



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Octubre de 2011

Santiago, 10 de noviembre de 2011

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 142.753 millones al 31 de octubre de 2011. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos disminuyó en US\$ 1.852 millones, equivalente a 1,3%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

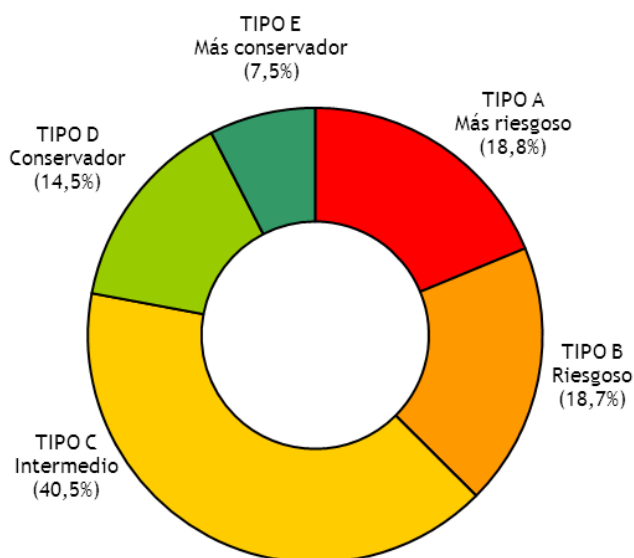
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE OCTUBRE DE 2011

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	6.407,1	5.852,7	12.267,0	4.645,7	2.363,2	31.535,7	-2,1
CUPRUM	6.635,2	5.266,6	10.634,4	3.646,5	3.046,6	29.229,3	1,6
HABITAT	6.368,7	7.486,3	14.554,7	4.713,5	3.102,0	36.225,2	0,4
MODELO	23,3	63,9	68,2	58,4	24,7	238,5	1.289,6
PLANVITAL	556,9	637,4	1.882,7	818,6	192,1	4.087,7	-2,9
PROVIDA	6.785,3	7.409,0	18.390,3	6.800,9	2.050,8	41.436,3	-4,4
TOTAL	26.776,5	26.715,9	57.797,3	20.683,6	10.779,4	142.752,7	-1,3
Variación total 12 meses (%)	-16,6	-11,2	-3,4	15,5	130,7	-1,3	

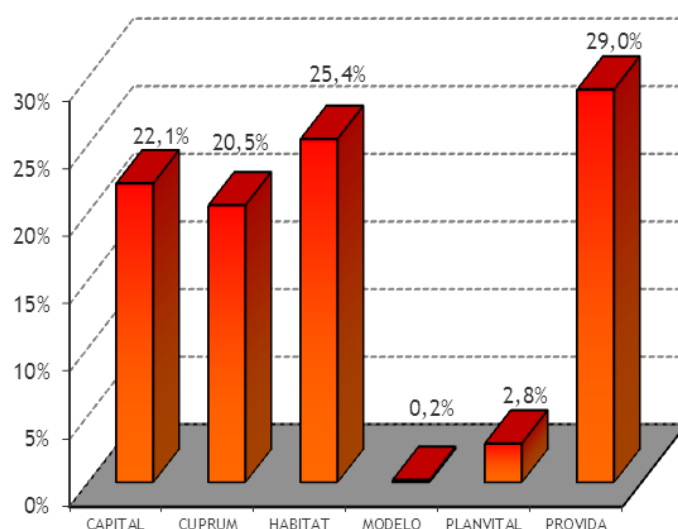
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 de OCTUBRE DE 2011



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 de OCTUBRE 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 octubre de 2011

