



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Febrero de 2010

Santiago, 10 de marzo de 2010

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 114.062 millones al 28 de febrero de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 25.611 millones, equivalente a 29,0%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

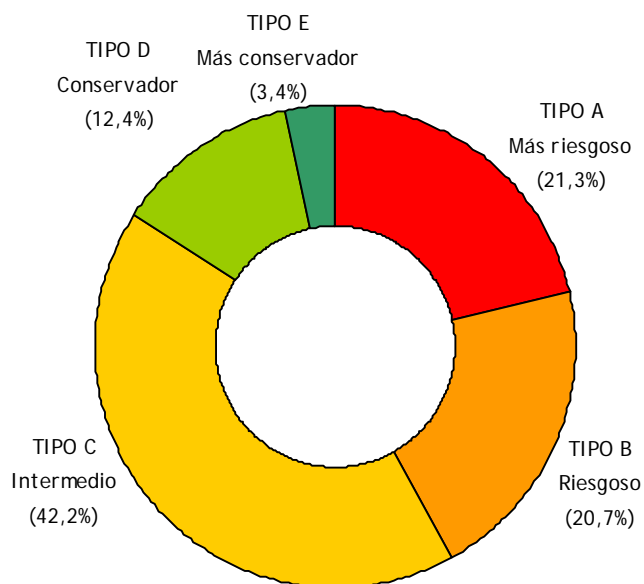
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 28 DE FEBRERO DE 2010

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	5.909,2	5.211,8	10.377,2	3.313,1	882,2	25.693,5	29,0
CUPRUM	5.918,7	4.700,3	8.506,1	2.215,6	815,1	22.155,8	32,3
HABITAT	5.535,3	6.462,0	11.934,8	3.142,4	1.150,7	28.225,0	30,1
PLANVITAL	490,2	549,9	1.621,1	650,3	104,1	3.415,7	21,4
PROVIDA	6.484,2	6.707,5	15.645,8	4.761,6	972,8	34.572,0	26,8
TOTAL	24.337,6	23.631,5	48.085,0	14.083,0	3.924,9	114.062,0	29,0
Variación total 12 meses (%)	80,1	44,7	23,2	17,6	-48,4	29,0	

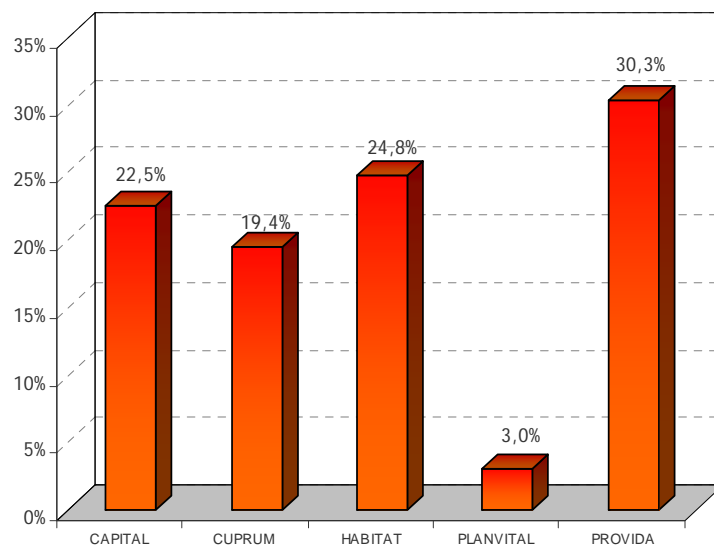
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 28 DE FEBRERO DE 2010



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 28 DE FEBRERO DE 2010



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 febrero de 2010

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de febrero de 2010, 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	Febrero de 2010	Últimos 12 meses Mar 2009-Feb 2010	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2007-Feb 2010	Promedio anual ³ Sep 2002-Feb 2010
Tipo A - Más riesgoso	-0,57	45,77	-3,49	8,56
Tipo B - Riesgoso	-0,19	32,98	-1,01	6,91
Tipo C - Intermedio	0,00	20,45	0,87	5,90
Tipo D - Conservador	0,37	11,80	2,30	5,09
Tipo E - Más conservador	1,10	4,33	3,63	3,71

