



# INFORME

.....

## **Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones**

Octubre de 2010

Santiago, 10 noviembre de 2010

[www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl)

# 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 140.072 millones al 31 de octubre de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 18.745 millones, equivalente a 15,4%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

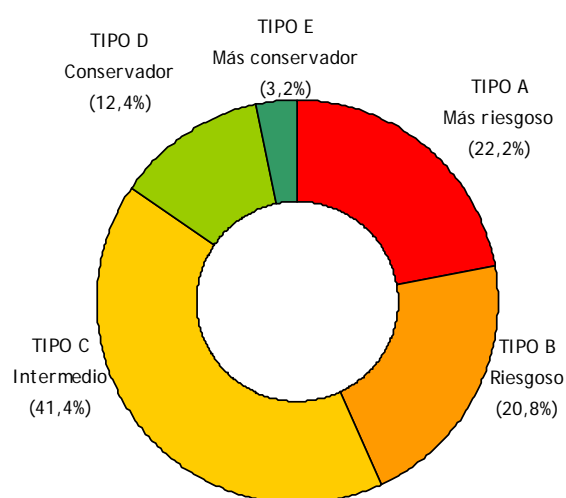
## Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE OCTUBRE DE 2010

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	7.416,9	6.370,6	12.358,1	4.047,6	1.015,8	31.209,0	14,0
CUPRUM	7.636,7	5.881,6	10.554,9	2.748,0	1.039,2	27.860,4	18,9
HABITAT	7.261,6	8.042,0	14.424,0	3.931,9	1.284,6	34.944,1	16,8
MODELO	5,8	3,3	6,4	0,9	0,2	16,6	-
PLANVITAL	627,2	670,1	1.910,4	761,0	107,5	4.076,2	11,0
PROVIDA	8.161,0	8.158,8	18.711,9	5.854,6	1.079,2	41.965,5	13,6
<b>TOTAL</b>	<b>31.109,2</b>	<b>29.126,4</b>	<b>57.965,7</b>	<b>17.344,0</b>	<b>4.526,5</b>	<b>140.071,8</b>	<b>15,4</b>
Variación total 12 meses (%)	23,6	16,9	12,6	16,4	-6,2	15,4	

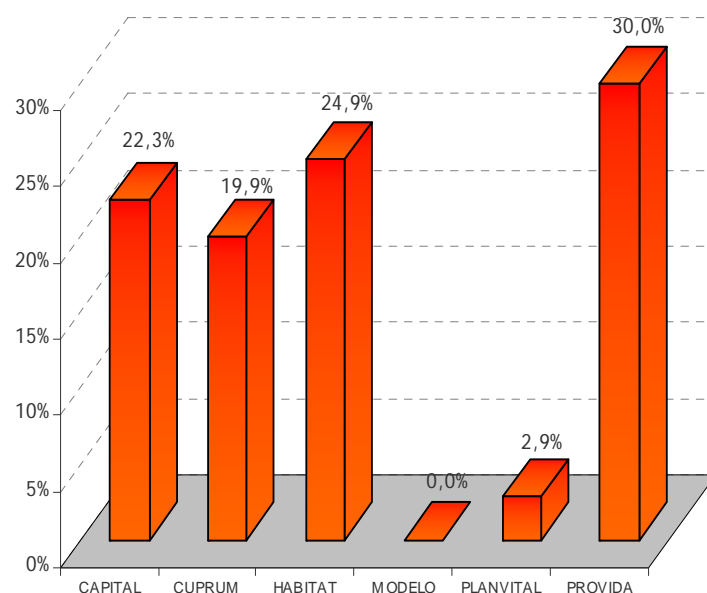
## Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE OCTUBRE DE 2010



## Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE OCTUBRE DE 2010



<sup>1</sup> 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 Pensiones<sup>2</sup>

