



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Abril de 2011

Santiago, 10 de mayo de 2011

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 157.227 millones al 30 de abril de 2011. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 15.184 millones, equivalente a 10,7%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

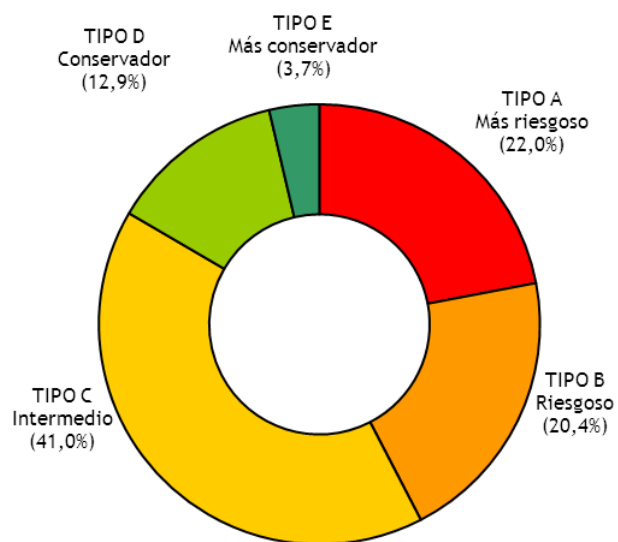
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 30 DE ABRIL DE 2011

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	8.241,7	6.990,5	13.646,5	4.697,7	1.307,9	34.884,3	9,1
CUPRUM	8.616,6	6.549,0	11.960,1	3.277,2	1.398,1	31.801,0	14,8
HABITAT	8.221,1	8.981,5	16.154,6	4.582,4	1.579,8	39.519,4	12,3
MODELO	14,2	25,0	51,8	23,2	6,9	121,1	-
PLANVITAL	682,5	728,3	2.090,2	854,2	127,7	4.482,9	6,8
PROVIDA	8.803,0	8.805,2	20.599,8	6.863,6	1.346,4	46.418,0	8,0
TOTAL	34.579,1	32.079,5	64.503,0	20.298,3	5.766,8	157.226,7	10,7
Variación total 12 meses (%)	10,8	8,4	8,7	16,9	27,4	10,7	

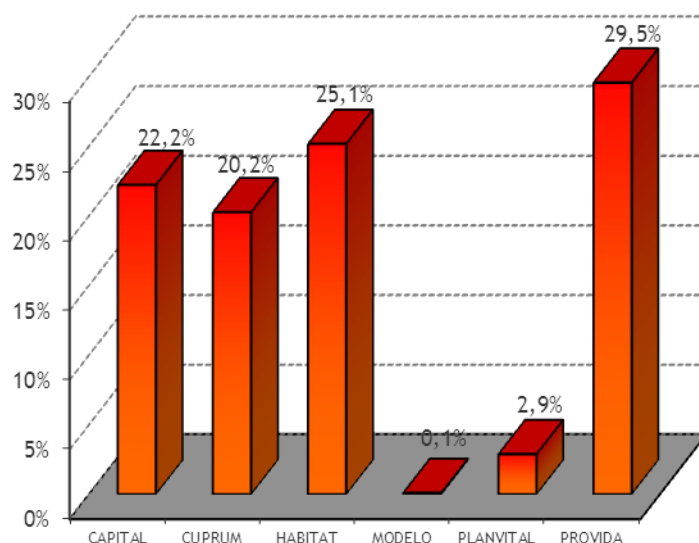
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 de ABRIL DE 2011



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 de ABRIL DE 2011



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 abril de 2011

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de abril de 2011, 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	Abril de 2011	Últimos 12 meses May 2010-Abr 2011	Promedio anual últimos 36 meses May 2008-Abr 2011	Promedio anual ³ Sep 2002-Abr 2011
Tipo A - Más riesgoso	0,42	8,50	0,94	9,06
Tipo B - Riesgoso	0,52	8,40	2,95	7,45
Tipo C - Intermedio	0,57	6,93	4,01	6,27
Tipo D - Conservador	0,37	5,45	4,29	5,30
Tipo E - Más conservador	0,47	4,95	4,57	3,97