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 y B para el mes de febrero de 2010 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio es de 61,5% en el Fondo Tipo A y de 39,6% para el Fondo Tipo B. Al respecto, destacó el retorno negativo de la mayoría de los mercados internacionales, 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 -1,82% y -0,57%, respectivamente. Adicionalmente, la renta fija extranjera también contribuyó negativamente, en especial los instrumentos de deuda europea.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C, D y E para el mes de febrero de 2010 se explica especialmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional, lo que incluso en el Fondo Tipo C, permitió compensar la rentabilidad negativa de las inversiones en el extranjero. Al respecto, durante este mes se observó una disminución generalizada en las tasas de interés, destacando la de bonos de instituciones financieras y la de depósitos a plazo, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital.

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.

- Finalmente, las inversiones en instrumentos de renta variable nacional, cuya participación en el portafolio varía entre el 16,3% en el Fondo Tipo A y el 7,9% en el Fondo Tipo D, impactó negativamente en forma marginal la rentabilidad de los Fondos de Pensiones. Esto se explica por la rentabilidad negativa que presentaron los sectores eléctrico y telecomunicaciones, a pesar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó un alza de 0,36%.

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, FEBRERO DE 2010

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,04	-0,03	-0,15	-0,09	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,06	0,05	0,06	0,03	-
Renta fija nacional	0,04	0,20	0,40	0,55	0,98
Intermediación financiera nacional	0,01	0,05	0,05	0,09	0,08
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,07	0,27	0,36	0,58	1,06
Renta Variable Extranjera	-0,54	-0,28	-0,19	-0,05	0,02
Deuda Extranjera	-0,10	-0,18	-0,17	-0,16	0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,64	-0,46	-0,36	-0,21	0,04
Total	-0,57	-0,19	0,00	0,37	1,10

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 febrero de 2010 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	Febrero 2010	Últimos 12 meses Mar 2009-Feb 2010	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2007-Feb 2010	Promedio anual ⁴ Sep 2002-Feb 2010
CAPITAL	-0,79	44,88	-3,10	8,81
CUPRUM	-0,58	45,27	-4,18	8,35
HABITAT	-0,38	47,30	-2,93	8,45
PLANVITAL	-0,62	47,13	-3,45	7,83
PROVIDA	-0,49	45,65	-3,71	8,67
Rentabilidad Promedio Sistema ⁵	-0,57	45,77	-3,49	8,56

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Febrero 2010	Últimos 12 meses Mar 2009-Feb 2010	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2007-Feb 2010	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Feb 2010
CAPITAL	-0,38	32,77	-0,90	7,22
CUPRUM	-0,13	32,95	-1,63	6,95
HABITAT	-0,15	33,46	-0,33	6,91
PLANVITAL	-0,19	33,28	-0,69	6,86
PROVIDA	-0,13	32,67	-1,36	6,64
Rentabilidad Promedio Sistema ⁷	-0,19	32,98	-1,01	6,91

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

5 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 enero de 2010.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Febrero 2010	Últimos 12 meses Mar 2009-Feb 2010	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2007-Feb 2010	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Feb 2010	Promedio anual Jun 1981-Feb 2010
CAPITAL	-0,00	20,09	0,54	5,74	9,07
CUPRUM	0,06	21,05	0,86	6,20	9,49
HABITAT	-0,09	21,17	1,61	6,17	9,36
PLANVITAL	0,07	19,88	1,09	5,99	9,50
PROVIDA	0,04	19,87	0,51	5,63	9,07
Rentabilidad Promedio Sistema ⁷	0,00	20,45	0,87	5,90	9,23