### 2.1 Rentabilidad del mes de octubre de 2010

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre de 2010	Últimos 12 meses Nov 2009-Oct 2010	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2007-Oct 2010	Promedio anual <sup>3</sup> Sep 2002-Oct 2010
Tipo A - Más riesgoso	3,39	15,25	-3,80	9,41
Tipo B - Riesgoso	2,65	14,12	-0,73	7,70
Tipo C - Intermedio	1,63	10,73	1,12	6,40
Tipo D - Conservador	0,90	7,35	2,61	5,32
Tipo E - Más conservador	-0,51	4,27	4,11	3,74

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 octubre de 2010 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 58,8% de los activos totales en el Fondo A hasta 9,1% en el Fondo Tipo D. Al respecto, destacó el generalizado retorno positivo de los mercados internacionales (a excepción de Japón), lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI mundial que se incrementó en un 3,14%.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E para el mes de octubre de 2010 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de estos instrumentos, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad por la vía de las pérdidas de capital. Al respecto, destacó el incremento en las tasas de interés de los bonos de la Tesorería General de la República en UF, bonos de empresas y bonos de instituciones financieras.
- Por su parte, la inversión en acciones de emisores locales, que varía desde 17,7% de los activos totales en el Fondo Tipo A hasta 0,6% en el Fondo Tipo E, incidió positivamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones. Al respecto, las inversiones en acciones del sector Servicios fueron las que más impactaron en el

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

resultado positivo de estos Fondos. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó un aumento de 2,16%<sup>4</sup>.

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 2010

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,49	0,54	0,37	0,24	0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,04	0,05	0,04	0,02	-
Renta fija nacional	-0,02	-0,07	-0,17	-0,22	-0,65
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,51</b>	<b>0,52</b>	<b>0,24</b>	<b>0,05</b>	<b>-0,63</b>
Renta Variable Extranjera	2,53	1,65	0,87	0,35	0,13
Deuda Extranjera	0,35	0,48	0,52	0,50	-0,01
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>2,88</b>	<b>2,13</b>	<b>1,39</b>	<b>0,85</b>	<b>0,12</b>
<b>Total</b>	<b>3,39</b>	<b>2,65</b>	<b>1,63</b>	<b>0,90</b>	<b>-0,51</b>

Nota : El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

<sup>4</sup> 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.

## 2.2 Rentabilidad del mes de octubre 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	Octubre 2010	Últimos 12 meses Nov 2009-Oct 2010	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2007-Oct 2010	Promedio anual <sup>5</sup> Sep 2002-Oct 2010
CAPITAL	3,22	13,89	-3,59	9,53
CUPRUM	3,46	15,71	-4,21	9,27
HABITAT	3,30	16,17	-3,01	9,37
MODELO <sup>6</sup>	3,20	-	-	-
PLANVITAL	3,30	14,90	-3,10	8,74
PROVIDA	3,55	15,28	-4,34	9,52
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>7</sup>	3,39	15,25	-3,80	9,41

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Octubre 2010	Últimos 12 meses Nov 2009-Oct 2010	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2007-Oct 2010	Promedio anual <sup>8</sup> Sep 2002-Oct 2010
CAPITAL	2,50	12,94	-0,99	7,91
CUPRUM	2,70	14,45	-1,01	7,77
HABITAT	2,62	14,96	-0,01	7,76
MODELO <sup>6</sup>	2,51	-	-	-
PLANVITAL	2,65	13,67	-0,67	7,60
PROVIDA	2,77	14,01	-1,05	7,45
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>7</sup>	2,65	14,12	-0,73	7,70

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 2010.

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

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Octubre 2010	Últimos 12 meses Nov 2009-Oct 2010	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2007-Oct 2010	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002-Oct 2010	Promedio anual Jun 1981-Oct 2010
CAPITAL	1,58	10,26	0,61	6,22	9,13
CUPRUM	1,76	11,61	1,53	6,76	9,57
HABITAT	1,56	11,09	1,78	6,67	9,43
MODELO <sup>10</sup>	1,51	-	-	-	-
PLANVITAL	1,66	11,06	1,17	6,50	9,56
PROVIDA	1,64	10,24	0,71	6,10	9,12
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	1,63	10,73	1,12	6,40	9,30

