



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Junio de 2011

Santiago, 11 de julio de 2011

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 153.009 millones al 30 de junio de 2011. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 15.157 millones, equivalente a 11,0%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

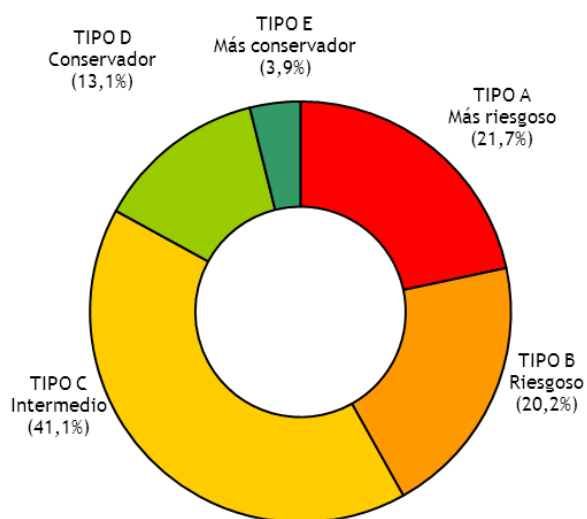
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 30 DE JUNIO DE 2011

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	7.857,3	6.731,8	13.271,7	4.652,7	1.352,9	33.866,4	9,9
CUPRUM	8.303,5	6.342,1	11.694,4	3.263,8	1.431,7	31.035,5	14,8
HABITAT	7.911,4	8.652,5	15.774,6	4.548,1	1.671,4	38.558,0	12,4
MODELO	17,0	34,7	56,2	37,9	12,3	158,1	0,0
PLANVITAL	662,2	707,1	2.028,8	840,2	125,5	4.363,8	7,2
PROVIDA	8.382,0	8.470,9	20.053,3	6.776,9	1.343,9	45.027,0	8,2
TOTAL	33.133,4	30.939,1	62.879,0	20.119,6	5.937,7	153.008,8	11,0
Variación total 12 meses (%)	14,8	10,2	8,8	15,2	5,3	11,0	

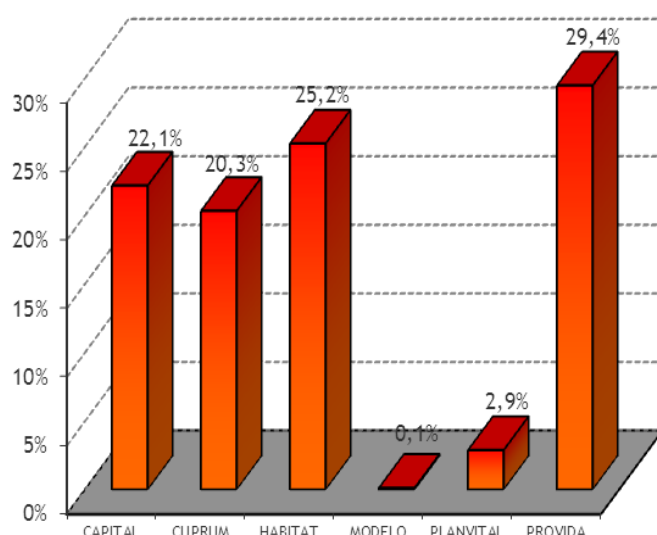
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE JUNIO DE 2011



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE JUNIO 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 junio de 2011

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de junio 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	Junio de 2011	Últimos 12 meses Jul 2010-Jun 2011	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2008-Jun 2011	Promedio anual ³ Sep 2002-Jun 2011
Tipo A - Más riesgoso	-1,34	10,38	0,41	8,55
Tipo B - Riesgoso	-1,28	8,92	2,62	7,07
Tipo C - Intermedio	-0,91	7,03	3,84	6,01
Tipo D - Conservador	-0,63	5,37	4,33	5,11
Tipo E - Más conservador	-1,11	3,07	4,86	3,77

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 para el mes de junio de 2011 se explica por el generalizado retorno negativo de las inversiones mantenidas en el mercado local y extranjero, tanto en instrumentos de renta fija como de renta variable.
- En particular, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B y C para el mes de junio de 2011 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable, tanto nacionales como extranjeros. En relación a los instrumentos de renta variable nacional, durante este mes se observaron resultados mixtos para los cinco sectores accionarios, predominando el aporte negativo del sector Servicios, donde destacó la caída en el precio de las acciones de Empresas La Polar S.A. Cabe señalar, que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 1,52%⁴. Respecto a la inversión en instrumentos de renta variable extranjeros, se observaron retornos negativos en la mayoría de los mercados internacionales, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI World que disminuyó un 1,75%⁵.