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Febrero 2010	Últimos 12 meses Mar 2009-Feb 2010	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2007-Feb 2010	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Feb 2010
CAPITAL	0,40	12,04	2,20	5,19
CUPRUM	0,48	12,76	2,09	5,37
HABITAT	0,21	12,06	2,77	5,32
PLANVITAL	0,24	11,24	2,19	4,80
PROVIDA	0,41	11,10	2,18	4,79
Rentabilidad Promedio Sistema ⁹	0,37	11,80	2,30	5,09

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Febrero 2010	Últimos 12 meses Mar 2009-Feb 2010	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2007-Feb 2010	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Feb 2010	Promedio anual May 2000-Feb 2010
CAPITAL	1,23	4,64	4,06	3,88	5,06
CUPRUM	1,06	4,73	3,35	3,83	5,68
HABITAT	1,04	4,79	4,15	3,92	5,52
PLANVITAL	0,97	3,63	2,71	3,01	4,68
PROVIDA	1,10	3,25	2,97	3,27	4,88
Rentabilidad Promedio Sistema ⁹	1,10	4,33	3,63	3,71	5,27

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

7 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 enero de 2010.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre marzo de 2009 y febrero de 2010 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 45,77% y una volatilidad de 12,37%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 4,33% y 1,83%, respectivamente.

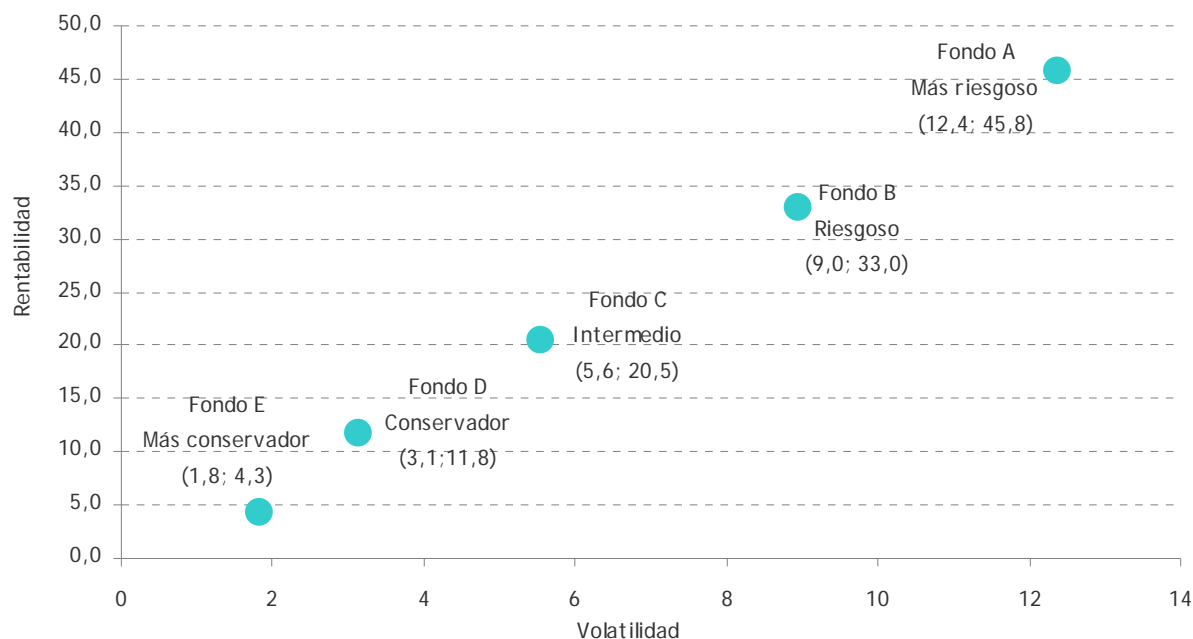
Rentabilidad y Volatilidad⁸ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, MARZO 2009 - FEBRERO 2010