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Octubre 2010	Últimos 12 meses Nov 2009-Oct 2010	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2007-Oct 2010	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002-Oct 2010
CAPITAL	1,04	7,70	2,62	5,46
CUPRUM	0,97	7,83	2,76	5,62
HABITAT	0,82	7,37	2,95	5,53
MODELO <sup>10</sup>	1,20	-	-	-
PLANVITAL	1,13	6,69	2,17	4,96
PROVIDA	0,80	6,94	2,35	4,98
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	0,90	7,35	2,61	5,32

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Octubre 2010	Últimos 12 meses Nov 2009-Oct 2010	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2007-Oct 2010	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002-Oct 2010	Promedio anual May 2000-Oct 2010
CAPITAL	-0,23	5,42	4,79	4,02	5,09
CUPRUM	-0,46	4,12	3,90	3,84	5,57
HABITAT	-0,66	4,16	4,45	3,92	5,42
MODELO <sup>10</sup>	0,92	-	-	-	-
PLANVITAL	-0,42	3,57	3,08	3,01	4,57
PROVIDA	-0,66	3,52	3,34	3,25	4,76
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	-0,51	4,27	4,11	3,74	5,21

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 septiembre de 2010.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre de 2009 y octubre 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 15,25% y una volatilidad de 10,52%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 4,11% y 1,63%, respectivamente.

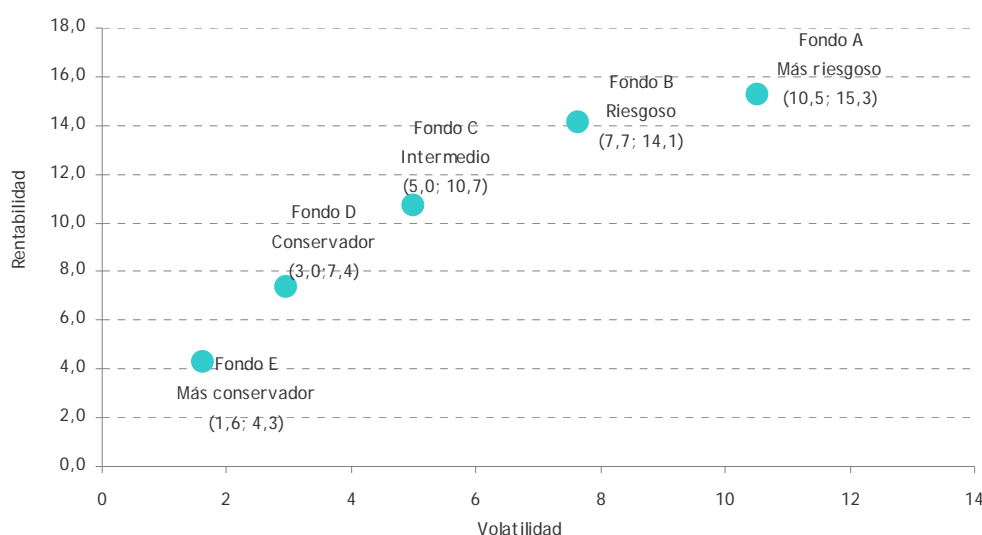
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>12</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2009 - OCTUBRE 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	13,89	10,62	12,94	7,90	10,26	5,14	7,70	3,12	5,42	1,78
Cuprum	15,71	10,26	14,45	7,44	11,61	5,05	7,83	3,00	4,12	1,70
Habitat	16,17	10,66	14,96	7,65	11,09	5,02	7,37	3,11	4,16	1,90
Modelo <sup>13</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planvital	14,90	10,55	13,67	7,40	11,06	4,48	6,69	2,66	3,57	1,39
Provida	15,28	10,70	14,01	7,71	10,24	5,01	6,94	2,92	3,52	1,58
Sistema	15,25	10,52	14,12	7,65	10,73	5,01	7,35	2,97	4,27	1,63

