



# INFORME

.....

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

Noviembre de 2009

Santiago, 10 de diciembre de 2009

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

# 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 116.796 millones al 30 de noviembre de 2009. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 25.058 millones, equivalente a 27,3%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

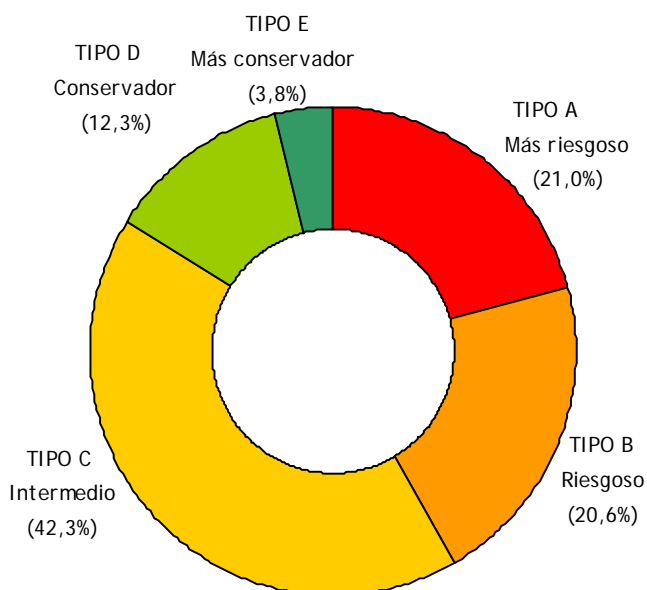
## Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2009

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	5.942,4	5.285,9	10.711,4	3.368,2	1.022,7	26.330,6	27,3
CUPRUM	5.951,7	4.740,4	8.652,6	2.266,8	936,3	22.547,8	30,0
HABITAT	5.559,0	6.560,0	12.219,3	3.212,7	1.314,1	28.865,1	28,6
PLANVITAL	492,4	572,1	1.681,6	670,7	119,0	3.535,8	18,6
PROVIDA	6.528,5	6.887,4	16.130,8	4.871,1	1.098,8	35.516,6	25,6
<b>TOTAL</b>	<b>24.474,0</b>	<b>24.045,8</b>	<b>49.395,7</b>	<b>14.389,5</b>	<b>4.490,9</b>	<b>116.795,9</b>	<b>27,3</b>
Variación total 12 meses (%)	<b>66,0</b>	<b>37,5</b>	<b>21,2</b>	<b>20,5</b>	<b>-34,2</b>	<b>27,3</b>	

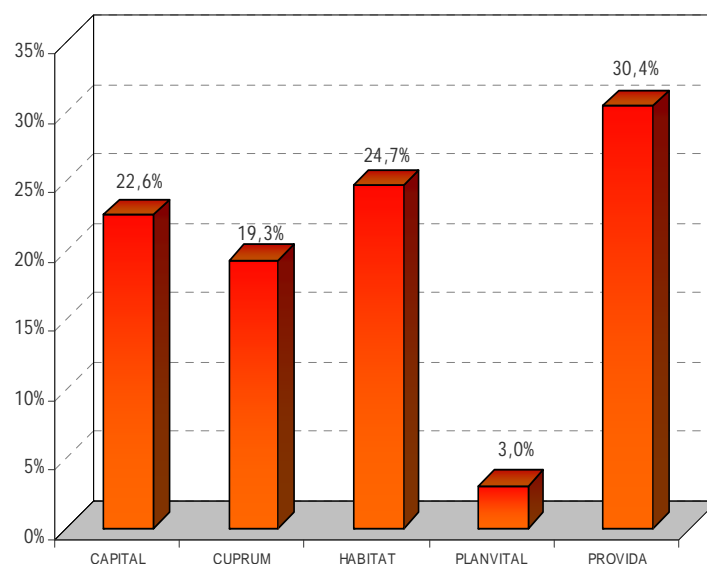
## Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2009



## Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2009



<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 noviembre de 2009

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de noviembre de 2009, 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	Noviembre de 2009	Últimos 12 meses Dic 2008-Nov 2009	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2006-Nov 2009	Promedio anual <sup>3</sup> Sep 2002-Nov 2009
Tipo A - Más riesgoso	-1,41	39,03	-1,91	8,30
Tipo B - Riesgoso	-1,34	29,18	0,14	6,55
Tipo C - Intermedio	-1,56	19,11	1,48	5,50
Tipo D - Conservador	-1,29	13,36	2,45	4,79
Tipo E - Más conservador	-1,29	8,12	3,02	3,43

