

***INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO
A JUNIO DE 2006***

DIVISIÓN FINANCIERA

Septiembre, 2006.

INDICE

	Página
I. RESUMEN EJECUTIVO	1
A) Montos invertidos y Holgura	1
B) Diversificación de la cartera de inversiones en el exterior	2
C) Rentabilidad de la inversión en el exterior	2
D) Variación de inversiones	2
E) Derivados	2
II. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO	3
A) Remesas de Divisas	3
B) Diversificación de la Cartera	3
C) Cobertura de Riesgo	5
D) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero	6
III. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE	6
A) Acciones emitidas por empresas extranjeras	6
B) Cuotas de fondos mutuos y de inversión extranjeros	7
C) Títulos Representativos de Índices Accionarios (ETF)	7
D) Cuotas de fondos de inversión nacional con activos en el extranjero	8
IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA	8
A) Nuevas inversiones	8
B) Monto invertido	9
C) Clasificación de riesgo	9
V. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO	10
VI. CUADROS Y GRÁFICOS	11

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO A JUNIO DE 2006

I. RESUMEN EJECUTIVO

A) Montos invertidos y Holgura

A.1 Monto Invertido

El monto invertido en el extranjero por los Fondos de Pensiones al mes de Junio de 2006 ascendió a 23.595,6 millones de dólares, lo que equivale a un 31,2% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a 75.594,5 millones de dólares. La inversión por tipo de Fondo y AFP se presenta en el cuadro N° 1.

Cuprum es el Fondo de Pensiones que tiene el mayor porcentaje de sus activos totales invertidos en el exterior con 31,9%. El porcentaje invertido en el exterior por tipo de Fondo se incluye en el cuadro N° 1 y gráfico N° 1.

A nivel de Sistema, el Fondo de Pensiones Tipo C tiene invertido en el extranjero MMUS\$ 8.864,3 que representa el 37,6% del total de inversión externa del sistema de multifondos, superando ampliamente los niveles de inversión extranjera que mantienen los otros Tipos de Fondos. Sin embargo, respecto de los activos de cada Tipo de Fondo, el Fondo Tipo A es el que tiene el mayor porcentaje invertido en el extranjero con 55,9% mientras que el Fondo Tipo E mantiene sólo un 0,9% (**ref. cuadros N° 1, N° 2**).

El porcentaje de participación de cada Fondo de Pensiones sobre el total de inversión en el Extranjero por Tipo de Fondo se presenta en el cuadro N° 3 y gráfico N° 2.

A nivel de Sistema, un 30,7% de los activos de los Fondos de Pensiones se encuentra invertido en instrumentos de renta variable extranjera y un 0,4% en instrumentos de renta fija extranjera, incluyendo en éstos últimos los saldos en cuenta corriente. (**Ref. gráfico N° 3**)

Respecto del mes de Junio de 2005, se observa un aumento de 5.908,6 millones de dólares en la inversión externa, equivalentes a un 33,4%. En términos de dólar actual¹, la variación fue de 4.178,8 millones de dólares, es decir, un aumento de 21,5%, explicada por los flujos nominales netos de 1.428,4 millones de dólares de divisas enviadas al extranjero y por la rentabilidad positiva, expresada en dólares, de las inversiones en moneda extranjera obtenida durante el período. La variación acumulada en el presente año de la inversión asciende a 839,0 millones de dólares ó un 3,7% (**Ref. cuadros N°4.a. y 4.b. y gráficos N°4.a. y 4.b.**).

En los gráficos N°4.c, 4.d y 4.e, se presenta la evolución anual de la inversión en el extranjero en millones de dólares, como porcentaje del fondo, y su composición entre renta variable y renta fija, respectivamente. En el gráfico N°4.f, se presenta la evolución anual de los límites de

¹ Considerando los valores en pesos actualizados por la variación de la UF entre cada fecha y dividido por el valor del dólar de la fecha final. Cuando no se especifica, las cifras están en términos nominales.

inversión en el extranjero.

A.2 Holguras de Inversión

Al mes de Junio de 2006 existía una holgura a nivel de sistema de -917,2 millones de dólares, equivalentes a un -1,2%, considerando el actual límite global de 30% de los Fondos. (**Ref. gráfico N° 5**).

B) Diversificación de la cartera de inversiones en el exterior

Del total invertido en el exterior por los multifondos, MMUS\$ 23.218,7 corresponden a inversión en instrumentos de renta variable, es decir, un 98,4% y MMUS\$ 386,2 a instrumentos de renta fija (incluyendo cuentas corrientes bancarias), lo que representa un 1,6% de la inversión extranjera. (**Ref. cuadro N° 5.a, N° 5.b y gráfico N° 6**).

La diversificación por instrumentos para cada Tipo de Fondo de Pensiones se presenta en el **cuadro N° 6**.

C) Rentabilidad de la inversión en el exterior

La rentabilidad real en pesos obtenida por los Fondos de Pensiones en el mes de Junio fluctuó entre 1,8%² para el Fondo E y -4,0% para el Fondo A. La del Fondo C fue -3,8%. Esto se explica por la rentabilidad negativa en moneda extranjera de las inversiones en renta variable, la rentabilidad negativa en moneda extranjera de las inversiones en renta fija, y la apreciación del dólar respecto al peso³ (Ref. numeral II.D. siguiente).

D) Variación de inversiones

Respecto al mes de Junio de 2005 se observó un aumento de MMUS\$ 6.205,9 en la inversión en renta variable extranjera ó 36,5%, explicado principalmente por el aumento de la inversión en fondos mutuos y títulos representativos de índices accionarios en el período. A su vez, la inversión directa en renta fija experimentó una variación de MMUS\$ -321,3 ó un -49,3% (**ref. cuadro N° 7**).

En el **gráfico N° 7**, se aprecia la inversión de cada Fondo de Pensiones a nivel de multifondos por tipo genérico de instrumento, para el mes de Junio de 2006.

E) Derivados

Todos los Fondos de Pensiones han recurrido a estas herramientas para cubrir el riesgo de tipo de cambio, haciendo uso de forwards de monedas en el mercado local (principalmente dólar/UF y dólar/peso).

² Rentabilidad en \$ calculada en términos de valores “punta” y deflactada por la variación de la UF. Se entiende por ésta aquella calculada considerando las variaciones diarias del período.

³ Las inversiones en el extranjero están denominadas mayoritariamente en dólares de Estados Unidos.

Al mes de Junio a nivel del sistema y considerando tanto la inversión extranjera (MMUS\$ 23.304,6) como nacional (MMUS\$ 626,6) denominada en moneda extranjera, la cobertura alcanza al 51,5% (Ref. numeral II.C siguiente).

II. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO

A) Remesas de Divisas

Durante Junio de 2006 las remesas netas ascendieron a MMUS\$ 71,1, siendo el saldo acumulado en el año 2006 de MMUS\$ -133,8. Durante el año 2005, las remesas netas ascendieron a los MMUS\$ 2.249,9.

En el siguiente cuadro, se muestran los montos remesados por el sistema desde y hacia el extranjero durante el período Junio 2005 - Junio 2006.

MES	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06
Remesas hacia el extranjero Mensual (MMUS\$)	373,2	329,4	903,8	376,0	574,8	333,2	340,3	95,6	221,1	267,1	172,7	553,2	816,3
Retorno de divisas Mensual (MMUS\$)	311,6	304,6	220,8	205,4	262,1	154,0	148,3	158,3	340,6	264,7	160,9	590,1	745,2
Remesas netas al extranjero mensual (MMUS\$)	61,6	24,8	683,0	170,6	312,8	179,1	191,9	- 62,7	- 119,5	2,4	11,8	- 36,9	71,1
Remesas netas al extranjero Acumuladas anual (MMUS\$)	687,7	712,5	1.395,5	1.566,1	1.878,9	2.058,0	2.249,9	- 62,7	- 182,2	- 179,8	- 168,0	- 204,9	- 133,8
Remesas netas al extranjero EN 12 MESES (MMUS\$)	1.365	1.396	2.088	2.134	2.279	2.339	2.250	2.088	1.793	1.847	1.711	1.419	1.428

B) Diversificación de la Cartera

-Diversificación por Instrumento (ref. cuadros N° 5.a y 5.b y gráficos N° 8.a, 8.b y N° 9): A nivel del sistema de multifondos, la cartera se encuentra diversificada en MMUS\$ 23.218,7 (98,4%) en renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión nacionales y extranjeros y acciones de empresas), MMUS\$ 330,1 (1,4%) en instrumentos de renta fija (bonos de gobiernos extranjeros, bonos de instituciones financieras internacionales y extranjeras, bonos corporativos y notas estructuradas), MMUS\$ 56,1 (0,24%) en disponible (cuentas corrientes) y MMUS\$ -14,3 en derivados extranjeros.

A su vez, la inversión en renta variable se desglosa en: cuotas de fondos mutuos MMUS\$ 22.321,4 (96,1%), acciones extranjeras MMUS\$ 55,3 (0,2%), títulos representativos de índices accionarios (ETF) MMUS\$ 622,2 (2,7%), cuotas de fondos de inversión extranjeros MMUS\$ 3,6 (0,0%) y cuotas de fondos de inversión nacionales MMUS\$ 216,3 (0,9%).

Considerando tanto la inversión directa e indirecta en renta fija vía fondos mutuos, el porcentaje en instrumentos de renta fija aumenta a 2,1% y el de renta variable baja a 97,8%.

-Diversificación por emisor (ref. gráfico N° 10): Los emisores de fondos mutuos e inversión extranjeros y de títulos representativos de índices accionarios concentran el mayor porcentaje de la inversión en el extranjero con 97,2%. En menor proporción, la inversión se ha canalizado hacia instrumentos emitidos por estados extranjeros en un 1,1%. Las empresas extranjeras concentran un 0,3%, las entidades bancarias extranjeras un 0,4%, los fondos de inversión nacionales un 0,9% y finalmente las entidades financieras internacionales un 0,1%.

-Diversificación por Zona Geográfica (ref. gráfico N° 11 y Cuadros N°s 8.a, 8.b, 8.c y 8.d): El 54,9% de la inversión se encuentra en mercados desarrollados y el 41,8% en mercados emergentes. En particular, el 18,5% de la inversión en el extranjero se encuentra localizada en Asia Pacífico Desarrollada, le siguen Europa con un 18,3% y Norteamérica con un 18,1%. Por Tipo de Fondo de Pensiones, se aprecia que el Fondo Tipo E es el que tiene el mayor porcentaje en la zona desarrollada, mientras que el Fondo Tipo A es el con mayor posición en la zona Emergente, en especial en Asia Emergente.

A su vez, la inversión en fondos mutuos extranjeros se canaliza fundamentalmente hacia zonas desarrolladas con un 53,6%, luego en zonas emergentes con 43,1% y zonas globales con 3,3%. (ref. Cuadro N° 8.e).

- Diversificación por país (ref. cuadro N° 8.f): Se observa un claro predominio de la inversión en Estados Unidos con 17,81%, seguido por Japón con 12,12%. Cabe destacar que cinco países emergentes (Brasil, Corea, Rusia, Taiwán y México) tienen una inversión conjunta de 26,76%.

- Diversificación por clasificación de riesgo soberano (ref. cuadro N° 8.g): Se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (37,88%), seguido por países con clasificación AA (21,46%), BBB (13,59%) y A (13,58%), clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). En la categoría bajo grado de inversión, destaca la inversión en países con clasificación BB (10,37%).

-Diversificación por moneda (ref. gráfico N° 12): Se observa un claro predominio de la inversión en dólares de Estados Unidos con 65,1%, por sobre el Euro (24,9%) y el Yen japonés (7,7%). El peso chileno-unidad de fomento representa sólo el 0,3%.

Cabe destacar que la inversión en peso chileno – unidad de fomento está compuesta por la inversión en fondos de inversión locales con inversión indirecta en el extranjero, más la inversión en títulos bancarios del Banco Interamericano de Desarrollo por MMUS\$ 25,65, y la inversión en una Nota Estructurada del Citibank por MMUS\$ 44,04.

-Diversificación por familia de fondos mutuos (ref. Cuadros N°s 9.a, 9.b y 9.c): Del total de la inversión en fondos mutuos extranjeros se observa un claro predominio en la inversión de las familias de fondos Vanguard Group Inc. y Dimensional Fund Advisors Inc., con 9,44% y 9,34%, por sobre JP Morgan Chase & Co. con 8,40%. Cabe señalar, que 10 de las 44 familias concentran el 60,73% del total invertido. En los cuadros N° 9.b y 9.c se presenta la evolución de la inversión por familias de fondos extranjeros.

- **Diversificación por tipo de fondo mutuo extranjero (ref. gráfico N° 13.a):** Por tipo de fondo mutuo extranjero, un 98,7% de la inversión se canaliza hacia fondos mutuos accionarios, un 0,1% hacia fondos de bonos, 0,35% en fondos de efectivo y sólo un 0,8% se invierte en fondos de fondos, respectivamente.

C) Cobertura de Riesgo

Todos los Fondos de Pensiones han recurrido a estas herramientas para cubrir el riesgo de tipo de cambio haciendo uso de forwards de monedas en el mercado local (principalmente dólar/UF y dólar/peso). A nivel de Sistema, la inversión tanto nacional como extranjera denominada en moneda extranjera se encuentra cubierta en un 51,5%.

A continuación se presenta el monto cubierto por cada Tipo de Fondo de Pensiones al mes de Junio de 2006:

Fondo de Pensiones	Valor Fondo (US\$)	Inversión Autorizada en ME sin cobertura (US\$)	Inversión en ME (US\$) (1)	Operaciones de cobertura de ME netas (US\$)	Inversión Efectiva en ME sin cobertura (US\$)	Inversión Efectiva en ME sin cobertura (%) (2) (4)	Inversión Total con cobertura cambiaria (%) (2)	Inversión Efectiva en ME con cobertura (%) (3)
TIPO A	12.346.905.482	4.938.762.193	6.918.768.551	4.254.725.491	2.664.043.060	21,6%	78,4%	61,5%
TIPO B	16.973.631.703	4.243.407.926	6.810.759.763	4.260.360.907	2.550.398.857	15,0%	85,0%	62,6%
TIPO C	35.907.107.734	7.181.421.547	9.073.434.600	3.421.837.127	5.651.597.472	15,7%	84,3%	37,7%
TIPO D	8.908.228.059	1.336.234.209	1.098.131.501	374.103.615	724.027.886	8,1%	91,9%	34,1%
TIPO E	1.462.713.985	146.271.399	30.134.800	13.442.200	16.692.600	1,1%	98,9%	44,6%
Total general	75.598.586.964	17.846.097.273	23.931.229.214	12.324.469.340	11.606.759.875	15,4%	84,6%	51,5%

(1) Incluye inversión en emisores nacionales como extranjeros.