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.

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

- Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E, se explica principalmente por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, 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, destacando el alza en las tasas de interés de los instrumentos de la Tesorería General de la República en UF y bonos de empresas, estos últimos influenciados en parte por el incremento en los spreads de los títulos de deuda emitidos por Empresas La Polar S.A.

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 2011

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,41	-0,44	-0,21	-0,11	-0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,13	-0,13	-0,12	-0,06	0,00
Renta fija nacional	-0,06	-0,15	-0,23	-0,27	-1,03
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,60	-0,72	-0,56	-0,43	-1,08
Renta Variable Extranjera	-0,66	-0,44	-0,25	-0,10	-0,03
Deuda Extranjera	-0,08	-0,12	-0,10	-0,10	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,74	-0,56	-0,35	-0,20	-0,03
Total	-1,34	-1,28	-0,91	-0,63	-1,11

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 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	Junio 2011	Últimos 12 meses Jul 2010-Jun 2011	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2008-Jun 2011	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Jun 2011
CAPITAL	-1,33	9,60	0,42	8,63
CUPRUM	-1,40	10,17	-0,05	8,43
HABITAT	-1,28	11,03	1,08	8,57
MODELO ⁷	-0,91	-	-	-
PLANVITAL	-1,29	11,56	1,20	7,99
PROVIDA	-1,36	10,60	0,15	8,64
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-1,34	10,38	0,41	8,55

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Junio 2011	Últimos 12 meses Jul 2010-Jun 2011	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2008-Jun 2011	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Jun 2011
CAPITAL	-1,19	8,53	2,41	7,23
CUPRUM	-1,30	8,89	2,27	7,16
HABITAT	-1,39	9,16	3,18	7,13
MODELO ⁷	-0,89	-	-	-
PLANVITAL	-1,18	9,53	2,78	7,00
PROVIDA	-1,26	8,95	2,47	6,82
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-1,28	8,92	2,62	7,07

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

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

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 hábil del mes de mayo de 2011.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Junio 2011	Últimos 12 meses Jul 2010-Jun 2011	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2008-Jun 2011	Promedio anual ⁹ Sep 2002-Jun 2011	Promedio anual Jun 1981-Jun 2011
CAPITAL	-0,82	6,81	3,59	5,83	8,95
CUPRUM	-1,09	6,93	3,77	6,32	9,38
HABITAT	-0,89	7,36	4,30	6,28	9,25
MODELO ¹⁰	-0,18	-	-	-	-
PLANVITAL	-0,86	7,17	3,86	6,08	9,36
PROVIDA	-0,88	6,95	3,67	5,72	8,94
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,91	7,03	3,84	6,01	9,12

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Junio 2011	Últimos 12 meses Jul 2010-Jun 2011	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2008-Jun 2011	Promedio anual ⁹ Sep 2002-Jun 2011
CAPITAL	-0,50	5,69	4,64	5,25
CUPRUM	-0,91	5,44	4,28	5,40
HABITAT	-0,59	5,25	4,45	5,31
MODELO ¹⁰	-0,31	-	-	-
PLANVITAL	-0,64	4,57	3,61	4,73
PROVIDA	-0,61	5,31	4,16	4,80
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,63	5,37	4,33	5,11

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Junio 2011	Últimos 12 meses Jul 2010-Jun 2011	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2008-Jun 2011	Promedio anual ⁹ Sep 2002-Jun 2011	Promedio anual May 2000-Jun 2011
CAPITAL	-0,46	3,85	5,85	4,07	5,07
CUPRUM	-2,03	2,18	4,46	3,78	5,42
HABITAT	-0,59	3,86	5,01	3,99	5,39
MODELO ¹⁰	-0,11	-	-	-	-
PLANVITAL	-0,64	2,37	3,79	3,07	4,53
PROVIDA	-1,46	2,36	4,25	3,27	4,69
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-1,11	3,07	4,86	3,77	5,14

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

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

11 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 2011.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre julio de 2010 y junio 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 10,38% y una volatilidad de 8,28%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 3,07% y 1,93%, respectivamente.

