



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Junio de 2010

Santiago, 12 de julio de 2010

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 115.829 millones al 30 de junio de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 16.917 millones, equivalente a 17,1%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

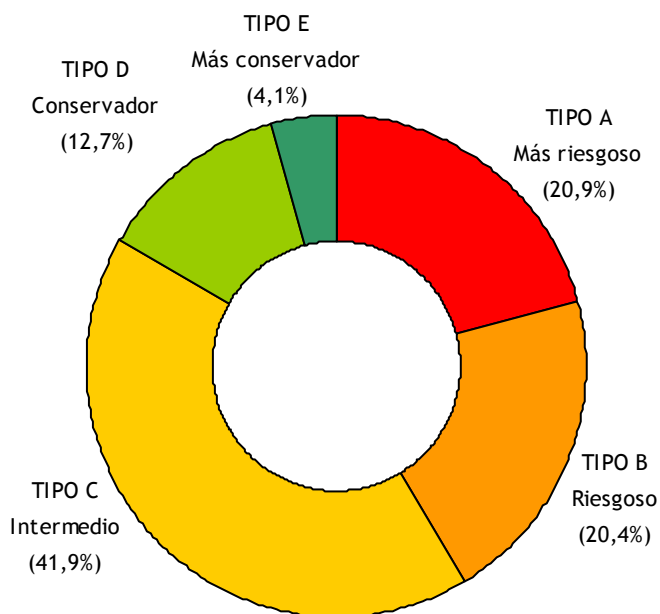
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 30 DE JUNIO DE 2010

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	5.829,8	5.181,1	10.434,6	3.430,9	1.025,4	25.901,8	16,7
CUPRUM	5.859,8	4.676,8	8.698,9	2.361,2	1.126,9	22.723,6	20,1
HABITAT	5.572,2	6.479,8	12.072,5	3.307,5	1.386,2	28.818,2	18,2
PLANVITAL	493,5	546,7	1.617,5	655,7	106,2	3.419,6	10,5
PROVIDA	6.497,5	6.700,5	15.754,2	4.920,7	1.093,1	34.966,0	15,3
TOTAL	24.252,8	23.584,9	48.577,7	14.676,0	4.737,8	115.829,2	17,1
Variación total 12 meses (%)	33,4	20,9	13,5	16,0	-18,1	17,1	

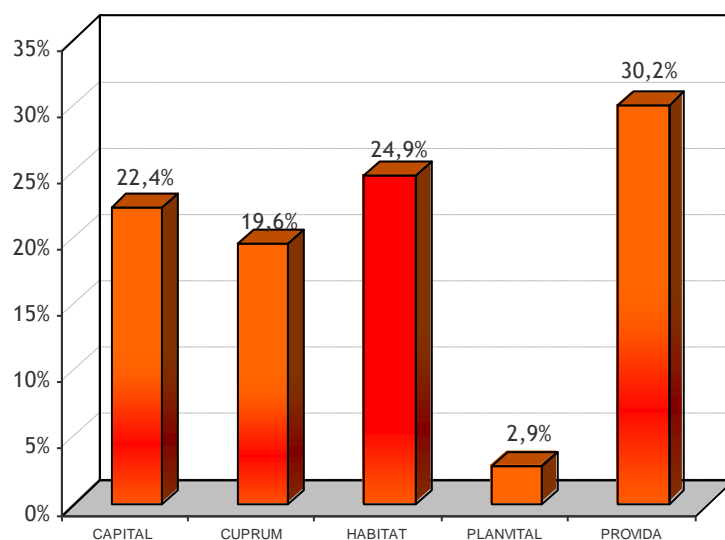
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE JUNIO DE 2010



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE JUNIO 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 junio de 2010