(2) Respecto del Valor Fondo.

(3) Respecto de la Inversión en ME

(4) Los límites fijados por el Banco Central de Chile para cada tipo de Fondo son: 40% para el A, 25% para el B, 20% para el C, 15% para el D y 10% para el E
ME: moneda extranjera

Se constata que todos los Tipos de Fondos de Pensiones se encuentran dentro de los límites fijados por el Banco Central de Chile, siendo los Fondos Tipo A los que presentan los mayores porcentajes descubiertos.

Los contratos de forwards de ventas representan el 91,2% del total de contratos con contrapartes nacionales. Respecto del plazo de vencimiento de los contratos de cobertura de riesgo, el 54,1% de los contratos forward de ventas de monedas se encuentra por vencer dentro de 90 días, un 41,2% vencerá entre 90 días y un año, mientras que sólo un 4,7% de los contratos tiene plazo de vencimiento superior a un año. En el **cuadro N° 10** se presenta el detalle para el sistema de multifondos.

Al mes de Junio se presentan contratos de cobertura de riesgos entre monedas extranjeras por MMUS\$ 2.857,8. Las coberturas usadas son prácticamente en su mayoría euro – dólar (o viceversa) y yen – dólar (o viceversa).

Los mecanismos utilizados por esta Superintendencia para controlar estas operaciones consisten en diversas validaciones de la información entregada por parte de las AFP, relacionadas con las características de los contratos, plazos, contraparte, Cámaras de Compensación, márgenes, además de las fiscalizaciones periódicas de la documentación sustentatoria de las operaciones

realizadas.

Adicionalmente, por instrucciones de esta Superintendencia, las Administradoras antes de efectuar operaciones de cobertura han debido generar y remitir a este Organismo un Manual de Operaciones de Instrumentos Derivados. Estos manuales se encuentran a esta fecha revisados por este Organismo Fiscalizador.

D) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero

Durante el mes de Junio de 2006 las rentabilidades⁴ de los diversos componentes para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E fueron:

Rentabilidad de los Fondos de Pensiones a Junio de 2006

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidad expresada en dólares	-6,5%	-6,3%	-6,4%	-6,3%	-0,9%
Rentabilidad Real en pesos	-4,0%	-3,7%	-3,8%	-3,8%	1,8%

En el siguiente cuadro, se muestran las rentabilidades acumuladas anuales en pesos reales y expresadas en dólares durante el período Junio 2005 – Junio 2006, para cada Tipo de Fondo de Pensiones:

CONCEPTOS	Fondo Tipo	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	A	6,7%	8,0%	5,4%	9,4%	4,8%	7,0%	10,0%	10,8%	10,3%	13,2%	18,2%	13,2%	8,7%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	A	4,2%	8,8%	10,4%	17,4%	11,3%	19,8%	24,3%	8,3%	9,3%	10,0%	17,2%	10,3%	3,2%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	B	5,9%	7,0%	4,4%	8,2%	3,8%	5,8%	8,5%	10,6%	10,1%	13,2%	17,9%	13,3%	9,1%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	B	3,4%	7,8%	9,3%	16,2%	10,2%	18,5%	22,6%	8,1%	9,0%	9,9%	17,0%	10,4%	3,5%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	C	4,9%	6,0%	3,2%	6,8%	2,5%	4,3%	6,9%	10,8%	10,1%	13,3%	18,1%	13,3%	9,0%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	C	2,5%	6,8%	8,0%	14,7%	8,8%	16,8%	20,8%	8,2%	9,0%	10,0%	17,2%	10,4%	3,4%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	D	3,9%	5,0%	2,5%	5,7%	1,5%	3,0%	5,4%	10,3%	9,8%	12,9%	17,6%	13,2%	9,0%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	D	1,4%	5,7%	7,4%	13,4%	7,8%	15,3%	19,1%	7,8%	8,8%	9,6%	16,7%	10,4%	3,4%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	E	-3,3%	-6,2%	-9,0%	-11,6%	-11,0%	-16,5%	-17,0%	3,5%	2,0%	4,2%	3,3%	6,1%	8,0%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	E	-5,6%	-5,5%	-4,8%	-5,1%	-5,5%	-6,5%	-6,2%	1,2%	1,0%	1,2%	2,5%	3,4%	2,5%

III. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE

A) Acciones emitidas por empresas extranjeras

A la fecha, las acciones emitidas por empresas extranjeras y certificados negociables representativos de capital de entidades extranjeras aprobadas por la Comisión Clasificadora de Riesgo corresponden a aquellos que se encuentran inscritos y pueden ser transados en las siguientes Bolsas de Valores:

⁴ Las rentabilidades se han calculado en términos de “valores punta”, es decir, considera las variaciones diarias del período involucrado. Las variables consideradas en los cálculos son: rentabilidad en moneda extranjera de los instrumentos, depreciación o apreciación del peso respecto a las monedas extranjeras y variación de la Unidad de Fomento.

- *American Stock Exchange, Inc. (AMEX)(Bolsa de Valores Americana),*
- *Segmentos Blue Chips y Start de la Borsa Italiana SpA (ISEX),*
- *Primer segmento del Deutsche Börse AG-Frankfurter Wertpapierbörse (Bolsa de valores de Frankfurt),*
- *National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ) (Bolsa Electrónica del NASD),*
- *New York Stock Exchange (NYSE) (Bolsa de Valores de Nueva York),*
- *The London Stock Exchange Ltd. (LSE)(Bolsa de Valores de Londres),*
- *Primer y segundo mercado de Euronext París S.A. (Bolsa de Valores de París),*
- *Main segment de la Swiss Stock Exchange (SWX) (Bolsa de Valores de Suiza) y*
- *Tokyo Stock Exchange (TSE) (Bolsa de Valores de Tokio).*

Actualmente, existe inversión en acciones extranjeras por un monto de MMUS\$ 55,3 que corresponden a acciones de empresas de Estados Unidos que conforman el Standard & Poor's 500 Index.

B) Cuotas de fondos mutuos y de inversión extranjeros

Número de fondos de inversión aprobados por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 1 (Latin America Equity Fund, de Credit Suisse Group).

Actualmente, el monto invertido en fondos de inversión es de MMUS\$ 3,6.

Número de fondos mutuos aprobados actualmente por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 1.347

Número de fondos mutuos en los que se ha invertido: 370

Monto invertido: MMUS\$ 22.321.

Las principales residencia de los emisores son: Luxemburgo con 67,4%, Estados Unidos con 20,0% e Irlanda con 8,5%.

Distribución por monedas de denominación: dólares de Estados Unidos de América (US\$) con 63,6%, EURO con 26,2% y yen japonés (JPY) con 8,2%. También existe inversión en fondos denominados en libra esterlina (GBP), dólar australiano (AUD), corona sueca (SEK) y francos suizos (CNF).

Principales mercados e instrumentos donde se localiza la inversión de los diversos fondos mutuos: Mercados de Estados Unidos, de países europeos desarrollados y emergentes. En cuanto a tipo de instrumentos, se invierte principalmente en acciones de empresas.

C) Títulos Representativos de Índices Accionarios (ETF)

Número de ETF en los que se ha invertido: 44

Monto invertido: MMUS\$ 622,2

Corresponden en su mayoría a SPDR TRUST, SERIES 1 (38%) que replica el S&P 500 Index y de diversas emisiones de iShares. En menor medida hay inversión en algunos SELECT SECTORS SPDR Y SPDR EURO FUND. El 73,09% de la inversión corresponde a ETF de índices de Mercados Desarrollados.

D) Cuotas de fondos de inversión nacional con activos en el extranjero

Número de fondos aprobados a la fecha por la Comisión Clasificadora de Riesgo con inversión indirecta en el extranjero⁵: 5

Número de fondos de inversión nacionales en los que se ha invertido: 3 (Compass América Latina fondo de inversión, Global Optimization Fondo de Inversión de Celfin y Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión).

Monto invertido: MMUS\$ 216,3

Moneda de denominación: Dólares americanos.

Principal objetivo de los fondos aprobados: Apreciación del capital en el largo plazo.

Adicionalmente, a través de cuotas de fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero menor al 50% (y que, por lo tanto, no son considerados como inversión extranjera para efectos de límites de inversión), los Fondos de Pensiones tenían invertido al mes de junio MMUS\$ 233,77, equivalentes al 0,31% del valor de los Fondos, y a un 0,99% de la inversión extranjera (**ref. cuadro N° 11**).

IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

A) Nuevas inversiones

La inversión en renta fija durante Junio de 2006 ascendió a MMUS\$ 330,1 (1,4%) de cartera extranjera), que comparado con el mes de Junio de 2005 (MMUS\$ 651,4), experimentó una variación de MMUS\$ -321,3 (49,3%). Lo anterior se explica fundamentalmente por la disminución en bonos de gobierno (MMUS\$ -268,9), habiendo experimentado también disminución las categorías de Títulos de Instituciones Financieras Extranjeras y Bonos de Empresas Extranjeras, mientras que las categorías que presentaron un aumento en su inversión fueron Notas Estructuradas (MMUS\$ 44,0) y Títulos de Instituciones Financieras Internacionales.

⁵ Según información de la SVS y Circular AFP N° 1381, del 07.06.06.

B) Monto invertido

En el siguiente cuadro se resume la inversión mantenida por los Fondos de Pensiones en bonos durante el mes de Junio de 2005 y Junio de 2006, incluyendo el porcentaje que representa la inversión en renta fija (sin cuentas corrientes) en la inversión extranjera total de cada Fondo:

Inversión en Instrumentos de Renta Fija Extranjeros

A.F.P.	Junio de 2006		Junio de 2005		Variación
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	
BANSANDER	10,9	3,3%	83,6	12,8%	-87,0%
CUPRUM	5,5	1,7%	42,5	6,5%	-87,0%
HABITAT	118,8	36,0%	163,1	25,0%	-27,2%
PLANVITAL	13,9	4,2%	34,2	5,3%	-59,3%
PROVIDA	106,5	32,3%	179,8	27,6%	-40,8%
SANTA MARIA	74,5	22,6%	148,2	22,8%	-49,8%
TOTAL	330,1	100,0%	651,4	100,0%	-49,3%

Los bonos de gobierno constituyen la principal inversión en renta fija, con el 65,1%. Los instrumentos que componen dicha inversión son bonos del Tesoro de distintos países, destacando Estados Unidos con 95,3% del total de este tipo de bonos. (**ref. cuadro N° 12**). Destaca también la inversión en Notas Estructuradas, que representan un 11,4%.

C) Clasificación de riesgo

Un 23,4% de la cartera de renta fija se encuentra invertido en instrumentos de largo plazo⁶, del cual 40,3% tiene clasificación AAA. El restante 76,6% de la cartera se encuentra invertida en el corto plazo, donde el 100,0% tiene clasificación de riesgo N-1. No existen inversiones en categoría de riesgo bajo el grado de inversión. En el siguiente cuadro se resume la inversión en bonos según plazo y categoría de riesgo:

CATEGORÍA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO				SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A	BBB		
US\$	36.393.430	44.035.961	1.081.359	8.876.211	90.386.962	23,4%
%	40,3%	48,7%	1,2%	9,8%	100,0%	
Corto Plazo	N-1	N-2				
US\$	295.781.951				295.781.951	76,6%
%	100%				100%	
Total					386.168.913	100,0%

⁶ Plazo residual.

V. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO

El monto invertido en el extranjero por los Fondos de Cesantía al mes de Junio de 2006 ascendió a 37,1 millones de dólares, lo que equivale a un 4,59% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a 808,8 millones de dólares.

Respecto del mes de Diciembre de 2005, se observó un aumento de 1,85 millones de dólares en la inversión externa, equivalentes a un 5,25%, explicada por la rentabilidad positiva, expresada en dólares, de las inversiones en moneda extranjera obtenida durante el periodo.

Los bonos de gobierno constituyen la principal inversión en el extranjero de los Fondos de Cesantía, con una inversión de 34,27 millones de dólares (92,46%), seguida por los bonos de empresas extranjeras (MMUS\$ 2,16 ó 5,84%), y títulos de entidades financieras internacionales (MMUS\$ 0,47 ó 1,27%).

Los instrumentos que componen la inversión en bonos de gobierno se componen mayoritariamente de bonos del Tesoro de Estados Unidos (MMUS\$ 18,88 ó 55,09%), y de Alemania (MMUS\$ 13,01 ó 37,97%).

Se observa un claro predominio de la inversión en dólares de Estados Unidos con 53,97%, seguida de la inversión en euros con 35,73%.

El 56,59% (MMUS\$ 20,99) de la inversión en el extranjero se encuentra en Norteamérica, y un 41,49% (MMUS\$ 15,39) se encuentra invertida en Europa.

Julio, 2006.