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 noviembre de 2009 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacional cuya participación en el portafolio varía desde 16,7% de los activos totales en el Fondo Tipo A hasta 16,4% en el Fondo Tipo C. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores eléctrico, servicios y recursos naturales fueron las que más impactaron en el resultado negativo de estos Fondos. Cabe señalar, que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 4,44%<sup>4</sup>.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E para el mes de noviembre de 2009 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional, cuya participación en el portafolio es de 65,2% en el Fondo Tipo D y de 95,3% para el Fondo Tipo E. Durante este mes se observó un alza 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. Al respecto, destacó el alza en las tasas de interés de los bonos de empresas, seguida por la de los instrumentos del Banco Central de Chile y de la Tesorería General de la República en UF. En relación con los instrumentos de intermediación financiera, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los depósitos a plazo reajustables en UF, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad. Asimismo, los

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.

instrumentos de intermediación financiera nacional no reajustables presentaron retornos negativos como resultado del aumento en el valor de la unidad de fomento, que en el mes de noviembre alcanzó a 0,32%<sup>5</sup>.

- Por su parte, la inversión en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 59,8% de los activos totales en el Fondo Tipo A hasta 1,5% en el Fondo Tipo E incidió negativamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones. Este aporte negativo se explica por la depreciación de la divisa norteamericana, con una variación de -6,75% en el mes de noviembre, que contrarrestó el retorno positivo de las principales bolsas de Estados Unidos y de los mercados emergentes, lo que se puede apreciar al considerar como referencia las rentabilidades en dólares de los índices accionarios MSCI de Mercados Emergentes y MSCI Mundial, de 2,13% y 1,57%, 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, NOVIEMBRE DE 2009

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,73	-0,75	-0,65	-0,34	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,02	-0,02	-0,02	-0,01	-
Renta fija nacional	-0,07	-0,30	-0,53	-0,72	-1,09
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,01
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,82</b>	<b>-1,07</b>	<b>-1,20</b>	<b>-1,08</b>	<b>-1,10</b>
Renta Variable Extranjera	-0,35	-0,04	-0,12	-0,02	-0,04
Deuda Extranjera	-0,24	-0,23	-0,24	-0,19	-0,15
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,59</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,36</b>	<b>-0,21</b>	<b>-0,19</b>
<b>Total</b>	<b>-1,41</b>	<b>-1,34</b>	<b>-1,56</b>	<b>-1,29</b>	<b>-1,29</b>

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

<sup>5</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 noviembre de 2009 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	Noviembre 2009	Últimos 12 meses Dic 2008-Nov 2009	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2006-Nov 2009	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002-Nov 2009
CAPITAL	-1,54	38,87	-1,47	8,59
CUPRUM	-1,57	38,25	-2,80	8,06
HABITAT	-1,13	40,26	-1,25	8,18
PLANVITAL	-1,06	39,90	-1,44	7,65
PROVIDA	-1,39	38,79	-2,09	8,41
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>7</sup>	-1,41	39,03	-1,91	8,30

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Noviembre 2009	Últimos 12 meses Dic 2008-Nov 2009	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2006-Nov 2009	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002-Nov 2009
CAPITAL	-1,60	28,75	0,28	6,89
CUPRUM	-1,55	29,04	-0,66	6,55
HABITAT	-1,11	29,97	0,84	6,54
PLANVITAL	-0,91	28,34	0,83	6,56
PROVIDA	-1,25	28,94	-0,14	6,30
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>7</sup>	-1,34	29,18	0,14	6,55

<sup>6</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>7</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 hábil del mes de octubre de 2009.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Noviembre 2009	Últimos 12 meses Dic 2008-Nov 2009	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2006-Nov 2009	Promedio anual <sup>8</sup> Sep 2002-Nov 2009	Promedio anual Jun 1981-Nov 2009
CAPITAL	-1,68	18,66	1,15	5,34	9,00
CUPRUM	-1,82	19,39	1,33	5,76	9,40
HABITAT	-1,45	19,64	2,29	5,77	9,29
PLANVITAL	-1,38	17,43	1,83	5,59	9,42
PROVIDA	-1,43	19,03	1,14	5,25	9,00
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>9</sup>	-1,56	19,11	1,48	5,50	9,16

