



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Agosto de 2009

Santiago, 10 de septiembre de 2009

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 102.085 millones al 31 de agosto de 2009. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 3.043 millones, equivalente a 3,1%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

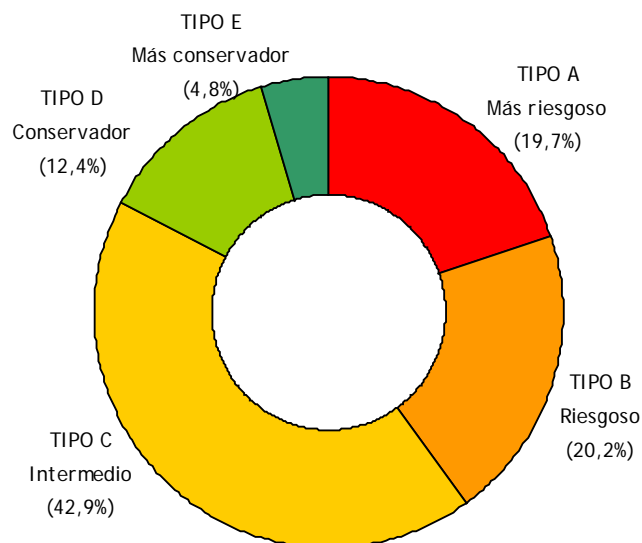
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE AGOSTO DE 2009

| AFP | A Más riesgoso | B Riesgoso | C Intermedio | D Conservador | E Más conservador | TOTAL | Variación total 12 meses (%) |
|---------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------------|------------------|------------------------------------|
| CAPITAL | 4.851,7 | 4.512,7 | 9.504,4 | 2.972,5 | 1.111,7 | 22.953,0 | 3,8 |
| CUPRUM | 4.884,4 | 4.004,1 | 7.665,5 | 2.045,3 | 1.047,8 | 19.647,1 | 2,5 |
| HABITAT | 4.529,1 | 5.589,5 | 10.787,0 | 2.829,2 | 1.434,1 | 25.168,9 | 4,6 |
| PLANVITAL | 402,8 | 493,9 | 1.510,3 | 598,5 | 134,3 | 3.139,8 | -1,8 |
| PROVIDA | 5.434,6 | 6.003,4 | 14.296,1 | 4.277,4 | 1.164,6 | 31.176,1 | 2,2 |
| TOTAL | 20.102,6 | 20.603,6 | 43.763,3 | 12.722,9 | 4.892,5 | 102.084,9 | 3,1 |
| Variación total 12 meses (%) | -3,7 | -2,9 | 2,4 | 13,4 | 62,8 | 3,1 | |

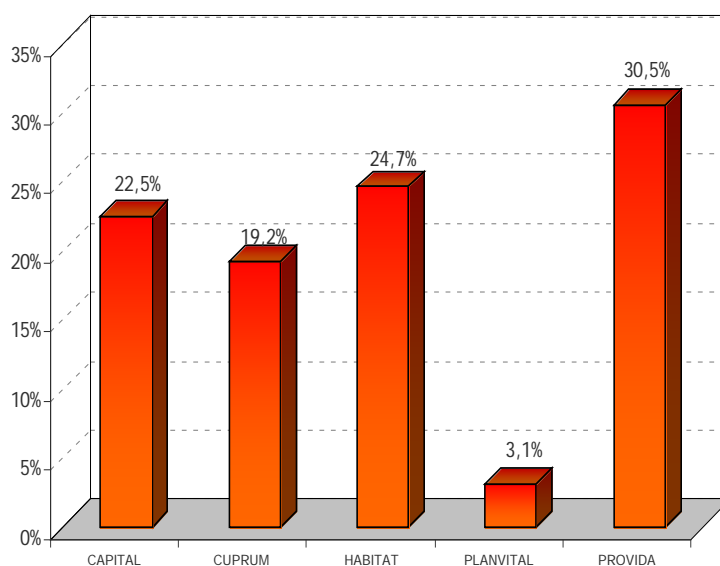
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2009



