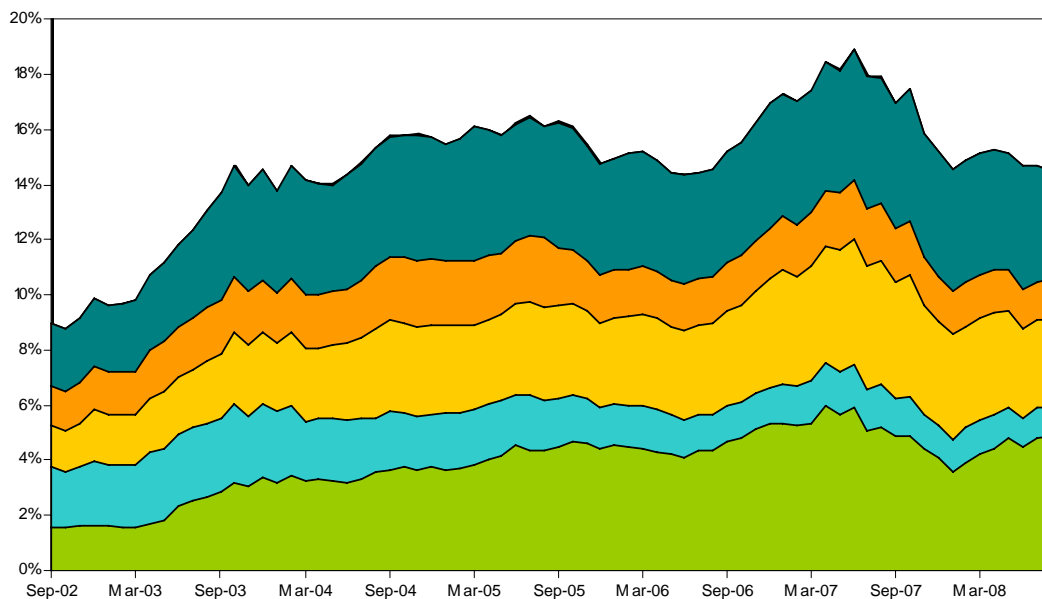
### Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE AGOSTO DE 2008

SECTOR ECONÓMICO	A	B	C	D	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.219,2	1.114,5	2.353,7	416,8	5.104,2	4,8%
TELECOMUNICACIONES	262,0	321,5	474,9	77,6	1.136,0	1,1%
SERVICIOS	962,6	873,9	1.332,5	153,3	3.322,3	3,2%
INDUSTRIAL	452,8	428,2	617,0	94,1	1.592,1	1,5%
RECURSOS NATURALES	813,4	945,2	2.093,4	301,1	4.153,1	3,9%
TOTAL SISTEMA	3.710,0	3.683,3	6.871,5	1.042,9	15.307,7	14,5%
% DE CADA FONDO	16,7%	16,3%	15,1%	8,7%	14,5%	

### Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES



■ ELECTRICO ■ TELECOMUNICACIONES ■ SERVICIOS ■ INDUSTRIAL ■ RECURSOS NATURALES

## 5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de agosto de 2008, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 33.784 millones, equivalente a 32,0% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de agosto de 2007, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 38.936 millones, lo que significa una disminución de 13,2% 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	11.031,3	7.608,0	8.782,2	952,3	-	28.373,8	84,0%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	1.341,9	936,1	737,9	125,8	-	3.141,7	9,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>10</sup>	276,5	137,8	140,5	16,9	-	571,7	1,7%
Acciones Extranjeras y ADR	10,4	57,8	4,2	1,6	-	74,0	0,2%
Fondos de Inversión Extranjeros	4,3	0,3	-	-	-	4,6	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>12.664,4</b>	<b>8.740,0</b>	<b>9.664,8</b>	<b>1.096,6</b>	<b>-</b>	<b>32.165,8</b>	<b>95,2%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	94,0	147,3	546,6	271,7	-	1.059,6	3,1%
Bonos de Empresas	19,2	38,7	106,6	30,2	7,2	201,9	0,6%
Bonos de Gobierno	10,3	0,3	3,0	0,5	25,7	39,8	0,1%
Notas Estructuradas	-	-	-	49,0	-	49,0	0,2%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>10</sup>	23,4	25,2	92,0	24,8	-	165,4	0,5%
Títulos de Indices de Renta Fija (ETFB)	16,6	15,6	49,8	17,1	-	99,1	0,3%
Disponible	8,3	6,5	18,9	2,1	0,2	36,0	0,1%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>171,8</b>	<b>233,6</b>	<b>816,9</b>	<b>395,4</b>	<b>33,1</b>	<b>1.650,8</b>	<b>4,9%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>-10,7</b>	<b>-6,3</b>	<b>-16,7</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>-32,5</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Total General</b>	<b>12.825,5</b>	<b>8.967,3</b>	<b>10.465,0</b>	<b>1.493,2</b>	<b>33,1</b>	<b>33.784,1</b>	<b>100,0%</b>

<sup>10</sup> 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 agosto de 2008.

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Zona Geográfica	A	B	C	D	E	TOTAL
Norteamérica	17,0%	19,3%	18,5%	25,2%	100,0%	18,5%
Asia Pacífico	14,0%	12,9%	14,3%	7,8%	-	13,5%
Europa	9,4%	9,0%	11,4%	14,2%	-	10,1%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>40,4%</b>	<b>41,2%</b>	<b>44,2%</b>	<b>47,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>42,1%</b>
Asia Emergente	22,2%	21,4%	20,5%	17,1%	-	21,2%
Latinoamérica	21,0%	22,1%	18,4%	18,2%	-	20,3%
Europa Emergente	13,3%	12,6%	13,4%	13,8%	-	13,2%
Medio Oriente y Africa	1,4%	1,1%	1,6%	1,1%	-	1,4%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>57,9%</b>	<b>57,2%</b>	<b>53,9%</b>	<b>50,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>56,1%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,8%</b>
<b>Total General</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES