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Noviembre 2009	Últimos 12 meses Dic 2008-Nov 2009	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2006-Nov 2009	Promedio anual <sup>8</sup> Sep 2002-Nov 2009
CAPITAL	-1,45	14,09	2,31	4,87
CUPRUM	-1,54	13,84	2,07	5,02
HABITAT	-1,13	13,72	3,08	5,05
PLANVITAL	-1,21	11,50	2,48	4,49
PROVIDA	-1,19	12,64	2,30	4,48
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>9</sup>	-1,29	13,36	2,45	4,79

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Noviembre 2009	Últimos 12 meses Dic 2008-Nov 2009	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2006-Nov 2009	Promedio anual <sup>8</sup> Sep 2002-Nov 2009	Promedio anual May 2000-Nov 2009
CAPITAL	-1,33	8,70	3,36	3,58	4,86
CUPRUM	-1,35	8,70	2,79	3,56	5,53
HABITAT	-1,26	8,38	3,59	3,66	5,36
PLANVITAL	-1,13	6,22	2,17	2,74	4,51
PROVIDA	-1,25	6,98	2,31	2,99	4,71
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>9</sup>	-1,29	8,12	3,02	3,43	5,10

<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> 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 octubre de 2009.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre diciembre de 2008 y noviembre de 2009 se observó que la volatilidad de los distintos tipos de Fondos fue disminuyendo en la medida que los Fondos de Pensiones presentaron menores niveles de inversión en renta variable. Es así como el Fondo Tipo A registró una rentabilidad de 39,03% y una volatilidad de 13,38%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 8,12% y 2,20%, respectivamente.

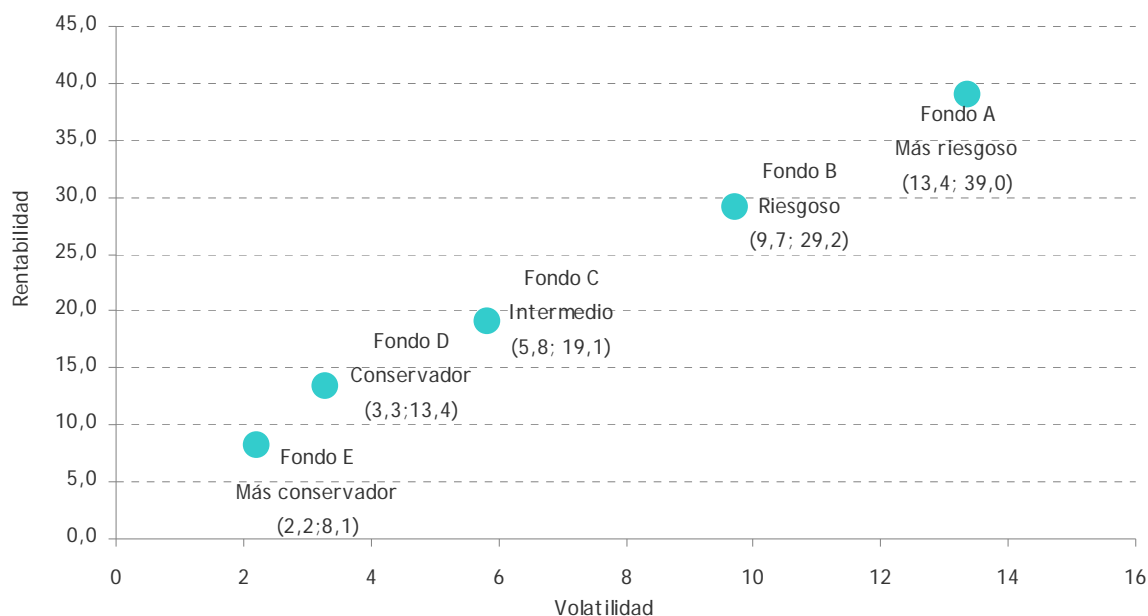
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>10</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2008 - NOVIEMBRE 2009

