

## INFORME

.....

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

Mayo de 2011

Santiago, 10 de junio de 2011

# 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 155.038 millones al 31 de mayo de 2011. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 18.810 millones, equivalente a 13,8%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

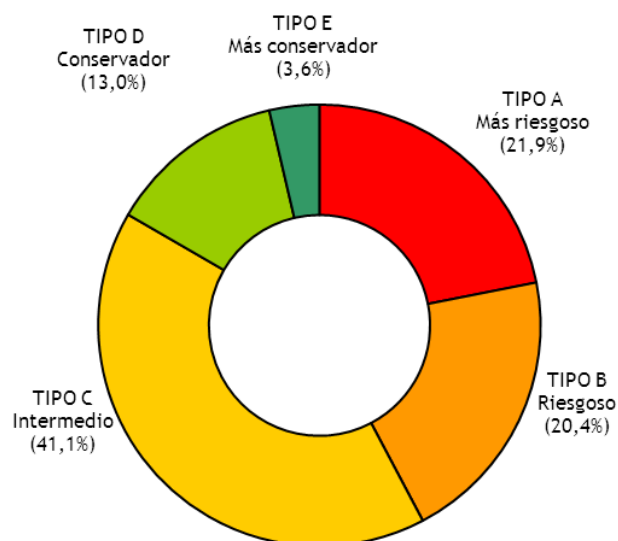
## Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE MAYO DE 2011

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	8.065,1	6.877,0	13.456,4	4.661,2	1.280,6	34.340,3	12,9
CUPRUM	8.487,8	6.481,0	11.850,2	3.241,3	1.366,2	31.426,5	18,3
HABITAT	8.092,3	8.844,6	15.980,6	4.544,0	1.554,9	39.016,4	15,4
MODELO	15,7	31,2	48,3	32,9	10,6	138,7	0,0
PLANVITAL	668,1	719,2	2.059,0	847,3	123,9	4.417,5	9,8
PROVIDA	8.594,4	8.644,5	20.328,6	6.806,2	1.320,6	45.694,3	10,4
<b>TOTAL</b>	<b>33.923,4</b>	<b>31.597,5</b>	<b>63.723,1</b>	<b>20.132,9</b>	<b>5.656,8</b>	<b>155.033,7</b>	<b>13,8</b>
Variación total 12 meses (%)	18,7	13,0	11,4	17,2	7,0	13,8	

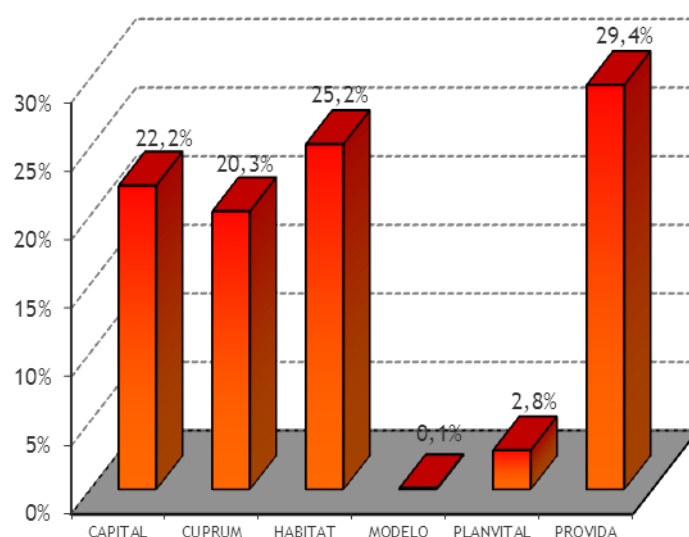
## Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



## Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

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



<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 mayo de 2011**

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de mayo 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.