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 abril de 2011 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones de emisores locales, cuya participación en el portafolio varía desde 16,6% de los activos totales en el Fondo Tipo A, hasta 15,3% en el Fondo Tipo C. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores Servicios y Recursos Naturales 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 3,57%⁴.
- Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E para el mes de abril de 2011 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional, cuya participación en el portafolio es de 63,6% en el Fondo Tipo D y de 95,7% en el Fondo Tipo E. Al respecto, durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional de largo plazo, 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 de los bonos de la Tesorería General de la República en UF y de los bonos de empresas.

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 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

- Finalmente, la inversión en instrumentos extranjeros incidió negativamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones. Lo anterior, debido a que el retorno positivo que presentaron las inversiones en estos instrumentos, considerando la respectiva cobertura cambiaria, no fue suficiente para compensar la depreciación, respecto del peso chileno, de las divisas en que se concentra la inversión extranjera. Lo anterior, se puede apreciar si se considera como referencia la depreciación del dólar de un 4,57% en el mes de abril.

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, ABRIL DE 2011

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,52	0,59	0,42	0,21	0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,07	-0,06	-0,03	-0,04	0,00
Renta fija nacional	0,11	0,22	0,28	0,31	0,48
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	-0,03	-0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,56	0,75	0,67	0,45	0,51
Renta Variable Extranjera	-0,04	-0,10	0,00	0,02	-0,03
Deuda Extranjera	-0,10	-0,13	-0,10	-0,10	-0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,14	-0,23	-0,10	-0,08	-0,04
Total	0,42	0,52	0,57	0,37	0,47

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 abril de 2011 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	Abril 2011	Últimos 12 meses May 2010-Abr 2011	Promedio anual últimos 36 meses May 2008-Abr 2011	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Abr 2011
CAPITAL	0,46	7,32	1,00	9,13
CUPRUM	0,44	9,04	0,50	8,95
HABITAT	0,41	9,25	1,65	9,07
MODELO ⁶	0,16	-	-	-
PLANVITAL	0,61	9,18	1,97	8,49
PROVIDA	0,35	8,33	0,59	9,15
Rentabilidad Promedio Sistema ⁷	0,42	8,50	0,94	9,06

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Abril 2011	Últimos 12 meses May 2010-Abr 2011	Promedio anual últimos 36 meses May 2008-Abr 2011	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Abr 2011
CAPITAL	0,54	7,34	2,67	7,60
CUPRUM	0,50	8,96	2,58	7,55
HABITAT	0,57	8,97	3,64	7,52
MODELO ⁷	0,36	-	-	-
PLANVITAL	0,74	8,48	3,35	7,38
PROVIDA	0,46	8,25	2,71	7,19
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,52	8,40	2,95	7,45

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

6 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

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 hábil del mes de marzo de 2011.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Abril 2011	Últimos 12 meses May 2010-Abr 2011	Promedio anual últimos 36 meses May 2008-Abr 2011	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Abr 2011	Promedio anual Jun 1981-Abr 2011
CAPITAL	0,58	6,39	3,65	6,07	9,04
CUPRUM	0,48	7,52	3,99	6,61	9,48
HABITAT	0,65	7,35	4,69	6,55	9,35
MODELO ⁹	0,50	-	-	-	-
PLANVITAL	0,66	7,39	4,26	6,34	9,46
PROVIDA	0,55	6,57	3,71	5,97	9,03
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁰	0,57	6,93	4,01	6,27	9,21

