



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Mayo de 2009

Santiago, 10 de junio de 2009

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 92.982 millones al 31 de mayo de 2009. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos disminuyó en US\$ 11.804 millones, equivalente a -11,3%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

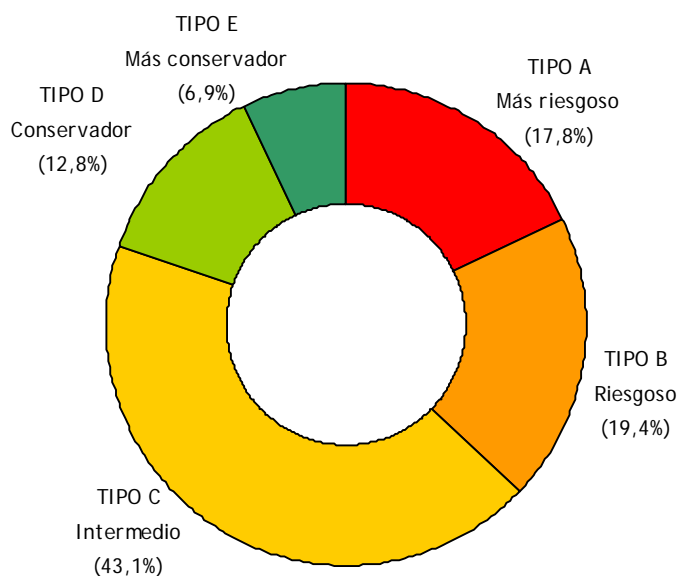
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE MAYO DE 2009

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.982,7	3.926,2	8.706,8	2.773,6	1.457,6	20.846,9	-11,6
CUPRUM	4.026,9	3.432,4	6.934,9	1.924,6	1.454,8	17.773,6	-12,0
HABITAT	3.681,1	4.861,5	9.812,8	2.642,3	1.904,7	22.902,4	-9,4
PLANVITAL	323,5	441,4	1.408,4	566,9	174,1	2.914,3	-13,7
PROVIDA	4.562,0	5.381,5	13.180,5	3.978,5	1.442,5	28.545,0	-11,8
TOTAL	16.576,2	18.043,0	40.043,4	11.885,9	6.433,7	92.982,2	-11,3
Variación total 12 meses (%)	-30,9	-22,7	-9,5	7,9	192,6	-11,3	

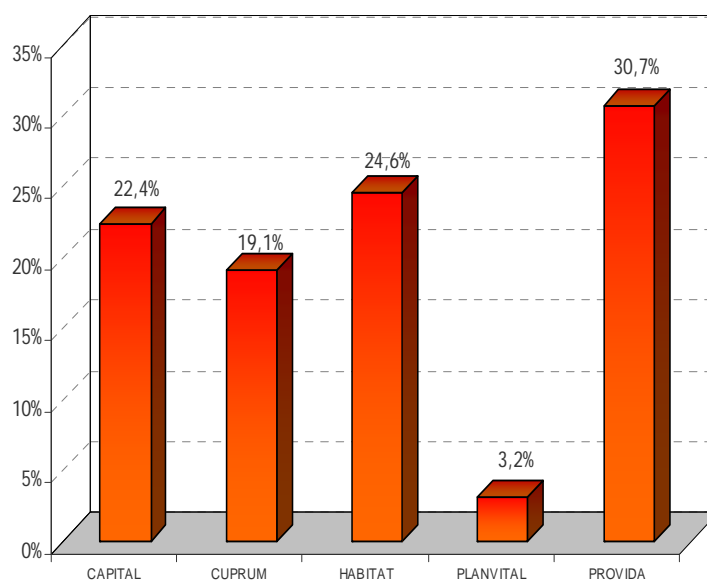
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE MAYO DE 2009



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE MAYO DE 2009



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 - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D - Conservador, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E - Más conservador.

