



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Abril de 2010

Santiago, 10 de mayo de 2010

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 121.529 millones al 30 de abril de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 24.667 millones, equivalente a 25,5%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

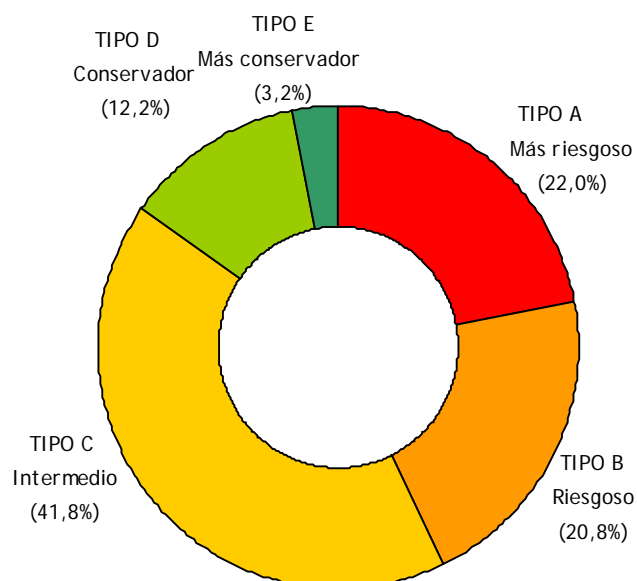
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 30 DE ABRIL DE 2010

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	6.453,2	5.584,2	10.957,9	3.490,2	876,2	27.361,7	26,1
CUPRUM	6.487,6	5.048,4	9.027,4	2.323,0	804,6	23.691,0	28,3
HABITAT	6.126,5	6.945,7	12.606,3	3.317,3	1.118,5	30.114,3	26,4
PLANVITAL	535,5	584,9	1.691,7	678,7	100,3	3.591,1	17,8
PROVIDA	7.107,8	7.158,2	16.484,0	5.048,2	972,4	36.770,6	23,3
TOTAL	26.710,6	25.321,4	50.767,3	14.857,4	3.872,0	121.528,7	25,5
Variación total 12 meses (%)	70,2	40,1	21,0	15,6	-53,4	25,5	

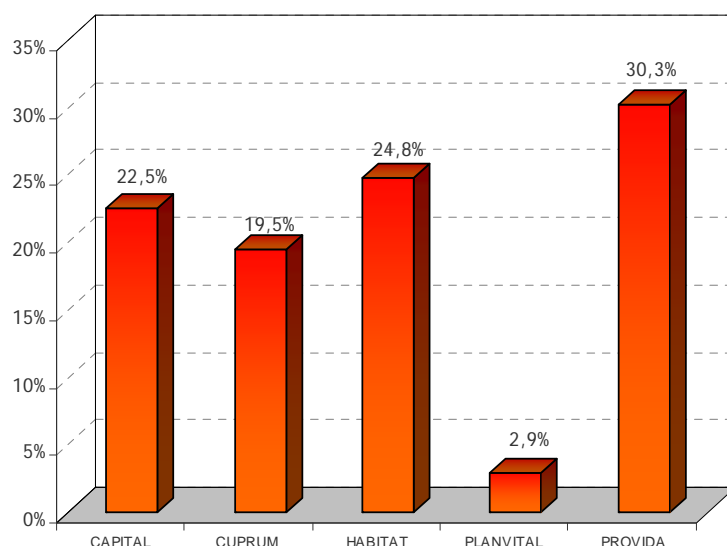
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE ABRIL DE 2010



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE ABRIL DE 2010



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 2010

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de abril 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	Abril de 2010	Últimos 12 meses May 2009-Abr 2010	Promedio anual últimos 36 meses May 2007-Abr 2010	Promedio anual ³ Sep 2002-Abr 2010
Tipo A - Más riesgoso	0,58	35,42	-3,03	9,14
Tipo B - Riesgoso	0,54	26,91	-0,91	7,33
Tipo C - Intermedio	0,54	18,08	0,68	6,18
Tipo D - Conservador	0,54	11,44	2,11	5,28
Tipo E - Más conservador	0,56	5,34	3,69	3,83