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	44,88	12,43	32,77	9,12	20,09	5,57	12,04	3,22	4,64	2,11
Cuprum	45,27	12,13	32,95	8,64	21,05	5,47	12,76	3,23	4,73	2,00
Habitat	47,30	12,63	33,46	9,15	21,17	5,77	12,06	3,28	4,79	1,84
Planvital	47,13	12,37	33,28	8,67	19,88	5,11	11,24	2,79	3,63	1,47
Provida	45,65	12,45	32,67	9,01	19,87	5,56	11,10	3,10	3,25	1,85
Sistema	45,77	12,37	32,98	8,96	20,45	5,56	11,80	3,14	4,33	1,83

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

EN PORCENTAJE ANUAL, MARZO 2009 - FEBRERO 2010



⁸ 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 febrero de 2010

	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	6.960,1	28,6%	11.130,3	47,1%	30.863,7	64,1%	10.276,9	73,0%	3.769,9	96,0%	63.000,9	55,2%
RENTA VARIABLE	4.467,9	18,4%	4.603,1	19,5%	8.605,8	17,9%	1.329,8	9,4%	4,3	0,1%	19.010,9	16,7%
Acciones	3.957,0	16,3%	3.996,1	16,9%	7.246,0	15,1%	1.117,6	7,9%	4,3	0,1%	16.321,0	14,3%
Fondos de Inversión y FICE	510,9	2,1%	607,0	2,6%	1.359,8	2,8%	212,2	1,5%	-	-	2.689,9	2,4%
RENTA FIJA	2.650,3	10,9%	6.617,1	28,0%	22.436,1	46,6%	8.987,8	63,9%	3.756,8	95,7%	44.448,1	38,9%
Instrumentos Banco Central	156,9	0,6%	621,5	2,6%	2.099,6	4,4%	781,5	5,5%	333,5	8,5%	3.993,0	3,5%
Instrumentos Tesorería	416,2	1,7%	781,2	3,3%	2.234,1	4,6%	688,7	4,9%	301,8	7,7%	4.422,0	3,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	138,9	0,6%	393,8	1,7%	1.448,1	3,0%	516,0	3,7%	192,3	4,9%	2.689,1	2,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	668,6	2,8%	1.590,9	6,7%	6.603,9	13,7%	2.684,6	19,1%	1.280,9	32,6%	12.828,9	11,2%
Bonos Bancarios	657,4	2,7%	1.244,0	5,3%	4.779,9	9,9%	2.015,1	14,3%	961,0	24,5%	9.657,4	8,5%
Letras Hipotecarias	152,6	0,6%	343,6	1,4%	1.472,6	3,1%	520,3	3,7%	220,1	5,6%	2.709,2	2,4%
Depósitos a Plazo	438,2	1,8%	1.627,9	6,9%	3.734,2	7,8%	1.772,2	12,6%	455,9	11,6%	8.028,4	7,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	20,8	0,1%	13,6	0,1%	50,0	0,1%	7,5	0,1%	8,8	0,2%	100,7	0,1%
Disponible	0,7	0,0%	0,6	0,0%	13,7	0,0%	1,9	0,0%	2,5	0,1%	19,4	0,0%
FORWARDS	-167,0	-0,7%	-112,6	-0,5%	-228,9	-0,5%	-56,4	-0,4%	3,6	0,1%	-561,3	-0,5%
OTROS NACIONALES	8,9	0,0%	22,7	0,1%	50,7	0,1%	15,7	0,1%	5,2	0,1%	103,2	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	17.377,5	71,4%	12.501,2	52,9%	17.221,3	35,9%	3.806,1	27,0%	155,0	4,0%	51.061,1	44,8%
RENTA VARIABLE	14.968,0	61,5%	9.362,0	39,6%	10.133,3	21,1%	1.316,9	9,3%	62,4	1,6%	35.842,6	31,4%
Fondos Mutuos	11.654,7	47,9%	8.024,5	33,9%	8.633,1	18,0%	1.004,9	7,1%	15,2	0,4%	29.332,4	25,7%
Otros	3.313,3	13,6%	1.337,5	5,7%	1.500,2	3,1%	312,0	2,2%	47,2	1,2%	6.510,2	5,7%
RENTA FIJA	2.420,1	9,9%	3.142,9	13,3%	7.107,0	14,8%	2.491,0	17,7%	95,6	2,5%	15.256,6	13,4%
FORWARDS	-10,6	0,0%	-3,7	0,0%	-19,0	0,0%	-1,8	0,0%	-3,0	-0,1%	-38,1	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-	0,0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	24.337,6	100%	23.631,5	100%	48.085,0	100%	14.083,0	100%	3.924,9	100%	114.062,0	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	19.435,9	79,9%	13.965,1	59,1%	18.739,1	39,0%	2.646,7	18,7%	66,7	1,7%	54.853,5	48,1%
SUB TOTAL RENTA FIJA	5.070,4	20,8%	9.760,0	41,3%	29.543,1	61,4%	11.478,8	81,6%	3.852,4	98,2%	59.704,7	52,3%
SUB TOTAL FORWARDS	-177,6	-0,7%	-116,3	-0,5%	-247,9	-0,5%	-58,2	-0,4%	0,6	0,0%	-599,4	-0,5%
SUB TOTAL OTROS	8,9	0,0%	22,7	0,1%	50,7	0,1%	15,7	0,1%	5,2	0,1%	103,2	0,1%
TOTAL ACTIVOS	24.337,6	100%	23.631,5	100%	48.085,0	100%	14.083,0	100%	3.924,9	100%	114.062,0	100%