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre de 2011	Últimos 12 meses Nov 2010-Oct 2011	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2008-Oct 2011	Promedio anual ³ Sep 2002-Oct 2011
Tipo A - Más riesgoso	5,85	-8,26	14,12	7,31
Tipo B - Riesgoso	3,69	-5,68	11,91	6,15
Tipo C - Intermedio	1,43	-2,85	9,03	5,34
Tipo D - Conservador	-0,36	0,15	7,17	4,75
Tipo E - Más conservador	-2,00	4,55	6,04	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 y C para el mes de octubre de 2011 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 55,5% de los activos totales en el Fondo Tipo A hasta 17,0% en el Fondo Tipo C. Al respecto, destacó el generalizado retorno positivo de los mercados internacionales, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI mundial, que presentó un aumento de 10,77%⁴.
- En relación a los instrumentos de renta variable nacional, la inversión en acciones de emisores locales también incidió positivamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores servicios, recursos naturales y eléctrico fueron las que más impactaron en el resultado de estos Fondos. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó un aumento de 10,66%⁴.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E para el mes de octubre de 2011 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional, cuya participación en el portafolio es de 73,6% en el Fondo Tipo D y de 97,8% en el Fondo Tipo E, contrarrestando en el caso del Fondo Tipo

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.

D el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros. Al respecto, durante este mes se observó un aumento 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 aumento en las tasas de interés de los bonos de empresas e instrumentos del Banco Central de Chile y Tesorería General de la República en UF.

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 2011

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	1,36	1,38	1,06	0,52	0,06
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,10	0,08	0,08	0,04	0,00
Renta fija nacional	-0,32	-0,69	-1,09	-1,34	-2,05
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,14	0,77	0,05	-0,78	-1,99
Renta Variable Extranjera	4,62	2,83	1,31	0,42	0,01
Deuda Extranjera	0,09	0,09	0,07	0,00	-0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	4,71	2,92	1,38	0,42	-0,01
Total	5,85	3,69	1,43	-0,36	-2,00

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 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	Octubre 2011	Últimos 12 meses Nov 2010-Oct 2011	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2008-Oct 2011	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Oct 2011
CAPITAL	5,89	-8,62	13,62	7,38
CUPRUM	5,98	-7,97	14,33	7,23
HABITAT	6,15	-7,71	14,65	7,35
MODELO ⁶	6,53	-7,09	-	-
PLANVITAL	6,65	-7,34	14,66	6,85
PROVIDA	5,36	-8,80	13,85	7,34
Rentabilidad Promedio Sistema⁷	5,85	-8,26	14,12	7,31

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Octubre 2011	Últimos 12 meses Nov 2010-Oct 2011	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2008-Oct 2011	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Oct 2011
CAPITAL	3,93	-5,99	11,35	6,29
CUPRUM	3,85	-5,19	12,26	6,26
HABITAT	3,79	-5,27	12,40	6,24
MODELO ⁶	4,44	-4,81	-	-
PLANVITAL	4,21	-5,31	11,66	6,10
PROVIDA	3,25	-6,22	11,63	5,86
Rentabilidad Promedio Sistema⁷	3,69	-5,68	11,91	6,15

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 septiembre de 2011.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Octubre 2011	Últimos 12 meses Nov 2010-Oct 2011	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2008-Oct 2011	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Oct 2011	Promedio anual Jun 1981-Oct 2011
CAPITAL	1,65	-3,09	8,78	5,15	8,71
CUPRUM	1,66	-2,73	9,54	5,68	9,15
HABITAT	1,60	-2,07	9,49	5,67	9,03
MODELO ⁹	2,18	-1,91	-	-	-
PLANVITAL	1,94	-2,89	8,50	5,42	9,12
PROVIDA	0,97	-3,38	8,61	5,02	8,69
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁰	1,43	-2,85	9,03	5,34	8,88

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Octubre 2011	Últimos 12 meses Nov 2010-Nov 2011	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2008-Oct 2011	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Oct 2011
CAPITAL	-0,29	-0,41	7,37	4,80
CUPRUM	0,03	0,46	7,61	5,04
HABITAT	-0,15	0,90	7,44	5,01
MODELO ⁹	0,42	0,71	-	-
PLANVITAL	0,02	-0,18	6,20	4,39
PROVIDA	-0,80	-0,12	6,72	4,41
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁰	-0,36	0,15	7,17	4,75

