



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Octubre de 2009

Santiago, 10 de noviembre de 2009

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 109.905 millones al 31 de octubre de 2009. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 24.567 millones, equivalente a 28,8%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

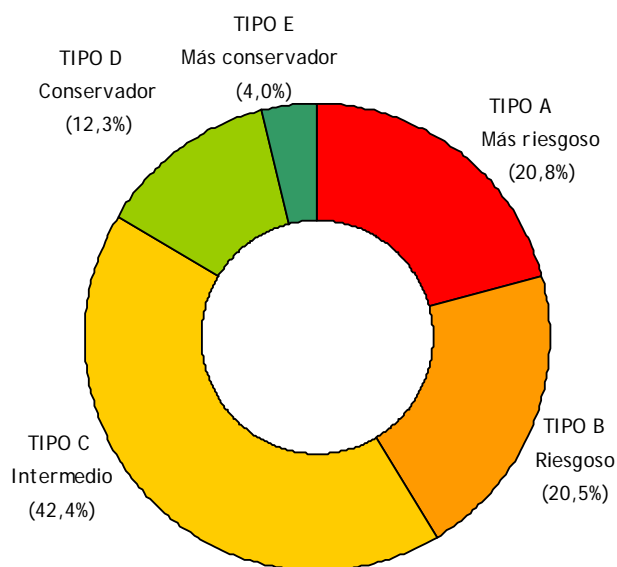
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE OCTUBRE DE 2009

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	5.534,6	4.968,5	10.134,3	3.164,3	996,7	24.798,4	29,3
CUPRUM	5.565,3	4.442,3	8.183,6	2.132,2	902,9	21.226,3	31,1
HABITAT	5.155,7	6.137,3	11.513,9	3.011,8	1.281,7	27.100,4	29,8
PLANVITAL	456,3	534,3	1.589,5	629,7	117,7	3.327,5	19,3
PROVIDA	6.095,7	6.490,6	15.231,7	4.563,7	1.070,6	33.452,3	27,2
TOTAL	22.807,6	22.573,0	46.653,0	13.501,7	4.369,6	109.904,9	28,8
Variación total 12 meses (%)	64,2	36,7	22,4	22,3	-24,3	28,8	

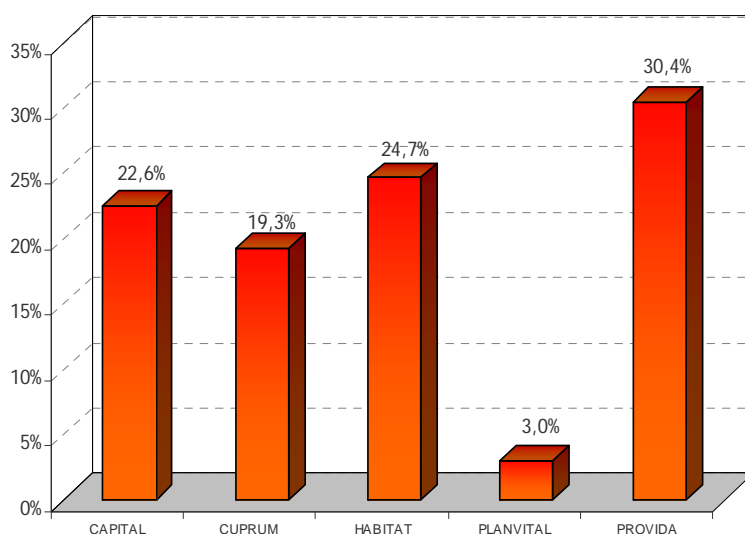
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE OCTUBRE 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 octubre de 2009