<b>Fondo de Pensiones</b>	<b>Mayo de 2011</b>	<b>Últimos 12 meses Jun 2010-May 2011</b>	<b>Promedio anual últimos 36 meses Jun 2008-May 2011</b>	<b>Promedio anual<sup>3</sup> Sep 2002-May 2011</b>
Tipo A - Más riesgoso	-1,27	14,33	-0,54	8,81
Tipo B - Riesgoso	-0,63	12,62	1,98	7,30
Tipo C - Intermedio	-0,22	9,62	3,46	6,18
Tipo D - Conservador	-0,05	7,04	4,13	5,24
Tipo E - Más conservador	0,08	4,25	5,09	3,94

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 mayo de 2011 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 58,7% de los activos totales en el Fondo A hasta 9,4% en el Fondo D. Al respecto, destacó el generalizado retorno negativo de los mercados internacionales, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI mundial, que presentó una disminución de 3,51%.
- Este aporte negativo a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D fue en parte contrarrestado por los retornos positivos que presentaron las inversiones en acciones de emisores locales. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores Eléctrico y Servicios 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 1,84%<sup>4</sup>.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E para el mes de mayo de 2011 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, el retorno positivo obtenido por devengamiento de

<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.

<sup>4</sup> Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

intereses prevaleció por sobre las pérdidas de capital generadas por el alza en las tasas de interés de estos instrumentos.

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, MAYO DE 2011

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,35	0,37	0,33	0,16	0,06
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
Intermediación financiera nacional	0,00	-0,01	-0,01	-0,02	-0,01
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,35</b>	<b>0,36</b>	<b>0,32</b>	<b>0,14</b>	<b>0,15</b>
Renta Variable Extranjera	-1,62	-0,97	-0,54	-0,19	-0,07
Deuda Extranjera	0,00	-0,02	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-1,62</b>	<b>-0,99</b>	<b>-0,54</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,07</b>
<b>Total</b>	<b>-1,27</b>	<b>-0,63</b>	<b>-0,22</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,08</b>

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 mayo 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	Mayo 2011	Últimos 12 meses Jun 2010-May 2011	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2008-May 2011	Promedio anual <sup>5</sup> Sep 2002-May 2011
CAPITAL	-1,26	13,57	-0,52	8,88
CUPRUM	-1,32	14,41	-0,98	8,69
HABITAT	-1,24	14,82	0,16	8,82
MODELO <sup>6</sup>	-1,08	-	-	-
PLANVITAL	-1,35	15,05	0,27	8,23
PROVIDA	-1,26	14,44	-0,86	8,90
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>7</sup>	-1,27	14,33	-0,54	8,81

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Mayo 2011	Últimos 12 meses Jun 2010-May 2011	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2008-May 2011	Promedio anual <sup>5</sup> Sep 2002-May 2011
CAPITAL	-0,60	12,14	1,71	7,45
CUPRUM	-0,66	12,65	1,61	7,39
HABITAT	-0,60	12,89	2,67	7,37
MODELO <sup>6</sup>	-0,54	-	-	-
PLANVITAL	-0,67	12,84	2,25	7,22
PROVIDA	-0,67	12,66	1,73	7,04
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>7</sup>	-0,63	12,62	1,98	7,30

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 abril de 2011.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2011	Últimos 12 meses Jun 2010-May 2011	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2008-May 2011	Promedio anual <sup>8</sup> Sep 2002-May 2011	Promedio anual Jun 1981-May 2011
CAPITAL	-0,20	9,43	3,11	5,99	9,01
CUPRUM	-0,24	9,75	3,43	6,51	9,44
HABITAT	-0,23	9,84	4,08	6,45	9,31
MODELO <sup>9</sup>	-0,18	-	-	-	-
PLANVITAL	-0,24	9,80	3,61	6,24	9,42
PROVIDA	-0,20	9,47	3,20	5,89	9,00
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>10</sup></b>	<b>-0,22</b>	<b>9,62</b>	<b>3,46</b>	<b>6,18</b>	<b>9,18</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Mayo 2011	Últimos 12 meses Jun 2010-May 2011	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2008-May 2011	Promedio anual <sup>8</sup> Sep 2002-May 2011
CAPITAL	-0,02	7,39	4,33	5,36
CUPRUM	-0,06	7,44	4,21	5,57
HABITAT	-0,07	6,71	4,37	5,43
MODELO <sup>9</sup>	-0,05	-	-	-
PLANVITAL	-0,01	6,33	3,61	4,85
PROVIDA	-0,04	6,91	3,85	4,92
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>10</sup></b>	<b>-0,05</b>	<b>7,04</b>	<b>4,13</b>	<b>5,24</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Mayo 2011	Últimos 12 meses Jun 2010-May 2011	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2008-May 2011	Promedio anual <sup>8</sup> Sep 2002-May 2011	Promedio anual May 2000-May 2011
CAPITAL	0,10	4,45	5,76	4,17	5,15
CUPRUM	0,14	4,32	4,98	4,06	5,66
HABITAT	0,02	4,34	5,25	4,10	5,49
MODELO <sup>9</sup>	0,12	-	-	-	-
PLANVITAL	0,12	3,01	3,82	3,18	4,62
PROVIDA	0,07	3,98	4,50	3,48	4,86
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>10</sup></b>	<b>0,08</b>	<b>4,25</b>	<b>5,09</b>	<b>3,94</b>	<b>5,29</b>

