



# INFORME

.....

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

Julio de 2010

Santiago, 10 agosto 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\$ 124.726 millones al 31 de julio de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 17.321 millones, equivalente a 16,1%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

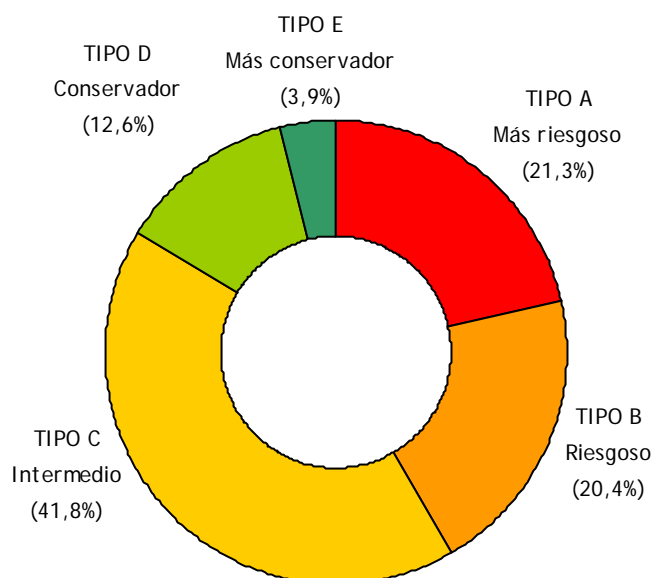
## Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE JULIO DE 2010

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	6.336,2	5.589,4	11.158,6	3.657,2	1.060,9	27.802,3	15,2
CUPRUM	6.433,3	5.066,8	9.362,1	2.527,9	1.166,8	24.556,9	19,1
HABITAT	6.127,0	7.020,1	12.931,2	3.528,0	1.398,0	31.004,3	17,1
PLANVITAL	536,6	592,1	1.732,8	696,8	113,3	3.671,6	10,4
PROVIDA	7.142,8	7.231,9	16.929,2	5.259,3	1.127,5	37.690,7	14,7
<b>TOTAL</b>	<b>26.575,9</b>	<b>25.500,3</b>	<b>52.113,9</b>	<b>15.669,2</b>	<b>4.866,5</b>	<b>124.725,8</b>	<b>16,1</b>
Variación total 12 meses (%)	29,7	18,9	12,7	16,0	-15,1	16,1	

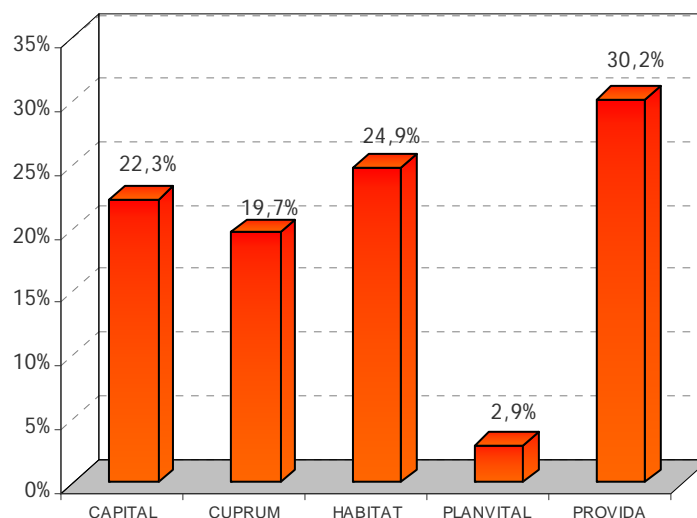
## Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



## Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE JULIO 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 Pensiones<sup>2</sup>

### 2.1 Rentabilidad del mes de julio de 2010

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de julio 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	Julio de 2010	Últimos 12 meses Ago 2009-Jul 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2007-Jul 2010	Promedio anual <sup>3</sup> Sep 2002-Jul 2010
Tipo A - Más riesgoso	4,54	15,72	-3,90	8,84
Tipo B - Riesgoso	3,61	14,16	-1,13	7,24
Tipo C - Intermedio	2,69	11,19	0,91	6,17
Tipo D - Conservador	1,93	8,69	2,57	5,28
Tipo E - Más conservador	1,03	7,15	4,67	3,96