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2009



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 agosto de 2009

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto 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 | Agosto de 2009 | Últimos 12 meses Sept 2008-Ago2009 | Promedio anual últimos 36 meses Sept 2006-Ago2009 | Promedio anual ³ Sep 2002-Ago2009 |
|--------------------------|----------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Tipo A - Más riesgoso | 2,25 | -6,70 | -0,70 | 8,12 |
| Tipo B - Riesgoso | 1,59 | -1,91 | 1,44 | 6,42 |
| Tipo C - Intermedio | 1,04 | 1,94 | 2,97 | 5,54 |
| Tipo D - Conservador | 0,73 | 3,86 | 3,63 | 4,84 |
| Tipo E - Más conservador | 0,56 | 5,46 | 3,90 | 3,53 |

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 agosto de 2009 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 58,5% de los activos totales en el Fondo A hasta 9,6% en el Fondo D. Al respecto, destacó el generalizado retorno positivo de los mercados internacionales, aunque más acentuado en el caso de los mercados desarrollados, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI mundial que se incrementó en un 4,94%.
- Durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, con excepción de los instrumentos de la Tesorería General de la República en UF y bonos de reconocimiento, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital. En tal sentido, destacó la disminución en las tasas de interés de los bonos de empresas, bonos de instituciones financieras e instrumentos del Banco Central de Chile.
- Por su parte, la inversión en acciones de emisores locales, que representan el 16,9%, 16,9%, 14,9% y 8,1% de las carteras de inversiones de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D, respectivamente, incidió negativamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones. Al respecto, las inversiones en acciones del sector eléctrico y telecomunicaciones fueron las que más impactaron en el resultado negativo

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.

de estos Fondos. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 0,56%⁴

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, AGOSTO DE 2009

| Tipo de Instrumento | Tipo A Más riesgoso | Tipo B Riesgoso | Tipo C Intermedio | Tipo D Conservador | Tipo E Más conservador |
|----------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Acciones nacionales | -0,39 | -0,33 | -0,33 | -0,27 | - |
| Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales | 0,04 | 0,04 | 0,03 | 0,02 | - |
| Renta fija nacional | 0,02 | 0,12 | 0,16 | 0,22 | 0,38 |
| Intermediación financiera nacional | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,03 |
| Subtotal Instrumentos Nacionales | -0,33 | -0,17 | -0,14 | -0,03 | 0,35 |
| Renta Variable Extranjera | 2,41 | 1,58 | 0,93 | 0,42 | 0,05 |
| Deuda Extranjera | 0,17 | 0,18 | 0,25 | 0,34 | 0,16 |
| Subtotal Instrumentos Extranjeros | 2,58 | 1,76 | 1,18 | 0,76 | 0,21 |
| Total | 2,25 | 1,59 | 1,04 | 0,73 | 0,56 |

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

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.

2.2 Rentabilidad del mes de agosto 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 | Agosto 2009 | Últimos 12 meses Sept 2008-Ago 2009 | Promedio anual últimos 36 meses Sept 2006-Ago 2009 | Promedio anual ⁵ Sep 2002-Ago 2009 |
|--------------------------------------------|-------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| CAPITAL | 2,32 | -5,16 | -0,26 | 8,42 |
| CUPRUM | 2,29 | -8,14 | -1,62 | 7,90 |
| HABITAT | 2,29 | -6,21 | -0,06 | 7,95 |
| PLANVITAL | 1,60 | -4,20 | -0,30 | 7,40 |
| PROVIDA | 2,16 | -7,38 | -0,83 | 8,26 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ⁶ | 2,25 | -6,70 | -0,70 | 8,12 |

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

| Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso | Agosto 2009 | Últimos 12 meses Sept 2008-Ago 2009 | Promedio anual últimos 36 meses Sept 2006-Ago 2009 | Promedio anual ⁵ Sep 2002-Ago 2009 |
|--------------------------------------------|-------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| CAPITAL | 1,60 | -1,31 | 1,59 | 6,78 |
| CUPRUM | 1,72 | -2,95 | 0,72 | 6,50 |
| HABITAT | 1,56 | -1,45 | 2,11 | 6,38 |
| PLANVITAL | 1,25 | -1,37 | 2,14 | 6,39 |
| PROVIDA | 1,56 | -2,16 | 1,14 | 6,15 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ⁶ | 1,59 | -1,91 | 1,44 | 6,42 |

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 julio de 2009.

