

***INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO
A OCTUBRE DE 2005***

DIVISIÓN FINANCIERA

Noviembre, 2005.

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	4
D) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero	5
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) Cuotas de fondos de inversión nacional con activos en el extranjero	7
IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA	8
A) Nuevas inversiones	8
B) Monto invertido	8
C) Clasificación de riesgo	8
V. ANEXOS Y GRÁFICOS	9

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO A OCTUBRE DE 2005

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 Octubre de 2005 ascendió a 20.003,4 millones de dólares, lo que equivale a un 29,0 % del valor total de los Fondos, que alcanzaron a 68.930,6 millones de dólares. La inversión por tipo de Fondo y AFP se presenta en el cuadro N° 1.

Bansander es el Fondo de Pensiones que tiene el mayor porcentaje de sus activos totales invertidos en el exterior con un 30,7 %. El porcentaje invertido por tipo de Fondo se incluye en el cuadro N° 1 y gráfico N° 1.

A nivel de Sistema, el Fondo Tipo C tiene invertido en el extranjero MMUS\$ 7.893,5 lo que representa el 39,5% del total de inversión externa del sistema de multifondos, superando significativamente los montos de inversión que mantienen los otros tipos de Fondos. Sin embargo, respecto de los activos por cada tipo de Fondo, el Fondo A es el de mayor porcentaje invertido en el extranjero con 59,6% mientras que el Fondo E mantiene sólo un 3,9% (**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 incluye en el cuadro N° 3 y gráfico N° 2.

A nivel de Sistema, un 28,4 % de los activos de los Fondos de Pensiones se encuentra invertido en instrumentos de renta variable extranjera y un 0,6 % en instrumentos de renta fija extranjera, incluyendo en éstos últimos los saldos en cuenta corriente. (**Ref. gráfico N° 3**)

Respecto del mes de Octubre de 2004, se observó un aumento de 5.470,5 millones de dólares en la inversión externa, equivalente a un 37,6%. En términos de dólar actual¹, la variación fue de 2.953,2 millones de dólares, es decir, un aumento de 17,3%, explicada por los flujos nominales netos de 2.446,8 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 3.438,4 millones de dólares o un 20,8% (**Ref. cuadros N°4.a. y 4.b. y gráficos N°4.a. y 4.b.**).

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.

A.2 Holguras de Inversión

Al mes de Octubre de 2005 existía una holgura a nivel de sistema de 675,7 millones de dólares, equivalentes a un 0,98%, considerando el actual límite global de 30% de los Fondos.² (**Ref. gráfico N° 5**).

B) Diversificación de la cartera de inversiones en el exterior

Del total invertido en el exterior por los multifondos, MMUS\$ 19.599,6 corresponden a inversión en instrumentos de renta variable, es decir, un 98,0% y MMUS\$ 405,7 a instrumentos de renta fija (incluyendo cuentas corrientes bancarias), lo que representa un 2,0% 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 Octubre fluctuó entre 0,6%³ para el Fondo E y -4,2% para el Fondo A. La del Fondo C fue -4,1%. Esto se explica por la rentabilidad negativa en moneda extranjera de las inversiones en renta variable y en renta fija, lo que fue compensado sólo parcialmente por apreciación del dólar respecto al peso⁴ (Ref. numeral II.D. siguiente).

D) Variación de inversiones

Respecto del mes de Octubre de 2004 se observó un aumento de MMUS\$ 6.559,0 en la inversión en renta variable extranjera o 50,3%, explicado principalmente por el aumento de la inversión en fondos mutuos y fondos de inversión extranjeros en el período. A su vez, la inversión directa en renta fija experimentó una disminución de MMUS\$ -1.084,5 o un -73,5% (**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 Octubre de 2005.

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).

Al mes de Octubre a nivel del sistema y considerando tanto la inversión extranjera (MMUS\$ 19.749,0) como nacional (MMUS\$ 834,3) denominada en moneda extranjera, la cobertura alcanza al 57,0% (Ref. numeral II.C siguiente).

² Tal cifra no considera otros límites de inversión, como el límite global en instrumentos de capital para cada Tipo de Fondo. Cabe señalar que la holgura para instrumentos de capital a la fecha ascendía a MMUS\$ 115.

³ 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.

⁴ Las inversiones en el extranjero están denominadas mayoritariamente en dólares de Estados Unidos.