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre de 2009	Últimos 12 meses Nov2008-Oct2009	Promedio anual últimos 36 meses Nov2006-Oct2009	Promedio anual ³ Sep2002-Oct2009
Tipo A - Más riesgoso	-0,43	40,56	-0,49	8,62
Tipo B - Riesgoso	-0,32	30,20	1,45	6,83
Tipo C - Intermedio	-0,46	20,47	2,80	5,80
Tipo D - Conservador	-0,32	14,47	3,48	5,04
Tipo E - Más conservador	-0,16	9,25	3,82	3,66

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 y C para el mes de octubre de 2009 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 60,3% de los activos totales en el Fondo A hasta 21,6% en el Fondo C. Al respecto, el retorno negativo de estos fondos se explica por la depreciación de la divisa norteamericana de 2,62% en el mes de octubre, que contrarrestó el retorno positivo de las principales bolsas de Estados Unidos y de los mercados 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 0,89% y 0,28%, respectivamente.
- Por su parte, la inversión en acciones de emisores locales, que representan el 15,3%, 15,8%, 14,3% y 7,7% 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 Tipos de Fondos de Pensiones. Al respecto, la inversión en acciones del sector eléctrico fue la que más impactó en el resultado negativo de estos Fondos. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA deflactado por la variación de la UF del período, presentó una disminución de 0,47%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. 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.

- Durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, con excepción de los bonos de empresa, 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 instrumentos del Banco Central de Chile y Tesorería General de la República en UF 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. Asimismo, los instrumentos de intermediación financiera nacional no reajustables presentaron retornos negativos como resultado del aumento en el valor de la unidad de fomento, que en el mes de octubre alcanzó a 0,56%.

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 2009

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0.12	-0.11	-0.19	-0.14	-
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0.02	0.02	0.02	0.01	-
Renta fija nacional	-0.02	-0.04	-0.06	-0.06	-0.08
Intermediación financiera nacional	-0.02	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0.14	-0.18	-0.28	-0.24	-0.13
Renta Variable Extranjera	-0.28	-0.13	-0.18	-0.03	-0.02
Deuda Extranjera	-0.01	-0.01	0.00	-0.05	-0.01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0.29	-0.14	-0.18	-0.08	-0.03
Total	-0.43	-0.32	-0.46	-0.32	-0.16

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 octubre 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	Octubre 2009	Últimos 12 meses Nov 2008-Oct 2009	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2006-Oct 2009	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Oct 2009
CAPITAL	-0,46	40,94	0,01	8,93
CUPRUM	-0,35	40,34	-1,39	8,39
HABITAT	-0,41	40,58	0,07	8,45
PLANVITAL	-0,19	41,57	-0,15	7,90
PROVIDA	-0,50	40,34	-0,64	8,73
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	-0,43	40,56	-0,49	8,62

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Octubre 2009	Últimos 12 meses Nov 2008-Oct 2009	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2006-Oct 2009	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Oct 2009
CAPITAL	-0,28	30,04	1,68	7,22
CUPRUM	-0,42	30,37	0,69	6,86
HABITAT	-0,32	30,40	2,08	6,78
PLANVITAL	-0,25	29,35	2,03	6,78
PROVIDA	-0,30	30,10	1,16	6,56
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	-0,32	30,20	1,45	6,83

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 2009.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Octubre 2009	Últimos 12 meses Nov 2008-Oct2009	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2006-Oct2009	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Oct 2009	Promedio anual Jun 1981-Oct 2009
CAPITAL	-0,40	20,45	2,51	5,66	9,09
CUPRUM	-0,47	21,06	2,73	6,10	9,50
HABITAT	-0,48	20,64	3,57	6,06	9,37
PLANVITAL	-0,39	18,42	3,07	5,87	9,50
PROVIDA	-0,48	20,26	2,41	5,53	9,08
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-0,46	20,47	2,80	5,80	9,24

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Octubre 2009	Últimos 12 meses Nov 2008-Oct 2009	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2006-Oct 2009	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Oct 2009
CAPITAL	-0,27	15,41	3,41	5,15
CUPRUM	-0,33	15,05	3,14	5,31
HABITAT	-0,26	14,48	4,09	5,28
PLANVITAL	-0,35	12,46	3,48	4,72
PROVIDA	-0,39	13,81	3,30	4,71
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-0,32	14,47	3,48	5,04