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones²

2.1 Rentabilidad del mes de mayo de 2009

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de mayo de 2009, 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	Mayo de 2009	Últimos 12 meses Jun 2008-May 2009	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2006-May 2009	Promedio anual ³ Sep 2002-May 2009
Tipo A - Más riesgoso	9,50	-25,75	-3,49	7,00
Tipo B - Riesgoso	6,25	-17,58	-0,79	5,52
Tipo C - Intermedio	2,98	-9,48	1,41	4,88
Tipo D - Conservador	0,31	-3,58	2,54	4,37
Tipo E - Más conservador	-2,34	2,43	3,43	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 mayo de 2009 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 53,9% de los activos totales en el Fondo A hasta 9,2% en el Fondo D. Al respecto, destacó el generalizado retorno positivo 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 18,00% y 8,91%, respectivamente.
- Por su parte, la inversión en acciones de emisores locales, que representan el 19,3%, 18,3%, 15,5% y 8,4% de las carteras de inversiones de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D, respectivamente, incidió positivamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores recursos naturales, eléctrico y servicios fueron las que más impactaron en el resultado positivo de estos Fondos. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó un aumento de 14,28%⁴.
- Durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija 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

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. 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.

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

4 La variación de los índices en este informe es calculada considerando el mismo desfase utilizado por esta Superintendencia en la valoración de los instrumentos financieros.

instrumentos del Banco Central de Chile, bonos de la Tesorería General de la República, bonos de empresas y 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. El desempeño del Fondo Tipo E, durante el mes de mayo, se explica por el aporte negativo a la rentabilidad de los instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional.

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, MAYO DE 2009

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	2,41	2,27	1,82	0,92	-
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,27	0,23	0,20	0,11	-
Renta fija nacional	-0,11	-0,51	-1,10	-1,45	-2,05
Intermediación financiera nacional	-0,07	-0,21	-0,21	-0,25	-0,36
Subtotal Instrumentos Nacionales	2,50	1,78	0,71	-0,67	-2,41
Renta Variable Extranjera	6,83	4,32	2,09	0,75	0,01
Deuda Extranjera	0,17	0,15	0,18	0,23	0,06
Subtotal Instrumentos Extranjeros	7,00	4,47	2,27	0,98	0,07
Total	9,50	6,25	2,98	0,31	-2,34

Nota: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

2.2 Rentabilidad del mes de mayo de 2009 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Mayo 2009	Últimos 12 meses Jun 2008-May 2009	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2006-May 2009	Promedio anual ⁵ Sep 2002-May 2009
CAPITAL	9,64	-24,58	-3,01	7,32
CUPRUM	9,13	-27,05	-4,30	6,77
HABITAT	9,62	-25,17	-2,99	6,79
PLANVITAL	10,23	-23,49	-2,87	6,35
PROVIDA	9,53	-26,28	-3,64	7,14
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	9,50	-25,75	-3,49	7,00

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Mayo 2009	Últimos 12 meses Jun 2008-May 2009	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2006-May 2009	Promedio anual ⁵ Sep 2002-May 2009
CAPITAL	6,34	-17,32	-0,62	5,89
CUPRUM	6,23	-19,01	-1,51	5,54
HABITAT	6,24	-16,55	-0,14	5,50
PLANVITAL	6,84	-16,21	0,01	5,56
PROVIDA	6,16	-17,89	-1,10	5,25
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	6,25	-17,58	-0,79	5,52

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 abril de 2009.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2009	Últimos 12 meses Jun 2008-May2009	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2006-May 2009	Promedio anual ⁷ Sep 2002-May 2009	Promedio anual Jun 1981-May 2009
CAPITAL	2,99	-10,17	1,02	4,68	8,90
CUPRUM	2,87	-10,42	1,29	5,16	9,32
HABITAT	3,23	-8,22	2,32	5,18	9,20
PLANVITAL	3,22	-8,20	1,99	5,12	9,38
PROVIDA	2,83	-9,60	0,98	4,61	8,91
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	2,98	-9,48	1,41	4,88	9,07