VI. CUADROS Y GRÁFICOS

CUADRO N° 1
Inversión extranjera y porcentaje de participación sobre activos de cada Tipo de Fondo de Pensiones
(Al 30 de Junio de 2006)

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
BANSANDER	1.054.942	54,4%	823.676	38,2%	907.520	22,8%	88.854	10,7%	3.385	2,3%	2.878.377	31,8%
CUPRUM	1.604.030	54,7%	1.138.792	37,7%	1.405.221	24,1%	179.568	12,0%	1	0,0%	4.327.612	31,9%
HABITAT	1.519.275	55,2%	1.738.578	40,0%	2.185.877	25,6%	247.261	13,1%	151	0,0%	5.691.143	31,7%
PLANVITAL	212.100	57,5%	204.183	41,2%	367.607	26,0%	57.450	12,8%	474	1,0%	841.814	30,4%
PROVIDA	1.847.676	56,6%	2.098.766	40,4%	2.908.635	24,7%	347.421	11,8%	6.896	1,6%	7.209.395	30,5%
SANTA MARIA	658.139	60,4%	737.448	41,8%	1.089.464	25,1%	160.246	12,5%	1.930	1,3%	2.647.227	30,7%
TOTAL	6.896.163	55,9%	6.741.444	39,7%	8.864.324	24,7%	1.080.800	12,1%	12.837	0,9%	23.595.569	31,2%

CUADRO N° 2
Porcentaje de Inversión de cada Tipo de Fondo sobre el Total de Inversión Extranjera
(Al 30 de Junio de 2006)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	36,7%	28,6%	31,5%	3,1%	0,1%	100,0%
CUPRUM	37,1%	26,3%	32,5%	4,1%	0,0%	100,0%
HABITAT	26,7%	30,5%	38,4%	4,3%	0,0%	100,0%
PLANVITAL	25,2%	24,3%	43,7%	6,8%	0,1%	100,0%
PROVIDA	25,6%	29,1%	40,3%	4,8%	0,1%	100,0%
SANTA MARIA	24,9%	27,9%	41,2%	6,1%	0,1%	100,0%
TOTAL	29,2%	28,6%	37,6%	4,6%	0,1%	100,0%

CUADRO N° 3
Participación de cada Fondo de Pensiones sobre el Total
de Inversión en el Extranjero por Tipo de Fondo (%)
(Al 30 de Junio de 2006)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	15,3%	12,2%	10,2%	8,2%	26,4%	12,2%
CUPRUM	23,3%	16,9%	15,9%	16,6%	0,0%	18,3%
HABITAT	22,0%	25,8%	24,7%	22,9%	1,2%	24,1%
PLANVITAL	3,1%	3,0%	4,1%	5,3%	3,7%	3,6%
PROVIDA	26,8%	31,1%	32,8%	32,1%	53,7%	30,6%
SANTA MARIA	9,5%	10,9%	12,3%	14,8%	15,0%	11,2%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

CUADRO N°4a
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero (anual)
(Junio 2005 - Junio 2006) (MUS\$ nominales)

A.F.P.	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06
BANSANDER	2.164.902	2.299.017	2.416.182	2.571.425	2.461.626	2.643.923	2.751.543	2.978.899	3.003.899	3.031.802	3.256.608	3.030.236	2.878.377
CUPRUM	3.260.934	3.454.882	3.640.000	3.868.940	3.706.012	3.981.317	4.135.706	4.457.641	4.497.648	4.539.087	4.863.362	4.545.003	4.327.612
HABITAT	4.230.138	4.421.420	4.763.143	5.103.803	4.857.273	5.291.681	5.503.999	5.920.069	5.967.959	6.021.331	6.434.710	6.002.581	5.691.143
PLANVITAL	652.978	681.927	692.908	749.425	722.954	776.767	808.412	867.182	873.889	882.549	942.699	876.350	841.814
PROVIDA	5.330.496	5.527.169	5.799.402	6.272.079	5.992.152	6.525.332	6.989.995	7.505.123	7.475.477	7.586.996	8.107.460	7.575.488	7.209.395
SANTA MARIA	2.047.515	2.140.204	2.194.788	2.360.253	2.263.418	2.464.090	2.566.872	2.741.897	2.747.587	2.777.385	2.963.568	2.737.736	2.647.227
Total	17.686.962	18.524.619	19.506.423	20.925.924	20.003.435	21.683.109	22.756.527	24.470.811	24.566.458	24.839.150	26.568.407	24.767.394	23.595.569
Cambio %		4,7%	5,3%	7,3%	-4,4%	8,4%	5,0%	7,5%	0,4%	1,1%	7,0%	-6,8%	-4,7%
Cambio MUS\$ Mes		837.657	981.804	1.419.501	- 922.489	1.679.674	1.073.418	1.714.284	95.647	272.691	1.729.258	- 1.801.013	- 1.171.825
Cambio MUS\$ Anual													5.908.607

CUADRO N°4b
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero (anual)
(Junio 2005 - Junio 2006) (MUS\$ Actual)

A.F.P.	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06
BANSANDER	2.376.634	2.447.229	2.474.456	2.568.832	2.485.496	2.531.790	2.610.534	2.892.169	2.877.987	2.961.637	3.114.341	2.949.778	2.878.377
CUPRUM	3.579.861	3.677.611	3.727.791	3.865.039	3.741.949	3.812.463	3.923.762	4.327.858	4.309.124	4.434.040	4.650.902	4.424.326	4.327.612
HABITAT	4.643.855	4.706.459	4.878.022	5.098.657	4.904.373	5.067.254	5.221.933	5.747.709	5.717.805	5.881.980	6.153.604	5.843.204	5.691.143
PLANVITAL	716.840	725.889	709.620	748.669	729.964	743.823	766.983	841.934	837.259	862.124	901.517	853.082	841.814
PROVIDA	5.851.831	5.883.493	5.939.273	6.265.755	6.050.257	6.248.583	6.631.776	7.286.615	7.162.133	7.411.410	7.753.278	7.374.347	7.209.395
SANTA MARIA	2.247.766	2.278.178	2.247.722	2.357.873	2.285.366	2.359.584	2.435.326	2.662.068	2.632.418	2.713.108	2.834.102	2.665.045	2.647.227
Total	19.416.786	19.718.859	19.976.885	20.904.825	20.197.406	20.763.497	21.590.313	23.758.353	23.536.726	24.264.299	25.407.744	24.109.781	23.595.569
Cambio %		1,6%	1,3%	4,6%	-3,4%	2,8%	4,0%	10,0%	-0,9%	3,1%	4,7%	-5,1%	-2,1%
Cambio MUS\$ Mes		302.072	258.026	927.941	(707.419)	566.090	826.816	2.168.040	(221.627)	727.573	1.143.445	(1.297.963)	(514.212)
Cambio MUS\$ Anual													4.178.783

Todas las cifras en dólares en este cuadro corresponden al valor en pesos actualizado por la variación de la U.F. entre cada fecha inicial y el 30 de Junio de 2006 y divididas por el valor del dólar al 30 de Junio de 2006

CUADRO N° 5.a
Diversificación por instrumento del sistema de Fondo de Pensiones (US\$)
(Al 30 de Junio de 2006)

INSTRUMENTOS	A.F.P.						
	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	8.470.764	1.668.944	773.800	190.621	44.921.753	49.393	56.075.274
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA VARIABLE	2.865.012.197	4.323.257.166	5.574.984.306	827.678.866	7.059.218.762	2.568.570.712	23.218.722.009
Acciones	1.822.003	-	53.453.111	-	-	-	55.275.114
ADR	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices Accionarios	43.715.118	67.151.550	230.398.190	9.162.005	158.068.469	113.690.500	622.185.833
Cuotas de Fondos Mutuos	2.792.939.765	4.198.925.686	5.261.960.035	811.254.452	6.814.401.472	2.441.899.810	22.321.381.219
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	-	634.266	-	-	2.973.550	-	3.607.816
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	26.535.310	56.545.664	29.172.970	7.262.409	83.775.271	12.980.402	216.272.026
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA FIJA	10.866.138	5.534.092	118.828.579	13.925.819	106.486.008	74.453.002	330.093.639
Bonos de Gobiernos	10.846.772	5.534.092	118.828.579	7.513.530	34.274.106	74.453.002	251.450.081
Títulos Inst. Financieras Internac.	-	-	-	9.778	25.646.366	-	25.656.144
Títulos Inst. Financieras Extr.	19.367	-	-	-	2.529.575	-	2.548.941
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	-	-	-	6.402.511	-	-	6.402.511
Certificados de Depósito	-	-	-	-	-	-	-
Notas Estructuradas	-	-	-	-	44.035.961	-	44.035.961
	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	- 6.060.545	- 3.025.881	- 3.934.186	-	- 1.303.972	-	- 14.324.583
	-	-	-	-	-	-	-
Valores por Depositar	88.746	177.666	490.398	19.144	72.699	4.154.252	5.002.903
	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	2.878.377.300	4.327.611.987	5.691.142.897	841.814.451	7.209.395.249	2.647.227.358	23.595.569.242

CUADRO N° 6
Diversificación por instrumento del Sistema por Tipo de Fondo de Pensiones (MMUS\$ y %)
(Al 30 de Junio de 2006)

INSTRUMENTOS	FONDO											
	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
Cuentas Corrientes	22,5	0,3%	13,8	0,2%	11,8	0,1%	7,7	0,7%	0,3	2,2%	56,1	0,2%
RENTA VARIABLE	6.819,4	98,9%	6.675,9	99,0%	8.710,9	98,3%	1.012,5	93,7%	-	0,0%	23.218,7	98,4%
Acciones	-	0,0%	55,3	0,8%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	55,3	0,2%
ADR	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	178,2	2,6%	160,8	2,4%	233,7	2,6%	49,4	4,6%	-	0,0%	622,2	2,6%
Cuotas de Fondos Mutuos	6.575,2	95,3%	6.413,2	95,1%	8.385,3	94,6%	947,7	87,7%	-	0,0%	22.321,4	94,6%
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	3,4	0,0%	0,3	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	3,6	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	62,6	0,9%	46,3	0,7%	91,9	1,0%	15,4	1,4%	-	0,0%	216,3	0,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
RENTA FIJA	54,8	0,8%	54,3	0,8%	142,7	1,6%	65,8	6,1%	12,6	97,8%	330,1	1,4%
Bonos de Gobiernos	52,4	0,8%	48,6	0,7%	124,3	1,4%	17,2	1,6%	9,0	69,9%	251,5	1,1%
Títulos Inst. Financieras Internac.	2,3	0,0%	5,5	0,1%	13,8	0,2%	3,5	0,3%	0,6	4,5%	25,7	0,1%
Títulos Inst. Financieras Extr.	0,0	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	2,5	19,7%	2,5	0,0%
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Bonos de Empresas Extranjeras	0,1	0,0%	0,1	0,0%	4,5	0,1%	1,2	0,1%	0,5	3,7%	6,4	0,0%
Certificados de Depósito	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Notas Estructuradas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	44,0	4,1%	-	0,0%	44,0	0,2%
DERIVADOS	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
	0,6	0,0%	6,9	-0,1%	1,5	0,0%	5,3	-0,5%	0,0	0,0%	14,3	-0,1%
Valores por Depositar	0,2	0,0%	4,4	0,1%	0,4	0,0%	0,1	0,0%	-	0,0%	5,0	0,0%
TOTAL	6.896,2	100,0%	6.741,4	99,9%	8.864,3	100,0%	1.080,8	100,0%	12,8	100,0%	23.595,6	100,0%

CUADRO N° 7

**Variación en la inversión extranjera del sistema de Fondo de Pensiones
por instrumento (MMUS\$ y %)**

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA		VARIACIÓN	
	Junio de 2005	Junio de 2006	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	21,7	56,1	34,4	158,2%
RENTA VARIABLE	17.012,9	23.218,7	6.205,9	36,5%
Acciones	95,5	55,3	(40,2)	-42,1%
ADR	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices Accionarios	308,5	622,2	313,7	101,7%
Cuotas de Fondos Mutuos	16.362,0	22.321,4	5.959,4	36,4%
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	0,4	3,6	3,2	730,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	246,5	216,3	(30,2)	-12,3%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-
RENTA FIJA	651,4	330,1	(321,3)	-49,3%
Bonos de Gobiernos	520,4	251,5	(268,9)	-51,7%
Títulos Inst. Financieras Internac.	19,9	25,7	5,7	28,8%
Títulos Inst. Financieras Extr.	101,3	2,5	(98,7)	-97,5%
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	9,9	6,4	(3,5)	-35,1%
Certificados de Depósito	-	-	-	-
Notas Estructuradas	-	44,0	44,0	-
DERIVADOS	0,3	14,3	(14,6)	-4525,4%
Valores por Depositar	0,6	5,0	4,4	679,5%
TOTAL	17.686,96	23.595,57	5.908,6	33,4%

CUADRO N° 8.c
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (US\$)
(Al 30 de Junio de 2006)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	1.227.363.199	1.249.590.105	1.520.986.289	258.361.524	4.931.817	4.261.232.934
	EUROPA	1.204.415.486	1.214.086.236	1.718.011.347	178.797.404	3.301.826	4.318.612.299
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1.228.003.424	1.284.638.398	1.681.883.115	179.376.762	-	4.373.901.699
TOTAL DESARROLLADA		3.659.782.109	3.748.314.739	4.920.880.751	616.535.690	8.233.643	12.953.746.932
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	1.304.387.878	1.220.175.900	1.555.708.630	180.607.352	-	4.260.879.760
	EUROPA EMERGENTE	696.277.062	616.069.230	863.987.903	123.577.130	-	2.299.911.325
	LATINOAMERICA	908.800.311	857.167.252	1.057.297.715	108.045.143	4.028.800	2.935.339.221
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	118.246.872	82.984.122	155.499.076	11.882.278	-	368.612.348
TOTAL EMERGENTE		3.027.712.123	2.776.396.504	3.632.493.324	424.111.903	4.028.800	9.864.742.654
GLOBAL	OTROS	208.516.787	212.328.307	310.585.100	40.071.705	574.919	772.076.818
TOTAL GLOBAL		208.516.787	212.328.307	310.585.100	40.071.705	574.919	772.076.818
TOTAL GENERAL		6.896.011.019	6.737.039.550	8.863.959.175	1.080.719.298	12.837.362	23.590.566.404