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

| Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio | Agosto 2009 | Últimos 12 meses Sept 2008-Ago2009 | Promedio anual últimos 36 meses Sept 2006-Ago2009 | Promedio anual ⁷ Sep 2002-Ago 2009 | Promedio anual Jun 1981-Ago 2009 |
|--------------------------------------------|-------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|
| CAPITAL | 1,07 | 1,76 | 2,58 | 5,35 | 9,03 |
| CUPRUM | 1,14 | 1,28 | 2,91 | 5,87 | 9,47 |
| HABITAT | 1,03 | 2,54 | 3,85 | 5,81 | 9,33 |
| PLANVITAL | 0,83 | 1,96 | 3,34 | 5,65 | 9,47 |
| PROVIDA | 1,01 | 1,95 | 2,55 | 5,27 | 9,04 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ⁸ | 1,04 | 1,94 | 2,97 | 5,54 | 9,20 |

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

| Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador | Agosto 2009 | Últimos 12 meses Ago 2008-Ago 2009 | Promedio anual últimos 36 meses Ago 2006-Ago 2009 | Promedio anual ⁷ Sep 2002-Ago 2009 |
|--------------------------------------------|-------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| CAPITAL | 0,81 | 4,63 | 3,44 | 4,91 |
| CUPRUM | 0,91 | 3,29 | 3,27 | 5,15 |
| HABITAT | 0,64 | 3,92 | 4,34 | 5,09 |
| PLANVITAL | 0,60 | 3,45 | 3,74 | 4,59 |
| PROVIDA | 0,66 | 3,61 | 3,44 | 4,52 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ⁸ | 0,73 | 3,86 | 3,63 | 4,84 |

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

| Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador | Agosto 2009 | Últimos 12 meses Sept 2008-Ago2009 | Promedio anual últimos 36 meses Sept2006-Ago 2009 | Promedio anual ⁷ Sep 2002-Ago 2009 | Promedio anual Jul 2000-Ago 2009 |
|----------------------------------------------|-------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|
| CAPITAL | 0,62 | 6,45 | 4,19 | 3,65 | 4,95 |
| CUPRUM | 0,74 | 5,24 | 3,65 | 3,65 | 5,65 |
| HABITAT | 0,48 | 5,28 | 4,48 | 3,75 | 5,48 |
| PLANVITAL | 0,33 | 3,99 | 3,06 | 2,86 | 4,65 |
| PROVIDA | 0,48 | 5,10 | 3,23 | 3,12 | 4,85 |
| Rentabilidad Promedio Sistema ⁸ | 0,56 | 5,46 | 3,90 | 3,53 | 5,23 |

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 julio de 2009.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre septiembre de 2008 y agosto 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 -6,70% y una volatilidad de 22,50%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 5,46% y 2,24%, respectivamente.