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Mayo 2009	Últimos 12 meses Jun 2008-May 2009	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2006-May 2009	Promedio anual ⁷ Sep 2002-May 2009
CAPITAL	0,31	-3,81	2,25	4,39
CUPRUM	0,37	-4,55	2,04	4,59
HABITAT	0,38	-2,63	3,40	4,66
PLANVITAL	0,74	-2,63	2,94	4,25
PROVIDA	0,18	-3,72	2,35	4,06
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,31	-3,58	2,54	4,37

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Mayo 2009	Últimos 12 meses Jun 2008-May2009	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2006-May 2009	Promedio anual ⁷ Sep 2002-May 2009	Promedio anual Jun 2000-May 2009
CAPITAL	-2,47	2,87	3,56	3,27	4,70
CUPRUM	-2,59	1,28	3,02	3,23	5,39
HABITAT	-2,02	3,32	4,16	3,47	5,32
PLANVITAL	-1,55	1,70	2,93	2,66	4,56
PROVIDA	-2,48	2,06	2,82	2,81	4,67
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-2,34	2,43	3,43	3,21	5,04

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 abril de 2009.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre junio de 2008 y mayo de 2009 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 el Fondo Tipo A registró una rentabilidad de -25,75% y una volatilidad de 22,15%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 2,43% y 2,19%, respectivamente.

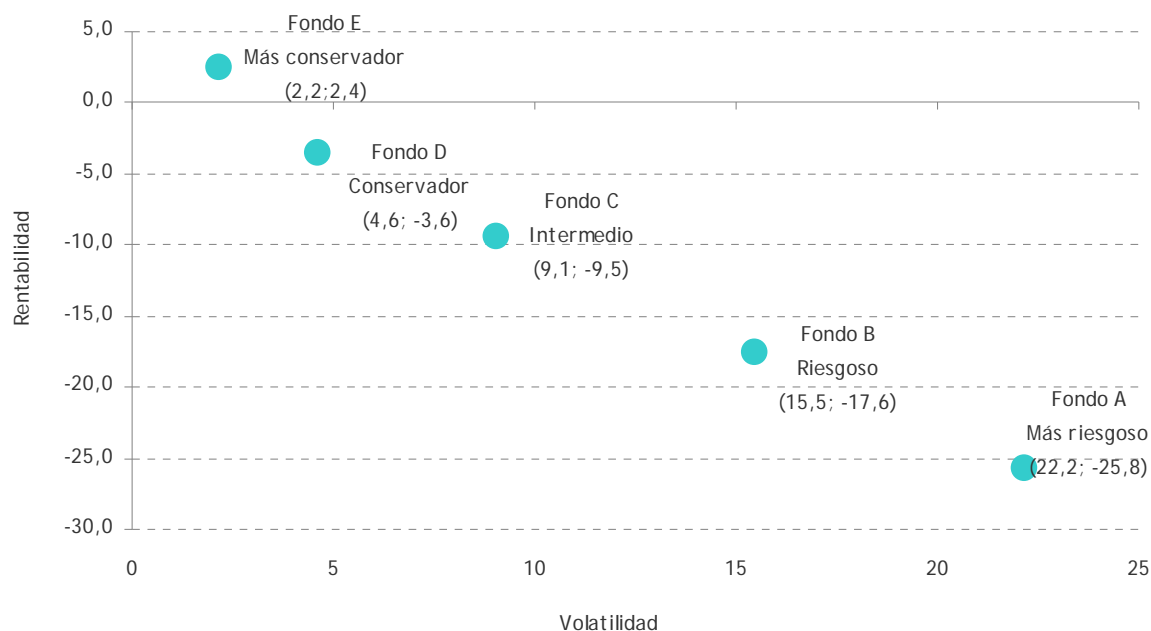
Rentabilidad y Volatilidad⁹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, JUNIO 2008 - MAYO 2009