CUADRO N° 8.d
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (%)
(Al 30 de Junio de 2006)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	17,8%	18,5%	17,2%	23,9%	38,4%	18,1%
	EUROPA	17,5%	18,0%	19,4%	16,5%	25,7%	18,3%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	17,8%	19,1%	19,0%	16,6%	-	18,5%
TOTAL DESARROLLADA		53,1%	55,6%	55,5%	57,0%	64,1%	54,9%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	18,9%	18,1%	17,6%	16,7%	-	18,1%
	EUROPA EMERGENTE	10,1%	9,1%	9,7%	11,4%	-	9,7%
	LATINOAMERICA	13,2%	12,7%	11,9%	10,0%	31,4%	12,4%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,7%	1,2%	1,8%	1,1%	-	1,6%
TOTAL EMERGENTE		43,9%	41,2%	41,0%	39,2%	31,4%	41,8%
GLOBAL	OTROS	3,0%	3,2%	3,5%	3,7%	4,5%	3,3%
TOTAL GLOBAL		3,0%	3,2%	3,5%	3,7%	4,5%	3,3%
TOTAL GENERAL		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

CUADRO N° 8.e
Inversión en fondos mutuos extranjeros por Zona Geográfica y Región
(Al 30 de Junio de 2006)

ZONA GEOGRAFICA	REGION	Inversión US\$	%
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	3.422.634.424	15,33%
	EUROPA	4.231.886.043	18,96%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	4.311.611.285	19,32%
TOTAL DESARROLLADA		11.966.131.752	53,61%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	4.174.840.000	18,70%
	EUROPA EMERGENTE	2.298.688.672	10,30%
	LATINOAMERICA	2.784.278.739	12,47%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	365.750.884	1,64%
TOTAL EMERGENTE		9.623.558.295	43,11%
GLOBAL	OTROS	731.691.172	3,28%
TOTAL GLOBAL		731.691.172	3,28%
TOTAL		22.321.381.219	100,00%

CUADRO N° 8.f
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países
(Al 30 de Junio de 2006)

N°	País	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Estados Unidos	4.201.756.533	17,81%	17,81%
2	Japón	2.858.251.951	12,12%	29,93%
3	Brasil	1.661.022.351	7,04%	36,97%
4	Korea	1.625.927.746	6,89%	43,86%
5	Rusia	1.032.363.289	4,38%	48,24%
6	Taiwan	1.025.664.641	4,35%	52,58%
7	México	968.521.921	4,11%	56,69%
8	Reino Unido (U. K.)	934.656.122	3,96%	60,65%
9	Hong Kong	706.265.394	2,99%	63,65%
10	Francia	702.092.345	2,98%	66,62%
11	Alemania	642.740.120	2,72%	69,35%
12	Hungría	447.194.309	1,90%	71,24%
13	China	442.895.511	1,88%	73,12%
14	Australia	437.330.831	1,85%	74,97%
15	Polonia	435.505.783	1,85%	76,82%
16	Singapur	362.294.339	1,54%	78,36%
17	Suiza	350.429.246	1,49%	79,84%
18	Turquía	346.174.570	1,47%	81,31%
19	Holanda	318.183.280	1,35%	82,66%
20	Tailandia	304.937.504	1,29%	83,95%
21	Malasia	304.135.536	1,29%	85,24%
22	India	289.861.300	1,23%	86,47%
23	Italia	265.567.030	1,13%	87,59%
24	España	234.715.087	0,99%	88,59%
25	Sudáfrica	228.461.004	0,97%	89,56%
26	Croacia	221.482.244	0,94%	90,50%
27	Indonesia	200.103.108	0,85%	91,34%
28	Chile	195.411.818	0,83%	92,17%
29	Suecia	130.974.571	0,56%	92,73%
30	Irlanda	126.977.668	0,54%	93,27%
31	Luxemburgo	115.290.991	0,49%	93,75%
32	Finlandia	109.767.928	0,47%	94,22%
33	Israel	109.153.396	0,46%	94,68%
34	Bélgica	93.659.086	0,40%	95,08%
35	Austria	88.141.088	0,37%	95,45%
36	Noruega	71.168.512	0,30%	95,75%
37	Grecia	68.160.139	0,29%	96,04%
38	Filipinas	62.996.365	0,27%	96,31%
39	Canadá	59.476.389	0,25%	96,56%
40	Argentina	56.999.136	0,24%	96,80%
41	Bermuda	47.377.687	0,20%	97,01%
42	Dinamarca	42.802.392	0,18%	97,19%
43	Islas Cayman	30.301.757	0,13%	97,32%
44	Egipto	29.829.975	0,13%	97,44%
45	Perú	25.271.074	0,11%	97,55%
46	Portugal	22.963.622	0,10%	97,65%
47	Colombia	18.943.500	0,08%	97,73%
48	Costa de Marfil	13.034.486	0,06%	97,78%
49	Nueva Zelandia	9.759.202	0,04%	97,82%
50	Otros	513.572.460	2,18%	100,00%
	Total General	23.590.566.338	100,00%	100,00%

CUADRO N° 8.g
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
(Al 30 de Junio de 2006)

PAÍS	Inversión (US\$)	%	PAÍS	Inversión (US\$)	%
Grado de inversión			Bajo grado de inversión		
AAA		37,88%	BB		10,37%
Estados Unidos	4.201.756.533	47,0%	Brasil	1.661.022.351	67,9%
Reino Unido (U. K.)	934.656.122	10,5%	Turquía	346.174.570	14,2%
Francia	702.092.345	7,9%	India	289.861.300	11,9%
Alemania	642.740.120	7,2%	Filipinas	62.996.365	2,6%
Australia	437.330.831	4,9%	Egipto	29.829.975	1,2%
Singapur	362.294.339	4,1%	Perú	25.271.074	1,0%
Suiza	350.429.246	3,9%	Colombia	18.943.500	0,8%
Holanda	318.183.280	3,6%	Panamá	3.691.891	0,2%
España	234.715.087	2,6%	Otros	7.420.391	0,3%
Suecia	130.974.571	1,5%	TOTAL	2.445.211.419	100,0%
Irlanda	126.977.668	1,4%	B		1,16%
Luxemburgo	115.290.991	1,3%	Indonesia	200.103.108	73,3%
Finlandia	109.767.928	1,2%	Argentina	56.999.136	20,9%
Austria	88.141.088	1,0%	Venezuela	8.161.730	3,0%
Noruega	71.168.512	0,8%	Sri Lanka	4.358.016	1,6%
Canadá	59.476.389	0,7%	Otros	3.461.534	1,3%
Dinamarca	42.802.392	0,5%	TOTAL	273.083.525	100,0%
Otros	7.539.340	0,1%	CCC		0,00%
TOTAL	8.936.336.781	100,0%	Cuba	578.283	65,2%
AA		21,46%	Ecuador	309.166	34,8%
Japón	2.858.251.951	56,5%	TOTAL	887.449	100,0%
Taiwan	1.025.664.641	20,3%	Total Bajo Grado de Inversión	2.719.182.393	11,5%
Hong Kong	706.265.394	14,0%	SIN RATING		1,97%
Italia	265.567.030	5,2%	Costa de Marfil	13.034.486	2,8%
Bélgica	93.659.086	1,9%	Liberia	3.186.966	0,7%
Bermuda	47.377.687	0,9%	Islas Anglo Normandas	978.779	0,2%
Islas Cayman	30.301.757	0,6%	Otros	447.201.003	96,3%
Portugal	22.963.622	0,5%	TOTAL	464.401.234	100,0%
Otros	11.539.803	0,2%	TOTAL GENERAL	23.590.566.338	100,0%
TOTAL	5.061.590.971	100,0%			
A		13,58%			
Korea	1.625.927.746	50,8%			
Hungría	447.194.309	14,0%			
China	442.895.511	13,8%			
Malasia	304.135.536	9,5%			
Chile	195.411.818	6,1%			
Israel	109.153.396	3,4%			
Grecia	68.160.139	2,1%			
Estonia	4.047.097	0,1%			
República Checa	3.891.598	0,1%			
Otros	2.256.088	0,1%			
TOTAL	3.203.073.237	100,0%			
BBB		13,59%			
Rusia	1.032.363.289	32,2%			
México	968.521.921	30,2%			
Polonia	435.505.783	13,6%			
Tailandia	304.937.504	9,5%			
Sudáfrica	228.461.004	7,1%			
Croacia	221.482.244	6,9%			
Rumania	8.225.624	0,3%			
Otros	6.484.354	0,2%			
TOTAL	3.205.981.723	100,0%			
Total Grado de Inversión	20.406.982.712	86,5%			

CUADRO N° 9.a
Diversificación por Familia de Fondos Mutuos y Fondos de Inversión Extranjeros
(Al 30 de Junio de 2006)

N°	Familia	N° Fondos	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Vanguard Group Inc.	28	2.108.030.264	9,44	9,44
2	Dimensional Fund Advisors Inc.	15	2.084.172.341	9,34	18,78
3	JP Morgan Chase & Co.	38	1.874.333.797	8,40	27,18
4	Fidelity Investments	34	1.326.501.464	5,94	33,12
5	Pioneer Group	15	1.278.561.595	5,73	38,85
6	Schroder Investment Management Limited	8	1.193.361.325	5,35	44,20
7	Pictet & Cie.	8	1.095.259.127	4,91	49,10
8	Gartmore Group	7	913.234.369	4,09	53,19
9	Merrill Lynch & Co., Inc.	19	844.144.323	3,78	56,97
10	BNP Paribas S.A.	9	838.621.485	3,76	60,73
11	Credit Suisse Group	21	758.355.214	3,40	64,13
12	Mellon Financial Corporation	9	670.853.219	3,01	67,13
13	Aberdeen Asset Management Plc.	6	657.997.581	2,95	70,08
14	ABN AMRO Investment Funds S.A.	4	653.005.312	2,93	73,01
15	Threadneedle Asset Management Limited	3	510.188.981	2,29	75,29
16	CDC Asset Management	7	505.115.639	2,26	77,56
17	Franklin Templeton	11	489.971.373	2,20	79,75
18	Deutsche Bank AG	12	474.278.405	2,12	81,88
19	Axa Group	7	450.454.180	2,02	83,89
20	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	10	436.403.000	1,96	85,85
21	Capital Group Companies Inc.	3	375.880.113	1,68	87,53
22	UBS AG	13	348.310.087	1,56	89,09
23	Morgan Stanley	10	345.658.754	1,55	90,64
24	Robeco Group	4	298.522.624	1,34	91,98
25	Allianz Global Investors	5	291.467.361	1,31	93,29
26	Goldman Sachs Asset Management International	14	266.551.537	1,19	94,48
27	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	6	189.403.753	0,85	95,33
28	Sanpaolo IMI	5	142.677.870	0,64	95,97
29	Société Générale Group	5	142.519.747	0,64	96,61
30	Deka International S.A	4	139.809.453	0,63	97,23
31	Credit Agricole S.A.	3	102.895.072	0,46	97,69
32	WestAM Holding GmbH	2	99.084.739	0,44	98,14
33	J&W Seligman Co.	3	78.874.389	0,35	98,49
34	Vontobel Holding A.G.	2	70.368.883	0,32	98,81
35	Wellington Management Co.	2	57.356.625	0,26	99,06
36	Legg Mason Funds Management, Inc.	3	53.786.207	0,24	99,30
37	Clariden Holding A.G.	2	42.355.541	0,19	99,49
38	Principal Financial Group, Inc.	3	34.786.306	0,16	99,65
39	Pimco Group	3	29.442.032	0,13	99,78
40	American Century Investment Management Inc.	1	15.971.597	0,07	99,85
41	Fortis Group	2	13.702.300	0,06	99,91
42	Neuberger Berman Inc.	1	11.174.815	0,05	99,96
43	HSBC Holdings Plc	1	7.936.332	0,04	100,00
44	Janus Capital Group Inc.	2	2.088	-	100,00
Total General		370	22.321.381.219	100,00	100,00

CUADRO N° 9.b
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (US\$)
(Al 30 de Junio de 2006)

Familia	Periodo		
	Mar-06	May-06	Jun-06
Vanguard Group Inc.	2.201.977.364	2.138.637.700	2.108.030.264
Dimensional Fund Advisors Inc.	2.249.570.429	2.212.997.946	2.084.172.341
JP Morgan Chase & Co.	1.872.523.395	1.881.809.414	1.874.333.797
Fidelity Investments	1.609.613.786	1.530.925.364	1.326.501.464
Pioneer Group	1.294.476.912	1.304.041.663	1.278.561.595
Schroder Investment Management Limited	1.201.484.296	1.213.548.096	1.193.361.325
Pictet & Cie.	1.125.615.601	1.150.991.481	1.095.259.127
Gartmore Group	811.044.833	914.887.081	913.234.369
Merrill Lynch & Co., Inc.	962.405.171	956.090.516	844.144.323
BNP Paribas S.A.	929.377.285	858.325.291	838.621.485
Credit Suisse Group	781.577.666	809.877.395	758.355.214
Mellon Financial Corporation	627.543.791	670.234.373	670.853.219
Aberdeen Asset Management Plc.	688.383.262	684.193.304	657.997.581
ABN AMRO Investment Funds S.A.	819.778.469	787.784.398	653.005.312
Threadneedle Asset Management Limited	615.230.704	569.430.739	510.188.981
CDC Asset Management	549.880.590	547.576.679	505.115.639
Franklin Templeton	609.997.873	577.573.214	489.971.373
Deutsche Bank AG	387.028.971	449.270.054	474.278.405
Axa Group	366.698.135	469.880.725	450.454.180
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	474.429.516	506.944.613	436.403.000
Capital Group Companies Inc.	417.293.928	407.035.417	375.880.113
UBS AG	387.261.115	372.595.115	348.310.087
Morgan Stanley	456.741.689	433.624.363	345.658.754
Robeco Group	365.099.498	325.613.244	298.522.624
Allianz Global Investors	243.618.830	256.214.179	291.467.361
Goldman Sachs Asset Management International	358.325.778	311.486.648	266.551.537
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	189.013.416	208.735.219	189.403.753
Sanpaolo IMI	152.342.995	156.762.439	142.677.870
Société Générale Group	131.934.137	143.964.470	142.519.747
Deka International S.A	55.612.247	56.512.652	139.809.453
Credit Agricole S.A.	145.131.172	121.992.150	102.895.072
WestAM Holding GmbH	87.904.265	83.222.374	99.084.739
J&W Seligman Co.	97.520.094	84.705.040	78.874.389
Vontobel Holding A.G.		49.347.884	70.368.883
Wellington Management Co.	102.954.052	71.027.073	57.356.625
Legg Mason Funds Management, Inc.	146.579.787	68.651.481	53.786.207
Clariden Holding A.G.	65.476.752	58.505.069	42.355.541
Principal Financial Group, Inc.	36.515.539	35.311.836	34.786.306
Pimco Group	49.794.888	29.380.698	29.442.032
American Century Investment Management Inc.	16.367.878	16.136.116	15.971.597
Fortis Group	11.132.006	14.988.652	13.702.300
Neuberger Berman Inc.			11.174.815
HSBC Holdings Plc		8.486.035	7.936.332
Janus Capital Group Inc.	2.228	2.114	2.088
Investec Plc	27.081.497	27.795.127	
Alliance Capital Management L.P.	5.512.281		
Total general	23.727.854.119	23.577.115.439	22.321.381.219