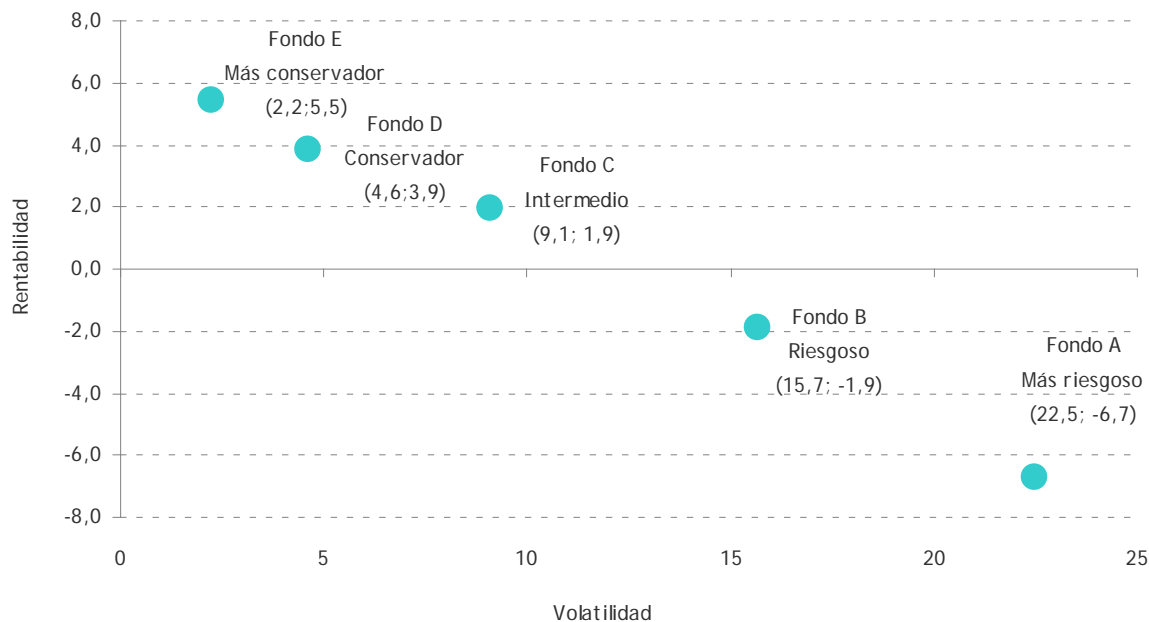
Rentabilidad y Volatilidad⁹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2008 - AGOSTO 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 | -5,16 | 21,81 | -1,31 | 15,63 | 1,76 | 8,98 | 4,63 | 4,65 | 6,45 | 2,48 |
| Cuprum | -8,14 | 22,45 | -2,95 | 15,71 | 1,28 | 9,35 | 3,29 | 4,77 | 5,24 | 2,45 |
| Habitat | -6,21 | 23,18 | -1,45 | 16,06 | 2,54 | 9,34 | 3,92 | 4,93 | 5,28 | 2,31 |
| Planvital | -4,20 | 22,34 | -1,37 | 15,13 | 1,96 | 8,55 | 3,45 | 4,19 | 3,99 | 1,66 |
| Provida | -7,38 | 22,87 | -2,16 | 15,62 | 1,95 | 9,05 | 3,61 | 4,61 | 5,10 | 2,27 |
| Sistema | -6,70 | 22,50 | -1,91 | 15,68 | 1,94 | 9,10 | 3,86 | 4,64 | 5,46 | 2,24 |