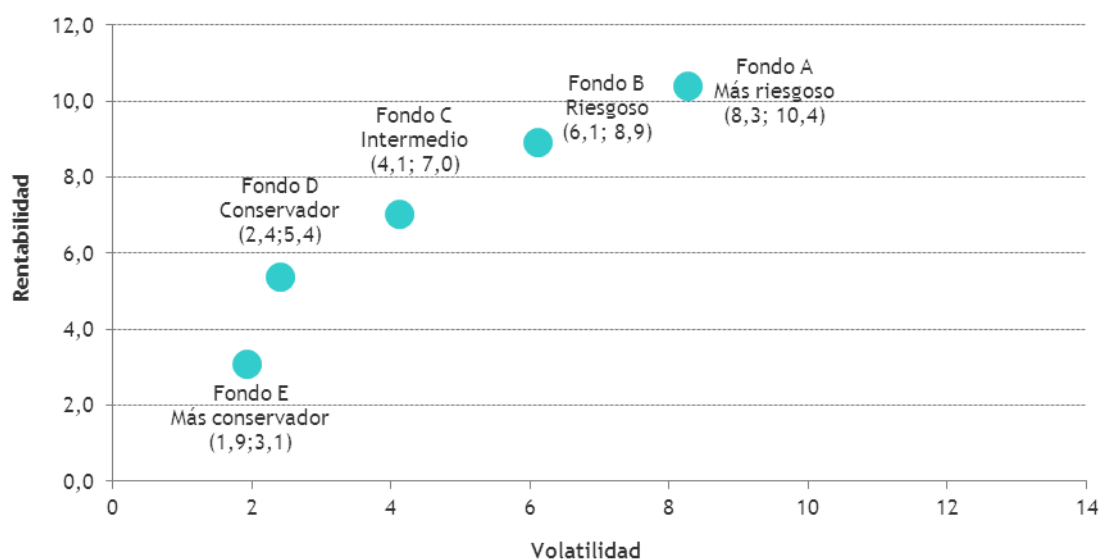
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, JULIO 2010 - JUNIO 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	9,60	8,31	8,53	6,15	6,81	4,15	5,69	2,46	3,85	1,86
Cuprum	10,17	8,12	8,89	5,99	6,93	4,16	5,44	2,48	2,18	2,19
Habitat	11,03	8,43	9,16	6,17	7,36	4,09	5,25	2,44	3,86	2,32
Modelo ¹³	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planvital	11,56	8,35	9,53	6,02	7,17	3,98	4,57	2,38	2,37	1,36
Provida	10,60	8,36	8,95	6,22	6,95	4,18	5,31	2,46	2,36	1,90
Sistema	10,38	8,28	8,92	6,12	7,03	4,12	5,37	2,42	3,07	1,93

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

EN PORCENTAJE ANUAL, JULIO 2010 - JUNIO 2011



12 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.