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Octubre 2011	Últimos 12 meses Nov 2010-Oct 2011	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2008-Oct 2011	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Oct 2011	Promedio anual May 2000-Oct 2011
CAPITAL	-2,23	3,97	6,38	4,01	4,99
CUPRUM	-1,87	4,67	6,27	3,93	5,50
HABITAT	-1,89	5,27	6,16	4,07	5,41
MODELO ⁹	-1,11	5,45	-	-	-
PLANVITAL	-1,76	3,70	4,82	3,09	4,50
PROVIDA	-2,13	4,03	5,26	3,33	4,69
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁰	-2,00	4,55	6,04	3,86	5,19

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 septiembre de 2011.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre de 2010 y octubre de 2011 se observa que la rentabilidad para los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan menores niveles de inversión en renta variable, mientras que la volatilidad de los retornos va disminuyendo. Es así como el Fondo Tipo A registró una rentabilidad de -8,26% y una volatilidad de 11,41%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 4,55% y 2,56%, respectivamente.

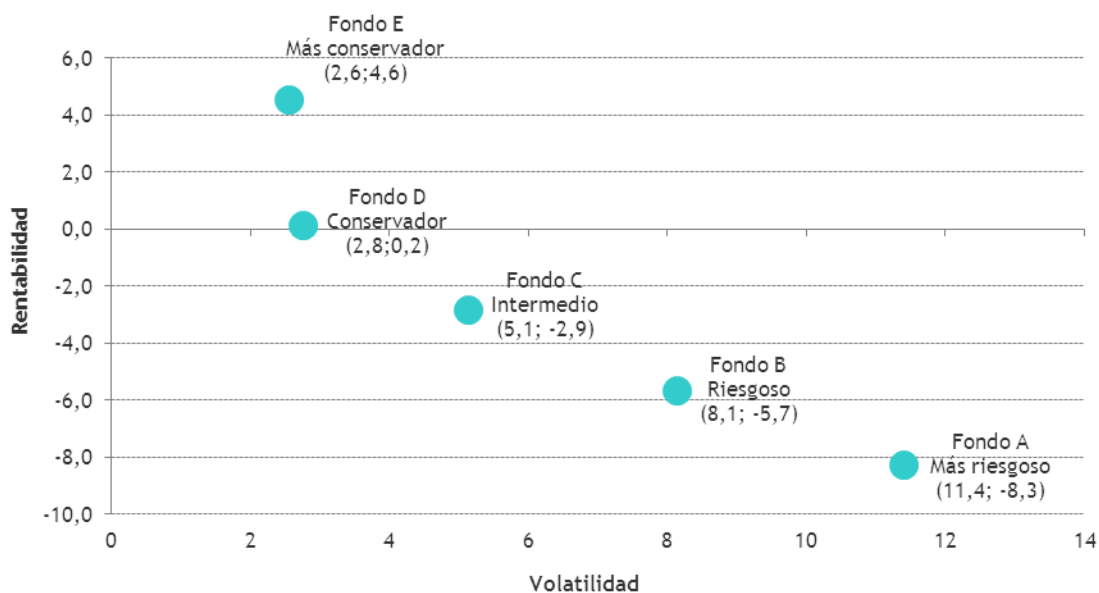
Rentabilidad y Volatilidad¹¹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2010 - OCTUBRE 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	-8,62	11,36	-5,99	8,10	-3,09	5,17	-0,41	3,02	3,97	2,56
Cuprum	-7,97	11,14	-5,19	8,01	-2,73	5,18	0,46	2,84	4,67	3,00
Habitat	-7,71	11,85	-5,27	8,31	-2,07	5,15	0,90	2,79	5,27	2,79
Modelo	-7,09	12,71	-4,81	9,27	-1,91	6,00	0,71	2,71	5,45	1,61
Planvital	-7,34	11,97	-5,31	8,38	-2,89	5,24	-0,18	2,72	3,70	1,98
Provida	-8,80	11,34	-6,22	8,16	-3,38	5,14	-0,12	2,80	4,03	2,48
Sistema	-8,26	11,41	-5,68	8,14	-2,85	5,14	0,15	2,76	4,55	2,56

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

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2010 - OCTUBRE 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.

3. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a octubre 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	9.211,3	34,4%	14.319,4	53,6%	39.911,8	69,0%	16.977,9	82,1%	10.617,0	98,6%	91.037,4	63,8%
RENTA VARIABLE	5.644,3	21,1%	5.801,7	21,8%	10.187,2	17,6%	1.727,0	8,4%	85,2	0,8%	23.445,4	16,4%
Acciones	4.847,3	18,1%	4.958,6	18,6%	8.463,4	14,6%	1.468,7	7,1%	85,2	0,8%	19.823,2	13,9%
Fondos de Inversión y FICE	797,0	3,0%	843,1	3,2%	1.723,8	3,0%	258,3	1,3%	-	-	3.622,2	2,5%
RENTA FIJA	3.597,2	13,4%	8.532,7	31,8%	29.754,0	51,5%	15.237,9	73,6%	10.531,7	97,8%	67.653,5	47,4%
Instrumentos Banco Central	627,7	2,3%	1.363,8	5,1%	4.342,0	7,5%	2.592,4	12,5%	2.120,9	19,7%	11.046,8	7,7%
Instrumentos Tesorería	697,4	2,6%	2.110,6	7,9%	7.044,4	12,2%	3.249,3	15,7%	3.017,5	28,0%	16.119,2	11,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	78,4	0,3%	310,7	1,2%	1.180,2	2,0%	458,0	2,2%	112,2	1,0%	2.139,5	1,5%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	614,3	2,3%	1.618,1	6,0%	6.742,3	11,7%	2.864,3	13,8%	1.538,2	14,3%	13.377,2	9,4%
Bonos Bancarios	679,8	2,5%	1.467,0	5,5%	6.480,9	11,2%	3.101,3	15,0%	1.526,5	14,2%	13.255,5	9,3%
Letras Hipotecarias	98,4	0,4%	275,8	1,0%	1.204,2	2,1%	417,9	2,0%	221,5	2,1%	2.217,8	1,6%
Depósitos a Plazo	792,3	3,0%	1.375,0	5,1%	2.707,1	4,7%	2.538,2	12,3%	1.991,6	18,5%	9.404,2	6,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	5,1	0,0%	7,9	0,0%	37,7	0,1%	11,0	0,1%	0,2	0,0%	61,9	0,0%
Disponible	3,8	0,0%	3,8	0,0%	15,2	0,0%	5,5	0,0%	3,1	0,0%	31,4	0,0%
DERIVADOS	-37,9	-0,1%	-33,9	-0,1%	-105,3	-0,2%	-8,4	0,0%	-4,0	0,0%	-189,5	-0,1%
OTROS NACIONALES	7,7	0,0%	18,9	0,1%	75,9	0,1%	21,4	0,1%	4,1	0,0%	128,0	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	17.565,2	65,6%	12.396,5	46,4%	17.885,5	31,0%	3.705,7	17,9%	162,4	1,4%	51.715,3	36,2%
RENTA VARIABLE	14.856,5	55,5%	9.141,2	34,2%	9.824,2	17,0%	1.261,4	6,1%	25,0	0,2%	35.108,3	24,6%
Fondos Mutuos	11.248,2	42,0%	6.967,2	26,1%	6.778,5	11,7%	595,4	2,9%	22,7	0,2%	25.612,0	17,9%
Otros	3.608,3	13,5%	2.174,0	8,1%	3.045,7	5,3%	666,0	3,2%	2,3	0,0%	9.496,3	6,7%
RENTA FIJA	2.708,7	10,1%	3.239,8	12,1%	8.072,7	14,0%	2.476,6	12,0%	143,9	1,3%	16.641,7	11,7%
DERIVADOS	-3,6	0,0%	-13,2	0,0%	-15,1	0,0%	-33,0	-0,2%	-6,5	-0,1%	-71,4	-0,1%
OTROS EXTRANJEROS	3,6	0,0%	28,7	0,1%	3,7	0,0%	0,7	0,0%	-	-	36,7	0,0%
TOTAL ACTIVOS	26.776,5	100%	26.715,9	100%	57.797,3	100%	20.683,6	100%	10.779,4	100%	142.752,7	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	20.500,8	76,6%	14.942,9	56,0%	20.011,4	34,6%	2.988,4	14,5%	110,2	1,0%	58.553,7	41,0%
SUB TOTAL RENTA FIJA	6.305,9	23,5%	11.772,5	43,9%	37.826,7	65,5%	17.714,5	85,6%	10.675,6	99,1%	84.295,2	59,1%
SUB TOTAL DERIVADOS	-41,5	-0,1%	-47,1	-0,1%	-120,4	-0,2%	-41,4	-0,2%	-10,5	-0,1%	-260,9	-0,2%
SUB TOTAL OTROS	11,3	0,0%	47,6	0,2%	79,6	0,1%	22,1	0,1%	4,1	0,0%	164,7	0,1%
TOTAL ACTIVOS	26.776,5	100%	26.715,9	100%	57.797,3	100%	20.683,6	100%	10.779,4	100%	142.752,7	100%