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Abril 2011	Últimos 12 meses May 2010-Abr 2011	Promedio anual últimos 36 meses May 2008-Abr 2011	Promedio anual ⁹ Sep 2002-Abr 2011
CAPITAL	0,43	5,63	4,47	5,42
CUPRUM	0,37	6,18	4,39	5,63
HABITAT	0,35	5,34	4,55	5,50
MODELO ¹⁰	0,38	-	-	-
PLANVITAL	0,22	4,69	3,90	4,90
PROVIDA	0,35	5,15	3,99	4,98
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,37	5,45	4,29	5,30

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Abril 2011	Últimos 12 meses May 2010-Abr 2011	Promedio anual últimos 36 meses May 2008-Abr 2011	Promedio anual ⁹ Sep 2002-Abr 2011	Promedio anual May 2000-Abr 2011
CAPITAL	0,47	5,34	5,11	4,20	5,19
CUPRUM	0,43	4,93	4,48	4,08	5,69
HABITAT	0,48	5,13	4,75	4,14	5,53
MODELO ¹⁰	0,40	-	-	-	-
PLANVITAL	0,14	3,80	3,51	3,19	4,65
PROVIDA	0,53	4,46	4,03	3,51	4,89
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,47	4,95	4,57	3,97	5,33

⁸ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

⁹ No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

¹⁰ 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 marzo de 2011.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre mayo de 2010 y abril de 2011 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 8,50% y una volatilidad de 9,94%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 4,95% y 1,91%, respectivamente.

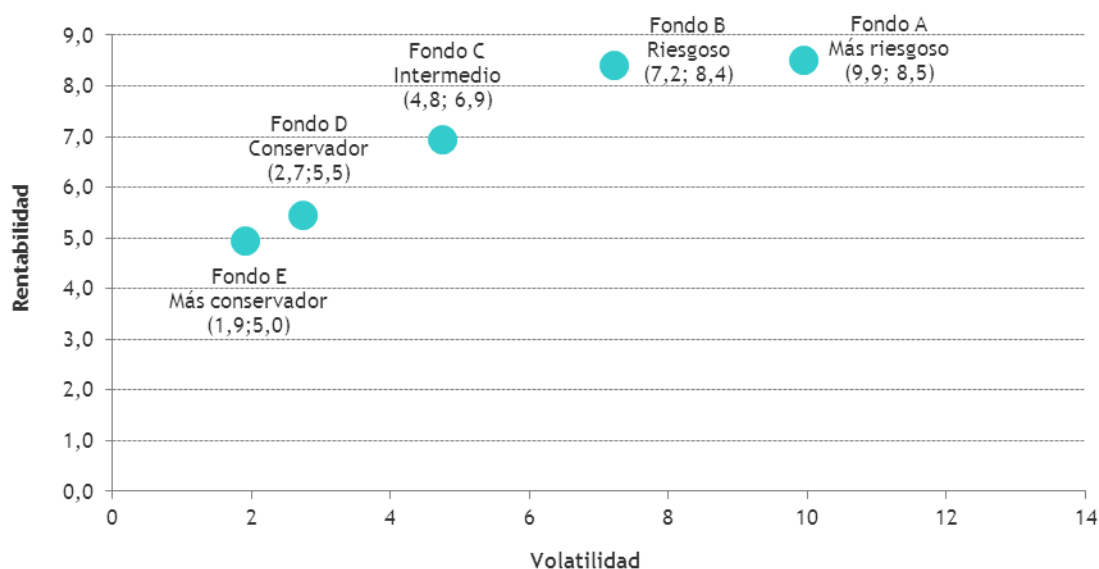
Rentabilidad y Volatilidad¹¹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, MAYO 2010 - ABRIL 2011

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	7,32	10,04	7,34	7,45	6,39	4,88	5,63	2,90	5,34	1,91
Cuprum	9,04	9,71	8,96	7,03	7,52	4,77	6,18	2,72	4,93	1,91
Habitat	9,25	10,00	8,97	7,14	7,35	4,65	5,34	2,76	5,13	2,34
Modelo ¹²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planvital	9,18	10,08	8,48	7,14	7,39	4,47	4,69	2,60	3,80	1,43
Provida	8,33	10,12	8,25	7,36	6,57	4,81	5,15	2,77	4,46	1,78
Sistema	8,50	9,94	8,40	7,23	6,93	4,75	5,45	2,74	4,95	1,91

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

EN PORCENTAJE ANUAL, MAYO 2010 - ABRIL 2011



11 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.