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 y B para el mes de abril de 2010 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacional, cuya participación en el portafolio es de 17,3% en el Fondo Tipo A y de 18,7% para el Fondo Tipo B. Al respecto, durante el mes de abril 2010 se observaron resultados mixtos para los cinco sectores accionarios, predominado el aumento de los retornos de los sectores: Servicios, Industria y Recursos Naturales por sobre el alza del sector Eléctrico y Telecomunicaciones. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA presentó un alza de 2,32%⁴.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C, D y E para el mes de abril de 2010 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. 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 bonos de empresas. En sentido contrario, se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional de corto plazo, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad, contrarrestando parcialmente las ganancias de capital antes mencionadas. Por su parte, dentro de los instrumentos de intermediación

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 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.

financiera, los depósitos a plazo reajustables en UF mostraron un alza en las tasas de interés, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad.

- La inversión en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 61,3% de los activos totales en el Fondo A hasta 2,3% en el Fondo E incidió, positivamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones, a pesar las fluctuaciones a la baja registradas principalmente en los mercados europeos a fines de abril de 2010. Esto se puede apreciar al considerar como referencia las rentabilidades en dólares de los índices accionarios MSCI de Mercados Emergentes y MSCI Mundial, de 0,47% y 0,58%, respectivamente.

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 2010

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,24	0,22	0,14	0,09	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,01	0,00	0,00	0,00	-
Renta fija nacional	0,15	0,19	0,25	0,42	0,73
Intermediación financiera nacional	-0,01	-0,10	-0,08	-0,17	-0,20
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,39	0,31	0,31	0,34	0,53
Renta Variable Extranjera	0,13	0,15	0,12	0,08	0,03
Deuda Extranjera	0,06	0,08	0,11	0,12	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,19	0,23	0,23	0,20	0,03
Total	0,58	0,54	0,54	0,54	0,56

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 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	Abril 2010	Últimos 12 meses May 2009-Abr 2010	Promedio anual últimos 36 meses May 2007-Abr 2010	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Abr 2010
CAPITAL	0,64	35,05	-2,66	9,37
CUPRUM	0,55	34,96	-3,75	8,93
HABITAT	0,54	36,44	-2,46	9,05
PLANVITAL	0,51	34,84	-2,95	8,40
PROVIDA	0,61	35,34	-3,22	9,26
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	0,58	35,42	-3,03	9,14

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Abril 2010	Últimos 12 meses May 2009-Abr 2010	Promedio anual últimos 36 meses May 2007-Abr 2010	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Abr 2010
CAPITAL	0,66	26,85	-0,83	7,64
CUPRUM	0,55	27,13	-1,47	7,36
HABITAT	0,40	27,18	-0,27	7,34
PLANVITAL	0,41	26,52	-0,81	7,23
PROVIDA	0,57	26,59	-1,20	7,05
Rentabilidad Promedio Sistema ⁷	0,54	26,91	-0,91	7,33

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

⁶ 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 2010.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Abril 2010	Últimos 12 meses May 2009-Abr 2010	Promedio anual últimos 36 meses May 2007-Abr 2010	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Abr 2010	Promedio anual Jun 1981-Abr 2010
CAPITAL	0,64	18,38	0,35	6,03	9,13
CUPRUM	0,65	18,47	0,81	6,49	9,55
HABITAT	0,40	18,43	1,35	6,44	9,42
PLANVITAL	0,41	16,72	0,65	6,20	9,53
PROVIDA	0,54	17,55	0,31	5,89	9,12
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,54	18,08	0,68	6,18	9,29