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	-24,58	21,41	-17,32	15,40	-10,17	8,96	-3,81	4,62	2,87	2,43
Cuprum	-27,05	22,11	-19,01	15,50	-10,42	9,28	-4,55	4,67	1,28	2,36
Habitat	-25,17	22,83	-16,55	15,83	-8,22	9,27	-2,63	4,92	3,32	2,28
Planvital	-23,49	22,18	-16,21	15,00	-8,20	8,62	-2,63	4,26	1,70	1,66
Provida	-26,28	22,52	-17,89	15,41	-9,60	9,02	-3,72	4,63	2,06	2,26
Sistema	-25,75	22,15	-17,58	15,46	-9,48	9,06	-3,58	4,62	2,43	2,19

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

EN PORCENTAJE ANUAL, JUNIO 2008 - MAYO 2009



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 mayo de 2009

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador			
	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	6.939,0	41,9%	10.592,5	58,8%	29.770,9	74,3%	9.978,3	83,9%	6.204,5	96,4%	63.485,2	68,3%
RENTA VARIABLE	3.595,1	21,7%	3.819,1	21,2%	7.334,4	18,3%	1.191,6	10,0%	-	-	15.940,2	17,1%
Acciones	3.196,5	19,3%	3.301,6	18,3%	6.201,8	15,5%	1.004,3	8,4%	-	-	13.704,2	14,7%
Fondos de Inversión y FICE	398,6	2,4%	517,5	2,9%	1.132,6	2,8%	187,3	1,6%	-	-	2.236,0	2,4%
RENTA FIJA	3.360,9	20,3%	6.789,7	37,6%	22.387,6	55,8%	8.773,4	73,8%	6.198,4	96,3%	47.510,0	51,2%
Instrumentos Banco Central	206,6	1,3%	613,0	3,4%	2.901,3	7,2%	1.274,3	10,7%	1.093,7	17,0%	6.088,9	6,6%
Instrumentos Tesorería	105,7	0,6%	376,8	2,1%	1.446,0	3,6%	471,1	4,0%	396,2	6,2%	2.795,8	3,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	137,0	0,8%	398,2	2,3%	1.409,9	3,5%	498,7	4,2%	266,8	4,1%	2.710,6	2,9%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	552,4	3,3%	1.304,3	7,2%	5.580,3	13,9%	2.101,0	17,6%	1.247,4	19,4%	10.785,4	11,6%
Bonos Bancarios	651,6	3,9%	1.050,3	5,8%	4.088,7	10,2%	1.519,3	12,8%	969,7	15,1%	8.279,6	8,9%
Letras Hipotecarias	155,0	0,9%	351,4	1,9%	1.513,7	3,8%	535,0	4,5%	232,5	3,6%	2.787,6	3,0%
Depósitos a Plazo	1.511,6	9,2%	2.659,1	14,7%	5.325,8	13,3%	2.324,8	19,6%	1.977,9	30,7%	13.799,2	14,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	39,9	0,3%	35,9	0,2%	118,0	0,3%	48,7	0,4%	13,5	0,2%	256,0	0,3%
Disponible	1,1	0,0%	0,7	0,0%	3,9	0,0%	0,5	0,0%	0,7	0,0%	6,9	0,0%
FORWARDS	-32,3	-0,2%	-40,1	-0,2%	-12,0	0,0%	1,5	0,0%	2,7	0,0%	-80,2	-0,1%
OTROS NACIONALES	15,3	0,1%	23,8	0,2%	60,9	0,2%	11,8	0,1%	3,4	0,1%	115,2	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	9.637,2	58,1%	7.450,5	41,2%	10.272,5	25,7%	1.907,6	16,1%	229,2	3,6%	29.497,0	31,7%
RENTA VARIABLE	8.935,1	53,9%	6.773,5	37,5%	8.275,1	20,7%	1.092,6	9,2%	7,6	0,1%	25.083,9	26,9%
Fondos Mutuos	7.563,9	45,6%	5.357,4	29,7%	6.436,1	16,1%	666,5	5,6%	-	-	20.023,9	21,5%
Otros	1.371,2	8,3%	1.416,1	7,8%	1.839,0	4,6%	426,1	3,6%	7,6	0,1%	5.060,0	5,4%
RENTA FIJA	715,3	4,3%	688,6	3,8%	2.006,6	5,0%	819,5	6,9%	223,5	3,6%	4.453,5	4,8%
FORWARDS	-13,3	-0,1%	-11,8	-0,1%	-9,4	0,0%	-4,5	0,0%	-1,9	0,0%	-40,9	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0,1	0,0%	0,2	0,0%	0,2	0,0%	0,0	0,0%	-	-	0,5	0,0%
TOTAL ACTIVOS	16.576,2	100,0%	18.043,0	100,0%	40.043,4	100,0%	11.885,9	100,0%	6.433,7	100,0%	92.982,2	100,0%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	12.530,2	75,6%	10.592,6	58,7%	15.609,5	39,0%	2.284,2	19,2%	7,6	0,1%	41.024,1	44,0%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.076,2	24,6%	7.478,3	41,4%	24.394,2	60,8%	9.592,9	80,7%	6.421,9	99,8%	51.963,5	56,0%
SUB TOTAL FORWARDS	-45,6	-0,3%	- 51,9	-0,3%	-21,4	0,0%	-3,0	0,0%	0,8	0,0%	-121,1	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	15,4	0,1%	24,0	0,2%	61,1	0,2%	11,8	0,1%	3,4	0,1%	115,7	0,1%
TOTAL ACTIVOS	16.576,2	100,0%	18.043,0	100,0%	40.043,4	100,0%	11.885,9	100,0%	6.433,7	100,0%	92.982,2	100,0%