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Octubre 2009	Últimos 12 meses Nov 2008-Oct2009	Promedio anual últimos 36 meses Nov2006-Oct 2009	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Oct 2009	Promedio anual May 2000-Oct 2009
CAPITAL	-0,15	9,84	4,18	3,82	5,06
CUPRUM	0,13	10,13	3,58	3,80	5,73
HABITAT	-0,23	9,13	4,40	3,88	5,55
PLANVITAL	-0,25	7,22	2,86	2,93	4,68
PROVIDA	-0,34	8,29	3,07	3,21	4,89
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-0,16	9,25	3,82	3,66	5,29

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 2009.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre de 2008 y octubre 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 40,56% y una volatilidad de 16,24%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 9,25% y 2,17%, respectivamente.

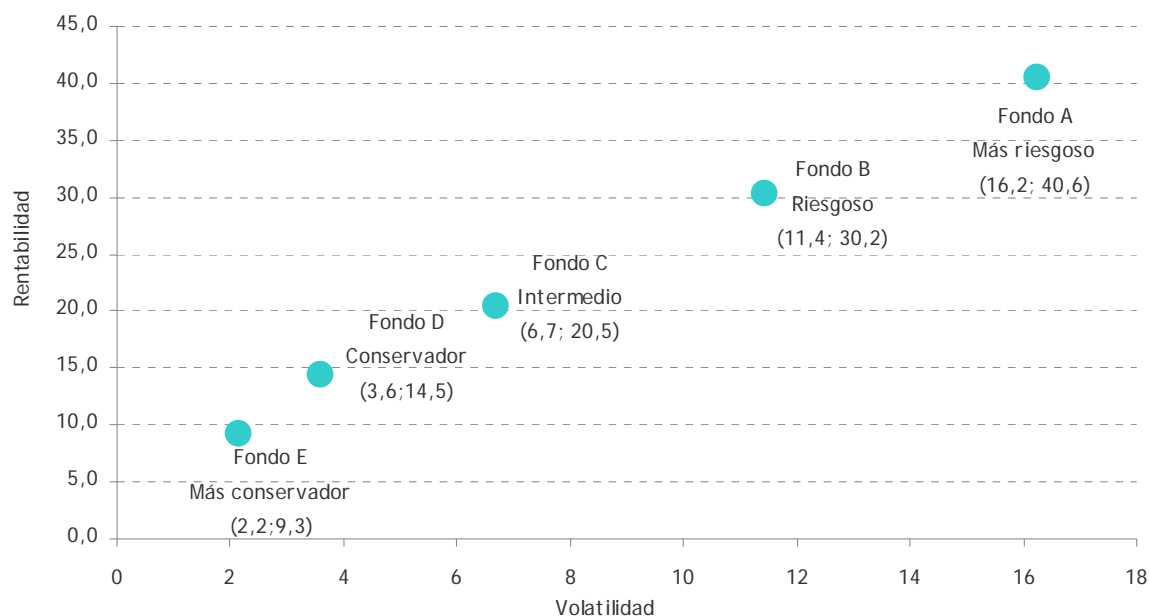
Rentabilidad y Volatilidad⁹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2008 - OCTUBRE 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	40,94	16,30	30,04	11,67	20,45	6,86	15,41	3,75	9,84	2,46
Cuprum	40,34	16,01	30,37	11,24	21,06	6,49	15,05	3,60	10,13	2,20
Habitat	40,58	16,63	30,40	11,56	20,64	6,90	14,48	3,77	9,13	2,24
Planvital	41,57	16,52	29,35	11,15	18,42	6,46	12,46	3,27	7,22	1,56
Provida	40,34	16,25	30,10	11,48	20,26	6,69	13,81	3,56	8,29	2,18
Sistema	40,56	16,24	30,20	11,44	20,47	6,70	14,47	3,59	9,25	2,17