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

A) Remesas de Divisas

Durante Octubre de 2005 las remesas netas ascendieron a MMUS\$ 312,8, siendo el saldo acumulado en el año 2005 de MMUS\$ 1.878,9. Durante el año 2004, las remesas netas ascendieron a los MMUS\$ 2.108,5.

En el siguiente cuadro, se muestran los montos remesados por el sistema desde y hacia el extranjero durante el período Octubre 2004 - Octubre 2005.

MES	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05
Remesas hacia el extranjero Mensual (MMUS\$)	423,9	361,0	561,4	353,8	317,9	212,4	271,2	381,5	373,2	329,4	903,8	376,0	574,8
Retorno de divisas Mensual (MMUS\$)	255,9	242,6	279,9	254,6	142,7	263,4	123,4	126,6	311,6	304,6	220,8	205,4	262,1
Remesas netas al extranjero mensual (MMUS\$)	168,0	118,4	281,5	99,2	175,1	- 50,9	147,8	254,9	61,6	24,8	683,0	170,6	312,8
Remesas netas al extranjero Acumuladas anual (MMUS\$)	1.708,5	1.827,0	2.108,5	99,2	274,3	223,4	371,2	626,1	687,7	712,5	1.395,5	1.566,1	1.878,9

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, las inversiones corresponden a MMUS\$ 19.599,6 (98,0%) de instrumentos de renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión nacionales y extranjeros y acciones de empresas), MMUS\$ 391,7 (2,0%) de instrumentos de renta fija (bonos de gobiernos extranjeros, bonos de instituciones financieras internacionales y extranjeras y bonos corporativos), MMUS\$ 14,0 (0,07%) de disponible (cuentas corrientes) y MMUS\$ -4,2 de derivados extranjeros.

A su vez, la inversión en renta variable se desglosa en: cuotas de fondos mutuos MMUS\$ 18.922,2 (96,5%), acciones extranjeras MMUS\$ 52,1 (0,3%), títulos representativos de índices accionarios (ETF) MMUS\$ 395,4 (2,0%), cuotas de fondos de inversión extranjeros MMUS\$ 2,9 (0,0%) y cuotas de fondos de inversión nacionales MMUS\$ 226,9 (1,2%).

Considerando tanto la inversión directa e indirecta en renta fija vía fondos mutuos, el porcentaje en instrumentos de renta fija aumenta a 3,1% y el de renta variable baja a 96,9%.

-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 96,6%. En menor proporción, la inversión se ha canalizado hacia instrumentos emitidos por estados extranjeros en un 1,6%. Las empresas extranjeras concentran un 0,3%, las entidades bancarias extranjeras un 0,2%, los fondos de inversión nacionales un 1,1% y finalmente las entidades financieras internacionales un 0,2%.

-Diversificación por Zona Geográfica (ref. gráfico N° 11 y Cuadros N°s 8.a, 8.b, 8.c y 8.d):

El 58,7% de la inversión se encuentra en mercados desarrollados y el 39,0% en mercados emergentes. En particular, el 21,8% de la inversión en el extranjero se encuentra localizada en Norteamérica, le siguen Europa con un 18,8% y Asia Pacífico Desarrollada 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 57,6%, luego en zonas emergentes con 40,3% y zonas globales con 2,1%. (ref. Cuadro N° 8.e).

-Diversificación por moneda (ref. gráfico N° 12): Se observa un claro predominio de la inversión en dólares de Estados Unidos con 66,4%, por sobre el Euro (24,5%) y el Yen japonés (7,5%). 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, no existiendo, instrumentos extranjeros. En Junio vencieron los bonos del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento por MMUS\$ 64,5 denominados en peso.

-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 ambas con 10,7%, por sobre Fidelity Investments con 7,2%. Cabe señalar, que 8 de las 40 familias concentran el 53,4% del total invertido. En los cuadros N° 8.b y 8.c se presenta la evolución de la inversión por familias de fondos extranjeros.

- Diversificación por tipo de fondo mutuo extranjero (ref. gráfico N° 13): Por tipo de fondo mutuo extranjero, un 98,3 % de la inversión se canaliza hacia fondos mutuos accionarios, un 0,6 % hacia fondos de bonos, 0,21 % 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 57,0%.