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de junio 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	Junio de 2010	Últimos 12 meses Jul 2009-Jun 2010	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2007-Jun 2010	Promedio anual ³ Sep 2002-Jun 2010
Tipo A - Más riesgoso	2,19	17,86	-5,49	8,33
Tipo B - Riesgoso	2,07	15,58	-2,53	6,83
Tipo C - Intermedio	1,49	12,01	-0,21	5,87
Tipo D - Conservador	0,94	9,02	1,80	5,08
Tipo E - Más conservador	0,01	7,04	4,57	3,86

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 junio de 2010 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacional, cuya participación en el portafolio varía desde 19,3% de los activos totales en el Fondo A hasta 9,5% en el Fondo D. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores 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 6,39%⁴.
- Por su parte, la inversión en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 59,7% de los activos totales en el Fondo Tipo A hasta 2,0% en el Fondo Tipo E, también incidió positivamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones. Al respecto, destacó el retorno positivo de los mercados emergentes de Asia y Latinoamérica, lo que se puede apreciar al considerar como referencia las rentabilidades en dólares de los índices accionarios MSCI de Mercados Asia Emergente y MSCI Latinoamérica, de 2,39% y 0,38%, respectivamente. Estas rentabilidades no alcanzaron a ser contrarrestadas por el retroceso registrado en los mercados desarrollados a fines del mes de junio.

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.

- Finalmente, la inversión en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional tuvo una incidencia marginal positiva en la rentabilidad de los Fondos de Pensiones.

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, JUNIO DE 2010

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	1,01	1,03	0,84	0,45	0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,08	0,08	0,08	0,04	-
Renta fija nacional	0,02	0,04	0,05	0,08	0,05
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,01	-0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,11	1,15	0,97	0,58	0,05
Renta Variable Extranjera	0,86	0,65	0,23	0,06	-0,08
Deuda Extranjera	0,22	0,27	0,29	0,30	0,04
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,08	0,92	0,52	0,36	-0,04
Total	2,19	2,07	1,49	0,94	0,01

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 junio 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	Junio 2010	Últimos 12 meses Jul 2009-Jun 2010	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2007-Jun 2010	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Jun 2010
CAPITAL	2,25	17,10	-5,28	8,50
CUPRUM	2,39	18,70	-5,98	8,21
HABITAT	2,09	18,62	-4,85	8,26
PLANVITAL	1,79	15,57	-5,43	7,54
PROVIDA	2,07	17,32	-5,77	8,39
Rentabilidad Promedio Sistema⁶	2,19	17,86	-5,49	8,33

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Junio 2010	Últimos 12 meses Jul 2009-Jun 2010	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2007-Jun 2010	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Jun 2010
CAPITAL	2,10	14,94	-2,65	7,06
CUPRUM	2,11	16,32	-2,83	6,94
HABITAT	1,99	16,11	-1,87	6,87
PLANVITAL	1,80	13,74	-2,67	6,68
PROVIDA	2,11	15,18	-2,86	6,54
Rentabilidad Promedio Sistema⁶	2,07	15,58	-2,53	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 mayo de 2010.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Junio 2010	Últimos 12 meses Jul 2009-Jun 2010	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2007-Jun 2010	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Jun 2010	Promedio anual Jun 1981-Jun 2010
CAPITAL	1,60	12,15	-0,62	5,70	9,03
CUPRUM	1,53	12,87	0,11	6,24	9,46
HABITAT	1,40	12,20	0,43	6,15	9,32
PLANVITAL	1,57	10,92	-0,22	5,94	9,44
PROVIDA	1,46	11,42	-0,61	5,57	9,01
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,49	12,01	-0,21	5,87	9,19

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Junio 2010	Últimos 12 meses Jul 2009-Jun 2010	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2007-Jun 2010	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Jun 2010
CAPITAL	1,11	9,67	1,72	5,19
CUPRUM	0,96	9,71	1,92	5,40
HABITAT	0,79	9,06	2,18	5,32
PLANVITAL	1,03	7,48	1,41	4,75
PROVIDA	0,90	8,43	1,61	4,74
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,94	9,02	1,80	5,08