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

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2008 - AGOSTO 2009



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 agosto 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 |
| INVERSIÓN NACIONAL TOTAL | 7.210,2 | 35,9% | 11.037,5 | 53,5% | 30.616,3 | 69,9% | 10.197,6 | 80,1% | 4.629,4 | 94,6% | 63.691,0 | 62,3% |
| RENDA VARIABLE | 3.854,2 | 19,2% | 4.032,1 | 19,6% | 7.737,2 | 17,7% | 1.225,1 | 9,6% | - | - | 16.848,6 | 16,5% |
| Acciones | 3.397,0 | 16,9% | 3.473,9 | 16,9% | 6.517,6 | 14,9% | 1.031,7 | 8,1% | - | - | 14.420,2 | 14,1% |
| Fondos de Inversión y FICE | 457,2 | 2,3% | 558,2 | 2,7% | 1.219,6 | 2,8% | 193,4 | 1,5% | - | - | 2.428,4 | 2,4% |
| RENDA FIJA | 3.348,4 | 16,6% | 7.009,0 | 33,9% | 22.832,1 | 52,1% | 8.963,0 | 70,4% | 4.626,4 | 94,5% | 46.778,9 | 45,8% |
| Instrumentos Banco Central | 205,3 | 1,0% | 733,3 | 3,5% | 2.806,3 | 6,4% | 1.088,3 | 8,6% | 535,7 | 10,9% | 5.368,9 | 5,3% |
| Instrumentos Tesorería | 249,4 | 1,2% | 509,2 | 2,5% | 1.729,8 | 3,9% | 598,7 | 4,7% | 322,2 | 6,6% | 3.409,3 | 3,3% |
| Bonos de Reconocimiento y MINVU | 128,3 | 0,6% | 401,5 | 1,9% | 1.419,3 | 3,2% | 510,0 | 4,0% | 241,0 | 4,9% | 2.700,1 | 2,7% |
| Bonos de Empresas y Efectos de Comercio | 572,3 | 2,9% | 1.376,0 | 6,7% | 5.812,6 | 13,3% | 2.231,7 | 17,5% | 1.183,5 | 24,2% | 11.176,1 | 10,9% |
| Bonos Bancarios | 646,8 | 3,2% | 1.128,5 | 5,5% | 4.354,8 | 10,0% | 1.655,8 | 13,0% | 915,1 | 18,7% | 8.701,0 | 8,5% |
| Letras Hipotecarias | 157,8 | 0,8% | 358,2 | 1,7% | 1.517,8 | 3,4% | 530,9 | 4,2% | 230,7 | 4,7% | 2.795,4 | 2,7% |
| Depósitos a Plazo | 1.360,5 | 6,8% | 2.476,0 | 12,0% | 5.083,5 | 11,6% | 2.316,7 | 18,2% | 1.182,3 | 24,2% | 12.419,0 | 12,2% |
| Fondos Mutuos y de Inversión | 26,7 | 0,1% | 24,9 | 0,1% | 80,9 | 0,2% | 30,3 | 0,2% | 15,4 | 0,3% | 178,2 | 0,2% |
| Disponible | 1,3 | 0,0% | 1,4 | 0,0% | 27,1 | 0,1% | 0,6 | 0,0% | 0,5 | 0,0% | 30,9 | 0,0% |
| FORWARDS | -5,9 | 0,0% | -19,6 | -0,1% | -18,9 | 0,0% | -6,1 | 0,0% | -1,8 | 0,0% | -52,3 | -0,1% |
| OTROS NACIONALES | 13,5 | 0,1% | 16,0 | 0,1% | 65,9 | 0,1% | 15,6 | 0,1% | 4,8 | 0,1% | 115,8 | 0,1% |
| INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL | 12.892,4 | 64,1% | 9.566,1 | 46,5% | 13.147,0 | 30,1% | 2.525,3 | 19,9% | 263,1 | 5,4% | 38.393,9 | 37,7% |
| RENDA VARIABLE | 11.769,9 | 58,5% | 8.237,4 | 40,0% | 9.751,1 | 22,3% | 1.215,1 | 9,6% | 23,7 | 0,5% | 30.997,2 | 30,4% |
| Fondos Mutuos | 9.552,5 | 47,5% | 6.945,4 | 33,7% | 8.078,8 | 18,5% | 908,7 | 7,2% | - | - | 25.485,4 | 25,0% |
| Otros | 2.217,4 | 11,0% | 1.292,0 | 6,3% | 1.672,3 | 3,8% | 306,4 | 2,4% | 23,7 | 0,5% | 5.511,8 | 5,4% |
| RENDA FIJA | 1.135,0 | 5,7% | 1.338,9 | 6,5% | 3.396,7 | 7,8% | 1.312,2 | 10,3% | 241,9 | 5,0% | 7.424,7 | 7,3% |
| FORWARDS | -12,5 | -0,1% | -10,2 | 0,0% | -0,8 | 0,0% | -2,0 | 0,0% | -2,5 | -0,1% | -28,0 | 0,0% |
| OTROS EXTRANJEROS | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL ACTIVOS | 20.102,6 | 100,0% | 20.603,6 | 100,0% | 43.763,3 | 100,0% | 12.722,9 | 100,0% | 4.892,5 | 100,0% | 102.084,9 | 100,0% |
| SUB TOTAL RENDA VARIABLE | 15.624,1 | 77,7% | 12.269,5 | 59,6% | 17.488,3 | 40,0% | 2.440,2 | 19,2% | 23,7 | 0,5% | 47.845,8 | 46,9% |
| SUB TOTAL RENDA FIJA | 4.483,4 | 22,3% | 8.347,9 | 40,4% | 26.228,8 | 59,9% | 10.275,2 | 80,7% | 4.868,3 | 99,5% | 54.203,6 | 53,1% |
| SUB TOTAL FORWARDS | -18,4 | -0,1% | -29,8 | -0,1% | -19,7 | 0,0% | -8,1 | 0,0% | -4,3 | -0,1% | -80,3 | -0,1% |
| SUB TOTAL OTROS | 13,5 | 0,1% | 16,0 | 0,1% | 65,9 | 0,1% | 15,6 | 0,1% | 4,8 | 0,1% | 115,8 | 0,1% |
| TOTAL ACTIVOS | 20.102,6 | 100,0% | 20.603,6 | 100,0% | 43.763,3 | 100,0% | 12.722,9 | 100,0% | 4.892,5 | 100,0% | 102.084,9 | 100,0% |

Nota 1: Valor del dólar al 31 de agosto de 2009 (\$550,64).