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

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2008 - OCTUBRE 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 octubre 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	7.102,2	31,2%	11.270,1	49,9%	31.461,4	67,4%	10.306,7	76,4%	4.021,6	92,1%	64.162,0	58,4%
RENTA VARIABLE	3.986,6	17,5%	4.157,4	18,5%	7.975,6	17,1%	1.243,3	9,2%	0,9	0,0%	17.363,8	15,8%
Acciones	3.495,7	15,3%	3.561,7	15,8%	6.666,0	14,3%	1.037,9	7,7%	0,9	0,0%	14.762,2	13,4%
Fondos de Inversión y FICE	490,9	2,2%	595,7	2,7%	1.309,6	2,8%	205,4	1,5%	-	-	2.601,6	2,4%
RENTA FIJA	2.872,2	12,7%	6.929,6	30,6%	23.210,4	49,7%	8.995,6	66,7%	4.006,7	91,7%	46.014,5	41,9%
Instrumentos Banco Central	222,7	1,0%	750,4	3,3%	2.623,4	5,6%	1.055,6	7,8%	372,5	8,5%	5.024,6	4,6%
Instrumentos Tesorería	281,1	1,2%	583,8	2,6%	1.987,0	4,2%	647,6	4,8%	338,9	7,8%	3.838,4	3,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	138,5	0,6%	425,0	1,9%	1.473,7	3,2%	522,8	3,9%	232,6	5,3%	2.792,6	2,6%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	648,8	2,9%	1.474,2	6,5%	6.203,4	13,3%	2.508,0	18,6%	1.250,5	28,6%	12.084,9	11,0%
Bonos Bancarios	696,0	3,1%	1.250,0	5,5%	4.756,9	10,2%	1.905,7	14,1%	966,2	22,1%	9.574,8	8,7%
Letras Hipotecarias	158,3	0,7%	359,5	1,6%	1.527,8	3,3%	543,9	4,0%	225,6	5,2%	2.815,1	2,6%
Depósitos a Plazo	713,4	3,1%	2.059,5	9,1%	4.554,3	9,8%	1.775,2	13,2%	605,0	13,8%	9.707,4	8,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	11,6	0,1%	25,6	0,1%	70,1	0,1%	22,9	0,2%	12,4	0,3%	142,6	0,1%
Disponible	1,8	0,0%	1,6	0,0%	13,8	0,0%	13,9	0,1%	3,0	0,1%	34,1	0,0%
FORWARDS	232,4	1,0%	162,3	0,7%	217,0	0,5%	50,2	0,4%	6,6	0,2%	668,5	0,6%
OTROS NACIONALES	11,0	0,0%	20,8	0,1%	58,4	0,1%	17,6	0,1%	7,4	0,2%	115,2	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.705,4	68,8%	11.302,9	50,1%	15.191,6	32,6%	3.195,0	23,6%	348,0	7,9%	45.742,9	41,6%
RENTA VARIABLE	13.748,4	60,2%	9.029,4	40,0%	10.064,4	21,6%	1.337,2	9,9%	62,1	1,4%	34.241,5	31,2%
Fondos Mutuos	10.980,1	48,1%	7.691,1	34,1%	8.385,4	18,0%	995,5	7,4%	18,5	0,4%	28.070,6	25,6%
Otros	2.768,3	12,1%	1.338,3	5,9%	1.679,0	3,6%	341,7	2,5%	43,6	1,0%	6.170,9	5,6%
RENTA FIJA	1.950,1	8,6%	2.268,4	10,1%	5.119,3	11,0%	1.855,3	13,7%	289,1	6,6%	11.482,2	10,4%
FORWARDS	6,8	0,0%	4,9	0,0%	7,5	0,0%	2,4	0,0%	-3,2	-0,1%	18,4	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0,1	0,0%	0,2	0,0%	0,4	0,0%	0,1	0,0%	-	-	0,8	0,0%
TOTAL ACTIVOS	22.807,6	100,0%	22.573,0	100,0%	46.653,0	100,0%	13.501,7	100,0%	4.369,6	100,0%	109.904,9	100,0%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	17.735,0	77,7%	13.186,8	58,5%	18.040,0	38,7%	2.580,5	19,1%	63,0	1,4%	51.605,3	47,0%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.822,3	21,3%	9.198,0	40,7%	28.329,7	60,7%	10.850,9	80,4%	4.295,8	98,3%	57.496,7	52,3%
SUB TOTAL FORWARDS	239,2	1,0%	167,2	0,7%	224,5	0,5%	52,6	0,4%	3,4	0,1%	686,9	0,6%
SUB TOTAL OTROS	11,1	0,0%	21,0	0,1%	58,8	0,1%	17,7	0,1%	7,4	0,2%	116,0	0,1%
TOTAL ACTIVOS	22.807,6	100,0%	22.573,0	100,0%	46.653,0	100,0%	13.501,7	100,0%	4.369,6	100,0%	109.904,9	100,0%