13 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 junio 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	10.324,9	31,2%	15.372,3	49,7%	40.157,6	63,8%	15.274,0	75,9%	5.753,9	97,0%	86.882,7	56,8%
RENDA VARIABLE	6.533,8	19,8%	6.593,0	21,3%	11.673,2	18,6%	1.944,6	9,7%	114,1	1,9%	26.858,7	17,6%
Acciones	5.651,1	17,1%	5.655,1	18,3%	9.741,3	15,5%	1.648,1	8,2%	114,1	1,9%	22.809,7	14,9%
Fondos de Inversión y FICE	882,7	2,7%	937,9	3,0%	1.931,9	3,1%	296,5	1,5%	-	0,0%	4.049,0	2,7%
RENDA FIJA	3.661,1	11,0%	8.670,8	28,0%	28.322,7	44,9%	13.268,9	65,9%	5.632,5	94,9%	59.556,0	38,9%
Instrumentos Banco Central	459,4	1,4%	1.088,9	3,5%	2.767,4	4,4%	1.568,6	7,8%	479,5	8,1%	6.363,8	4,2%
Instrumentos Tesorería	774,2	2,3%	2.068,9	6,7%	6.513,9	10,3%	2.516,5	12,5%	1.670,4	28,1%	13.543,9	8,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	84,4	0,3%	354,9	1,1%	1.307,4	2,1%	505,5	2,5%	125,4	2,1%	2.377,6	1,6%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	689,8	2,1%	1.769,5	5,7%	7.249,2	11,5%	3.092,6	15,4%	1.500,9	25,3%	14.302,0	9,3%
Bonos Bancarios	667,9	2,0%	1.642,4	5,3%	6.707,3	10,6%	2.849,6	14,2%	1.218,4	20,5%	13.085,6	8,5%
Letras Hipotecarias	111,4	0,3%	314,5	1,0%	1.367,8	2,2%	476,7	2,3%	251,9	4,3%	2.522,3	1,6%
Depósitos a Plazo	857,2	2,6%	1.407,5	4,6%	2.333,7	3,7%	2.239,4	11,1%	381,2	6,4%	7.219,0	4,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	13,9	0,0%	20,2	0,1%	47,9	0,1%	15,1	0,1%	1,0	0,0%	98,1	0,1%
Disponible	2,9	0,0%	4,0	0,0%	28,1	0,0%	4,9	0,0%	3,8	0,1%	43,7	0,0%
DERIVADOS	124,6	0,4%	89,5	0,3%	115,3	0,2%	41,6	0,2%	4,2	0,1%	375,2	0,2%
OTROS NACIONALES	5,4	0,0%	19,0	0,1%	46,4	0,1%	18,9	0,1%	3,1	0,1%	92,8	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	22.808,5	68,8%	15.566,8	50,3%	22.721,4	36,2%	4.845,6	24,1%	183,8	3,0%	66.126,1	43,2%
RENDA VARIABLE	19.589,9	59,1%	11.619,0	37,6%	12.892,7	20,5%	1.957,0	9,8%	62,8	1,0%	46.121,4	30,1%
Fondos Mutuos	14.770,8	44,6%	9.427,8	30,5%	9.503,7	15,1%	1.200,8	6,0%	60,6	1,0%	34.963,7	22,8%
Otros	4.819,1	14,5%	2.191,2	7,1%	3.389,0	5,4%	756,2	3,8%	2,2	0,0%	11.157,7	7,3%
RENDA FIJA	3.180,0	9,6%	3.898,6	12,6%	9.780,1	15,6%	2.866,0	14,2%	118,1	2,0%	19.842,8	13,0%
DERIVADOS	35,5	0,1%	38,0	0,1%	46,2	0,1%	22,0	0,1%	2,9	0,0%	144,6	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	3,1	0,0%	11,2	0,0%	2,4	0,0%	0,6	0,0%	-	0,0%	17,3	0,0%
TOTAL ACTIVOS	33.133,4	100%	30.939,1	100%	62.879,0	100%	20.119,6	100%	5.937,7	100%	153.008,8	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	26.123,7	78,9%	18.212,0	58,9%	24.565,9	39,1%	3.901,6	19,5%	176,9	2,9%	72.980,1	47,7%
SUB TOTAL RENDA FIJA	6.841,1	20,6%	12.569,4	40,6%	38.102,8	60,5%	16.134,9	80,1%	5.750,6	96,9%	79.398,8	51,9%
SUB TOTAL DERIVADOS	160,1	0,5%	127,5	0,4%	161,5	0,3%	63,6	0,3%	7,1	0,1%	519,8	0,3%
SUB TOTAL OTROS	8,5	0,0%	30,2	0,1%	48,8	0,1%	19,5	0,1%	3,1	0,1%	110,1	0,1%
TOTAL ACTIVOS	33.133,4	100%	30.939,1	100%	62.879,0	100%	20.119,6	100%	5.937,7	100%	153.008,8	100%

Nota 1: Valor del dólar al 30 de junio de 2011 (\$471,13).

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 2011 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 22.810 millones, equivalente a 14,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de junio de 2010 alcanzaba a US\$ 20.183 millones, registrándose un aumento de 13% 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.

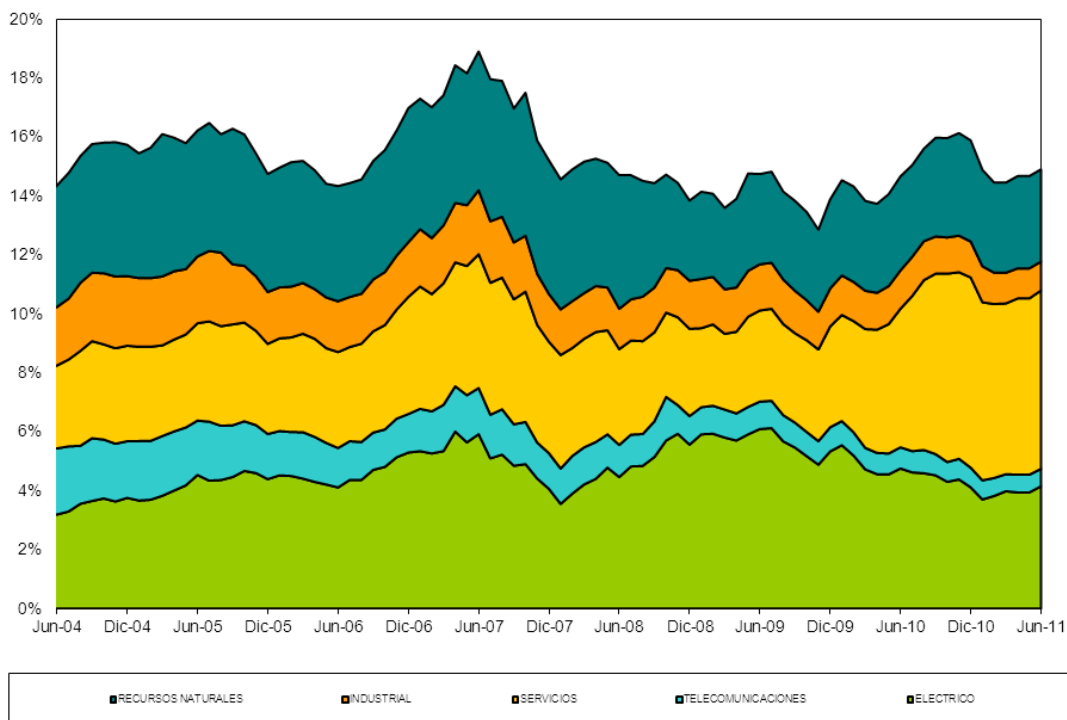
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 30 DE JUNIO DE 2011