CUADRO N° 9.c
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 30 de Junio de 2006)

Familia	Periodo		
	Mar-06	May-06	Jun-06
Vanguard Group Inc.	9,28	9,07	9,44
Dimensional Fund Advisors Inc.	9,48	9,39	9,34
JP Morgan Chase & Co.	7,89	7,98	8,40
Fidelity Investments	6,78	6,49	5,94
Pioneer Group	5,46	5,53	5,73
Schroder Investment Management Limited	5,06	5,15	5,35
Pictet & Cie.	4,74	4,88	4,91
Gartmore Group	3,42	3,88	4,09
Merrill Lynch & Co., Inc.	4,06	4,06	3,78
BNP Paribas S.A.	3,92	3,64	3,76
Credit Suisse Group	3,29	3,44	3,40
Mellon Financial Corporation	2,64	2,84	3,01
Aberdeen Asset Management Plc.	2,90	2,90	2,95
ABN AMRO Investment Funds S.A.	3,45	3,34	2,93
Threadneedle Asset Management Limited	2,59	2,42	2,29
CDC Asset Management	2,32	2,32	2,26
Franklin Templeton	2,57	2,45	2,20
Deutsche Bank AG	1,63	1,91	2,12
Axa Group	1,55	1,99	2,02
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	2,00	2,15	1,96
Capital Group Companies Inc.	1,76	1,73	1,68
UBS AG	1,63	1,58	1,56
Morgan Stanley	1,92	1,84	1,55
Robeco Group	1,54	1,38	1,34
Allianz Global Investors	1,03	1,09	1,31
Goldman Sachs Asset Management International	1,51	1,32	1,19
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	0,80	0,89	0,85
Sanpaolo IMI	0,64	0,66	0,64
Société Générale Group	0,56	0,61	0,64
Deka International S.A	0,23	0,24	0,63
Credit Agricole S.A.	0,61	0,52	0,46
WestAM Holding GmbH	0,37	0,35	0,44
J&W Seligman Co.	0,41	0,36	0,35
Vontobel Holding A.G.		0,21	0,32
Wellington Management Co.	0,43	0,30	0,26
Legg Mason Funds Management, Inc.	0,62	0,29	0,24
Clariden Holding A.G.	0,28	0,25	0,19
Principal Financial Group, Inc.	0,15	0,15	0,16
Pimco Group	0,21	0,12	0,13
American Century Investment Management Inc.	0,07	0,07	0,07
Fortis Group	0,05	0,06	0,06
Neuberger Berman Inc.			0,05
HSBC Holdings Plc		0,04	0,04
Janus Capital Group Inc.	0,00	0,00	0,00
Investec Plc	0,11	0,12	
Alliance Capital Management L.P.	0,02		
Total general	100,00	100,00	100,00

CUADRO N° 10

Operaciones cobertura riesgo por plazo de vencimiento a nivel del Sistema (en US\$)
(Al 30 de Junio de 2006)

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total general (US\$)
WNMV	7.377.956.155	5.626.788.310	642.339.330	13.647.083.794
WNMC	884.127.850	417.275.740	21.210.865	1.322.614.455
TOTAL WNM	8.262.084.004	6.044.064.050	663.550.195	14.969.698.249
WEMV	2.002.638.244	622.982.725	-	2.625.620.969
WEMC	202.680.892	13.971.213	15.545.318	232.197.422
TOTAL WEM	2.205.319.135	636.953.937	15.545.318	2.857.818.391

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total (%)
WNMV	89,3%	93,1%	96,8%	91,2%
WNMC	10,7%	6,9%	3,2%	8,8%
TOTAL WNM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
WEMV	90,8%	97,8%	0,0%	91,9%
WEMC	9,2%	2,2%	100,0%	8,1%
TOTAL WEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total (%)
WNMV	54,1%	41,2%	4,7%	100,0%
WNMC	66,8%	31,5%	1,6%	100,0%
WEMV	76,3%	23,7%	0,0%	100,0%
WEMC	87,3%	6,0%	6,7%	100,0%

WEMC: forwards de compra de moneda, con contrapartes extranjeras

WEMV: forwards de venta de moneda, con contrapartes extranjeras

WNMC: forwards de compra de moneda, con contrapartes nacionales

WNMV: forwards de venta de monedas, con contrapartes nacionales

WNM: total forwards de monedas, con contrapartes nacionales

WEM: total forwards de monedas, con contrapartes extranjeras

CUADRO N° 11
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones por AFP:
inversión indirecta en el extranjero a través de cuotas de fondos de inversión nacionales^(*) (en US\$)
(Al 30 de Junio de 2006)

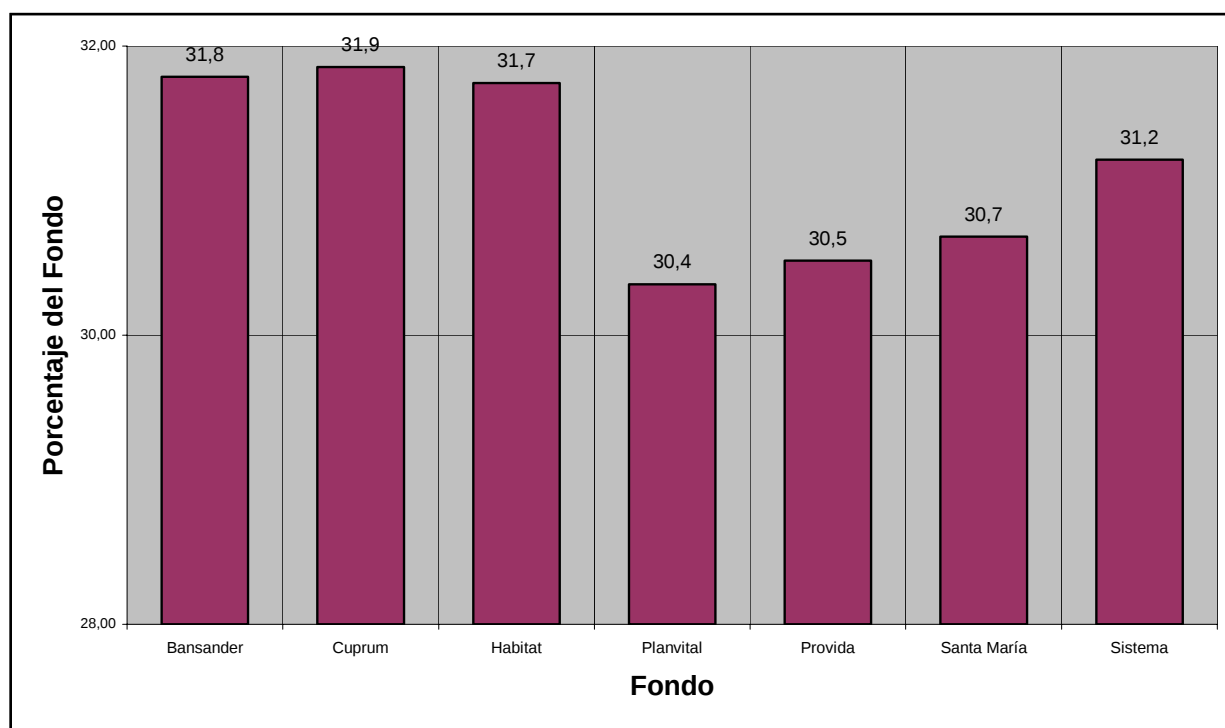
FONDO DE INVERSIÓN	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CELFIN PRIVATE EQUITY FONDO DE INVERSION	3.964.481	5.188.298	3.498.775	482.632	6.937.680	-	20.071.866
ULTRA FONDO DE INVERSION	-	167.881.069	-	-	-	-	167.881.069
FONDO DE INVERSION RENTAS INMOBILIARIAS	2.042.582	1.978.423	2.211.566	470.917	2.618.878	1.419.969	10.742.335
PLUS FONDO DE INVERSIÓN	25.583.990	-	-	-	-	-	25.583.990
FONDO INV. DE DESARROLLO DE EMPRESAS LAS AMERICAS-EMERGENTE	-	1.575.003	2.791.918	250.383	2.963.620	1.914.783	9.495.707
TOTAL	31.591.053	176.622.794	8.502.259	1.203.932	12.520.178	3.334.752	233.774.968
%	13,51%	75,55%	3,64%	0,51%	5,36%	1,43%	100,00%

(*) Inversión indirecta a través de cuotas de fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero menor al 50%

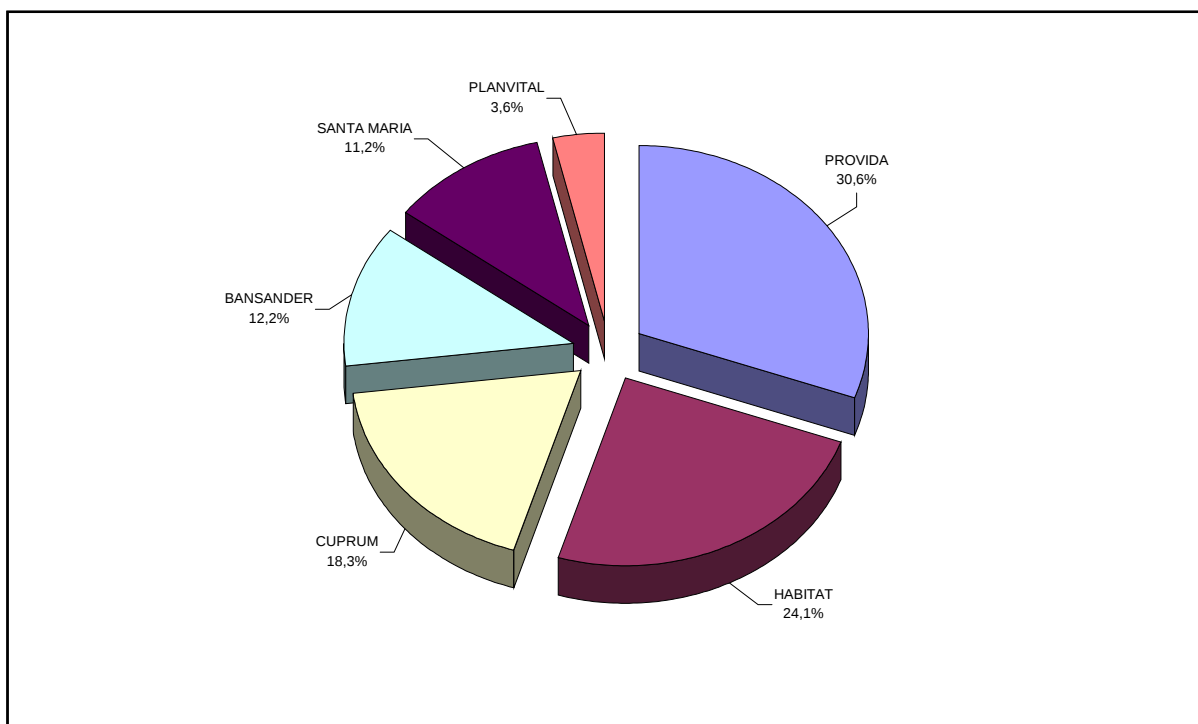
CUADRO N° 12
Diversificación por Emisores de Renta Fija del Sistema de Fondos de Pensiones
(Al 30 de Junio de 2006)

EMISOR	US\$	%
Estados y Bancos Centrales Extranjeros		
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	239.742.707	95,3%
REINO UNIDO	3.860.004	1,5%
MEXICO	3.556.098	1,4%
ALEMANIA	2.711.629	1,1%
FRANCIA	1.069.103	0,4%
CANADA	509.486	0,2%
SUECIA	1.054	0,0%
TOTAL	251.450.081	65,1%
Empresas Extranjeras		
CIA BRASILERIA DE BEBIDAS	5.317.888	83,1%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.081.359	16,9%
CONPROCA SA	1.222	0,0%
FANNIE MAE	1.039	0,0%
MONTERREY POWER SA DE CV	1.003	0,0%
TOTAL	6.402.511	1,7%
Entidades Bancarias Extranjeras		
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	46.830.710	45,6%
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	9.244.564	9,0%
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	2.548.941	2,5%
CITIBANK N.A.	44.035.961	42,9%
TOTAL	102.660.176	26,6%
Entidades Financieras Internacionales		
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	25.646.366	100,0%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	7.777	0,0%
NORDIC INVESTMENT BANK	2.001	0,0%
TOTAL	25.656.144	6,6%
Otros		
-	-	-
TOTAL	-	-
TOTAL RENTA FIJA	386.168.913	100,0%