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

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2009 - OCTUBRE 2010



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 octubre 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
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>8.900,9</b>	<b>28,6%</b>	<b>13.347,0</b>	<b>45,8%</b>	<b>34.724,7</b>	<b>59,8%</b>	<b>12.257,4</b>	<b>70,7%</b>	<b>4.307,2</b>	<b>95,2%</b>	<b>73.537,2</b>	<b>52,5%</b>
RENTA VARIABLE	6.258,6	20,1%	6.383,6	21,9%	11.451,6	19,7%	1.844,5	10,6%	29,0	0,6%	25.967,3	18,5%
Acciones	5.520,1	17,7%	5.559,6	19,1%	9.650,8	16,6%	1.563,0	9,0%	29,0	0,6%	22.322,5	15,9%
Fondos de Inversión y FICE	738,5	2,4%	824,0	2,8%	1.800,8	3,1%	281,5	1,6%	-	0,0%	3.644,8	2,6%
RENTA FIJA	2.531,5	8,2%	6.883,2	23,6%	23.118,6	39,9%	10.365,4	59,8%	4.267,3	94,4%	47.166,0	33,7%
Instrumentos Banco Central	226,0	0,7%	627,8	2,2%	1.729,8	3,0%	823,6	4,7%	197,6	4,4%	3.604,8	2,6%
Instrumentos Tesorería	515,7	1,7%	1.189,8	4,1%	3.985,9	6,9%	1.443,3	8,3%	1.103,4	24,4%	8.238,1	5,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	83,3	0,3%	390,8	1,3%	1.351,7	2,3%	522,9	3,0%	172,3	3,8%	2.521,0	1,8%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	665,6	2,1%	1.684,3	5,8%	7.024,2	12,1%	2.957,3	17,1%	1.376,0	30,4%	13.707,4	9,8%
Bonos Bancarios	543,2	1,8%	1.363,1	4,7%	5.873,6	10,2%	2.322,3	13,4%	999,6	22,1%	11.101,8	7,9%
Letras Hipotecarias	125,9	0,4%	330,7	1,1%	1.410,6	2,4%	495,6	2,9%	218,9	4,8%	2.581,7	1,9%
Depósitos a Plazo	367,2	1,2%	1.288,5	4,4%	1.679,1	2,9%	1.788,8	10,3%	195,9	4,4%	5.319,5	3,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	3,1	0,0%	6,8	0,0%	45,0	0,1%	10,4	0,1%	0,5	0,0%	65,8	0,0%
Disponible	1,5	0,0%	1,4	0,0%	18,7	0,0%	1,2	0,0%	3,1	0,1%	25,9	0,0%
DERIVADOS	95,3	0,3%	57,3	0,2%	75,7	0,1%	26,2	0,2%	5,6	0,1%	260,1	0,2%
OTROS NACIONALES	15,5	0,0%	22,9	0,1%	78,8	0,1%	21,3	0,1%	5,3	0,1%	143,8	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>22.208,3</b>	<b>71,4%</b>	<b>15.779,4</b>	<b>54,2%</b>	<b>23.241,0</b>	<b>40,2%</b>	<b>5.086,6</b>	<b>29,3%</b>	<b>219,3</b>	<b>4,8%</b>	<b>66.534,6</b>	<b>47,5%</b>
RENTA VARIABLE	18.294,4	58,8%	11.039,1	38,0%	11.749,8	20,3%	1.572,3	9,1%	129,9	2,8%	42.785,5	30,6%
Fondos Mutuos	14.384,4	46,2%	9.416,4	32,4%	9.850,8	17,0%	1.143,5	6,6%	6,2	0,1%	34.801,3	24,9%
Otros	3.910,0	12,6%	1.622,7	5,6%	1.899,0	3,3%	428,8	2,5%	123,7	2,7%	7.984,2	5,7%
RENTA FIJA	3.887,1	12,5%	4.725,2	16,2%	11.387,4	19,7%	3.501,8	20,2%	90,4	2,0%	23.591,9	16,8%
DERIVADOS	17,9	0,1%	6,4	0,0%	25,7	0,0%	6,6	0,0%	-1,0	0,0%	55,6	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	8,9	0,0%	8,7	0,0%	78,1	0,2%	5,9	0,0%	-	0,0%	101,6	0,1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>31.109,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.126,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>57.965,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.344,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.526,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>140.071,8</b>	<b>100,0%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>24.553,0</b>	<b>78,9%</b>	<b>17.422,7</b>	<b>59,9%</b>	<b>23.201,4</b>	<b>40,0%</b>	<b>3.416,8</b>	<b>19,7%</b>	<b>158,9</b>	<b>3,4%</b>	<b>68.752,8</b>	<b>49,1%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>6.418,6</b>	<b>20,7%</b>	<b>11.608,4</b>	<b>39,8%</b>	<b>34.506,0</b>	<b>59,6%</b>	<b>13.867,2</b>	<b>80,0%</b>	<b>4.357,7</b>	<b>96,4%</b>	<b>70.757,9</b>	<b>50,5%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>113,2</b>	<b>0,4%</b>	<b>63,7</b>	<b>0,2%</b>	<b>101,4</b>	<b>0,1%</b>	<b>32,8</b>	<b>0,2%</b>	<b>4,6</b>	<b>0,1%</b>	<b>315,7</b>	<b>0,2%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>24,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>31,6</b>	<b>0,1%</b>	<b>156,9</b>	<b>0,3%</b>	<b>27,2</b>	<b>0,1%</b>	<b>5,3</b>	<b>0,1%</b>	<b>245,4</b>	<b>0,2%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>31.109,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.126,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>57.965,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.344,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.526,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>140.071,8</b>	<b>100,0%</b>