Nota 1: Valor del dólar al 31 de octubre de 2011 (\$492,04).

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 31 de octubre de 2011 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 19.823 millones, equivalente a 13,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2010 alcanzaba a US\$ 23.045 millones, registrándose una disminución de 14,0% 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.

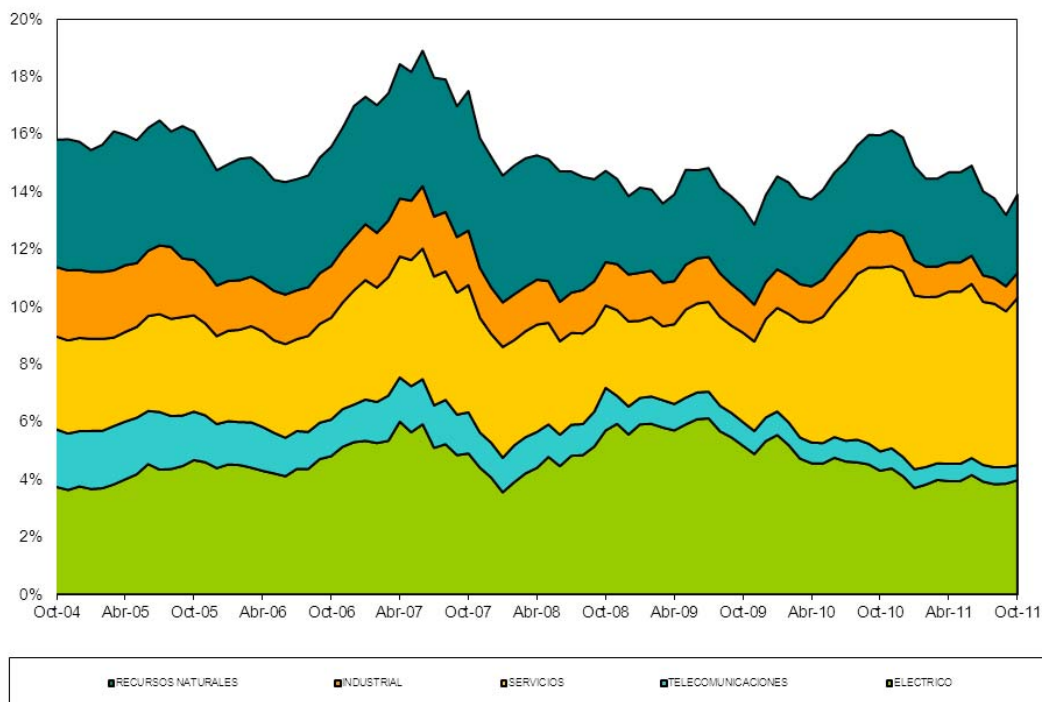
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE OCTUBRE DE 2011