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

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

<sup>10</sup> 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 abril de 2011.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre junio de 2010 y mayo 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 14,33% y una volatilidad de 8,6%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 4,25% y 1,87%, respectivamente.

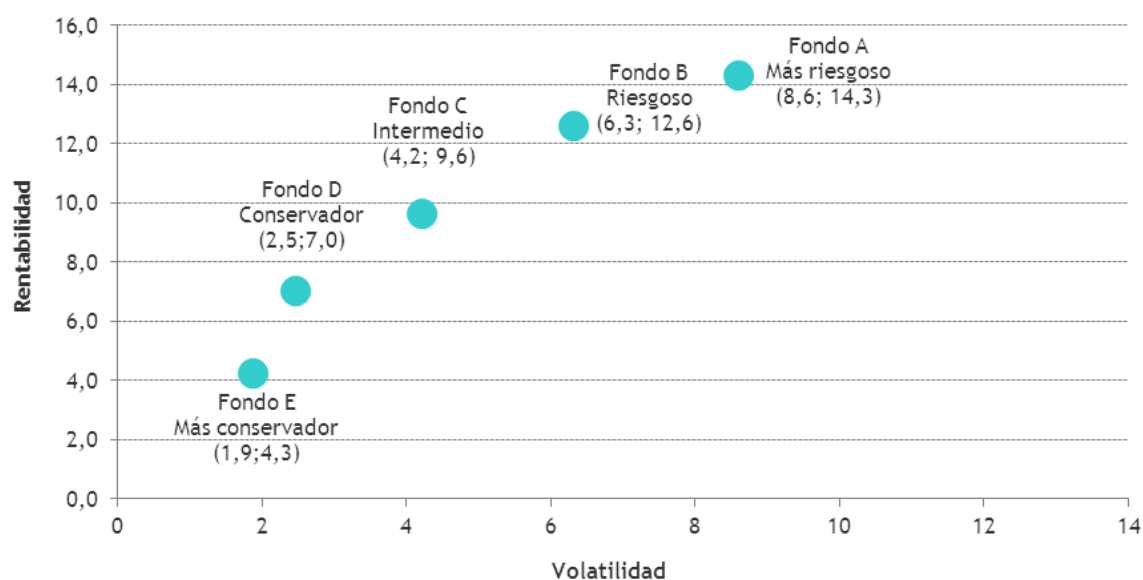
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>11</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, JUNIO 2010 - MAYO 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	13,57	8,62	12,14	6,38	9,43	4,25	7,39	2,56	4,45	1,86
Cuprum	14,41	8,43	12,65	6,16	9,75	4,25	7,44	2,50	4,32	1,88
Habitat	14,82	8,74	12,89	6,31	9,84	4,13	6,71	2,46	4,34	2,32
Modelo <sup>12</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planvital	15,05	8,71	12,84	6,21	9,80	4,04	6,33	2,39	3,01	1,34
Provida	14,44	8,72	12,66	6,42	9,47	4,26	6,91	2,50	3,98	1,74
Sistema	14,33	8,60	12,62	6,31	9,62	4,20	7,04	2,46	4,25	1,87

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

EN PORCENTAJE ANUAL, JUNIO 2010 - MAYO 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 mayo de 2011