Nota 1: Valor del dólar al 29 de octubre de 2010 (\$491,76).

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 2010 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 22.323 millones, equivalente a 15,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2009 alcanzaba a US\$ 16.296 millones, registrándose un aumento de 37,0% 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.

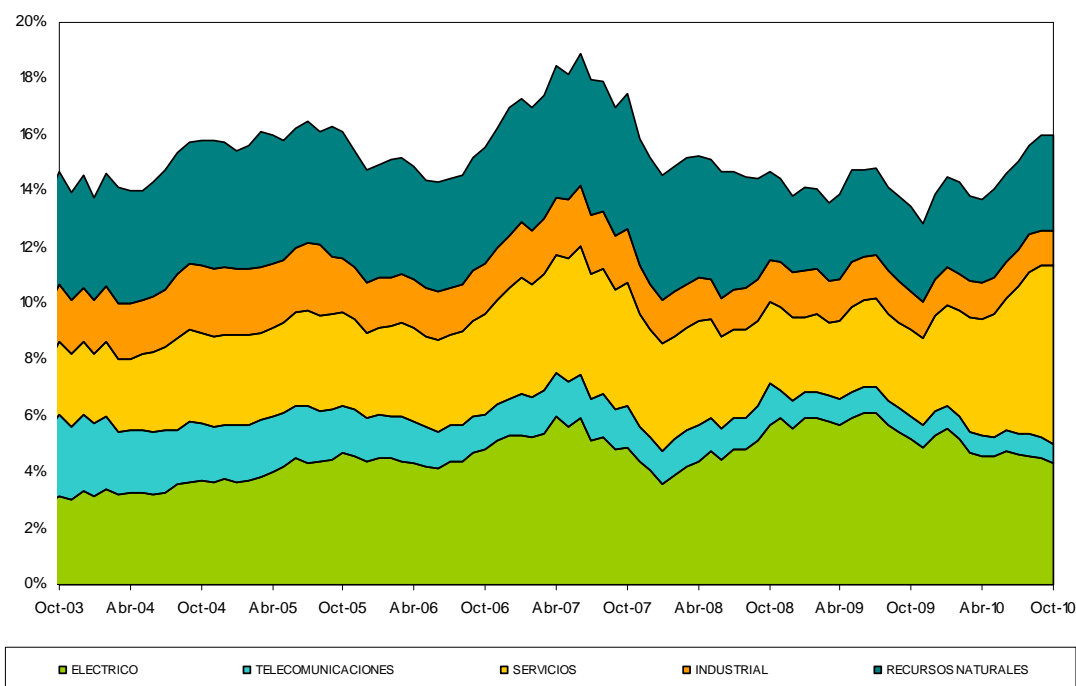
### Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE OCTUBRE DE 2010