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	38,87	13,39	28,75	10,03	18,66	5,99	14,09	3,44	8,70	2,47
Cuprum	38,25	13,21	29,04	9,40	19,39	5,71	13,84	3,36	8,70	2,27
Habitat	40,26	13,66	29,97	9,82	19,64	6,03	13,72	3,44	8,38	2,26
Planvital	39,90	13,55	28,34	9,35	17,43	5,43	11,50	2,90	6,22	1,62
Provida	38,79	13,44	28,94	9,73	19,03	5,82	12,64	3,28	6,98	2,20
Sistema	39,03	13,38	29,18	9,71	19,11	5,84	13,36	3,30	8,12	2,20

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

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2008 - NOVIEMBRE 2009



<sup>10</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 noviembre de 2009

	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>7.470,1</b>	<b>30,6%</b>	<b>11.716,1</b>	<b>48,7%</b>	<b>32.568,2</b>	<b>65,9%</b>	<b>10.863,1</b>	<b>75,5%</b>	<b>4.310,5</b>	<b>96,0%</b>	<b>66.928,0</b>	<b>57,3%</b>
RENTA VARIABLE	4.079,7	16,7%	4.280,0	17,8%	8.118,7	16,4%	1.265,8	8,8%	0,7	0,0%	17.744,9	15,3%
Acciones	3.573,2	14,6%	3.649,1	15,2%	6.727,6	13,6%	1.047,4	7,3%	0,7	0,0%	14.998,0	12,9%
Fondos de Inversión y FICE	506,5	2,1%	630,9	2,6%	1.391,1	2,8%	218,4	1,5%	-	-	2.746,9	2,4%
RENTA FIJA	2.684,2	11,0%	6.868,4	28,6%	23.666,5	47,9%	9.407,1	65,4%	4.288,8	95,6%	46.915,0	40,1%
Instrumentos Banco Central	208,5	0,8%	792,0	3,3%	2.686,9	5,5%	1.120,3	7,8%	474,5	10,6%	5.282,2	4,5%
Instrumentos Tesorería	245,8	1,0%	604,5	2,5%	2.076,8	4,2%	646,6	4,5%	324,5	7,2%	3.898,2	3,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	143,0	0,6%	444,1	1,8%	1.538,8	3,1%	544,2	3,8%	245,5	5,5%	2.915,6	2,5%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	684,3	2,8%	1.580,6	6,6%	6.715,3	13,6%	2.704,6	18,8%	1.328,0	29,6%	13.012,8	11,1%
Bonos Bancarios	703,7	2,9%	1.320,4	5,5%	5.080,1	10,3%	2.040,2	14,2%	1.024,3	22,8%	10.168,7	8,7%
Letras Hipotecarias	168,1	0,7%	383,1	1,6%	1.630,0	3,3%	580,2	4,0%	241,1	5,4%	3.002,5	2,6%
Depósitos a Plazo	513,2	2,1%	1.728,4	7,2%	3.858,9	7,8%	1.746,1	12,1%	636,9	14,2%	8.483,5	7,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	17,0	0,1%	14,0	0,1%	73,9	0,1%	21,8	0,2%	12,4	0,3%	139,1	0,1%
Disponible	0,6	0,0%	1,3	0,0%	5,8	0,0%	3,1	0,0%	1,6	0,0%	12,4	0,0%
FORWARDS	690,7	2,8%	539,0	2,2%	710,6	1,5%	170,4	1,2%	14,7	0,3%	2.125,4	1,8%
OTROS NACIONALES	15,5	0,1%	28,7	0,1%	72,4	0,1%	19,8	0,1%	6,3	0,1%	142,7	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>17.003,9</b>	<b>69,4%</b>	<b>12.329,7</b>	<b>51,3%</b>	<b>16.827,5</b>	<b>34,1%</b>	<b>3.526,4</b>	<b>24,5%</b>	<b>180,4</b>	<b>4,0%</b>	<b>49.867,9</b>	<b>42,7%</b>
RENTA VARIABLE	14.665,8	59,8%	9.647,8	40,1%	10.723,4	21,7%	1.480,3	10,3%	70,9	1,5%	36.588,2	31,3%
Fondos Mutuos	11.493,3	46,9%	7.983,2	33,2%	8.506,9	17,2%	1.035,9	7,2%	1,1	0,0%	29.020,4	24,8%
Otros	3.172,5	12,9%	1.664,6	6,9%	2.216,5	4,5%	444,4	3,1%	69,8	1,5%	7.567,8	6,5%
RENTA FIJA	2.318,9	9,5%	2.651,7	11,0%	6.056,7	12,3%	2.043,0	14,2%	110,4	2,5%	13.180,7	11,3%
FORWARDS	18,8	0,1%	17,8	0,1%	33,7	0,1%	3,0	0,0%	-0,9	0,0%	72,4	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	0,4	0,0%	12,4	0,1%	13,7	0,0%	0,1	0,0%	-	0,0%	26,6	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>24.474,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.045,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.395,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.389,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.490,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.795,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>18.745,5</b>	<b>76,5%</b>	<b>13.927,8</b>	<b>57,9%</b>	<b>18.842,1</b>	<b>38,1%</b>	<b>2.746,1</b>	<b>19,1%</b>	<b>71,7</b>	<b>1,5%</b>	<b>54.333,2</b>	<b>46,6%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>5.003,1</b>	<b>20,5%</b>	<b>9.520,1</b>	<b>39,6%</b>	<b>29.723,2</b>	<b>60,2%</b>	<b>11.450,1</b>	<b>79,6%</b>	<b>4.399,1</b>	<b>98,1%</b>	<b>60.095,6</b>	<b>51,4%</b>
<b>SUB TOTAL FORWARDS</b>	<b>709,5</b>	<b>2,9%</b>	<b>556,8</b>	<b>2,3%</b>	<b>744,3</b>	<b>1,6%</b>	<b>173,4</b>	<b>1,2%</b>	<b>13,8</b>	<b>0,3%</b>	<b>2.197,8</b>	<b>1,9%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>15,9</b>	<b>0,1%</b>	<b>41,1</b>	<b>0,2%</b>	<b>86,1</b>	<b>0,1%</b>	<b>19,9</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,3</b>	<b>0,1%</b>	<b>169,3</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>24.474,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.045,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.395,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.389,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.490,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.795,9</b>	<b>100,0%</b>