Nota 1: Valor del dólar al 28 de febrero de 2010 (\$529,69).

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 28 de febrero de 2010 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 16.321 millones, equivalente a 14,3% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 28 de febrero de 2009 alcanzaba a US\$ 12.439 millones, registrándose un aumento de 31,2% 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.

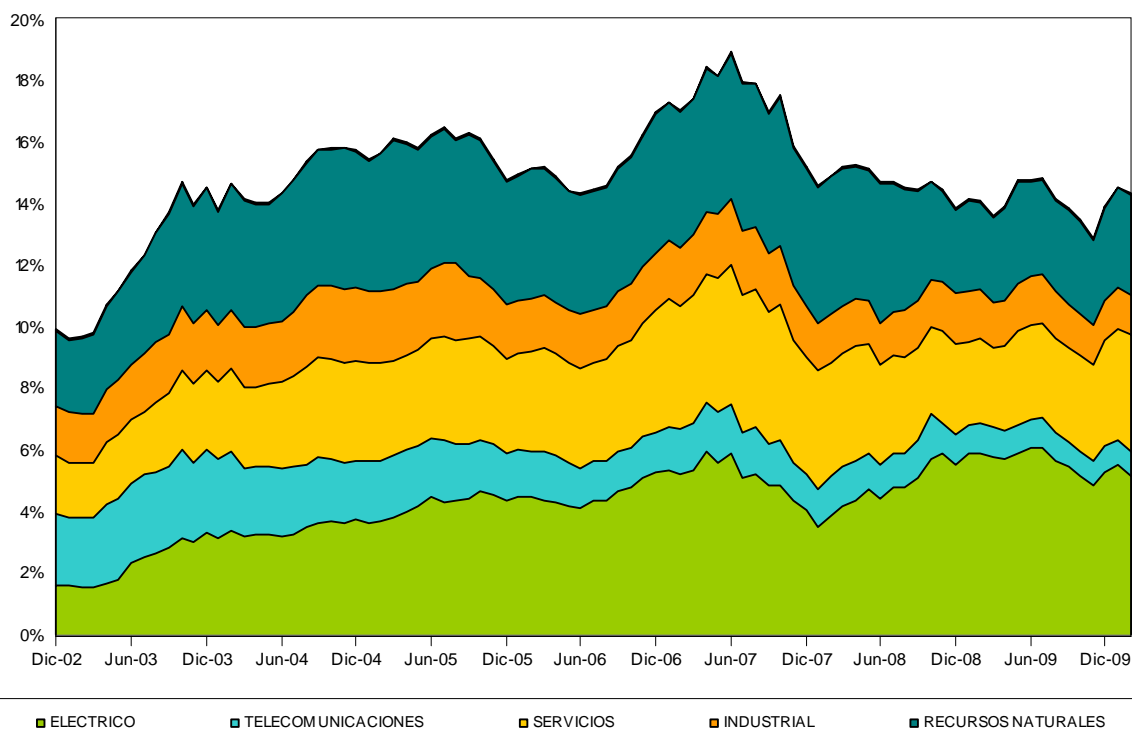
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 28 DE FEBRERO DE 2010