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Abril 2010	Últimos 12 meses May 2009-Abr 2010	Promedio anual últimos 36 meses May 2007-Abr 2010	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Abr 2010
CAPITAL	0,58	12,15	2,02	5,39
CUPRUM	0,61	12,13	2,05	5,56
HABITAT	0,53	11,36	2,54	5,52
PLANVITAL	0,32	9,91	1,80	4,93
PROVIDA	0,50	10,87	1,97	4,96
Rentabilidad Promedio Sistema ⁹	0,54	11,44	2,11	5,28

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Abril 2010	Últimos 12 meses May 2009-Abr 2010	Promedio anual últimos 36 meses May 2007-Abr 2010	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Abr 2010	Promedio anual May 2000-Abr 2010
CAPITAL	0,65	6,34	4,25	4,05	5,17
CUPRUM	0,69	5,87	3,51	3,97	5,77
HABITAT	0,41	5,14	4,01	4,01	5,57
PLANVITAL	0,44	4,24	2,73	3,11	4,73
PROVIDA	0,54	4,32	3,04	3,38	4,94
Rentabilidad Promedio Sistema ⁹	0,56	5,34	3,69	3,83	5,34

⁷ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

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 del mes de marzo de 2010.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre mayo de 2009 y abril 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 35,42% y una volatilidad de 10,97%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 5,34% y 1,75%, respectivamente.

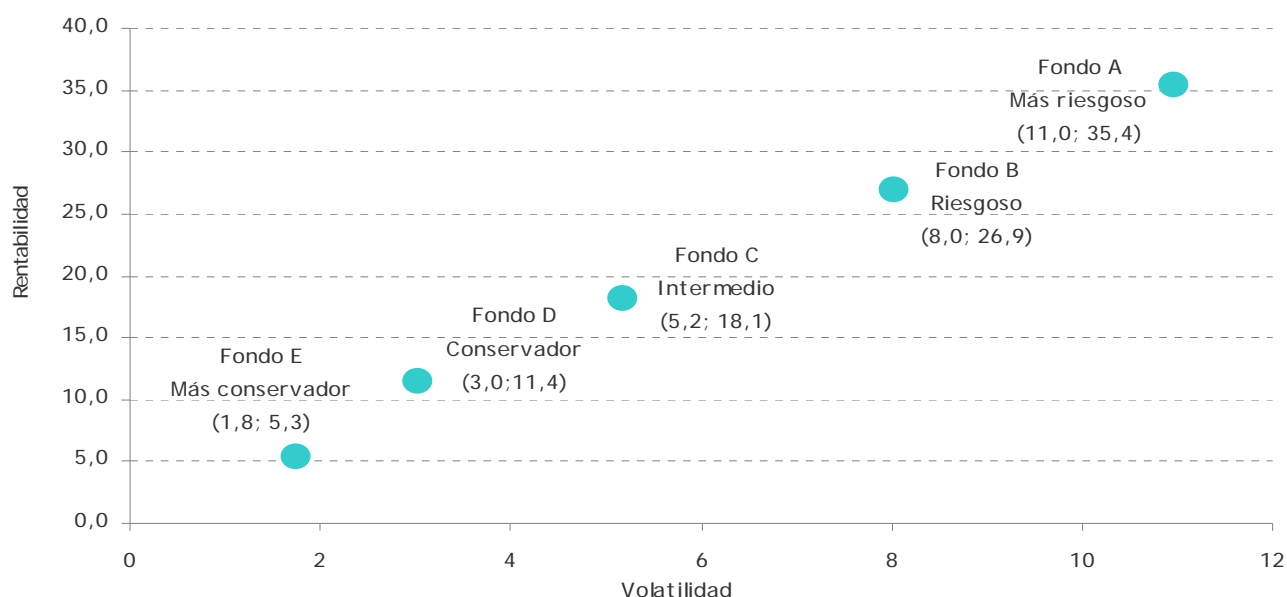
Rentabilidad y Volatilidad⁹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, MAYO 2009 - ABRIL 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	35,05	11,09	26,85	8,17	18,38	5,26	12,15	3,13	6,34	1,96
Cuprum	34,96	10,77	27,13	7,83	18,47	5,15	12,13	3,11	5,87	1,92
Habitat	36,44	11,11	27,18	8,16	18,43	5,29	11,36	3,18	5,14	1,85
Planvital	34,84	10,75	26,52	7,65	16,72	4,63	9,91	2,64	4,24	1,43
Provida	35,34	11,06	26,59	8,06	17,55	5,18	10,87	2,96	4,32	1,73
Sistema	35,42	10,97	26,91	8,03	18,08	5,18	11,44	3,02	5,34	1,75