A continuación se presenta el monto cubierto por cada Tipo de Fondo de Pensiones al mes de Octubre de 2005:

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)	Inversión Total con cobertura cambiaria (%) (2)	Inversión Efectiva en ME con cobertura (%) (3)
TIPO A	8.948.229.261	3.579.291.704	5.341.009.121	3.633.981.485	1.707.027.635	19,1%	80,9%	68,0%
TIPO B	15.107.412.141	3.776.853.035	5.806.550.903	3.936.583.378	1.869.967.525	12,4%	87,6%	67,8%
TIPO C	34.545.408.961	6.909.081.792	8.265.530.330	3.566.489.295	4.699.041.035	13,6%	86,4%	43,1%
TIPO D	8.764.148.440	1.314.622.266	1.078.411.206	561.892.497	516.518.709	5,9%	94,1%	52,1%
TIPO E	1.565.398.594	156.539.859	91.800.557	35.631.332	56.169.225	3,6%	96,4%	38,8%
Total general	68.930.597.397	15.736.388.657	20.583.302.116	11.734.577.986	8.848.724.130	12,8%	87,2%	57,0%

(1) Incluye inversión en emisores nacionales como extranjeros.

(2) Respecto del Valor Fondo.

(3) Respecto de la Inversión en ME

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 Chile⁵, siendo los Fondos Tipo A los que presentan los mayores porcentajes descubiertos.

Los contratos de forwards de ventas representan el 90,7% del total de contratos con contrapartes nacionales. Respecto del plazo de vencimiento de los contratos de cobertura de riesgo, el 43,3% de los contratos forward de ventas de monedas se encuentra por vencer dentro de 90 días, un 50,7% vencerá entre 90 días y un año, mientras que sólo un 5,9% 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 Octubre se presentan contratos de cobertura de riesgos entre monedas extranjeras por MMUS\$ 1.379,4

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 Octubre de 2005 las rentabilidades⁶ de los diversos componentes para los

⁵ 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.

⁶ 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.

Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E fueron:

Rentabilidad de los Fondos de Pensiones a Octubre de 2005

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidad expresada en dólares	-5,2%	-5,1%	-5,1%	-5,0%	-0,4%
Rentabilidad Real en pesos	-4,2%	-4,1%	-4,1%	-4,0%	0,6%

En el siguiente cuadro, se muestran las rentabilidades acumuladas anuales en pesos reales y expresadas en dólares durante el período Octubre 2004 – Octubre 2005, para cada Tipo de Fondo de Pensiones:

CONCEPTOS	Fondo Tipo	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	A	9,7%	12,3%	10,6%	4,2%	8,3%	5,9%	4,3%	5,1%	6,7%	8,0%	5,4%	9,4%	4,8%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	A	8,8%	16,8%	21,2%	-0,7%	4,4%	0,4%	-0,1%	1,9%	4,2%	8,8%	10,4%	17,4%	11,3%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	B	9,1%	11,4%	9,5%	4,2%	8,2%	5,9%	3,8%	4,2%	5,9%	7,0%	4,4%	8,2%	3,8%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	B	8,2%	15,8%	20,0%	-0,7%	4,3%	0,4%	-0,6%	1,1%	3,4%	7,8%	9,3%	16,2%	10,2%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	C	8,8%	10,8%	8,9%	4,0%	7,6%	5,3%	3,1%	3,4%	4,9%	6,0%	3,2%	6,8%	2,5%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	C	7,9%	15,2%	19,3%	-0,8%	3,8%	-0,2%	-1,2%	0,3%	2,5%	6,8%	8,0%	14,7%	8,8%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	D	7,3%	8,6%	6,1%	3,6%	6,6%	4,6%	3,0%	2,7%	3,9%	5,0%	2,5%	5,7%	1,5%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	D	6,5%	13,0%	16,3%	-1,2%	2,8%	-0,8%	-1,4%	-0,4%	1,4%	5,7%	7,4%	13,4%	7,8%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	E	5,6%	4,3%	0,7%	2,1%	1,7%	1,3%	1,3%	-1,4%	-3,3%	-6,2%	-9,0%	-11,6%	-11,0%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	E	4,8%	8,5%	10,4%	-2,7%	-2,0%	-4,0%	-3,0%	-4,3%	-5,6%	-5,5%	-4,8%	-5,1%	-5,5%

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:

- *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\$ 52,1 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\$ 2,9 .