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>10.586,5</b>	<b>31,2%</b>	<b>15.595,5</b>	<b>49,3%</b>	<b>40.035,8</b>	<b>62,8%</b>	<b>14.989,1</b>	<b>74,5%</b>	<b>5.496,7</b>	<b>97,2%</b>	<b>86.703,6</b>	<b>55,9%</b>
RENTA VARIABLE	6.689,9	19,8%	6.761,7	21,4%	11.852,3	18,6%	1.957,8	9,8%	104,1	1,8%	27.365,8	17,6%
Acciones	5.754,0	17,0%	5.774,8	18,3%	9.837,7	15,4%	1.643,4	8,2%	104,1	1,8%	23.114,0	14,9%
Fondos de Inversión y FICE	935,9	2,8%	986,9	3,1%	2.014,6	3,2%	314,4	1,6%	-	0,0%	4.251,8	2,7%
RENTA FIJA	3.630,1	10,6%	8.640,6	27,3%	27.914,5	43,8%	12.954,0	64,3%	5.382,6	95,2%	58.521,8	37,7%
Instrumentos Banco Central	466,1	1,4%	1.083,3	3,4%	2.615,9	4,1%	1.481,1	7,4%	421,1	7,4%	6.067,5	3,9%
Instrumentos Tesorería	787,7	2,3%	2.018,9	6,4%	6.400,6	10,0%	2.498,5	12,4%	1.575,4	27,8%	13.281,1	8,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	86,0	0,2%	367,4	1,2%	1.333,2	2,2%	521,5	2,5%	127,7	2,4%	2.435,8	1,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	710,5	2,1%	1.829,1	5,8%	7.370,8	11,6%	3.147,0	15,6%	1.556,0	27,5%	14.613,4	9,4%
Bonos Bancarios	644,4	1,9%	1.673,6	5,3%	6.769,5	10,6%	2.820,4	14,0%	1.187,7	21,0%	13.095,6	8,4%
Letras Hipotecarias	111,9	0,3%	314,6	1,0%	1.368,9	2,1%	478,1	2,4%	253,1	4,5%	2.526,6	1,6%
Depósitos a Plazo	812,5	2,4%	1.337,6	4,2%	1.990,0	3,1%	1.977,9	9,8%	258,8	4,6%	6.376,8	4,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	7,9	0,0%	13,6	0,0%	42,2	0,1%	12,2	0,1%	0,2	0,0%	76,1	0,0%
Disponible	3,1	0,0%	2,5	0,0%	23,4	0,0%	17,3	0,1%	2,6	0,0%	48,9	0,0%
DERIVADOS	256,9	0,8%	171,7	0,5%	215,6	0,3%	63,4	0,3%	5,4	0,1%	713,0	0,5%
OTROS NACIONALES	9,6	0,0%	21,5	0,1%	53,4	0,1%	13,9	0,1%	4,6	0,1%	103,0	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>23.336,9</b>	<b>68,8%</b>	<b>16.002,0</b>	<b>50,7%</b>	<b>23.687,3</b>	<b>37,2%</b>	<b>5.143,8</b>	<b>25,5%</b>	<b>160,1</b>	<b>2,8%</b>	<b>68.330,1</b>	<b>44,1%</b>
RENTA VARIABLE	19.910,0	58,7%	11.758,6	37,3%	12.915,6	20,3%	1.888,8	9,4%	63,4	1,1%	46.536,4	30,1%
Fondos Mutuos	15.069,7	44,4%	9.688,3	30,7%	9.884,9	15,5%	1.211,6	6,0%	61,1	1,1%	35.915,6	23,2%
Otros	4.840,3	14,3%	2.070,3	6,6%	3.030,7	4,8%	677,2	3,4%	2,3	0,0%	10.620,8	6,9%
RENTA FIJA	3.379,1	10,0%	4.199,4	13,3%	10.705,4	16,8%	3.225,6	16,0%	96,8	1,7%	21.606,3	13,9%
DERIVADOS	47,8	0,1%	43,9	0,1%	65,9	0,1%	24,3	0,1%	-0,1	0,0%	181,8	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	-	0,0%	0,1	0,0%	0,4	0,0%	5,1	0,0%	-	0,0%	5,6	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>33.923,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.597,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>63.723,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.132,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.656,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>155.033,7</b>	<b>100,0%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>26.599,9</b>	<b>78,5%</b>	<b>18.520,3</b>	<b>58,7%</b>	<b>24.767,9</b>	<b>38,9%</b>	<b>3.846,6</b>	<b>19,2%</b>	<b>167,5</b>	<b>2,9%</b>	<b>73.902,2</b>	<b>47,7%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>7.009,2</b>	<b>20,6%</b>	<b>12.840,0</b>	<b>40,6%</b>	<b>38.619,9</b>	<b>60,6%</b>	<b>16.179,6</b>	<b>80,3%</b>	<b>5.479,4</b>	<b>96,9%</b>	<b>80.128,1</b>	<b>51,6%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>304,7</b>	<b>0,9%</b>	<b>215,6</b>	<b>0,6%</b>	<b>281,5</b>	<b>0,4%</b>	<b>87,7</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,3</b>	<b>0,1%</b>	<b>894,8</b>	<b>0,6%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>9,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>21,6</b>	<b>0,1%</b>	<b>53,8</b>	<b>0,1%</b>	<b>19,0</b>	<b>0,1%</b>	<b>4,6</b>	<b>0,1%</b>	<b>108,6</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>33.923,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.597,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>63.723,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.132,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.656,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>155.033,7</b>	<b>100,0%</b>