Nota 1: Valor del dólar al 30 de noviembre de 2009 (\$495,84).

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 noviembre de 2009 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 14.998 millones, equivalente a 12,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de noviembre de 2008 alcanzaba a US\$ 13.236 millones, registrándose un aumento de 13,3% 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.

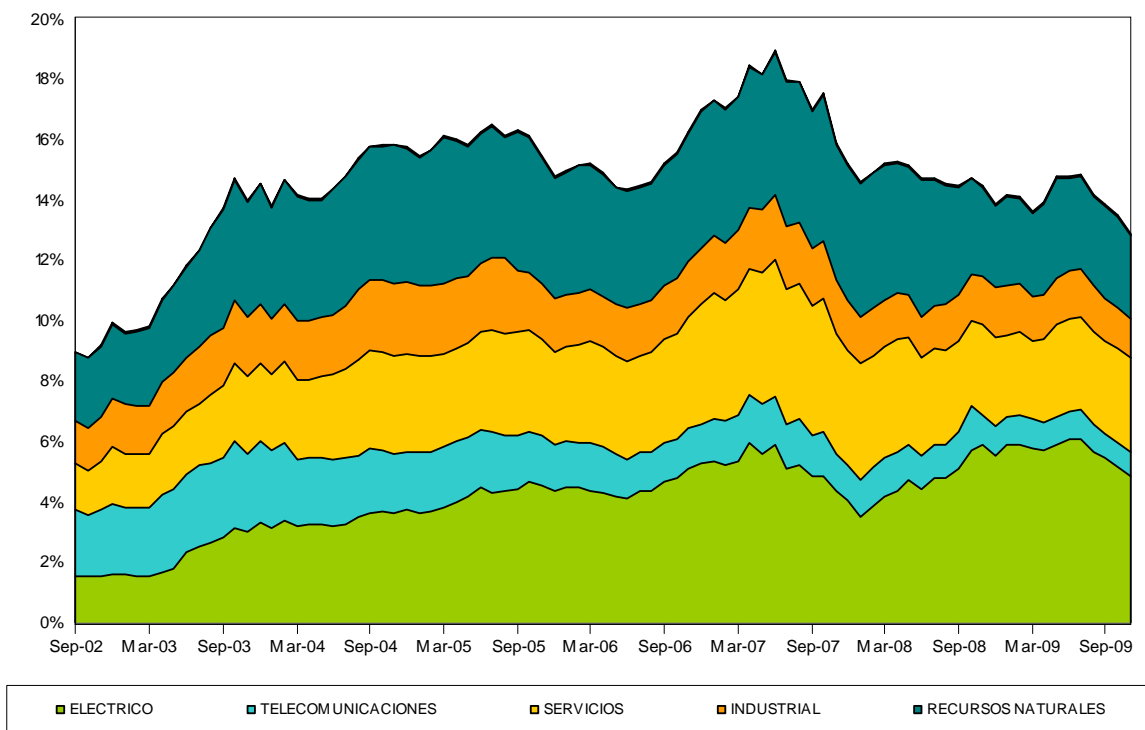
### Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2009