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

EN PORCENTAJE ANUAL, MAYO 2009 - ABRIL 2010



⁹ 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 abril 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
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	7.406,6	27,7%	11.525,4	45,5%	31.446,0	62,0%	10.759,4	72,4%	3.721,2	96,1%	64.858,6	53,4%
RENTA VARIABLE	4.605,3	17,3%	4.739,2	18,7%	8.779,3	17,3%	1.369,4	9,2%	9,6	0,2%	19.502,8	16,0%
Acciones	4.054,5	15,2%	4.099,2	16,2%	7.345,0	14,5%	1.144,9	7,7%	9,6	0,2%	16.653,2	13,7%
Fondos de Inversión y FICE	550,8	2,1%	640,0	2,5%	1.434,3	2,8%	224,5	1,5%	-	-	2.849,6	2,3%
RENTA FIJA	2.776,3	10,4%	6.747,4	26,6%	22.607,6	44,6%	9.392,8	63,3%	3.703,9	95,7%	45.228,0	37,3%
Instrumentos Banco Central	170,8	0,6%	616,7	2,4%	2.119,7	4,2%	773,5	5,2%	312,1	8,1%	3.992,8	3,3%
Instrumentos Tesorería	411,8	1,5%	891,9	3,5%	2.444,7	4,8%	781,3	5,3%	310,0	8,0%	4.839,7	4,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	129,0	0,5%	392,3	1,5%	1.431,3	2,8%	521,6	3,5%	197,3	5,1%	2.671,5	2,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	685,7	2,6%	1.647,8	6,5%	6.784,3	13,4%	2.784,8	18,7%	1.313,4	33,9%	13.216,0	10,9%
Bonos Bancarios	636,6	2,4%	1.187,5	4,7%	4.605,8	9,1%	1.973,1	13,3%	943,2	24,4%	9.346,2	7,7%
Letras Hipotecarias	150,1	0,6%	336,3	1,3%	1.448,1	2,9%	511,8	3,5%	214,9	5,6%	2.661,2	2,2%
Depósitos a Plazo	579,9	2,2%	1.660,1	6,6%	3.721,6	7,3%	2.007,8	13,5%	410,9	10,6%	8.380,3	6,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	11,9	0,0%	12,8	0,1%	39,6	0,1%	36,6	0,3%	0,5	0,0%	101,4	0,1%
Disponible	0,5	0,0%	2,0	0,0%	12,5	0,0%	2,3	0,0%	1,6	0,0%	18,9	0,0%
DERIVADOS	-17,6	-0,1%	-5,5	0,0%	-66,5	-0,1%	-23,4	-0,2%	4,2	0,1%	-108,8	-0,1%
OTROS NACIONALES	42,6	0,1%	44,3	0,2%	125,6	0,2%	20,6	0,1%	3,5	0,1%	236,6	0,2%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	19.304,0	72,3%	13.796,0	54,5%	19.321,3	38,0%	4.098,0	27,6%	150,8	3,9%	56.670,1	46,6%
RENTA VARIABLE	16.383,1	61,3%	10.178,5	40,2%	11.175,2	22,0%	1.502,2	10,1%	88,6	2,3%	39.327,6	32,3%
Fondos Mutuos	12.743,5	47,7%	8.857,5	35,0%	9.537,3	18,8%	1.131,2	7,6%	13,4	0,4%	32.282,9	26,5%
Otros	3.639,6	13,6%	1.321,0	5,2%	1.637,9	3,2%	371,0	2,5%	75,2	1,9%	7.044,7	5,8%
RENTA FIJA	2.900,6	10,9%	3.591,3	14,2%	8.080,8	15,9%	2.586,0	17,4%	61,1	1,6%	17.219,8	14,2%
DERIVADOS	19,1	0,1%	25,3	0,1%	52,2	0,1%	9,3	0,1%	1,1	0,0%	107,0	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	1,2	0,0%	0,9	0,0%	13,1	0,0%	0,5	0,0%	-	-	15,7	0,0%
TOTAL ACTIVOS	26.710,6	100%	25.321,4	100%	50.767,3	100%	14.857,4	100%	3.872,0	100%	121.528,7	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	20.988,4	78,6%	14.917,7	58,9%	19.954,5	39,3%	2.871,6	19,3%	98,2	2,5%	58.830,4	48,3%
SUB TOTAL RENTA FIJA	5.676,9	21,3%	10.338,7	40,8%	30.688,4	60,5%	11.978,8	80,7%	3.765,0	97,3%	62.447,8	51,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	1,5	0,0%	19,8	0,1%	-14,3	0,0%	-14,1	-0,1%	5,3	0,1%	-1,8	0,0%
SUB TOTAL OTROS	43,8	0,1%	45,2	0,2%	138,7	0,2%	21,1	0,1%	3,5	0,1%	252,3	0,2%
TOTAL ACTIVOS	26.710,6	100%	25.321,4	100%	50.767,3	100%	14.857,4	100%	3.872,0	100%	121.528,7	100%