Nota 1: Valor del dólar al 31 de mayo de 2011 (\$467,31).

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 mayo de 2011 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 23.114 millones, equivalente a 14,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de mayo de 2010 alcanzaba a US\$ 19.096 millones, registrándose un aumento de 21% 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.

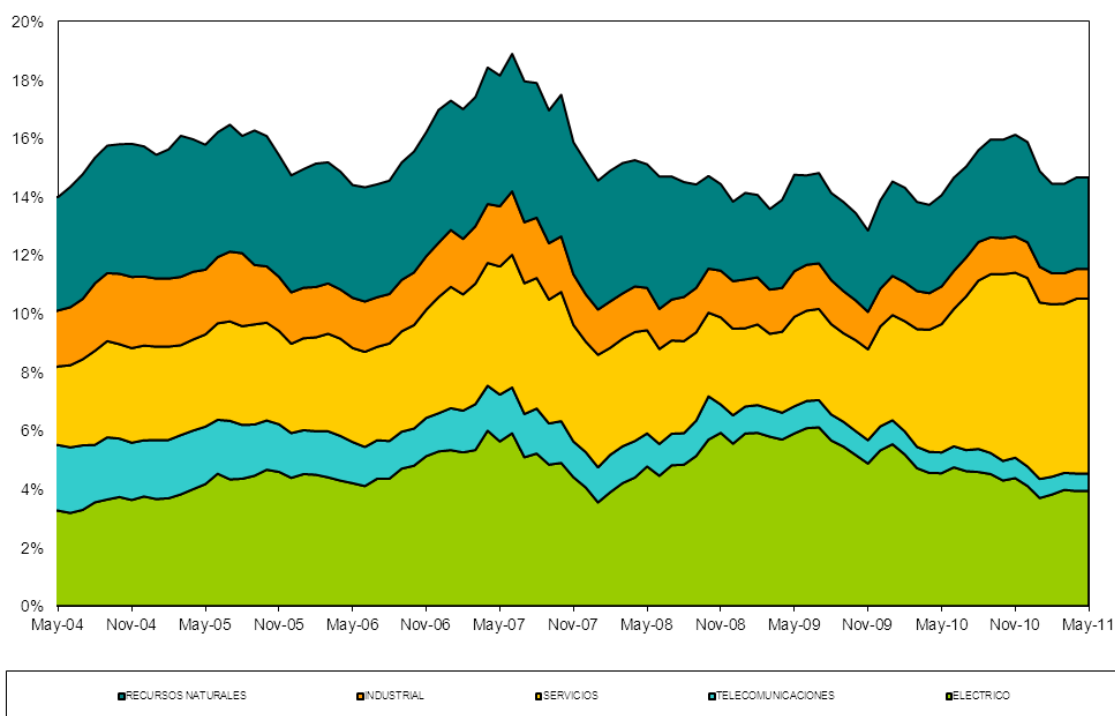
### Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE MAYO DE 2011