Número de fondos mutuos aprobados actualmente por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 1.249

Número de fondos mutuos en los que se ha invertido: 343

Monto invertido: MMUS\$ 18.922.

Las principales residencia de los emisores son: Luxemburgo con 61,0%, Estados Unidos con 23,3% e Irlanda con 10,9%.

Distribución por monedas de denominación: dólares de Estados Unidos de América (US\$) con 65,7%, EURO con 25,2% y yen japonés (JPY) con 7,9%. También existe inversión en fondos denominados en libra esterlina (GBP) y dólar australiano (AUD).

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: 42

Monto invertido: MMUS\$: 395,4

Corresponden en su mayoría a SPDR TRUST, SERIES 1 (54%) 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 90% 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 extranjero⁷: 6

Número de fondos de inversión nacionales en los que se ha invertido: 6 (Compass Renta Fija América Latina fondo de inversión, Compass América Latina fondo de inversión, Global Optimization Fondo de Inversión de Celfin, Celfin Private Equity Fondo de Inversion Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión y Fondo de Inversión Larrain-Vial Cochrane).

⁷ Según información de la SVS y Circular AFP N° 1350, del 30.09.05.

Monto invertido: MMUS\$ 226,9

Moneda de denominación: La mayoría en dólares americanos y uno en Unidad de Fomento.

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

IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

A) Nuevas inversiones

La inversión en renta fija durante Octubre de 2005 ascendió a MMUS\$ 391,7 (2,0%) de cartera extranjera), que comparado con el mes de Octubre de 2004 (MUS\$ 1.476,2), experimentó una variación de MMUS\$ -1.084,5 (73,5%). Lo anterior se explica fundamentalmente por la disminución en bonos de gobierno (MMUS\$ 872), habiendo experimentado también disminución el resto de categorías de bonos (Títulos de Instituciones Financieras Internacionales, Títulos de Inst. Financieras Extranjeras y Bonos de Empresas Extranjeras).

B) Monto invertido

En el siguiente cuadro se resume la inversión mantenida por los Fondos de Pensiones en bonos durante el mes de Octubre de 2004 y Octubre de 2005, 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.	Octubre de 2005		Octubre de 2004		Variación
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	%
BANSANDER	25,8	6,6%	187,1	12,7%	-86,2%
CUPRUM	36,9	9,4%	280,5	19,0%	-86,9%
HABITAT	140,3	35,8%	252,4	17,1%	-44,4%
PLANVITAL	26,4	6,7%	81,8	5,5%	-67,7%
PROVIDA	102,0	26,0%	400,7	27,1%	-74,5%
SANTA MARIA	60,4	15,4%	273,6	18,5%	-77,9%
TOTAL	391,7	100,0%	1.476,2	100,0%	-73,5%

Los bonos de gobierno constituyen la principal inversión en renta fija, con el 77,2%. Los instrumentos que componen dicha inversión son bonos del Tesoro de distintos países, destacando Estados Unidos, Alemania, Francia y México con 46,20%, 21,13%; 10,99% y 9,67%, respectivamente del total de este tipo de bonos. (ref. cuadro N° 11).

C) Clasificación de riesgo

Un 47,2% de la cartera de renta fija se encuentra invertido en instrumentos de largo plazo⁸, del cual 75,4% tiene clasificación AAA. El restante 52,8% 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:

CATEGORIA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO					SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A	BBB	B		
US\$	144.334.968	-	5.639.142	41.474.196	-	191.448.307	47,2%
%	75,4%	-	2,9%	21,7%	-	100,0%	
Corto Plazo	N-1	N-2					
US\$	214.237.245					214.237.245	52,8%
%	100%					100%	
Total						405.685.552	100,0%

Noviembre, 2005.

V. ANEXOS Y GRÁFICOS

⁸ Plazo residual.