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.384,0	1.253,5	2.602,3	453,6	0,2	5.693,6	4,9%
TELECOMUNICACIONES	219,3	263,2	374,5	72,3	0,0	929,3	0,8%
SERVICIOS	962,6	1.005,9	1.453,4	211,0	0,2	3.633,1	3,1%
INDUSTRIAL	403,5	393,1	599,6	102,0	0,0	1.498,2	1,3%
RECURSOS NATURALES	603,8	733,4	1.697,8	208,5	0,3	3.243,8	2,8%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>3.573,2</b>	<b>3.649,1</b>	<b>6.727,6</b>	<b>1.047,4</b>	<b>0,7</b>	<b>14.998,0</b>	<b>12,9%</b>
% DE CADA FONDO	14,6%	15,2%	13,6%	7,3%	0,0%	12,9%	

### 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 30 de noviembre de 2009, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 49.868 millones, equivalente a 42,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de noviembre de 2008, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 25.841 millones, lo que significa un aumento de 93,0 % 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\$		
Cuotas Fondos Mutuos	11.493,3	7.983,2	8.506,9	1.035,9	1,1	29.020,4	58,2%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	2.675,3	1.397,0	1.934,5	403,9	69,8	6.480,5	13,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>11</sup>	488,2	267,3	282,0	40,5	-	1.078,0	2,2%
Acciones Extranjeras y ADR	5,2	-	-	-	-	5,2	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	3,8	0,3	-	-	-	4,1	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>14.665,8</b>	<b>9.647,8</b>	<b>10.723,4</b>	<b>1.480,3</b>	<b>70,9</b>	<b>36.588,2</b>	<b>73,4%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.201,6	2.514,3	5.545,5	1.882,3	40,0	12.183,7	24,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	32,6	66,0	337,0	92,3	-	527,9	1,1%
Bonos de Empresas	1,8	9,4	57,3	29,2	30,9	128,6	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	12,6	15,1	36,2	9,1	7,1	80,1	0,2%
Bonos de Gobierno	21,7	15,6	3,7	8,9	28,2	78,1	0,1%
Títulos de Indices Renta Fija (ETFB)	-	-	-	3,6	-	3,6	0,0%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponibles	48,6	31,3	77,0	17,6	4,2	178,7	0,4%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>2.318,9</b>	<b>2.651,7</b>	<b>6.056,7</b>	<b>2.043,0</b>	<b>110,4</b>	<b>13.180,7</b>	<b>26,4%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>19,2</b>	<b>30,2</b>	<b>47,4</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>99,0</b>	<b>0,2%</b>
<b>Total General</b>	<b>17.003,9</b>	<b>12.329,7</b>	<b>16.827,5</b>	<b>3.526,4</b>	<b>180,4</b>	<b>49.867,9</b>	<b>100%</b>

<sup>11</sup> Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales.

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de noviembre de 2009.

## 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	21,1%	24,6%	27,0%	32,1%	51,7%	24,9%
Europa	8,0%	8,3%	11,3%	14,1%	11,5%	9,6%
Asia Pacífico	10,6%	9,0%	8,0%	4,9%	0,0%	8,9%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>39,7%</b>	<b>41,9%</b>	<b>46,3%</b>	<b>51,1%</b>	<b>63,2%</b>	<b>43,4%</b>
Asia Emergente	24,3%	22,7%	20,9%	15,3%	3,6%	22,0%
Latinoamérica	22,5%	22,9%	18,9%	19,0%	29,1%	21,1%
Europa Emergente	8,1%	6,9%	7,2%	6,4%	0,8%	7,4%
Medio Oriente y Africa	1,9%	1,4%	1,9%	2,2%	0,7%	1,8%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>56,8%</b>	<b>53,9%</b>	<b>48,9%</b>	<b>42,9%</b>	<b>34,2%</b>	<b>52,3%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>2,6%</b>	<b>4,3%</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