12 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

3. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a abril de 2011

	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	10.630,1	30,8%	15.715,5	49,0%	40.276,9	62,4%	15.000,5	73,9%	5.608,6	97,2%	87.231,6	55,5%
RENTA VARIABLE	6.695,5	19,4%	6.768,5	21,1%	11.949,5	18,5%	1.961,1	9,7%	75,5	1,3%	27.450,1	17,5%
Acciones	5.740,8	16,6%	5.754,6	17,9%	9.868,1	15,3%	1.634,4	8,1%	75,5	1,3%	23.073,4	14,7%
Fondos de Inversión y FICE	954,7	2,8%	1.013,9	3,2%	2.081,4	3,2%	326,7	1,6%	-	-	4.376,7	2,8%
RENTA FIJA	3.472,3	10,1%	8.645,6	26,9%	27.879,8	43,2%	12.928,3	63,6%	5.521,9	95,7%	58.447,9	37,1%
Instrumentos Banco Central	439,6	1,3%	1.013,9	3,1%	2.673,2	4,1%	1.518,5	7,5%	526,3	9,1%	6.171,5	3,9%
Instrumentos Tesorería	707,1	2,1%	1.918,6	6,0%	6.246,4	9,7%	2.533,2	12,5%	1.627,7	28,2%	13.033,0	8,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	89,3	0,3%	383,2	1,2%	1.367,3	2,1%	538,3	2,6%	123,8	2,2%	2.501,9	1,6%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	717,1	2,1%	1.860,3	5,8%	7.493,9	11,6%	3.216,5	15,8%	1.598,9	27,7%	14.886,7	9,5%
Bonos Bancarios	603,7	1,7%	1.635,4	5,1%	6.515,8	10,1%	2.586,6	12,7%	1.146,9	19,9%	12.488,4	7,9%
Letras Hipotecarias	109,2	0,3%	317,1	1,0%	1.384,0	2,1%	484,3	2,4%	259,9	4,5%	2.554,5	1,6%
Depósitos a Plazo	796,4	2,3%	1.501,0	4,7%	2.113,3	3,3%	2.036,1	10,0%	236,7	4,1%	6.683,5	4,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	8,0	0,0%	13,5	0,0%	42,0	0,1%	12,2	0,1%	0,2	0,0%	75,9	0,0%
Disponible	1,9	0,0%	2,6	0,0%	43,9	0,1%	2,6	0,0%	1,5	0,0%	52,5	0,0%
DERIVADOS	446,9	1,3%	280,3	0,9%	379,3	0,6%	93,8	0,5%	7,0	0,1%	1.207,3	0,8%
OTROS NACIONALES	15,4	0,0%	21,1	0,1%	68,3	0,1%	17,3	0,1%	4,2	0,1%	126,3	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	23.949,0	69,2%	16.364,0	51,0%	24.226,1	37,6%	5.297,8	26,1%	158,2	2,8%	69.995,1	44,5%
RENTA VARIABLE	20.438,3	59,1%	12.065,9	37,6%	13.222,0	20,5%	1.891,1	9,3%	68,6	1,3%	47.685,9	30,3%
Fondos Mutuos	15.653,1	45,3%	10.054,3	31,3%	10.489,9	16,3%	1.284,8	6,3%	2,4	0,1%	37.484,5	23,8%
Otros	4.785,2	13,8%	2.011,6	6,3%	2.732,1	4,2%	606,3	3,0%	66,2	1,2%	10.201,4	6,5%
RENTA FIJA	3.438,5	9,9%	4.231,2	13,2%	10.909,7	16,9%	3.351,4	16,5%	82,8	1,4%	22.013,6	14,0%
DERIVADOS	72,2	0,2%	66,8	0,2%	94,3	0,2%	55,3	0,3%	6,8	0,1%	295,4	0,2%
OTROS EXTRANJEROS	-	-	0,1	0,0%	0,1	0,0%	-	-	-	-	0,2	0,0%
TOTAL ACTIVOS	34.579,1	100%	32.079,5	100%	64.503,0	100%	20.298,3	100%	5.766,8	100%	157.226,7	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	27.133,8	78,5%	18.834,4	58,7%	25.171,5	39,0%	3.852,2	19,0%	144,1	2,6%	75.136,0	47,8%
SUB TOTAL RENTA FIJA	6.910,8	20,0%	12.876,8	40,1%	38.789,5	60,1%	16.279,7	80,1%	5.604,7	97,1%	80.461,5	51,1%
SUB TOTAL DERIVADOS	519,1	1,5%	347,1	1,1%	473,6	0,8%	149,1	0,8%	13,8	0,2%	1.502,7	1,0%
SUB TOTAL OTROS	15,4	0,0%	21,2	0,1%	68,4	0,1%	17,3	0,1%	4,2	0,1%	126,5	0,1%
TOTAL ACTIVOS	34.579,1	100%	32.079,5	100%	64.503,0	100%	20.298,3	100%	5.766,8	100%	157.226,7	100%