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 31 de agosto de 2009 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 14.420 millones, equivalente a 14,1% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de agosto de 2008 alcanzaba a US\$ 14.353 millones, registrándose un aumento de 0,5% 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.

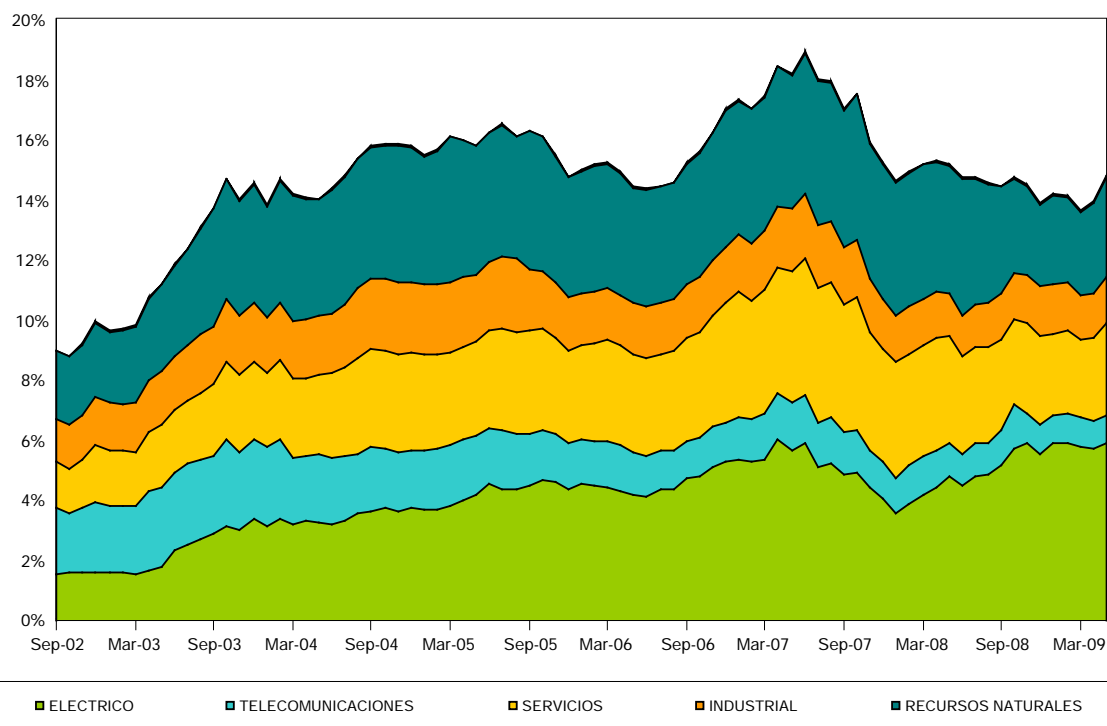
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE AGOSTO DE 2009

| SECTOR ECONÓMICO | A Más Riesgoso | B Riesgoso | C Intermedio | D Conservador | E Más conservador | TOTAL SISTEMA | % VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES |
|----------------------|-------------------|----------------|-----------------|------------------|----------------------|-----------------|-----------------------------------|
| ELÉCTRICO | 1.398,9 | 1.267,9 | 2.641,3 | 469,7 | - | 5.777,8 | 5,7% |
| TELECOMUNICACIONES | 209,9 | 254,6 | 369,6 | 72,8 | - | 906,9 | 0,9% |
| SERVICIOS | 818,9 | 857,7 | 1.291,4 | 180,7 | - | 3.148,7 | 3,1% |
| INDUSTRIAL | 408,8 | 404,8 | 627,8 | 103,3 | - | 1.544,7 | 1,5% |
| RECURSOS NATURALES | 560,5 | 688,9 | 1.587,5 | 205,2 | - | 3.042,1 | 3,0% |
| TOTAL SISTEMA | 3.397,0 | 3.473,9 | 6.517,6 | 1.031,7 | - | 14.420,2 | 14,1% |
| % DE CADA FONDO | 16,9% | 16,9% | 14,9% | 8,1% | - | 14,1% | |