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.621,6	1.416,7	2.893,1	400,5	18,1	6.350,0	4,2%
TELECOMUNICACIONES	240,8	274,4	328,6	61,5	3,3	908,6	0,6%
SERVICIOS	2.433,3	2.499,3	3.503,1	748,0	68,0	9.251,7	6,0%
INDUSTRIAL	360,2	395,7	669,7	77,4	1,3	1.504,3	1,0%
RECURSOS NATURALES	995,2	1.069,0	2.346,8	360,7	23,4	4.795,1	3,1%
TOTAL SISTEMA	5.651,1	5.655,1	9.741,3	1.648,1	114,1	22.809,7	14,9%
% DE CADA FONDO	17,1%	18,3%	15,5%	8,2%	1,9%	14,9%	

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 2011, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 66.126 millones, equivalente a 43,2% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de junio de 2010, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 61.993 millones, lo que significa un aumento de 6,7% 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 JUNIO 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	14.770,8	9.427,8	9.503,7	1.200,8	60,6	34.963,7	52,9%
Títulos de Indices Accionarios	4.056,9	1.712,4	2.869,4	667,4	-	9.306,1	14,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	693,2	421,2	470,9	79,9	-	1.665,2	2,5%
Acciones Extranjeras y ADR	64,4	57,2	48,7	8,9	2,2	181,4	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	4,6	0,4	-	-	-	5,0	0,0%
Subtotal Renta Variable	19.589,9	11.619,0	12.892,7	1.957,0	62,8	46.121,4	69,8%
Cuotas Fondos Mutuos	2.832,6	3.593,4	8.382,6	2.392,5	11,1	17.212,2	26,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	52,8	104,2	544,2	158,5	-	859,7	1,3%
Bonos de Empresas	12,6	24,6	162,3	57,9	33,3	290,7	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	26,9	48,4	83,8	16,7	4,9	180,7	0,3%
Bonos de Gobierno	74,1	49,5	325,3	148,3	30,1	627,3	1,0%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	55,2	51,1	110,1	61,4	22,5	300,3	0,5%
Títulos de Indices Renta Fija	0,2	0,2	0,1	0,4	-	0,9	0,0%
Disponibles	125,6	27,2	171,7	30,3	16,2	371,0	0,6%
Subtotal Renta Fija	3.180,0	3.898,6	9.780,1	2.866,0	118,1	19.842,8	30,1%
Subtotal Otros	38,6	49,2	48,6	22,6	2,9	161,9	0,3%
Total General	22.808,5	15.566,8	22.721,4	4.845,6	183,8	66.126,1	100%

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	25,9%	27,4%	31,4%	41,6%	41,5%	29,3%
EUROPA	5,1%	7,3%	8,8%	10,4%	1,5%	7,3%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	7,0%	6,9%	5,4%	5,0%	0,3%	6,2%
Subtotal Desarrollada	38,0%	41,6%	45,6%	57,0%	43,3%	42,8%
ASIA EMERGENTE	29,5%	28,0%	24,0%	15,8%	0,0%	26,2%
LATINOAMERICA	20,3%	18,3%	17,0%	15,7%	55,6%	18,4%
EUROPA EMERGENTE	8,3%	7,9%	8,9%	7,2%	0,0%	8,3%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,6%	0,8%	1,6%	1,3%	0,2%	1,4%
Subtotal Emergente	59,7%	55,0%	51,5%	40,0%	55,8%	54,3%
Subtotal Otros	2,3%	3,4%	2,9%	3,0%	0,9%	2,9%
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 2011