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 julio de 2010 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable tanto extranjeros como nacionales. Al respecto, la inversión en el extranjero en este tipo de instrumentos, cuya participación en el portafolio varía desde 58,9% de los activos totales en el Fondo Tipo A hasta 9,0% en el Fondo Tipo D registró un retorno positivo en los mercados internacionales, lo que se puede apreciar al considerar como referencia las rentabilidades en dólares de los índices accionarios MSCI Mundial y MSCI de Mercados Emergentes, de 7,62% y 7,46%, respectivamente<sup>4</sup>. En relación a la rentabilidad de la inversión en acciones de emisores locales se puede observar el retorno de 6,83% del IPSA, destacando en este mes el aporte del sector Servicios.
- Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E para el mes de julio de 2010 se explica especialmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital, destacando la caída en las tasas de interés de los bonos de empresas, bonos de la Tesorería General de la República en UF y bonos de instituciones financieras.

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.

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, JULIO DE 2010

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	1,05	1,08	0,80	0,44	0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,17	0,15	0,14	0,07	-
Renta fija nacional	0,11	0,22	0,42	0,55	0,98
Intermediación financiera nacional	0,00	-0,03	-0,01	-0,01	-0,03
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>1,33</b>	<b>1,42</b>	<b>1,35</b>	<b>1,05</b>	<b>0,98</b>
Renta Variable Extranjera	2,92	1,84	0,95	0,44	0,05
Deuda Extranjera	0,29	0,35	0,39	0,44	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>3,21</b>	<b>2,19</b>	<b>1,34</b>	<b>0,88</b>	<b>0,05</b>
<b>Total</b>	<b>4,54</b>	<b>3,61</b>	<b>2,69</b>	<b>1,93</b>	<b>1,03</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 julio 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	Julio 2010	Últimos 12 meses Ago 2009-Jul 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2007-Jul 2010	Promedio anual <sup>5</sup> Sep 2002-Jul 2010
CAPITAL	4,29	14,83	-3,78	8,99
CUPRUM	4,51	16,40	-4,37	8,72
HABITAT	4,61	16,60	-3,20	8,79
PLANVITAL	4,96	14,33	-3,68	8,12
PROVIDA	4,69	15,25	-4,19	8,93
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>6</sup>	4,54	15,72	-3,90	8,84

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Julio 2010	Últimos 12 meses Ago 2009-Jul 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2007-Jul 2010	Promedio anual <sup>5</sup> Sep 2002-Jul 2010
CAPITAL	3,59	13,48	-1,28	7,47
CUPRUM	3,57	14,63	-1,47	7,34
HABITAT	3,60	14,80	-0,44	7,28
PLANVITAL	3,94	13,15	-1,12	7,13
PROVIDA	3,64	13,82	-1,44	6,96
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>6</sup>	3,61	14,16	-1,13	7,24

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 junio de 2010.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Julio 2010	Últimos 12 meses Ago 2009-Jul 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2007-Jul 2010	Promedio anual <sup>7</sup> Sep 2002-Jul 2010	Promedio anual Jun 1981-Jul 2010
CAPITAL	2,63	11,16	0,47	5,99	9,09
CUPRUM	2,89	12,04	1,24	6,55	9,54
HABITAT	2,59	11,31	1,56	6,42	9,39
PLANVITAL	2,88	10,87	1,02	6,26	9,52
PROVIDA	2,68	10,67	0,50	5,86	9,08
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	2,69	11,19	0,91	6,17	9,26

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Julio 2010	Últimos 12 meses Ago 2009-Jul 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2007-Jul 2010	Promedio anual <sup>7</sup> Sep 2002-Jul 2010
CAPITAL	1,91	9,16	2,49	5,39
CUPRUM	2,12	9,40	2,69	5,62
HABITAT	1,82	8,63	2,98	5,50
PLANVITAL	1,87	7,61	2,22	4,94
PROVIDA	1,93	8,20	2,35	4,94
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	1,93	8,69	2,57	5,28