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.467,3	1.303,8	2.804,6	428,5	2,7	6.006,9	4,3%
TELECOMUNICACIONES	235,1	270,2	369,9	66,0	1,5	942,7	0,7%
SERVICIOS	2.434,8	2.472,5	3.354,4	651,2	18,8	8.931,7	6,4%
INDUSTRIAL	432,9	438,9	755,4	95,0	0,2	1.722,4	1,2%
RECURSOS NATURALES	950,0	1.074,2	2.366,5	322,3	5,8	4.718,8	3,4%
TOTAL SISTEMA	5.520,1	5.559,6	9.650,8	1.563,0	29,0	22.322,5	15,9%
% DE CADA FONDO	17,7%	19,1%	16,6%	9,0%	0,6%	15,9%	

### 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 2010, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 66.535 millones, equivalente a 47,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2009, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 50.497 millones, lo que significa un aumento de 31,8% 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 31 DE OCTUBRE DE 2010

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador		
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	14.384,4	9.416,4	9.850,8	1.143,5	6,2	34.801,3	52,3%
Títulos de Índices Accionarios	3.176,7	1.193,4	1.430,8	348,7	123,5	6.273,1	9,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	712,5	411,4	454,0	75,3	-	1.653,2	2,5%
Acciones Extranjeras y ADR	17,0	17,6	14,2	4,8	0,2	53,8	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	3,8	0,3	-	-	-	4,1	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>18.294,4</b>	<b>11.039,1</b>	<b>11.749,8</b>	<b>1.572,3</b>	<b>129,9</b>	<b>42.785,5</b>	<b>64,3%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	3.690,1	4.554,9	10.601,1	3.251,7	11,9	22.109,7	33,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	46,2	90,7	495,9	140,6	-	773,4	1,2%
Bonos de Empresas	12,7	23,0	121,2	54,2	40,7	251,8	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	6,5	9,5	45,6	8,4	7,8	77,8	0,1%
Bonos de Gobierno	81,1	15,2	26,4	15,5	27,3	165,5	0,3%
Títulos de Índices Renta Fija	-	-	29,4	10,8	-	40,2	0,1%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponible	50,5	31,9	67,8	20,6	2,7	173,5	0,3%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>3.887,1</b>	<b>4.725,2</b>	<b>11.387,4</b>	<b>3.501,8</b>	<b>90,4</b>	<b>23.591,9</b>	<b>35,6%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>26,8</b>	<b>15,1</b>	<b>103,8</b>	<b>12,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>157,2</b>	<b>0,1%</b>
<b>Total General</b>	<b>22.208,3</b>	<b>15.779,4</b>	<b>23.241,0</b>	<b>5.086,6</b>	<b>219,3</b>	<b>66.534,6</b>	<b>100,0%</b>

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de octubre de 2010.

### Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE OCTUBRE DE 2010

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	20,7%	23,0%	26,3%	33,1%	62,2%	24,2%
Europa	5,1%	7,1%	9,8%	12,0%	3,1%	7,7%
Asia Pacífico	8,2%	7,1%	5,3%	3,5%	0,0%	6,6%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>34,0%</b>	<b>37,2%</b>	<b>41,4%</b>	<b>48,6%</b>	<b>65,3%</b>	<b>38,5%</b>
Asia Emergente	29,7%	28,3%	23,2%	17,4%	0,0%	26,1%
Latinoamérica	22,7%	21,3%	19,4%	17,6%	34,7%	20,9%
Europa Emergente	8,6%	8,1%	10,2%	9,8%	0,0%	9,1%
Medio Oriente y Africa	2,3%	1,6%	2,0%	2,3%	0,0%	2,0%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>63,3%</b>	<b>59,3%</b>	<b>54,8%</b>	<b>47,1%</b>	<b>34,7%</b>	<b>58,1%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,4%</b>
<b>Total General</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AL 31 DE OCTUBRE DE 2010