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Junio 2010	Últimos 12 meses Jul 2009-Jun 2010	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2007-Jun 2010	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Jun 2010	Promedio anual Jul 2000-Jun 2010
CAPITAL	0,12	8,32	5,19	4,10	5,19
CUPRUM	0,02	7,45	4,43	3,99	5,75
HABITAT	-0,13	6,55	4,83	4,01	5,54
PLANVITAL	-0,02	5,73	3,61	3,16	4,74
PROVIDA	0,10	6,18	3,91	3,39	4,92
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,01	7,04	4,57	3,86	5,35

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 mayo de 2010.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre julio de 2009 y junio de 2010 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 el Fondo Tipo A registró una rentabilidad de 17,86% y una volatilidad de 11,47%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 7,04% y 1,45%, respectivamente.

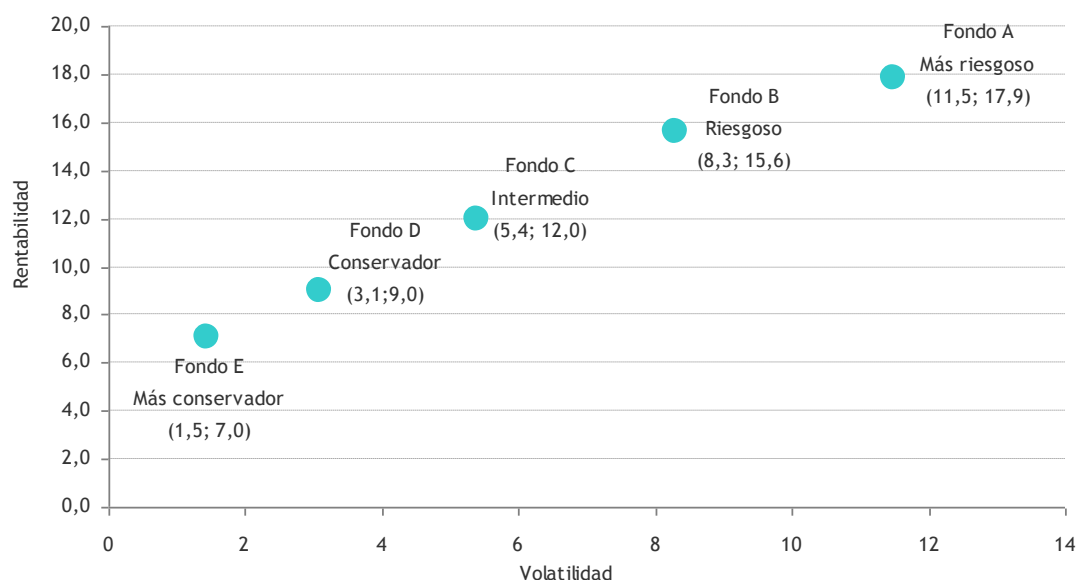
Rentabilidad y Volatilidad⁹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, JULIO 2009 - JUNIO 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	17,10	11,63	14,94	8,61	12,15	5,53	9,67	3,33%	8,32	1,62
Cuprum	18,70	11,22	16,32	8,12	12,87	5,37	9,71	3,16%	7,45	1,59
Habitat	18,62	11,52	16,11	8,30	12,20	5,37	9,06	3,27%	6,55	1,61
Planvital	15,57	11,33	13,74	7,95	10,92	4,71	7,48	2,67%	5,73	1,32
Provida	17,32	11,65	15,18	8,38	11,42	5,37	8,43	3,07%	6,18	1,42
Sistema	17,86	11,47	15,58	8,32	12,01	5,36	9,02	3,13%	7,04	1,45