Nota 1: Valor del dólar al 30 de abril de 2010 (\$520,99).

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 Forwards.

4. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 30 de abril de 2010 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 16.653 millones, equivalente a 13,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de abril de 2009 alcanzaba a US\$ 13.444 millones, registrándose un aumento de 23,9% 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.

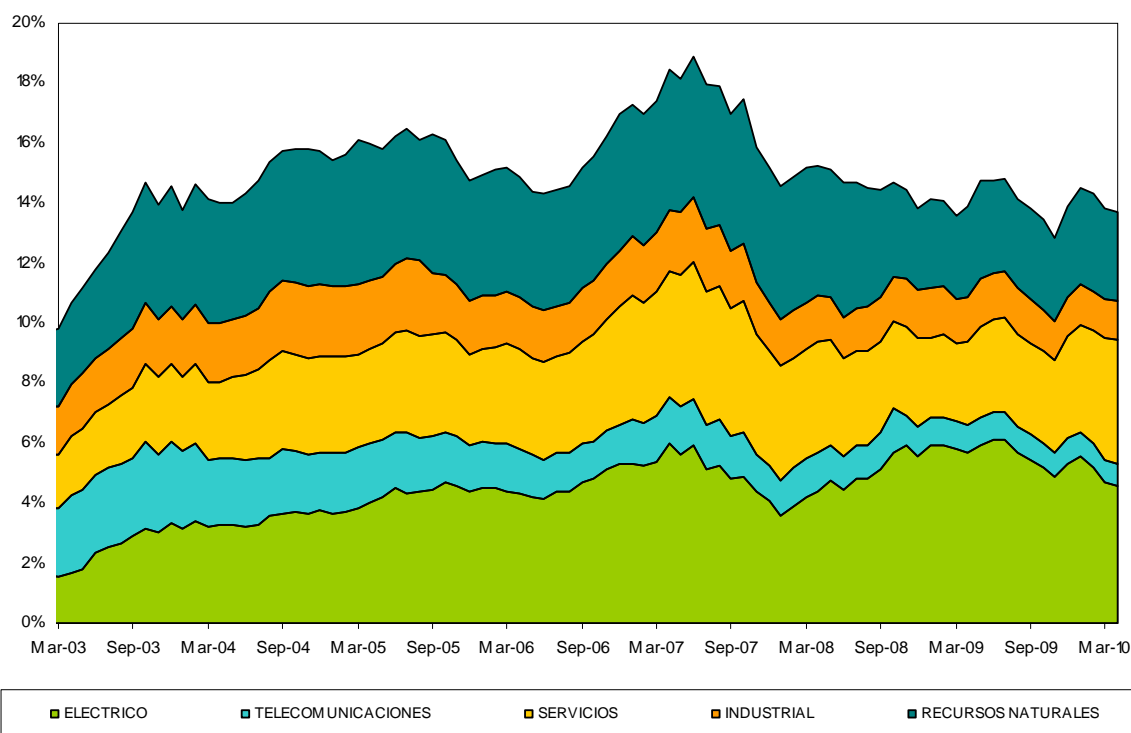
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 30 DE ABRIL DE 2010