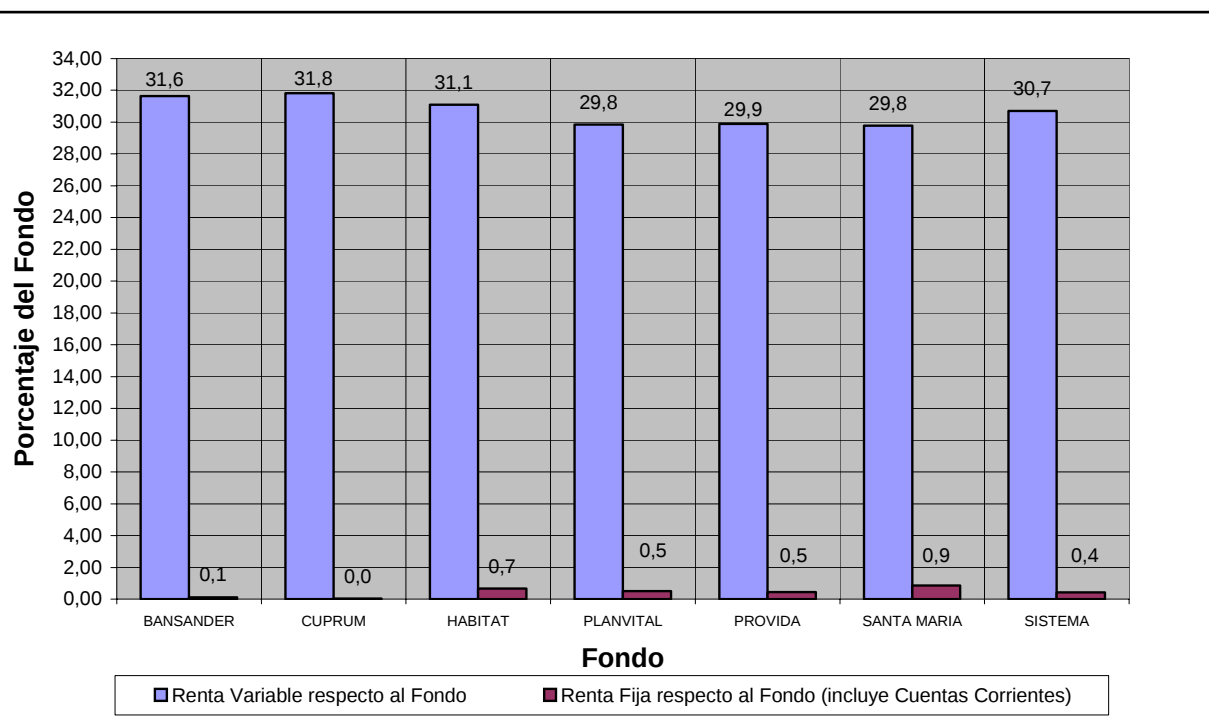
Inversión en el extranjero (% Fondo)
(Al 30 de Junio de 2006)
GRAFICO N° 1



Participación Inversión Extranjera por AFP para consolidado de Fondo de Pensiones (%)
(Al 30 de Junio de 2006)
GRAFICO N° 2

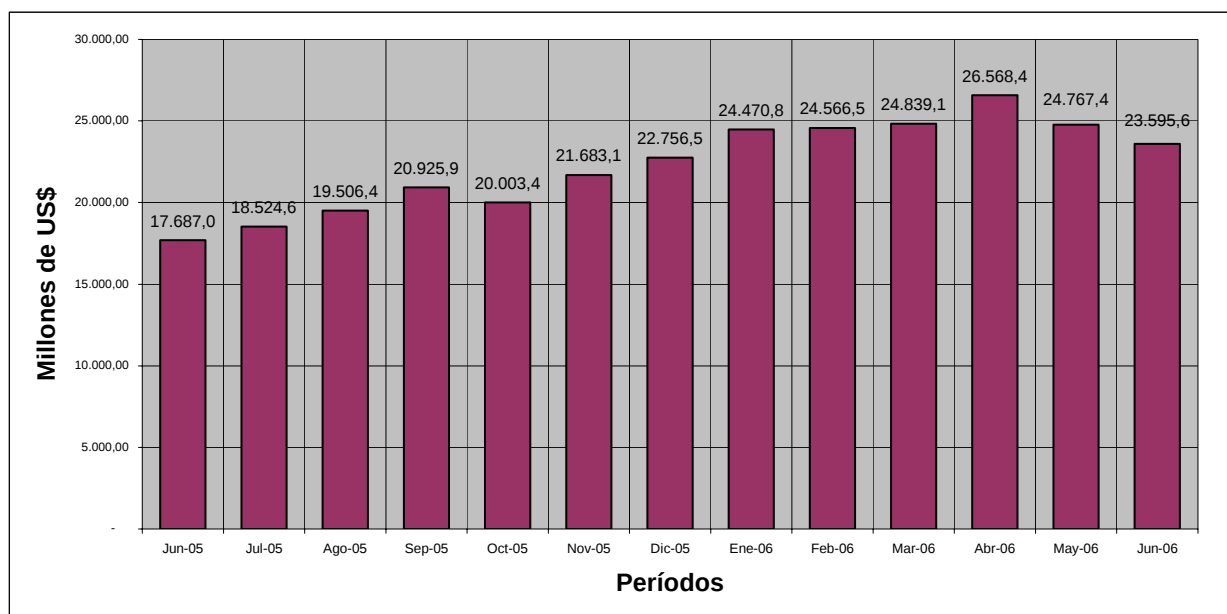


Composición de la Inversión en el Extranjero (%)
(Al 30 de Junio de 2006)
GRAFICO N° 3



**Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
(Junio 2005 - Junio 2006) (MMUS\$ nominales)**

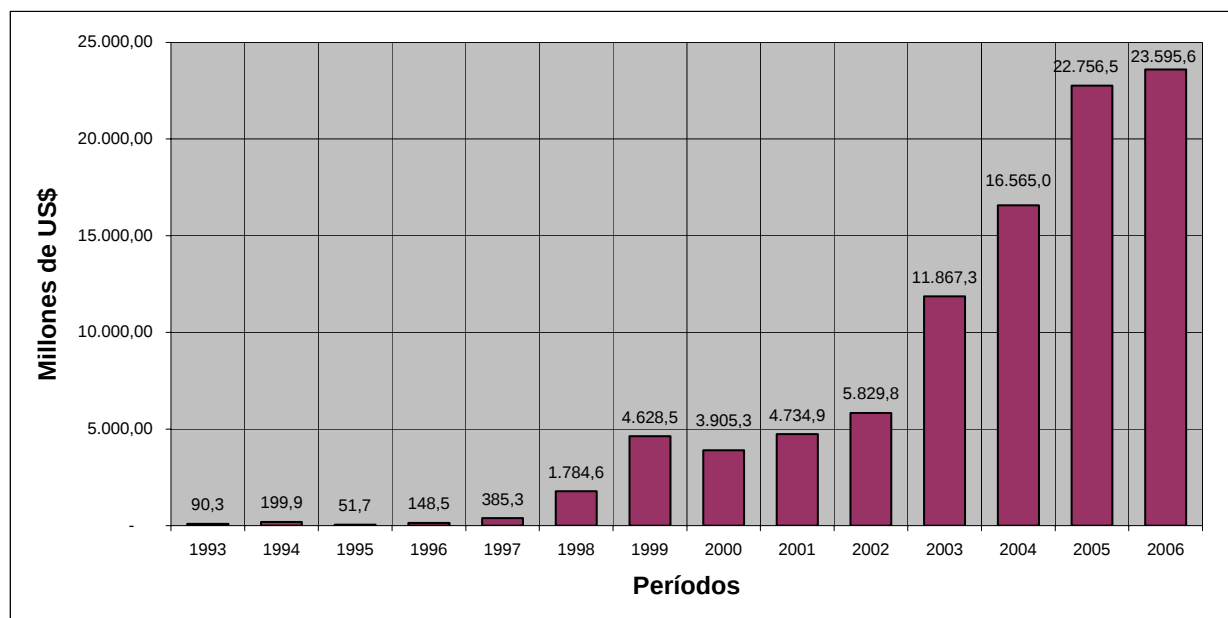
GRAFICO N° 4a



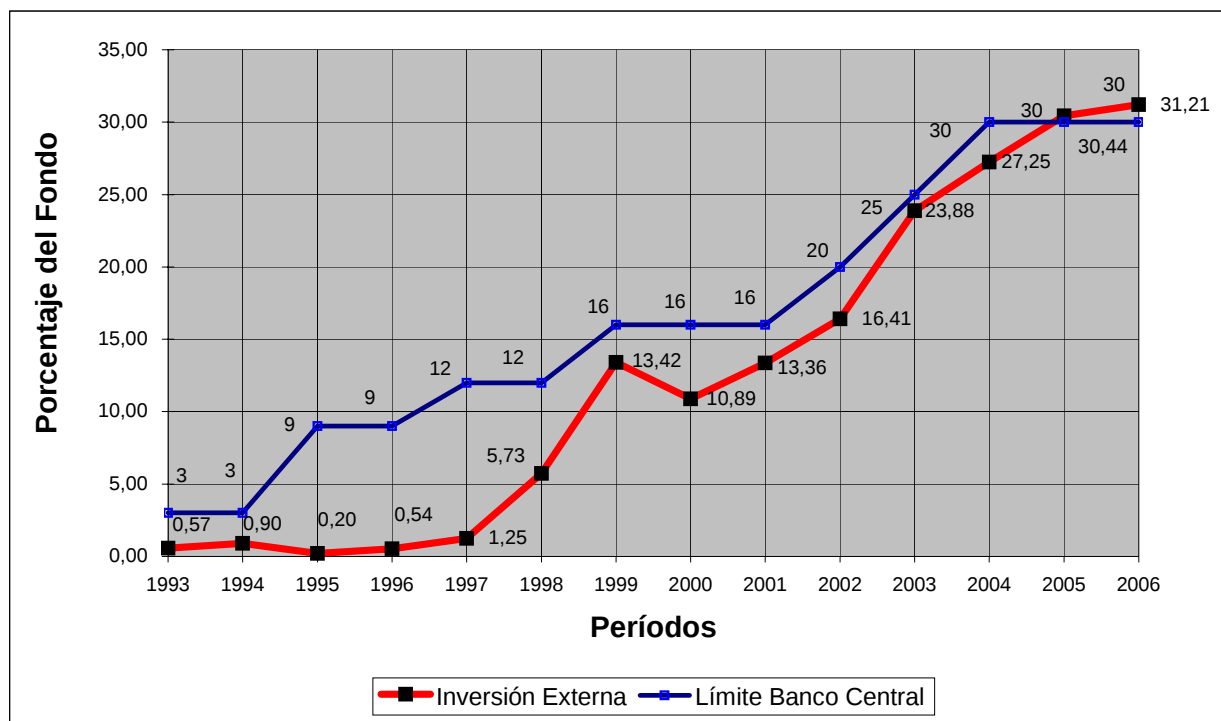
**Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
(Al 30 de Junio de 2006) (% del Fondo)
GRAFICO N° 4b**



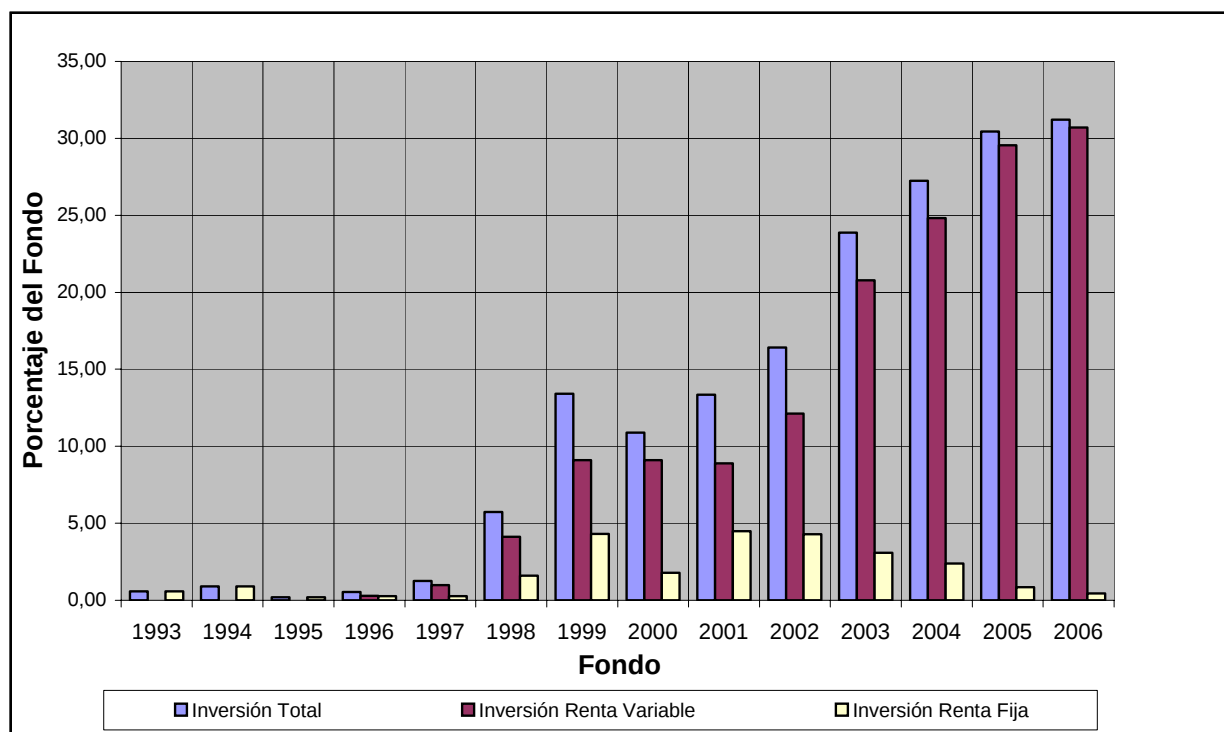
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Junio de 2006 (MMUS\$ nominales)
GRAFICO N° 4c