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.450,2	1.294,7	2.722,5	447,7	0,7	5.915,8	5,2%
TELECOMUNICACIONES	218,4	255,5	358,6	63,8	0,2	896,5	0,8%
SERVICIOS	1.154,3	1.213,1	1.646,1	279,1	1,9	4.294,5	3,8%
INDUSTRIAL	403,7	393,9	622,4	97,0	0,2	1.517,2	1,3%
RECURSOS NATURALES	730,4	838,9	1.896,4	230,0	1,3	3.697,0	3,2%
TOTAL SISTEMA	3.957,0	3.996,1	7.246,0	1.117,6	4,3	16.321,0	14,3%
% DE CADA FONDO	16,3%	16,9%	15,1%	7,9%	0,1%	14,3%	

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 28 de febrero de 2010, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 51.061 millones, equivalente a 44,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 28 de febrero de 2009, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 21.336 millones, lo que significa un aumento de 139,3% 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\$	MMUS\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	11.654,7	8.024,5	8.633,1	1.004,9	15,2	29.332,4	57,5%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	2.814,2	1.069,0	1.222,0	270,7	47,2	5.423,1	10,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	490,3	268,2	278,2	41,3	-	1.078,0	2,1%
Acciones Extranjeras y ADR	5,1	-	-	-	-	5,1	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Extranjeros	3,7	0,3	-	-	-	4,0	0,0%
Subtotal Renta Variable	14.968,0	9.362,0	10.133,3	1.316,9	62,4	35.842,6	70,2%
Cuotas Fondos Mutuos	2.330,8	2.937,7	6.470,2	2.169,3	22,9	13.930,9	27,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	33,0	66,5	356,0	103,8	-	559,3	1,1%
Bonos de Empresas	1,7	9,0	55,0	28,3	22,4	116,4	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	12,3	14,8	35,4	8,9	6,9	78,3	0,2%
Bonos de Gobierno	20,9	106,5	177,4	176,7	36,7	518,2	1,0%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponible	21,4	8,4	13,0	4,0	6,7	53,5	0,1%
Subtotal Renta Fija	2.420,1	3.142,9	7.107,0	2.491,0	95,6	15.256,6	29,9%
Subtotal Otros	-10,6	-3,7	-19,0	-1,8	-3,0	-38,1	-0,1%
Total General	17.377,5	12.501,2	17.221,3	3.806,1	155,0	51.061,1	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 28 de febrero de 2010.

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	21,4%	24,5%	26,5%	33,6%	48,4%	24,9%
Europa	8,7%	9,4%	11,3%	16,1%	21,4%	10,3%
Asia Pacífico	10,5%	9,5%	7,6%	4,8%	0,8%	8,8%
Subtotal Desarrollada	40,6%	43,4%	45,4%	54,5%	70,6%	44,0%
Asia Emergente	24,3%	22,8%	21,1%	13,9%	0,0%	22,0%
Latinoamérica	21,4%	21,2%	19,3%	18,4%	28,9%	20,5%
Europa Emergente	8,1%	7,2%	8,2%	6,9%	0,0%	7,8%
Medio Oriente y Africa	2,2%	1,3%	1,5%	1,6%	0,0%	1,7%
Subtotal Emergente	56,0%	52,5%	50,1%	40,8%	28,9%	52,0%
Subtotal Otros	3,4%	4,1%	4,5%	4,7%	0,5%	4,0%
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