Nota 1: Valor del dólar al 29 de mayo de 2009 (\$564,64).

Nota 2: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Forwards.

4. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de mayo de 2009 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 13.704 millones, equivalente a 14,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de mayo de 2008 alcanzaba a US\$ 15.832 millones, registrándose una disminución de 13,4% 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.

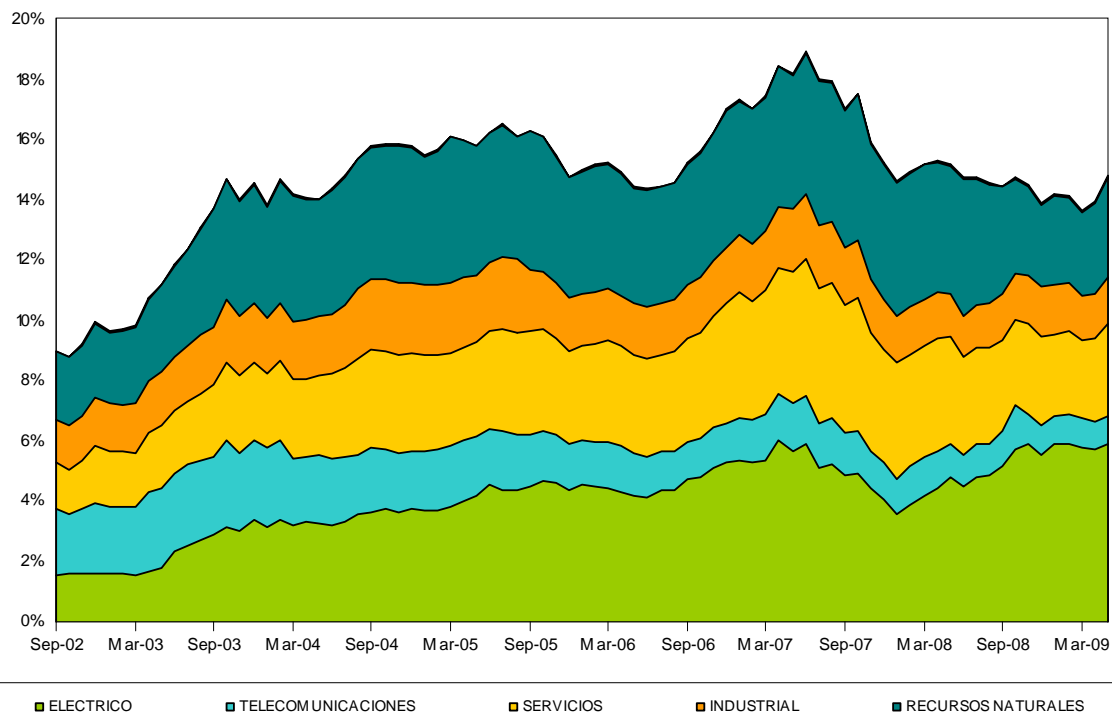
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE MAYO DE 2009