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Julio 2010	Últimos 12 meses Ago 2009-Jul 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2007-Jul 2010	Promedio anual <sup>7</sup> Sep 2002-Jul 2010	Promedio anual May 2000-Jul 2010
CAPITAL	1,00	8,31	5,23	4,19	5,25
CUPRUM	1,12	7,63	4,57	4,09	5,81
HABITAT	1,06	6,73	4,96	4,10	5,60
PLANVITAL	0,84	5,95	3,69	3,24	4,79
PROVIDA	0,94	6,23	3,97	3,48	4,97
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	1,03	7,15	4,67	3,96	5,41

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

<sup>8</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 junio de 2010.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre agosto de 2009 y julio 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 15,72% y una volatilidad de 11,17%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 7,15% y 1,43%, respectivamente.

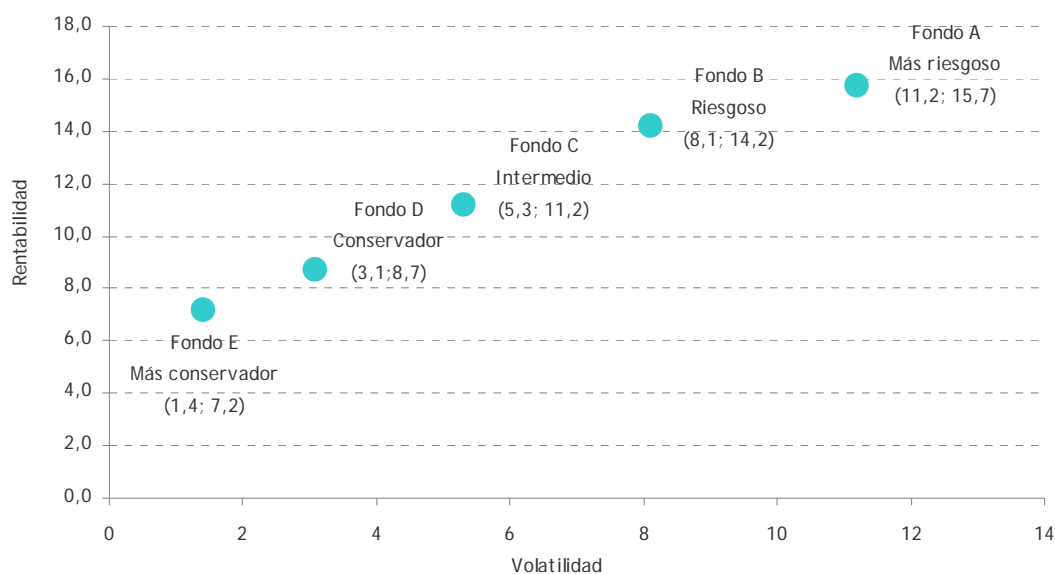
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>9</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, AGOSTO 2009 - JULIO 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	14,83	11,34	13,48	8,41	11,16	5,43	9,16	3,29	8,31	1,62
Cuprum	16,40	10,90	14,63	7,89	12,04	5,30	9,40	3,15	7,63	1,59
Habitat	16,60	11,25	14,80	8,11	11,31	5,28	8,63	3,24	6,73	1,59
Planvital	14,33	11,06	13,15	7,75	10,87	4,63	7,61	2,67	5,95	1,31
Provida	15,25	11,35	13,82	8,20	10,67	5,30	8,20	3,05	6,23	1,40
Sistema	15,72	11,17	14,16	8,12	11,19	5,28	8,69	3,11%	7,15	1,43