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.354,2	1.208,7	2.549,2	412,6	1,2	5.525,9	4,6%
TELECOMUNICACIONES	214,3	250,1	353,0	61,0	0,2	878,6	0,7%
SERVICIOS	1.359,7	1.425,0	1.937,7	339,5	6,1	5.068,0	4,2%
INDUSTRIAL	393,8	382,3	640,0	95,9	0,4	1.512,4	1,2%
RECURSOS NATURALES	732,5	833,1	1.865,1	235,9	1,7	3.668,3	3,0%
TOTAL SISTEMA	4.054,5	4.099,2	7.345,0	1.144,9	9,6	16.653,2	13,7%
% DE CADA FONDO	15,2%	16,2%	14,5%	7,7%	0,2%	13,7%	

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 2010, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 56.670 millones, equivalente a 46,6% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de abril de 2009, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 27.646 millones, lo que significa un aumento de 105,0% 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

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	12.743,5	8.857,5	9.537,3	1.131,2	13,4	32.282,9	57,0%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	3.089,2	1.027,4	1.339,5	321,5	75,2	5.852,8	10,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	541,3	293,3	298,4	49,5	-	1.182,5	2,1%
Acciones Extranjeras y ADR	5,1	-	-	-	-	5,1	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	4,0	0,3	-	-	-	4,3	0,0%
Subtotal Renta Variable	16.383,1	10.178,5	11.175,2	1.502,2	88,6	39.327,6	69,4%
Cuotas Fondos Mutuos	2.708,4	3.361,8	7.530,9	2.347,3	10,4	15.958,8	28,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	35,0	70,5	378,4	113,0	-	596,9	1,0%
Bonos de Empresas	1,8	9,1	55,8	28,7	22,7	118,1	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	13,0	15,6	37,3	9,4	7,3	82,6	0,2%
Bonos de Gobierno	35,4	33,0	3,6	38,4	16,7	127,1	0,2%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponible	107,0	101,3	74,8	49,2	4,0	336,3	0,6%
Subtotal Renta Fija	2.900,6	3.591,3	8.080,8	2.586,0	61,1	17.219,8	30,4%
Subtotal Otros	20,3	26,2	65,3	9,8	1,1	122,7	0,2%
Total General	19.304,0	13.796,0	19.321,3	4.098,0	150,8	56.670,1	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de abril de 2010.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	22,4%	24,9%	26,5%	33,2%	57,6%	25,3%
Europa	7,4%	8,6%	12,1%	14,8%	11,0%	9,8%
Asia Pacífico	10,1%	8,7%	7,2%	5,5%	0,3%	8,4%
Subtotal Desarrollada	39,9%	42,2%	45,8%	53,5%	68,9%	43,5%
Asia Emergente	26,4%	25,1%	21,8%	15,6%	0,0%	23,7%
Latinoamérica	20,3%	20,0%	18,3%	17,0%	30,9%	19,3%
Europa Emergente	8,7%	8,2%	9,0%	8,0%	0,0%	8,6%
Medio Oriente y Africa	2,1%	1,0%	1,3%	1,4%	0,0%	1,5%
Subtotal Emergente	57,5%	54,3%	50,4%	42,0%	30,9%	53,1%
Subtotal Otros	2,6%	3,5%	3,8%	4,5%	0,2%	3,4%
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