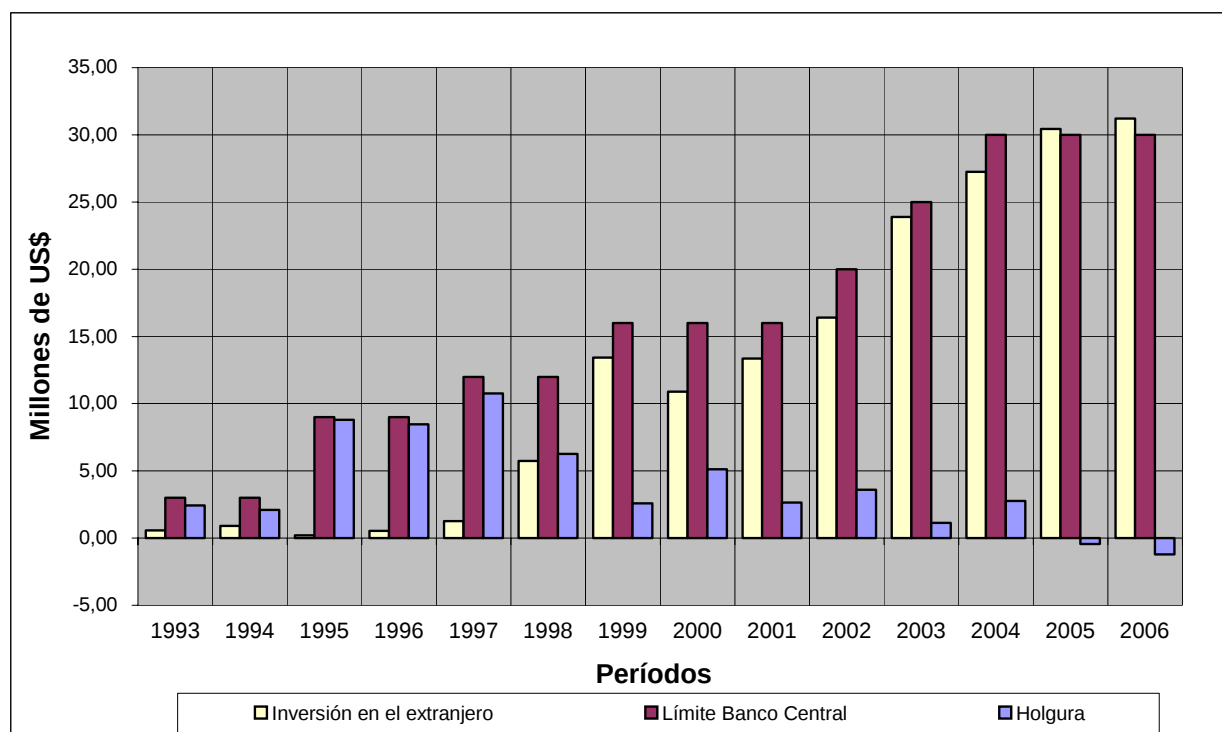
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Junio de 2006 (% del Fondo)
GRAFICO N° 4d



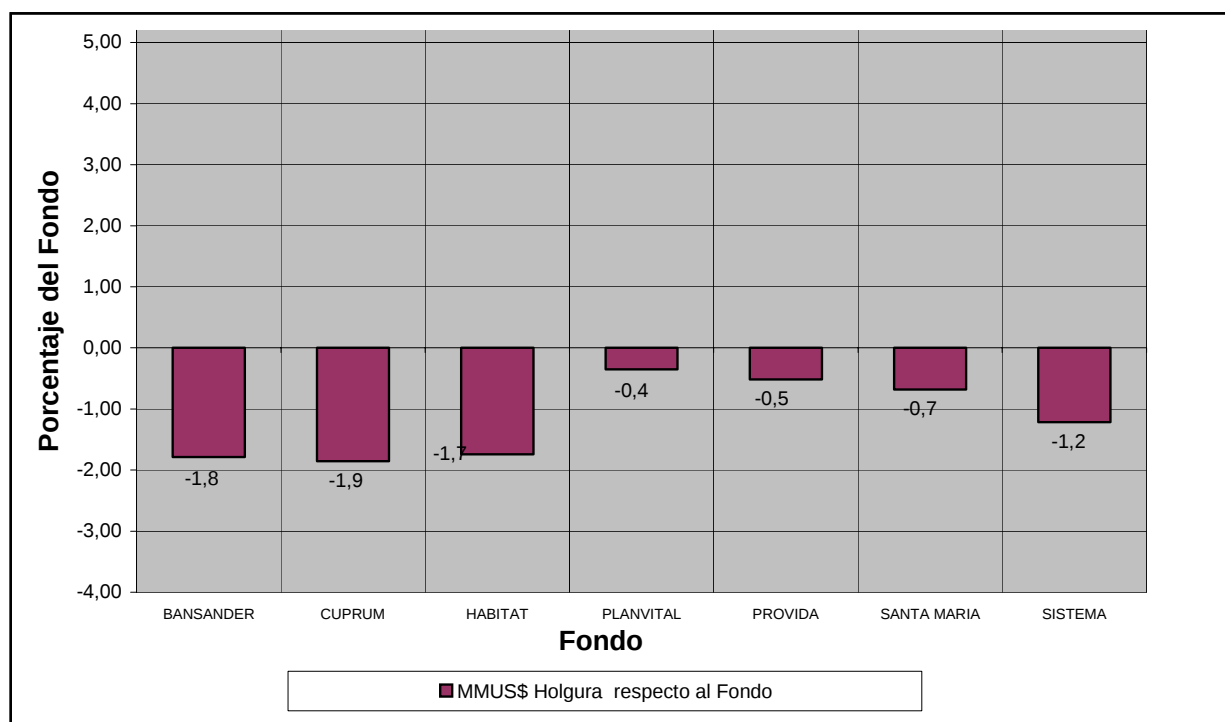
Evolución anual de la composición de la Inversión en el Extranjero (%)
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Junio de 2006 (% del Fondo)
GRAFICO N° 4e



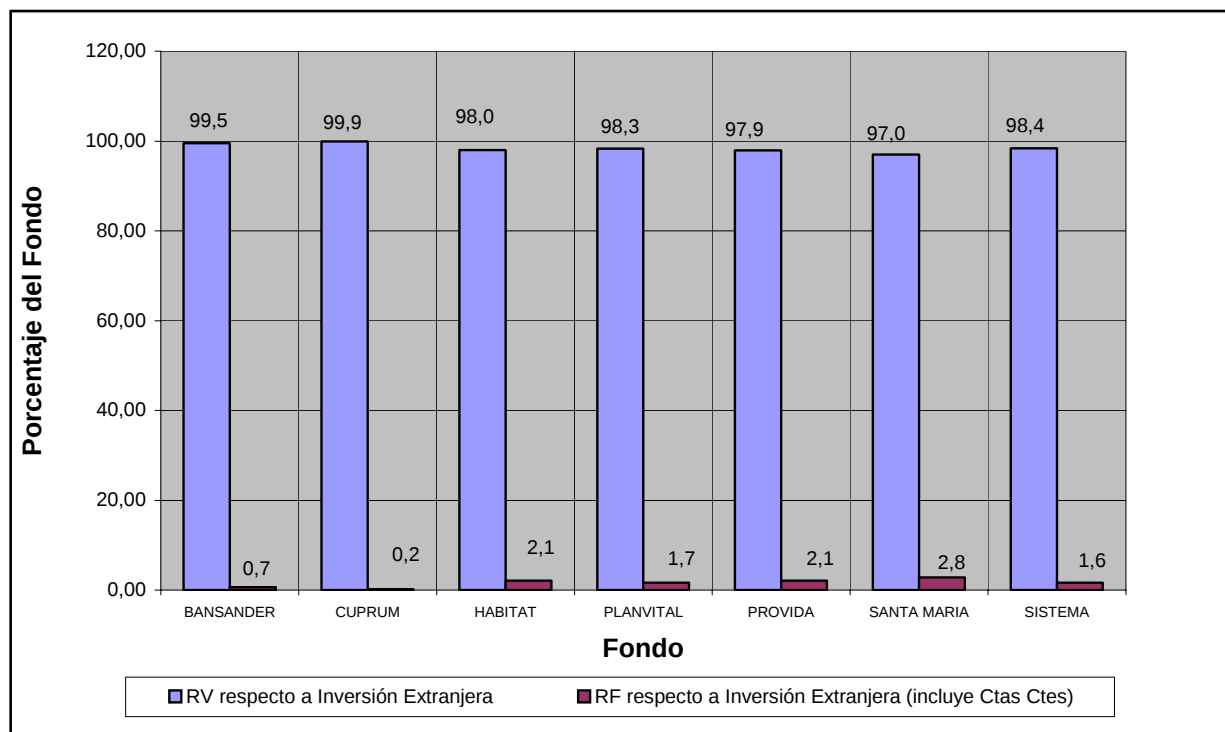
Evolución anual de los Límites de Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Junio de 2006 (MMUS\$ nominales)
GRAFICO N° 4f



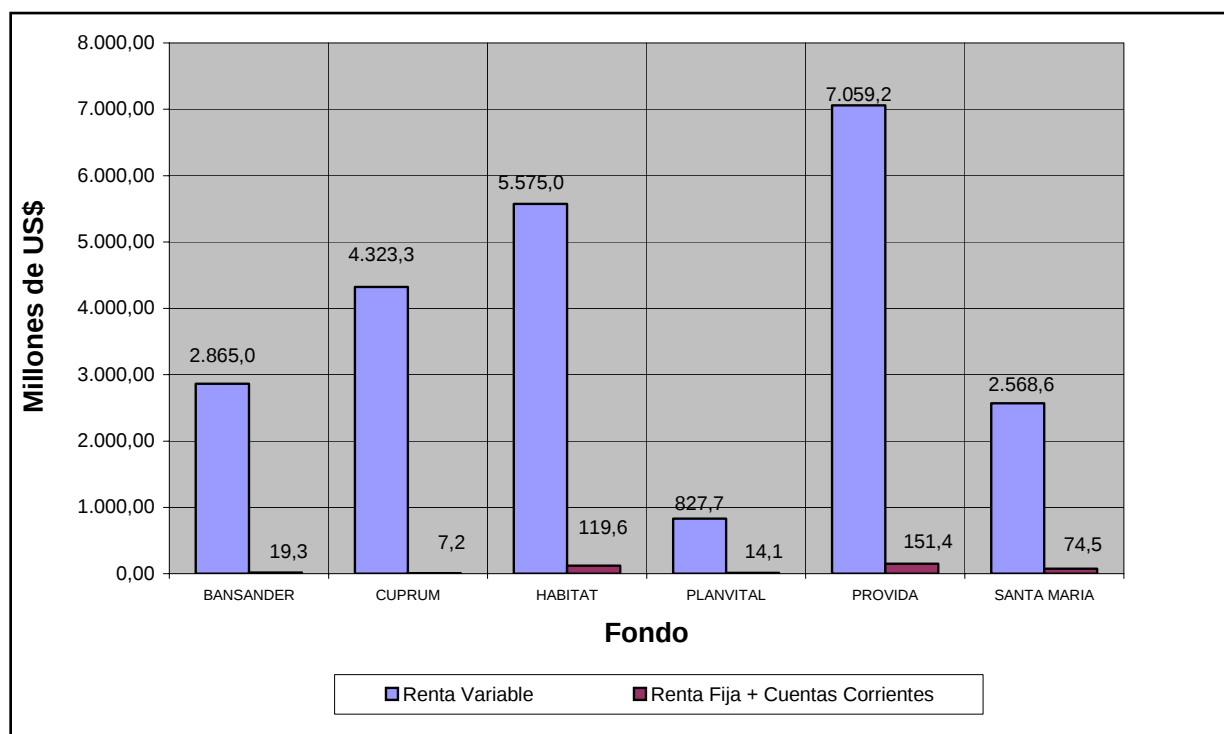
Holgura disponible con respecto al Valor Total del Fondo (%)
(Al 30 de Junio de 2006)
GRAFICO N° 5



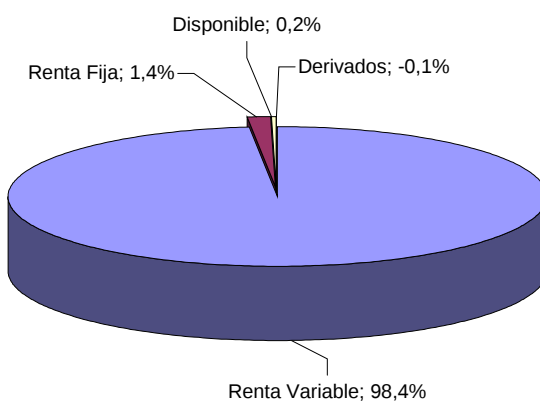
Composición de la Inversión en el Extranjero de cada Fondo de Pensiones (%)
(Al 30 de Junio de 2006)
GRAFICO N° 6



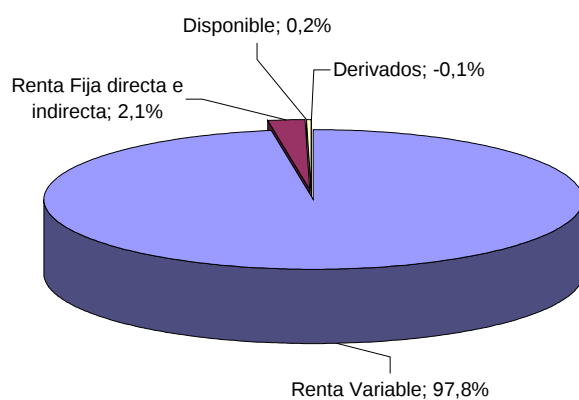
Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento
(Al 30 de Junio de 2006)
GRAFICO N° 7