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

EN PORCENTAJE ANUAL, AGOSTO 2009 - JULIO 2010



<sup>9</sup> 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 julio 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>7.517,3</b>	<b>28,3%</b>	<b>11.644,9</b>	<b>45,7%</b>	<b>32.311,6</b>	<b>61,9%</b>	<b>11.357,4</b>	<b>72,5%</b>	<b>4.643,4</b>	<b>95,4%</b>	<b>67.474,6</b>	<b>54,1%</b>
RENTA VARIABLE	5.205,7	19,6%	5.323,0	20,9%	9.711,0	18,6%	1.544,6	9,9%	16,3	0,3%	21.800,6	17,5%
Acciones	4.596,3	17,3%	4.628,2	18,2%	8.175,2	15,7%	1.304,9	8,4%	16,3	0,3%	18.720,9	15,0%
Fondos de Inversión y FICE	609,4	2,3%	694,8	2,7%	1.535,8	2,9%	239,7	1,5%	-	-	3.079,7	2,5%
RENTA FIJA	2.251,9	8,5%	6.283,3	24,6%	22.538,6	43,2%	9.810,3	62,6%	4.618,1	94,9%	45.502,2	36,5%
Instrumentos Banco Central	112,9	0,4%	494,0	1,9%	1.877,3	3,6%	676,4	4,3%	294,2	6,0%	3.454,8	2,8%
Instrumentos Tesorería	394,9	1,5%	876,0	3,4%	2.858,2	5,5%	1.099,0	7,0%	1.054,0	21,7%	6.282,1	5,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	102,6	0,4%	387,1	1,5%	1.356,7	2,6%	522,0	3,3%	189,3	3,9%	2.557,7	2,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	634,7	2,4%	1.667,1	6,6%	6.895,4	13,2%	2.847,4	18,2%	1.413,0	29,0%	13.457,6	10,8%
Bonos Bancarios	482,6	1,8%	1.285,6	5,0%	5.741,2	11,0%	2.259,9	14,4%	1.085,3	22,3%	10.854,6	8,7%
Letras Hipotecarias	131,3	0,5%	320,3	1,3%	1.389,1	2,7%	491,6	3,1%	218,4	4,5%	2.550,7	2,0%
Depósitos a Plazo	388,8	1,5%	1.245,4	4,9%	2.369,2	4,5%	1.904,1	12,2%	362,0	7,5%	6.269,5	5,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	3,4	0,0%	6,8	0,0%	32,2	0,1%	8,8	0,1%	0,5	0,0%	51,7	0,0%
Disponible	0,7	0,0%	1,0	0,0%	19,3	0,0%	1,1	0,0%	1,4	0,0%	23,5	0,0%
DERIVADOS	47,3	0,2%	21,2	0,1%	-9,1	0,0%	-13,5	-0,1%	5,6	0,1%	51,5	0,0%
OTROS NACIONALES	12,4	0,0%	17,4	0,1%	71,1	0,1%	16,0	0,1%	3,4	0,1%	120,3	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>19.058,6</b>	<b>71,7%</b>	<b>13.855,4</b>	<b>54,3%</b>	<b>19.802,3</b>	<b>38,1%</b>	<b>4.311,8</b>	<b>27,5%</b>	<b>223,1</b>	<b>4,6%</b>	<b>57.251,2</b>	<b>45,9%</b>
RENTA VARIABLE	15.656,0	58,9%	9.726,3	38,1%	10.637,2	20,4%	1.415,6	9,0%	102,3	2,1%	37.537,4	30,1%
Fondos Mutuos	12.304,5	46,3%	8.315,6	32,6%	8.615,1	16,5%	943,0	6,0%	2,6	0,1%	30.180,8	24,2%
Otros	3.351,5	12,6%	1.410,7	5,5%	2.022,1	3,9%	472,6	3,0%	99,7	2,0%	7.356,6	5,9%
RENTA FIJA	3.403,7	12,8%	4.152,5	16,3%	9.159,7	17,6%	2.909,7	18,6%	119,0	2,5%	19.744,6	15,8%
DERIVADOS	-32,2	-0,1%	-25,5	-0,1%	-73,8	-0,1%	-14,6	-0,1%	1,8	0,0%	-144,3	-0,1%
OTROS EXTRANJEROS	31,1	0,1%	2,1	0,0%	79,2	0,2%	1,1	0,0%	0,0	0,0%	113,5	0,1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>26.575,9</b>	<b>100%</b>	<b>25.500,3</b>	<b>100%</b>	<b>52.113,9</b>	<b>100%</b>	<b>15.669,2</b>	<b>100%</b>	<b>4.866,5</b>	<b>100%</b>	<b>124.725,8</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>20.861,7</b>	<b>78,5%</b>	<b>15.049,3</b>	<b>59,0%</b>	<b>20.348,2</b>	<b>39,0%</b>	<b>2.960,2</b>	<b>18,9%</b>	<b>118,6</b>	<b>2,4%</b>	<b>59.338,0</b>	<b>47,6%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>5.655,6</b>	<b>21,3%</b>	<b>10.435,8</b>	<b>40,9%</b>	<b>31.698,3</b>	<b>60,8%</b>	<b>12.720,0</b>	<b>81,2%</b>	<b>4.737,1</b>	<b>97,4%</b>	<b>65.246,8</b>	<b>52,3%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>15,1</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>-82,9</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-28,1</b>	<b>-0,2%</b>	<b>7,4</b>	<b>0,1%</b>	<b>-92,8</b>	<b>-0,1%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>43,5</b>	<b>0,1%</b>	<b>19,5</b>	<b>0,1%</b>	<b>150,3</b>	<b>0,3%</b>	<b>17,1</b>	<b>0,1%</b>	<b>3,4</b>	<b>0,1%</b>	<b>233,8</b>	<b>0,2%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>26.575,9</b>	<b>100%</b>	<b>25.500,3</b>	<b>100%</b>	<b>52.113,9</b>	<b>100%</b>	<b>15.669,2</b>	<b>100%</b>	<b>4.866,5</b>	<b>100%</b>	<b>124.725,8</b>	<b>100%</b>