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

EN PORCENTAJE ANUAL, JULIO 2009 - JUNIO 2010



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 junio 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	6.724,4	27,7%	10.884,7	46,2%	30.764,7	63,2%	10.827,1	73,8%	4.539,1	95,8%	63.740,0	55,0%
RENDA VARIABLE	4.677,7	19,3%	4.804,8	20,4%	8.852,2	18,2%	1.396,6	9,5%	11,0	0,2%	19.742,3	17,0%
Acciones	4.138,1	17,1%	4.174,6	17,7%	7.456,6	15,3%	1.178,5	8,0%	11,0	0,2%	16.958,8	14,6%
Fondos de Inversión y FICE	539,6	2,2%	630,2	2,7%	1.395,6	2,9%	218,1	1,5%	-	-	2.783,5	2,4%
RENDA FIJA	2.278,5	9,3%	6.250,2	26,5%	22.147,6	45,5%	9.487,1	64,7%	4.522,7	95,5%	44.686,1	38,6%
Instrumentos Banco Central	131,9	0,5%	504,6	2,1%	1.853,9	3,8%	725,2	5,0%	291,8	6,2%	3.507,4	3,0%
Instrumentos Tesorería	400,0	1,6%	765,5	3,3%	2.598,4	5,4%	873,6	6,0%	969,1	20,5%	5.606,6	4,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	95,1	0,4%	378,4	1,6%	1.331,3	2,7%	500,9	3,4%	207,6	4,4%	2.513,3	2,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	608,1	2,5%	1.598,0	6,8%	6.601,9	13,6%	2.733,2	18,6%	1.358,1	28,7%	12.899,3	11,1%
Bonos Bancarios	478,4	2,0%	1.118,9	4,7%	5.256,9	10,8%	2.109,9	14,4%	1.050,6	22,2%	10.014,7	8,7%
Letras Hipotecarias	133,1	0,5%	325,5	1,4%	1.403,9	2,9%	494,8	3,4%	220,1	4,6%	2.577,4	2,2%
Depósitos a Plazo	426,5	1,8%	1.550,3	6,6%	3.035,1	6,2%	2.031,3	13,8%	417,0	8,8%	7.460,2	6,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	3,0	0,0%	5,7	0,0%	53,7	0,1%	17,0	0,1%	6,0	0,1%	85,4	0,1%
Disponible	2,4	0,0%	3,3	0,0%	12,5	0,0%	1,2	0,0%	2,4	0,0%	21,8	0,0%
DERIVADOS	-246,0	-1,0%	-189,8	-0,8%	-304,2	-0,6%	-78,4	-0,5%	2,3	0,0%	-816,1	-0,7%
OTROS NACIONALES	14,2	0,1%	19,5	0,1%	69,1	0,1%	21,8	0,1%	3,1	0,1%	127,7	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	17.528,4	72,3%	12.700,2	53,8%	17.813,0	36,8%	3.848,9	26,2%	198,7	4,2%	52.089,2	45,0%
RENDA VARIABLE	14.474,0	59,7%	8.988,5	38,1%	9.823,9	20,3%	1.264,7	8,6%	92,6	2,0%	34.643,7	29,9%
Fondos Mutuos	11.466,4	47,3%	7.712,5	32,7%	8.196,1	16,9%	881,8	6,0%	7,8	0,2%	28.264,6	24,4%
Otros	3.007,6	12,4%	1.276,0	5,4%	1.627,8	3,4%	382,9	2,6%	84,8	1,8%	6.379,1	5,5%
RENDA FIJA	3.083,0	12,7%	3.722,6	15,8%	8.056,1	16,6%	2.600,6	17,7%	105,0	2,2%	17.567,3	15,2%
DERIVADOS	-30,0	-0,1%	-11,9	-0,1%	-68,2	-0,1%	-16,6	-0,1%	1,0	0,0%	-125,7	-0,1%
OTROS EXTRANJEROS	1,4	0,0%	1,0	0,0%	1,2	0,0%	0,2	0,0%	0,1	0,0%	3,9	0,0%
TOTAL ACTIVOS	24.252,8	100%	23.584,9	100%	48.577,7	100%	14.676,0	100%	4.737,8	100%	115.829,2	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	19.151,7	79,0%	13.793,3	58,5%	18.676,1	38,5%	2.661,3	18,1%	103,6	2,2%	54.386,0	46,9%
SUB TOTAL RENDA FIJA	5.361,5	22,0%	9.972,8	42,3%	30.203,7	62,1%	12.087,7	82,4%	4.627,7	97,7%	62.253,4	53,8%
SUB TOTAL DERIVADOS	-276,0	-1,1%	-201,7	-0,9%	-372,4	-0,7%	-95,0	-0,6%	3,3	0,0%	-941,8	-0,8%
SUB TOTAL OTROS	15,6	0,1%	20,5	0,1%	70,3	0,1%	22,0	0,1%	3,2	0,1%	131,6	0,1%
TOTAL ACTIVOS	24.252,8	100%	23.584,9	100%	48.577,7	100%	14.676,0	100%	4.737,8	100%	115.829,2	100%