Nota 1: Valor del dólar al 31 de octubre de 2009 (\$531,74).

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 octubre de 2009 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 14.762 millones, equivalente a 13,4% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2008 alcanzaba a US\$ 12.651 millones, registrándose un aumento de 16,7% 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.

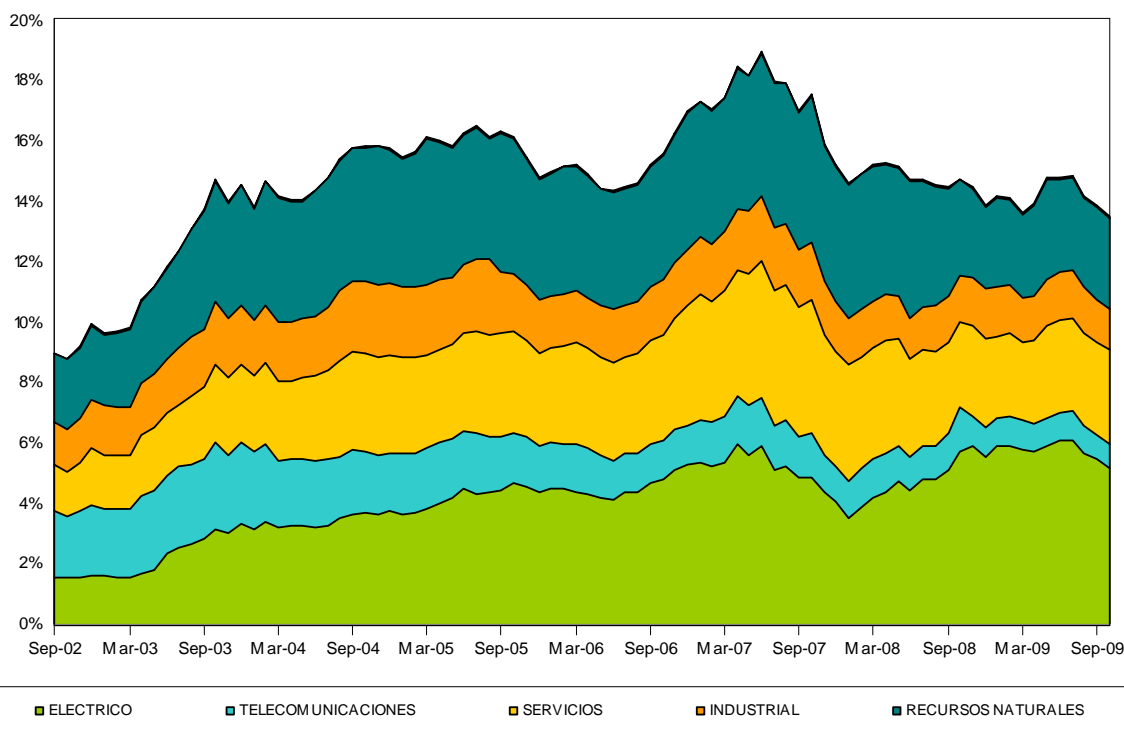
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE OCTUBRE DE 2009