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 agosto de 2009, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 38.394 millones, equivalente a 37,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de agosto de 2008, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 31.677 millones, lo que significa un aumento de 21,2% 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

| Instrumento | A | B | C | D | E | TOTAL | |
|----------------------------------------|------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------|---------------|
| | Más riesgoso MMUS\$ | Riesgoso MMUS\$ | Intermedio MMUS\$ | Conservador MMUS\$ | Más conservador MMUS\$ | MMUS\$ | % Inv. Ext. |
| Cuotas Fondos Mutuos | 9.552,5 | 6.945,4 | 8.078,8 | 908,7 | - | 25.485,4 | 66,4% |
| Títulos de Indices Accionarios (ETFA) | 1.800,2 | 1.069,9 | 1.438,4 | 273,0 | 23,7 | 4.605,2 | 12,0% |
| Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1) | 408,9 | 221,8 | 233,9 | 33,4 | - | 898,0 | 2,3% |
| Acciones Extranjeras y ADR | 5,2 | - | - | - | - | 5,2 | 0,0% |
| Fondos de Inversión Extranjeros | 3,1 | 0,3 | - | - | - | 3,4 | 0,0% |
| Subtotal Renta Variable | 11.769,9 | 8.237,4 | 9.751,1 | 1.215,1 | 23,7 | 30.997,2 | 80,7% |
| Cuotas Fondos Mutuos | 1.089,7 | 1.265,6 | 3.059,7 | 1.194,9 | 196,0 | 6.805,9 | 17,7% |
| Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1) | 27,2 | 46,9 | 242,4 | 66,1 | - | 382,6 | 1,0% |
| Bonos de Empresas | 3,2 | 8,5 | 49,4 | 25,8 | 20,8 | 107,7 | 0,3% |
| Cuotas Fondos Mutuos Nacionales | 12,3 | 14,9 | 30,4 | 14,1 | - | 71,7 | 0,2% |
| Títulos de Indices Renta Fija (ETFB) | - | 0,1 | 7,9 | 8,7 | 18,6 | 35,3 | 0,1% |
| Bonos de Gobierno | - | 0,3 | 2,8 | 0,4 | - | 3,5 | 0,0% |
| Bonos Bancos Internacionales | 0,0 | - | - | 0,0 | - | 0,0 | 0,0% |
| Disponible | 2,6 | 2,6 | 4,1 | 2,2 | 6,5 | 18,0 | 0,1% |
| Subtotal Renta Fija | 1.135,0 | 1.338,9 | 3.396,7 | 1.312,2 | 241,9 | 7.424,7 | 19,4% |
| Subtotal Otros | -12,5 | -10,2 | -0,8 | -2,0 | -2,5 | -28,0 | -0,1% |
| Total General | 12.892,4 | 9.566,1 | 13.147,0 | 2.525,3 | 263,1 | 38.393,9 | 100,0% |

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de agosto 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 | 21,0% | 25,2% | 27,0% | 33,2% | 41,6% | 25,0% |
| Asia Pacífico | 12,0% | 10,9% | 10,3% | 5,2% | 3,0% | 10,6% |
| Europa | 7,0% | 7,4% | 11,1% | 15,0% | 27,7% | 9,2% |
| Subtotal Desarrollada | 40,0% | 43,5% | 48,4% | 53,4% | 72,3% | 44,8% |
| Asia Emergente | 25,3% | 23,6% | 21,7% | 15,3% | 2,3% | 22,9% |
| Latinoamérica | 22,1% | 22,2% | 17,8% | 18,9% | 16,6% | 20,4% |
| Europa Emergente | 7,8% | 6,2% | 6,5% | 5,3% | 3,5% | 6,7% |
| Medio Oriente y Africa | 1,6% | 1,0% | 1,7% | 1,7% | 0,9% | 1,5% |
| Subtotal Emergente | 56,8% | 53,0% | 47,7% | 41,2% | 23,3% | 51,5% |
| Subtotal Otros | 3,2% | 3,5% | 3,9% | 5,4% | 4,4% | 3,7% |
| 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