Nota 1: Valor del dólar al 31 de julio de 2010 (\$522,36).

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 julio de 2010 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 18.721 millones, equivalente a 15% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de julio de 2009 alcanzaba a US\$ 15.907 millones, registrándose un aumento de 17,7% 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.

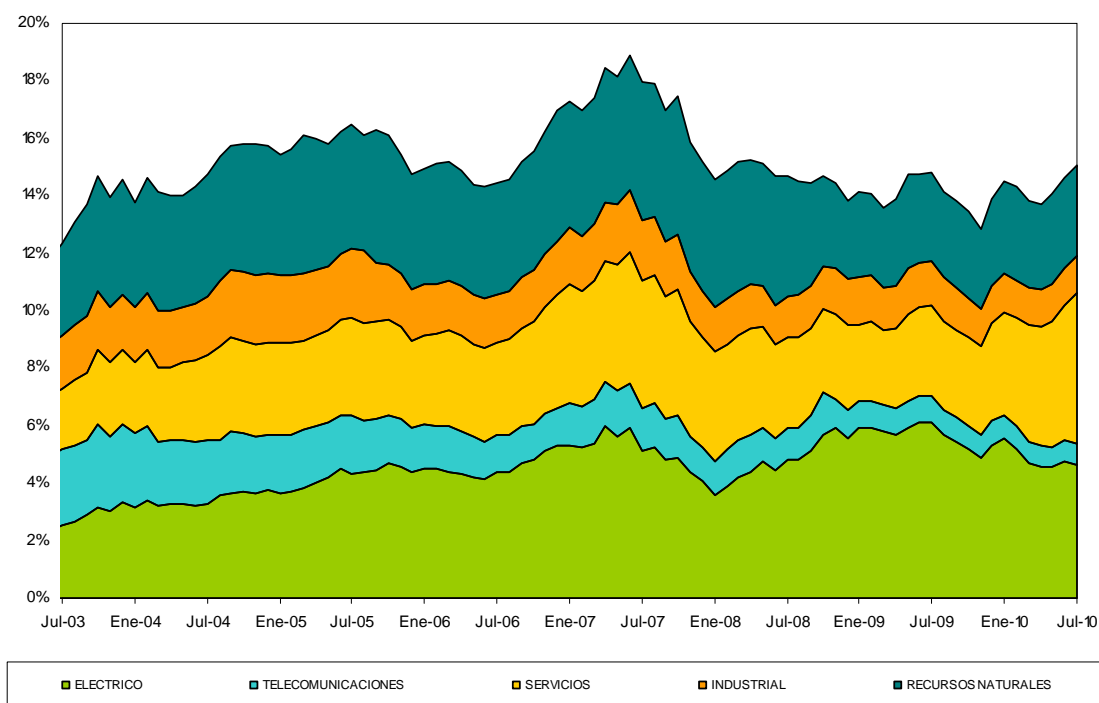
### Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE JULIO DE 2010