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.606,3	1.396,0	2.834,7	397,5	17,5	6.252,0	4,0%
TELECOMUNICACIONES	234,3	269,5	321,5	60,7	3,2	889,2	0,6%
SERVICIOS	2.542,4	2.625,3	3.664,8	752,3	61,6	9.646,4	6,2%
INDUSTRIAL	369,3	401,4	674,4	78,7	2,0	1.525,8	1,0%
RECURSOS NATURALES	1.001,7	1.082,6	2.342,3	354,2	19,8	4.800,6	3,1%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>5.754,0</b>	<b>5.774,8</b>	<b>9.837,7</b>	<b>1.643,4</b>	<b>104,1</b>	<b>23.114,0</b>	<b>14,9%</b>
% DE CADA FONDO	17,0%	18,3%	15,5%	8,2%	1,8%	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 31 de mayo de 2011, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 68.330 millones, equivalente a 44,1% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de mayo de 2010, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 59.328 millones, lo que significa un aumento de 15,2% 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 MAYO 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	15.069,7	9.688,3	9.884,9	1.211,6	61,1	35.915,6	52,6%
Títulos de Indices							
Accionarios	4.061,0	1.582,3	2.498,6	585,9	-	8.727,8	12,8%
Cuotas Fondos Inversión							
Nacionales	709,2	429,4	482,4	82,2	-	1.703,2	2,4%
Acciones Extranjeras y ADR	65,5	58,3	49,7	9,1	2,3	184,9	0,3%
Fondos de Inversión							
Extranjeros	4,6	0,3	-	-	-	4,9	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>19.910,0</b>	<b>11.758,6</b>	<b>12.915,6</b>	<b>1.888,8</b>	<b>63,4</b>	<b>46.536,4</b>	<b>68,1%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	3.114,4	3.894,7	9.460,5	2.856,5	-	19.326,1	28,3%
Cuotas Fondos Inversión							
Nacionales	53,0	105,3	537,6	159,4	-	855,3	1,3%
Bonos de Empresas	12,9	24,6	163,2	58,1	33,3	292,1	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos							
Nacionales	12,8	32,4	68,6	9,6	3,1	126,5	0,2%
Bonos de Gobierno	75,6	51,1	138,2	68,8	35,1	368,8	0,5%
Bonos Bancos							
Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	31,9	30,0	67,6	23,9	7,9	161,3	0,2%
Títulos de Indices Renta Fija	8,4	8,4	24,7	10,4	-	51,9	0,1%
Disponible	70,1	52,9	245,0	38,9	17,4	424,3	0,6%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>3.379,1</b>	<b>4.199,4</b>	<b>10.705,4</b>	<b>3.225,6</b>	<b>96,8</b>	<b>21.606,3</b>	<b>31,6%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>47,8</b>	<b>44,0</b>	<b>66,3</b>	<b>29,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>187,4</b>	<b>0,3%</b>
<b>Total General</b>	<b>23.336,9</b>	<b>16.002,0</b>	<b>23.687,3</b>	<b>5.143,8</b>	<b>160,1</b>	<b>68.330,1</b>	<b>100%</b>

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

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	25,1%	27,1%	31,7%	42,3%	50,4%	29,2%
EUROPA	5,9%	8,1%	9,8%	11,8%	1,3%	8,2%
ASIA PACIFICO						
DESARROLLADA	7,3%	7,1%	5,8%	4,8%	0,0%	6,5%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>38,3%</b>	<b>42,3%</b>	<b>47,3%</b>	<b>58,9%</b>	<b>51,7%</b>	<b>43,9%</b>
ASIA EMERGENTE	29,3%	27,7%	23,2%	15,1%	0,0%	25,7%
LATINOAMERICA	20,0%	17,9%	16,2%	14,4%	47,5%	17,8%
EUROPA EMERGENTE	8,3%	7,8%	8,5%	6,8%	0,0%	8,2%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,6%	0,9%	1,5%	1,2%	0,2%	1,3%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>59,2%</b>	<b>54,3%</b>	<b>49,4%</b>	<b>37,5%</b>	<b>47,7%</b>	<b>53,0%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,1%</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 MAYO DE 2011