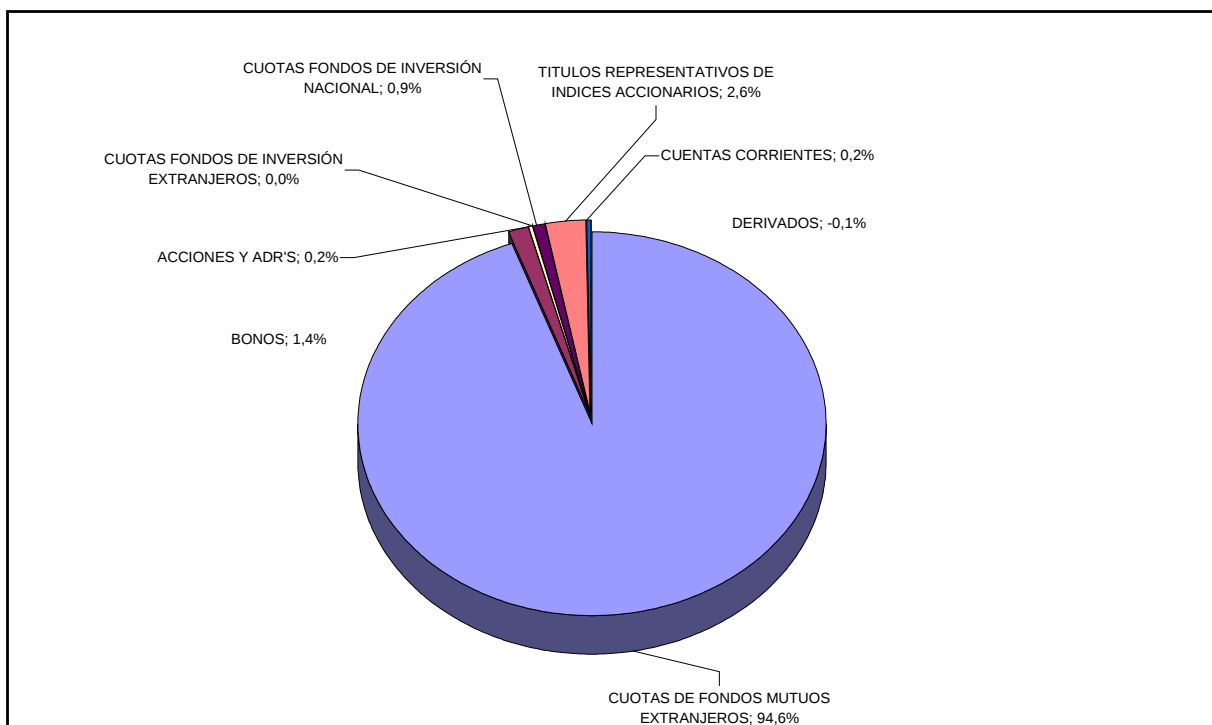
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 30 de Junio de 2006)
GRAFICO N° 8.a



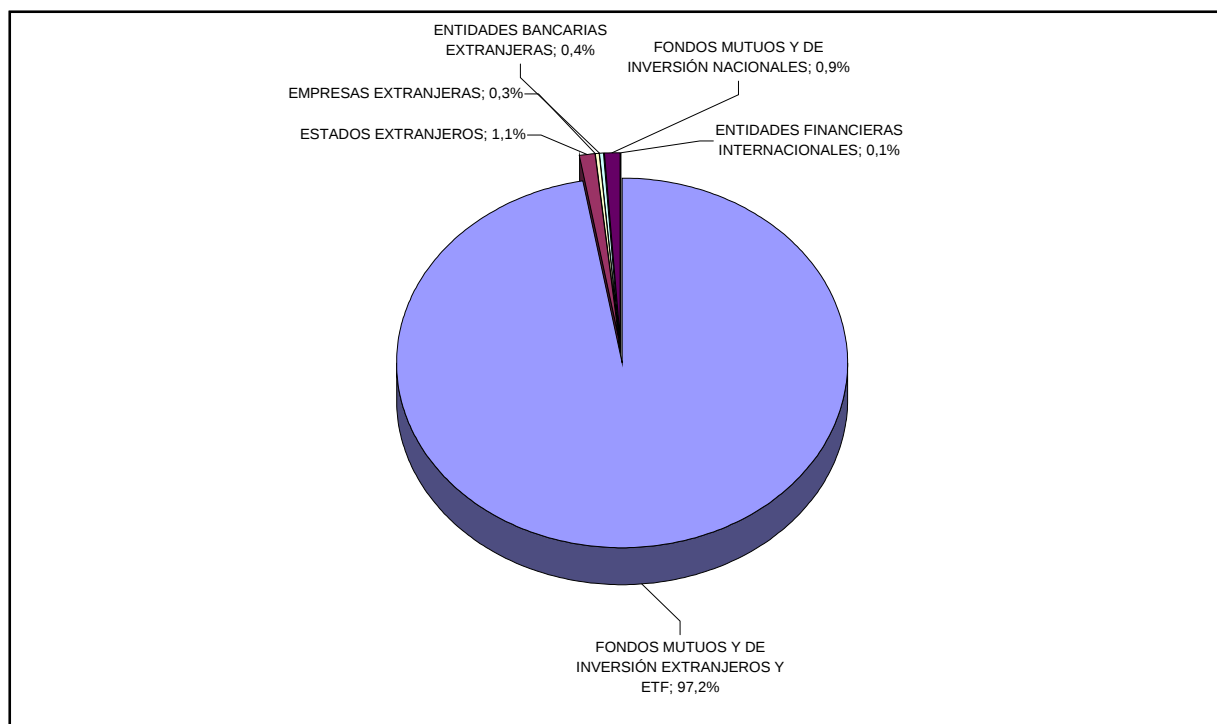
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 30 de Junio de 2006)
GRAFICO N° 8.b



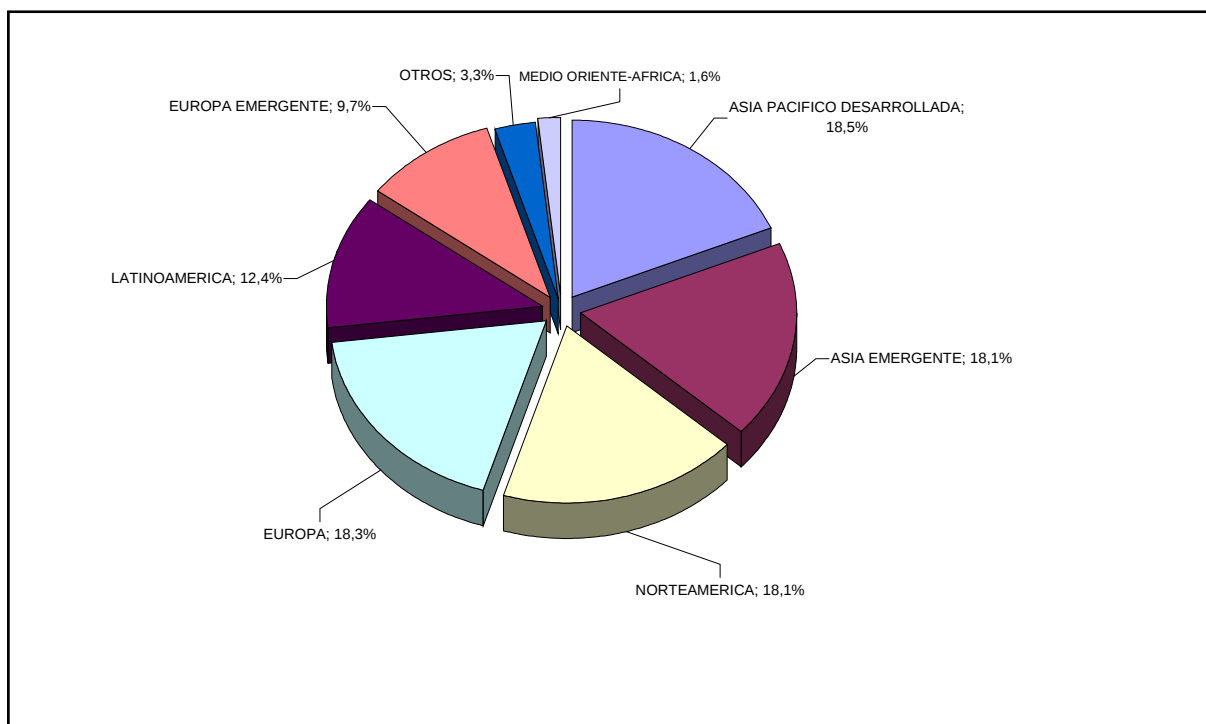
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 30 de Junio de 2006)
GRAFICO N° 9



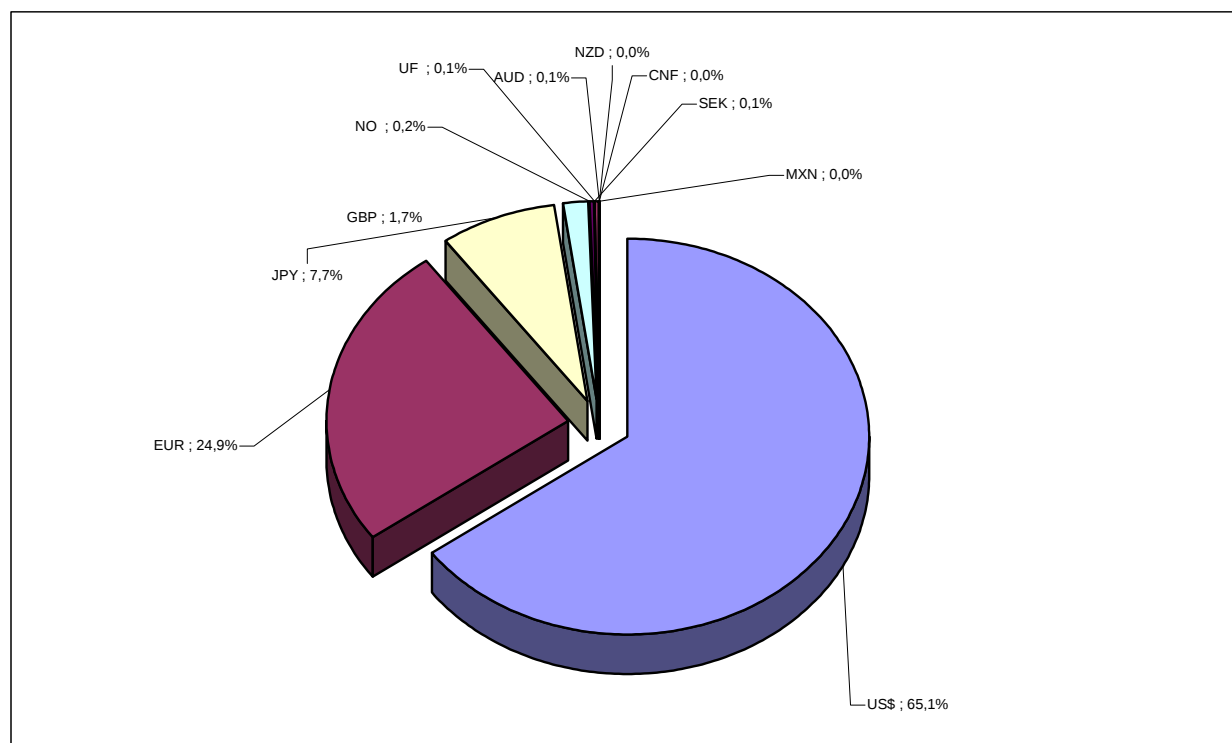
Diversificación de la Inversión en el exterior por emisor
(Al 30 de Junio de 2006)
GRAFICO N° 10



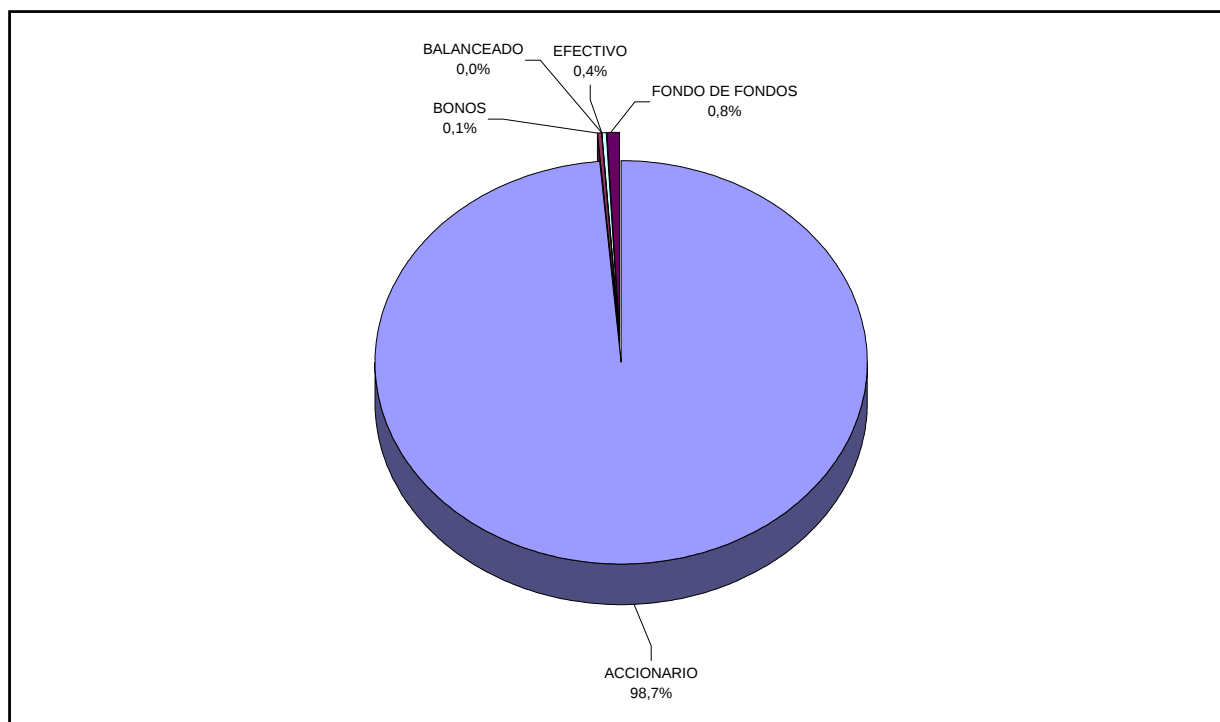
Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica
(Al 30 de Junio de 2006)
GRAFICO N° 11



**Diversificación de la Inversión de los Fondos en el exterior por moneda
(Al 30 de Junio de 2006)
GRAFICO N° 12**



Inversión en Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros (por Tipo de Activo)
(Al 30 de Junio de 2006)
GRAFICO N° 13.a



Inversión en Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros (por Tipo de Activo)
(30 de Junio de 2005)
GRAFICO N° 13.b