Nota 1: Valor del dólar al 30 de abril de 2011 (\$460,04).

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 abril de 2011 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 23.073 millones, equivalente a 14,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de abril de 2010 alcanzaba a US\$ 19.464 millones, registrándose un aumento de 18,5% 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.

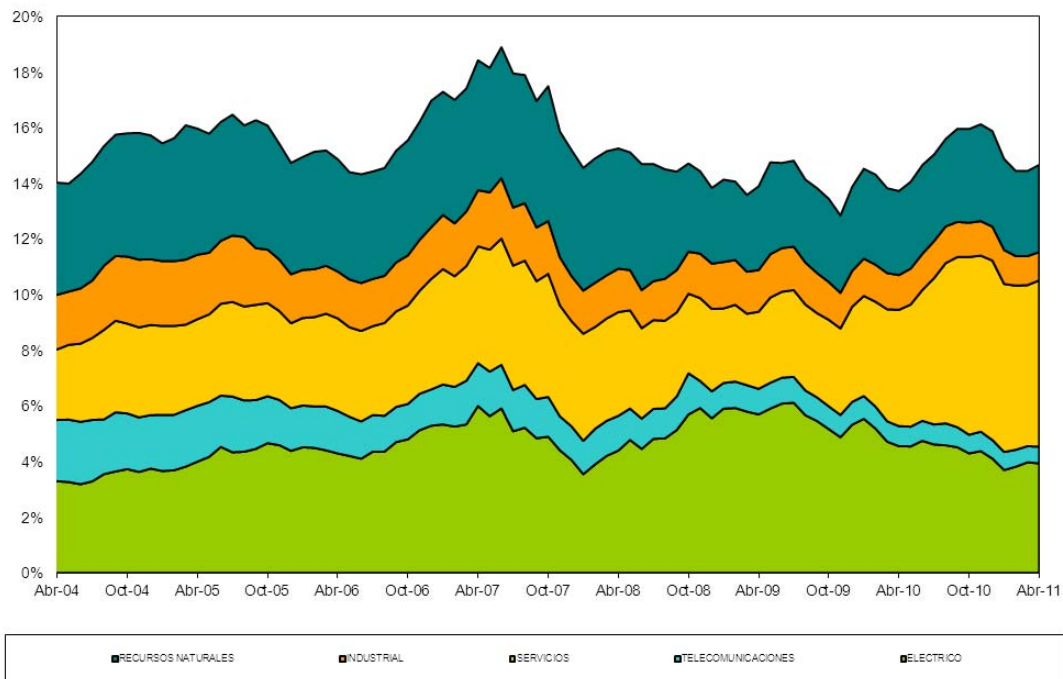
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 30 DE ABRIL DE 2011