CUADRO N° 1
Inversión extranjera y porcentaje de participación sobre activos de cada Tipo de Fondo de Pensiones
(Al 31 de Octubre de 2005)

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
BANSANDER	788.887	60,5%	727.720	38,0%	850.578	22,0%	89.068	11,0%	5.373	4,0%	2.461.626	30,7%
CUPRUM	1.336.047	58,5%	964.542	37,5%	1.233.973	22,6%	159.719	10,6%	11.731	3,6%	3.706.012	30,5%
HABITAT	1.196.875	57,5%	1.478.763	38,6%	1.922.808	23,2%	242.733	13,2%	16.094	3,7%	4.857.273	29,5%
PLANVITAL	167.432	58,8%	172.608	36,5%	330.141	23,7%	50.606	11,2%	2.166	4,0%	722.954	27,2%
PROVIDA	1.349.450	61,9%	1.772.573	37,8%	2.560.415	22,7%	291.018	10,1%	18.696	4,1%	5.992.152	27,9%
SANTA MARIA	493.666	60,5%	624.290	38,1%	995.623	23,4%	142.580	11,3%	7.259	4,6%	2.263.418	27,8%
TOTAL	5.332.357	59,6%	5.740.495	38,0%	7.893.539	22,8%	975.724	11,1%	61.320	3,9%	20.003.435	29,0%

CUADRO N° 2
Porcentaje de Inversión de cada Tipo de Fondo sobre el Total de Inversión Extranjera
(Al 31 de Octubre de 2005)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	32,0%	29,6%	34,6%	3,6%	0,2%	100,0%
CUPRUM	36,1%	26,0%	33,3%	4,3%	0,3%	100,0%
HABITAT	24,6%	30,4%	39,6%	5,0%	0,3%	100,0%
PLANVITAL	23,2%	23,9%	45,7%	7,0%	0,3%	100,0%
PROVIDA	22,5%	29,6%	42,7%	4,9%	0,3%	100,0%
SANTA MARIA	21,8%	27,6%	44,0%	6,3%	0,3%	100,0%
TOTAL	26,7%	28,7%	39,5%	4,9%	0,3%	100,0%

CUADRO N° 3

Participación de cada Fondo de Pensiones sobre el Total de Inversión en el Extranjero por Tipo de Fondo (%)
(Al 31 de Octubre de 2005)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	14,8%	12,7%	10,8%	9,1%	8,8%	12,3%
CUPRUM	25,1%	16,8%	15,6%	16,4%	19,1%	18,5%
HABITAT	22,4%	25,8%	24,4%	24,9%	26,2%	24,3%
PLANVITAL	3,1%	3,0%	4,2%	5,2%	3,5%	3,6%
PROVIDA	25,3%	30,9%	32,4%	29,8%	30,5%	30,0%
SANTA MARIA	9,3%	10,9%	12,6%	14,6%	11,8%	11,3%
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)
(Octubre 2004 - Octubre 2005) (MUS\$ nominales)

A.F.P.	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05
BANSANDER	1.773.508	1.927.488	2.053.661	2.007.724	2.114.761	2.003.081	1.989.186	2.067.537	2.164.902	2.299.017	2.416.182	2.571.425	2.461.626
CUPRUM	2.592.477	2.758.100	2.944.168	2.957.350	3.135.768	2.957.097	3.004.844	3.106.824	3.260.934	3.454.882	3.640.000	3.868.940	3.706.012
HABITAT	3.451.525	3.719.221	3.963.125	3.863.433	4.121.522	4.010.329	4.017.432	4.122.465	4.230.138	4.421.420	4.763.143	5.103.803	4.857.273
PLANVITAL	581.531	620.513	652.918	648.484	678.643	653.836	646.957	638.347	652.978	681.927	692.908	749.425	722.954
PROVIDA	4.394.234	4.735.720	5.018.272	5.075.361	5.408.783	5.152.549	5.089.296	5.241.445	5.330.496	5.527.169	5.799.402	6.272.079	5.992.152
SANTA MARIA	1.739.656	1.872.406	1.932.885	1.923.441	2.071.034	1.942.386	1.963.597	1.981.748	2.047.515	2.140.204	2.194.788	2.360.253	2.263.418
Total	14.532.932	15.633.447	16.565.030	16.475.792	17.530.512	16.719.278	16.711.311	17.158.367	17.686.962	18.524.619	19.506.423	20.925.924	20.003.435
Cambio %		7,6%	6,0%	-0,5%	6,4%	-4,6%	0,0%	2,7%	3,1%	4,7%	5,3%	7,3%	-4,4%
Cambio MUS\$ Mes		1.100.515	931.583	- 89.238	1.054.720	- 811.234	- 7.967	447.056	528.595	837.657	981.804	1.419.501	- 922.489
Cambio MUS\$ Anual													5.470.503