Nota 1: Valor del dólar al 30 de junio de 2010 (\$543,09).

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 Derivados.

4. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 30 de junio de 2010 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 16.959 millones, equivalente a 14,6% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de junio de 2009 alcanzaba a US\$ 14.563 millones, registrándose un aumento de 16,4% 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.

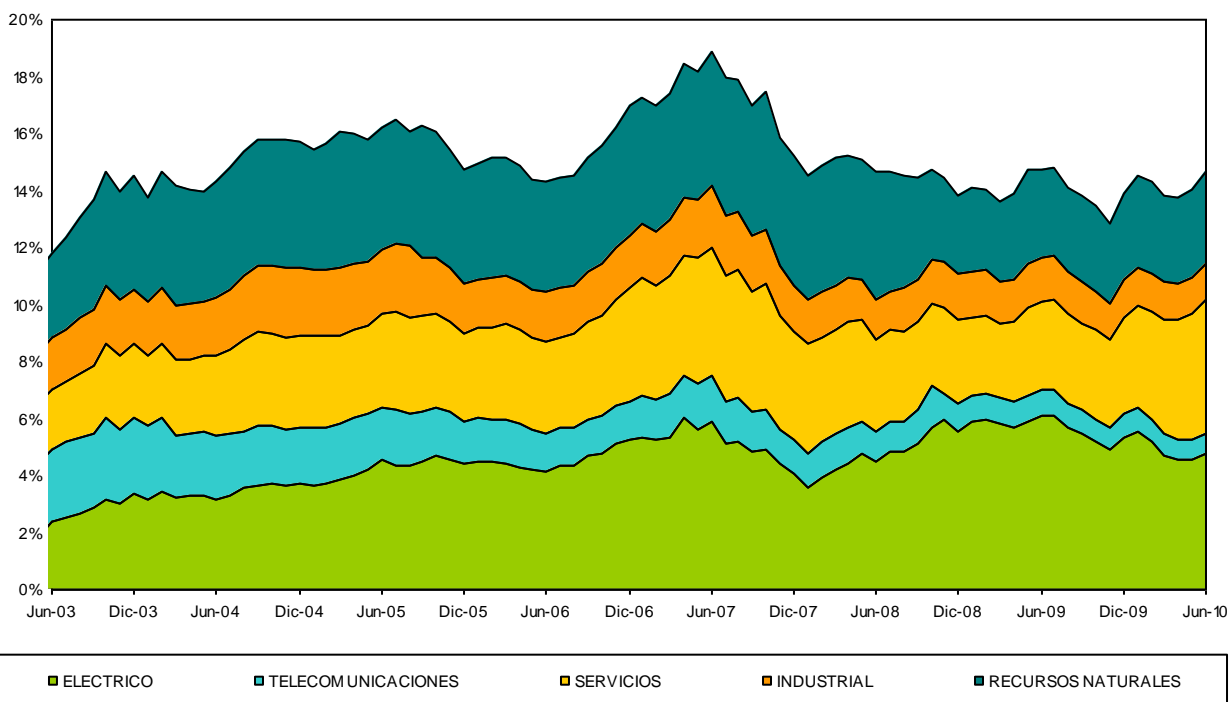
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 30 DE JUNIO DE 2010