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.586,7	1.380,0	2.817,1	396,8	11,7	6.192,3	4,0%
TELECOMUNICACIONES	244,7	280,1	348,2	70,6	3,2	946,8	0,6%
SERVICIOS	2.487,9	2.554,5	3.597,3	717,0	44,7	9.401,4	6,0%
INDUSTRIAL	389,7	421,8	705,8	92,0	0,7	1.610,0	1,0%
RECURSOS NATURALES	1.031,8	1.118,2	2.399,7	358,0	15,2	4.922,9	3,1%
TOTAL SISTEMA	5.740,8	5.754,6	9.868,1	1.634,4	75,5	23.073,4	14,7%
% DE CADA FONDO	16,6%	17,9%	15,3%	8,1%	1,3%	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 30 de abril de 2011, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 69.995 millones, equivalente a 44,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de abril de 2010, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 66.236 millones, lo que significa un aumento de 5,7% 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 ABRIL DE 2011

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	15.653,1	10.054,3	10.489,9	1.284,8	2,4	37.484,5	53,6%
Títulos de Índices							
Accionarios	4.014,3	1.531,7	2.209,0	515,2	63,6	8.333,8	11,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	705,0	425,7	482,4	83,0	-	1.696,1	2,4%
Acciones Extranjeras y ADR	61,2	53,9	40,7	8,1	2,6	166,5	0,2%
Fondos de Inversión Extranjeros	4,7	0,3	-	-	-	5,0	0,0%
Subtotal Renta Variable	20.438,3	12.065,9	13.222,0	1.891,1	68,6	47.685,9	68,1%
Cuotas Fondos Mutuos	3.198,9	3.967,3	9.967,8	3.032,8	-	20.166,8	28,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	53,7	104,3	543,7	161,1	-	862,8	1,2%
Bonos de Empresas	12,7	25,2	165,1	58,8	33,8	295,6	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	12,8	32,5	68,8	9,7	3,2	127,0	0,2%
Bonos de Gobierno	70,3	45,7	113,5	57,3	40,6	327,4	0,5%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponibles	90,1	56,2	50,8	31,7	5,2	234,0	0,4%
Subtotal Renta Fija	3.438,5	4.231,2	10.909,7	3.351,4	82,8	22.013,6	31,5%
Subtotal Otros	72,2	66,9	94,4	55,3	6,8	295,6	0,4%
Total General	23.949,0	16.364,0	24.226,1	5.297,8	158,2	69.995,1	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de Abril de 2011.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 30 DE ABRIL DE 2011

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	24,2%	26,2%	29,7%	41,2%	56,4%	27,9%
Europa	6,2%	8,2%	10,6%	13,0%	1,6%	8,7%
Asia Pacífico	7,3%	7,0%	5,7%	4,7%	0,0%	6,5%
Subtotal Desarrollada	37,7%	41,4%	46,0%	58,9%	58,0%	43,1%
Asia Emergente	29,5%	28,0%	23,2%	14,8%	0,0%	25,8%
Latinoamérica	20,0%	18,1%	16,6%	14,2%	42,0%	18,0%
Europa Emergente	8,7%	8,2%	9,3%	7,3%	0,0%	8,6%
Medio Oriente y África	1,6%	0,9%	1,5%	1,2%	0,0%	1,4%
Subtotal Emergente	59,8%	55,2%	50,6%	37,5%	42,0%	53,8%
Subtotal Otros	2,5%	3,4%	3,4%	3,6%	0,0%	3,1%
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 ABRIL DE 2011