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.407,8	1.248,5	2.672,4	421,7	1,5	5.751,9	4,6%
TELECOMUNICACIONES	222,8	257,2	353,8	63,5	0,8	898,1	0,7%
SERVICIOS	1.762,9	1.827,6	2.472,4	470,9	11,1	6.544,9	5,3%
INDUSTRIAL	426,2	417,0	715,6	96,9	0,8	1.656,5	1,3%
RECURSOS NATURALES	776,6	877,9	1.961,0	251,9	2,1	3.869,5	3,1%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>4.596,3</b>	<b>4.628,2</b>	<b>8.175,2</b>	<b>1.304,9</b>	<b>16,3</b>	<b>18.720,9</b>	<b>15,0%</b>
% DE CADA FONDO	17,3%	18,2%	15,7%	8,4%	0,3%	15,0%	

### 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 julio de 2010, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 57.251 millones, equivalente a 45,9% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de julio de 2009, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 37.851 millones, lo que significa un aumento de 51,3% 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 JULIO 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	12.304,5	8.315,6	8.615,1	943,0	2,6	30.180,8	52,7%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	2.773,6	1.092,4	1.677,2	414,1	99,7	6.057,0	10,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	568,8	318,0	344,9	58,5	-	1.290,2	2,3%
Acciones Extranjeras y ADR	5,1	-	-	-	-	5,1	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	4,0	0,3	-	-	-	4,3	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>15.656,0</b>	<b>9.726,3</b>	<b>10.637,2</b>	<b>1.415,6</b>	<b>102,3</b>	<b>37.537,4</b>	<b>65,6%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	3.262,4	3.965,8	8.504,5	2.655,2	54,4	18.442,3	32,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	42,1	84,8	438,2	128,4	-	693,5	1,2%
Bonos de Empresas	6,3	21,6	104,8	51,4	38,6	222,7	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	13,1	15,8	44,8	9,5	7,4	90,6	0,2%
Bonos de Gobierno	35,5	32,7	3,5	38,0	16,8	126,5	0,2%
Títulos de Indices Renta Fija (ETFB)	10,7	-	-	10,6	-	21,3	0,0%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponible	33,6	31,8	63,9	16,6	1,8	147,7	0,3%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>3.403,7</b>	<b>4.152,5</b>	<b>9.159,7</b>	<b>2.909,7</b>	<b>119,0</b>	<b>19.744,6</b>	<b>34,5%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>-1,1</b>	<b>-23,4</b>	<b>5,4</b>	<b>-13,5</b>	<b>1,8</b>	<b>-30,8</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Total General</b>	<b>19.058,6</b>	<b>13.855,4</b>	<b>19.802,3</b>	<b>4.311,8</b>	<b>223,1</b>	<b>57.251,2</b>	<b>100%</b>

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

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	22,8%	26,0%	30,0%	37,3%	62,1%	27,3%
Europa	5,9%	7,7%	10,5%	13,0%	7,8%	8,5%
Asia Pacífico	9,4%	8,3%	6,5%	4,5%	1,3%	7,7%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>38,1%</b>	<b>42,0%</b>	<b>47,0%</b>	<b>54,8%</b>	<b>71,2%</b>	<b>43,5%</b>
Asia Emergente	27,5%	25,7%	21,1%	15,4%	0,0%	23,9%
Latinoamérica	21,0%	20,0%	17,8%	15,8%	28,2%	19,2%
Europa Emergente	8,4%	7,6%	8,8%	8,0%	0,0%	8,3%
Medio Oriente y Africa	2,3%	1,2%	1,5%	1,5%	0,0%	1,7%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>59,2%</b>	<b>54,5%</b>	<b>49,2%</b>	<b>40,7%</b>	<b>28,2%</b>	<b>53,1%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,6%</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 JULIO DE 2010