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.338,9	1.199,7	2.547,8	404,1	1,3	5.491,8	4,7%
TELECOMUNICACIONES	204,7	237,5	334,1	57,9	0,1	834,3	0,7%
SERVICIOS	1.460,1	1.516,4	2.074,5	380,4	7,2	5.438,6	4,7%
INDUSTRIAL	387,9	382,5	636,9	93,6	0,5	1.501,4	1,3%
RECURSOS NATURALES	746,5	838,5	1.863,3	242,5	1,9	3.692,7	3,2%
TOTAL SISTEMA	4.138,1	4.174,6	7.456,6	1.178,5	11,0	16.958,8	14,6%
% DE CADA FONDO	17,1%	17,7%	15,3%	8,0%	0,2%	14,6%	

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 junio de 2010, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 52.089 millones, equivalente a 45,0% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de junio de 2009, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 31.425 millones, lo que significa un aumento de 65,8% 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, AL 30 DE JUNIO DE 2010

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MMUS\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	11.466,4	7.712,5	8.196,1	881,8	7,8	28.264,6	54,3%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	2.479,9	981,6	1.315,6	332,1	84,8	5.194,0	10,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	518,9	294,2	312,2	50,8	-	1.176,1	2,3%
Acciones Extranjeras y ADR	5,1	-	-	-	-	5,1	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	3,7	0,2	-	-	-	3,9	0,0%
Subtotal Renta Variable	14.474,0	8.988,5	9.823,9	1.264,7	92,6	34.643,7	66,6%
Cuotas Fondos Mutuos	2.950,6	3.557,8	7.459,1	2.363,9	43,7	16.375,1	31,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	36,1	71,5	404,4	120,0	-	632,0	1,2%
Bonos de Empresas	6,1	20,6	100,1	49,2	37,0	213,0	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	12,9	15,6	44,2	9,4	7,3	89,4	0,2%
Bonos de Gobierno	33,8	30,9	3,4	35,9	16,1	120,1	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija (ETFB)	10,2	-	-	10,1	-	20,3	0,0%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponible	33,3	26,2	44,9	12,1	0,9	117,4	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.083,0	3.722,6	8.056,1	2.600,6	105,0	17.567,3	33,6%
Subtotal Otros	-28,6	-10,9	-67,0	-16,4	1,1	-121,8	-0,2%
Total General	17.528,4	12.700,2	17.813,0	3.848,9	198,7	52.089,2	100,0%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de junio de 2010.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 30 DE JUNIO DE 2010

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	23,5%	27,3%	31,1%	38,6%	64,2%	28,3%
Europa	6,1%	7,8%	10,3%	12,8%	5,2%	8,4%
Asia Pacífico	9,7%	8,5%	6,7%	4,7%	0,0%	8,0%
Subtotal Desarrollada	39,3%	43,6%	48,1%	56,1%	69,4%	44,7%
Asia Emergente	27,2%	25,4%	21,1%	14,7%	-	23,6%
Latinoamérica	20,5%	19,3%	17,5%	15,7%	30,4%	18,9%
Europa Emergente	8,1%	7,1%	8,3%	7,7%	-	7,9%
Medio Oriente y Africa	2,2%	1,1%	1,2%	1,4%	-	1,5%
Subtotal Emergente	58,0%	52,9%	48,1%	39,5%	30,4%	51,9%
Subtotal Otros	2,7%	3,5%	3,8%	4,4%	0,2%	3,4%
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, AL 30 DE JUNIO DE 2010