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.328,5	1.210,2	2.490,7	455,1	-	5.484,5	5,9%
TELECOMUNICACIONES	195,2	246,4	352,3	70,1	-	864,0	0,8%
SERVICIOS	732,1	761,9	1.170,5	173,5	-	2.838,0	3,1%
INDUSTRIAL	387,0	382,6	582,1	96,6	-	1.448,3	1,6%
RECURSOS NATURALES	553,7	700,5	1.606,2	209,0	-	3.069,4	3,3%
TOTAL SISTEMA	3.196,5	3.301,6	6.201,8	1.004,3	-	13.704,2	14,7%
% DE CADA FONDO	19,3%	18,3%	15,5%	8,5%	-	14,7%	

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 mayo de 2009, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 29.497 millones, equivalente a 31,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de mayo de 2008, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 38.221 millones, lo que significa una disminución de 22,8% 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	
	Más riesgoso MMUS\$	Riesgoso MMUS\$	Intermedio MMUS\$	Conservador MMUS\$	Más conservador MMUS\$	MMUS\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	7.563,9	5.357,4	6.436,1	666,5	-	20.023,9	67,9%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	1.031,8	1.232,4	1.634,8	399,2	7,6	4.305,8	14,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	331,4	183,5	204,2	26,9	-	746,0	2,5%
Acciones Extranjeras y ADR	5,2	-	-	-	-	5,2	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	2,8	0,2	-	-	-	3,0	0,0%
Subtotal Renta Variable	8.935,1	6.773,5	8.275,1	1.092,6	7,6	25.083,9	85,0%
Cuotas Fondos Mutuos	636,1	584,1	1.565,0	664,2	180,0	3.629,4	12,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	60,9	98,2	328,4	93,9	-	581,4	2,0%
Bonos de Empresas	3,0	8,1	52,6	30,1	25,4	119,2	0,4%
Títulos de Indices Renta Fija (ETFB)	-	0,0	48,0	25,5	17,1	90,6	0,3%
Bonos de Gobierno	-	0,2	2,6	0,4	-	3,2	0,0%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponible	15,3	-2,0	10,0	5,4	1,0	29,7	0,1%
Subtotal Renta Fija	715,3	688,6	2.006,6	819,5	223,5	4.453,5	15,1%
Subtotal Otros	-13,2	-11,6	-9,2	-4,5	-1,9	-40,4	-0,1%
Total General	9.637,2	7.450,5	10.272,5	1.907,6	229,2	29.497,0	100,0%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de mayo de 2009.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	19,1%	24,2%	25,6%	36,8%	38,6%	24,0%
Asia Pacífico	13,6%	12,4%	11,4%	5,3%	3,0%	11,9%
Europa	7,2%	7,5%	11,8%	12,9%	27,8%	9,4%
Subtotal Desarrollada	39,9%	44,1%	48,8%	55,0%	69,4%	45,3%
Asia Emergente	25,8%	24,1%	22,9%	16,0%	1,8%	23,6%
Latinoamérica	22,2%	22,2%	18,2%	18,7%	20,0%	20,5%
Europa Emergente	7,7%	5,6%	5,3%	4,3%	3,6%	6,1%
Medio Oriente y Africa	1,5%	1,2%	1,8%	2,0%	0,8%	1,5%
Subtotal Emergente	57,2%	53,1%	48,2%	41,0%	26,2%	51,7%
Subtotal Otros	2,9%	2,8%	3,0%	4,0%	4,4%	3,0%
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