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.376,0	1.241,4	2.598,0	458,1	0,2	5.673,7	5,2%
TELECOMUNICACIONES	209,6	251,2	364,6	70,0	0,0	895,4	0,8%
SERVICIOS	900,1	933,4	1.388,7	192,0	0,3	3.414,5	3,1%
INDUSTRIAL	401,2	391,8	603,0	102,3	0,0	1.498,3	1,3%
RECURSOS NATURALES	608,8	743,9	1.711,7	215,5	0,4	3.280,3	3,0%
TOTAL SISTEMA	3.495,7	3.561,7	6.666,0	1.037,9	0,9	14.762,2	13,4%
% DE CADA FONDO	15,3%	15,8%	14,3%	7,7%	0,0%	13,4%	

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 2009, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 45.743 millones, equivalente a 41,6% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2008, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 24.071 millones, lo que significa un aumento de 90% 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	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MMUS\$	% Inv. Ext.
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$		
Cuotas Fondos Mutuos	10.980,1	7.691,1	8.385,4	995,5	18,5	28.070,6	61,4%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	2.309,6	1.089,6	1.419,8	304,3	43,6	5.166,9	11,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ¹⁰	449,9	248,5	259,2	37,4	-	995,0	2,2%
Acciones Extranjeras y ADR	5,2	-	-	-	-	5,2	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	3,6	0,2	-	-	-	3,8	0,0%
Subtotal Renta Variable	13.748,4	9.029,4	10.064,4	1.337,2	62,1	34.241,5	74,9%
Cuotas Fondos Mutuos	1.872,2	2.157,2	4.679,7	1.716,8	223,8	10.649,7	23,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ¹⁰	30,4	57,8	325,4	86,6	-	500,2	1,1%
Bonos de Empresas	1,7	8,8	52,7	26,7	29,1	119,0	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	13,3	16,0	38,1	9,7	0,0	77,1	0,2%
Bonos de Gobierno	21,6	9,9	3,8	8,9	16,0	60,2	0,1%
Títulos de Indices Renta Fija (ETFB)	-	0,1	-	3,6	18,6	22,3	0,0%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponible	10,9	18,6	19,6	3,0	1,6	53,7	0,1%
Subtotal Renta Fija	1.950,1	2.268,4	5.119,3	1.855,3	289,1	11.482,2	25,1%
Subtotal Otros	6,9	5,1	7,9	2,5	-3,2	19,2	0,0%
Total General	15.705,4	11.302,9	15.191,6	3.195,0	348,0	45.742,9	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 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	20,7%	24,2%	25,8%	30,6%	28,3%	24,0%
Europa	8,1%	8,5%	12,0%	15,7%	31,5%	10,2%
Asia Pacífico	10,8%	9,4%	8,4%	5,3%	3,7%	9,2%
Subtotal Desarrollada	39,6%	42,1%	46,2%	51,6%	63,5%	43,4%
Asia Emergente	24,5%	22,9%	21,1%	15,0%	5,4%	22,2%
Latinoamérica	22,3%	22,5%	18,6%	18,6%	19,9%	20,8%
Europa Emergente	8,3%	7,1%	7,5%	6,6%	4,1%	7,6%
Medio Oriente y Africa	1,8%	1,2%	1,7%	1,9%	1,5%	1,6%
Subtotal Emergente	56,9%	53,7%	48,9%	42,1%	30,9%	52,2%
Subtotal Otros	3,5%	4,2%	4,9%	6,3%	5,6%	4,4%
Total General	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES