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.445,4	1.274,3	2.571,6	354,5	19,2	5.665,0	4,0%
TELECOMUNICACIONES	200,2	241,1	269,8	47,4	0,7	759,2	0,5%
SERVICIOS	2.119,1	2.247,9	3.160,9	696,6	49,6	8.274,1	5,8%
INDUSTRIAL	300,7	330,1	542,1	66,8	2,1	1.241,8	0,9%
RECURSOS NATURALES	781,9	865,2	1.919,0	303,4	13,6	3.883,1	2,7%
TOTAL SISTEMA	4.847,3	4.958,6	8.463,4	1.468,7	85,2	19.823,2	13,9%
% DE CADA FONDO	18,1%	18,6%	14,6%	7,1%	0,8%	13,9%	

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 31 de octubre de 2011, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 51.715 millones, equivalente a 36,2% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2010, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 68.688 millones, lo que significa una disminución de 24,7% 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 31 DE OCTUBRE 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	11.248,2	6.967,2	6.778,5	595,4	22,7	25.612,0	49,5%
Títulos de Indices							
Accionarios	2.947,6	1.756,5	2.572,4	577,8	-	7.854,3	15,2%
Cuotas Fondos Inversión							
Nacionales	600,0	368,6	422,3	70,1	-	1.461,0	2,8%
Acciones Extranjeras y ADR	56,6	48,6	51,0	18,1	2,3	176,6	0,4%
Fondos de Inversión							
Extranjeros	4,1	0,3	-	-	-	4,4	0,0%
Subtotal Renta Variable	14.856,5	9.141,2	9.824,2	1.261,4	25,0	35.108,3	67,9%
Cuotas Fondos Mutuos	2.158,1	2.686,8	6.680,7	1.892,1	10,6	13.428,3	26,0%
Cuotas Fondos Inversión							
Nacionales	46,8	96,1	488,2	142,9	-	774,0	1,5%
Bonos de Empresas	21,8	61,1	134,6	60,4	32,2	310,1	0,6%
Cuotas Fondos Mutuos							
Nacionales	33,3	62,8	79,8	18,8	5,4	200,1	0,4%
Bonos de Gobierno	124,3	87,2	256,4	132,0	50,9	650,8	1,2%
Bonos Bancos							
Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	48,1	44,2	114,2	41,1	6,8	254,4	0,5%
Títulos de Indices Renta Fija	-	-	-	-	-	-	-
Disponible	276,3	201,6	318,8	189,3	38,0	1.024,0	2,0%
Subtotal Renta Fija	2.708,7	3.239,8	8.072,7	2.476,6	143,9	16.641,7	32,2%
Subtotal Otros	0,0	15,5	-11,4	-32,3	-6,5	-34,7	-0,1%
Total General	17.565,2	12.396,5	17.885,5	3.705,7	162,4	51.715,3	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de octubre de 2011.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE OCTUBRE DE 2011

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	27,7%	27,6%	27,9%	38,7%	49,3%	28,6%
EUROPA	4,8%	6,3%	7,7%	7,7%	-2,8%	6,3%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	7,5%	6,7%	5,3%	4,4%	0,0%	6,3%
Subtotal Desarrollada	40,0%	40,6%	40,9%	50,8%	46,5%	41,2%
ASIA EMERGENTE	28,6%	29,1%	26,4%	17,6%	0,0%	27,1%
LATINOAMERICA	20,8%	20,1%	18,9%	19,2%	53,4%	20,0%
EUROPA EMERGENTE	7,5%	7,1%	9,0%	7,4%	0,0%	7,9%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,5%	1,1%	2,6%	2,7%	0,0%	1,8%
Subtotal Emergente	58,4%	57,4%	56,9%	46,9%	53,4%	56,8%
Subtotal Otros	1,6%	2,0%	2,2%	2,3%	0,1%	2,0%
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, AL 31 DE OCTUBRE DE 2011