CUADRO N°4b
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero (anual)
(Octubre 2004 - Octubre 2005) (MUS\$ Actual)

A.F.P.	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05
BANSANDER	2.080.710	2.156.887	2.180.705	2.236.683	2.328.565	2.243.456	2.205.680	2.263.528	2.353.809	2.423.726	2.450.692	2.544.162	2.461.626
CUPRUM	3.041.538	3.086.353	3.126.299	3.294.602	3.452.798	3.311.957	3.331.878	3.401.334	3.545.481	3.642.292	3.691.990	3.827.920	3.706.012
HABITAT	4.049.388	4.161.862	4.208.291	4.304.014	4.538.213	4.491.579	4.454.672	4.513.252	4.599.256	4.661.259	4.831.174	5.049.691	4.857.273
PLANVITAL	682.263	694.363	693.309	722.437	747.255	732.299	717.369	698.859	709.956	718.918	702.805	741.479	722.954
PROVIDA	5.155.391	5.299.339	5.328.711	5.654.149	5.955.617	5.770.869	5.643.193	5.738.305	5.795.631	5.826.989	5.882.234	6.205.580	5.992.152
SANTA MARIA	2.040.995	2.095.250	2.052.457	2.142.788	2.280.418	2.175.477	2.177.307	2.169.606	2.226.179	2.256.299	2.226.136	2.335.229	2.263.418
Total	17.050.284	17.494.053	17.589.772	18.354.673	19.302.867	18.725.637	18.530.098	18.784.883	19.230.312	19.529.483	19.785.031	20.704.060	20.003.435
Cambio %		2,6%	0,5%	4,3%	5,2%	-3,0%	-1,0%	1,4%	2,4%	1,6%	1,3%	4,6%	-3,4%
Cambio MUS\$ Mes		443.769	95.719	764.901	948.194	(577.230)	(195.538)	254.784	445.429	299.171	255.548	919.029	(700.625)
Cambio MUS\$ Anual													2.953.151

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 31 de Octubre de 2005 y divididas por el valor del dólar al 31 de Octubre de 2005

CUADRO N° 5.a
Diversificación por instrumento del sistema de Fondo de Pensiones (US\$)
(Al 31 de Octubre de 2005)

INSTRUMENTOS	A.F.P.						
	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	4.247.701	851.486	2.037.761	3.668.950	2.587.381	559.009	13.952.289
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA VARIABLE	2.431.311.461	3.672.080.651	4.715.019.365	692.886.918	5.885.787.228	2.202.486.922	19.599.572.545
Acciones	1.883.268	-	50.241.730	-	-	-	52.124.998
ADR	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices Accionarios	15.646.725	65.804.005	186.581.686	8.508.302	58.859.917	59.966.191	395.366.825
Cuotas de Fondos Mutuos	2.389.322.068	3.540.339.477	4.459.790.917	676.165.687	5.729.502.264	2.127.102.414	18.922.222.828
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	-	516.368	-	-	2.420.824	-	2.937.192
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	24.459.400	65.420.800	18.405.032	8.212.930	95.004.222	15.418.317	226.920.702
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA FIJA	25.786.725	36.887.267	140.257.441	26.397.872	102.007.334	60.396.625	391.733.264
Bonos de Gobiernos	18.662.178	31.260.101	111.866.529	16.430.621	74.473.548	60.396.625	313.089.602
Títulos Inst. Financieras Internac.	735.169	-	15.894.949	9.778	25.085.393	-	41.725.288
Títulos Inst. Financieras Extr.	6.389.379	5.627.166	12.495.963	-	2.448.393	-	26.960.900
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	-	-	-	9.957.473	-	-	9.957.473
Certificados de Depósito	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	- 10.103	- 4.592.264	- 835.820	-	1.239.464	- 47.940	- 4.246.662
	-	-	-	-	-	-	-
Valores por Depositar	290.359	784.599	794.053	308	530.504	23.548	2.423.372
	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	2.461.626.143	3.706.011.740	4.857.272.800	722.954.049	5.992.151.911	2.263.418.164	20.003.434.807

CUADRO N° 6
Diversificación por instrumento del Sistema por Tipo de Fondo de Pensiones (MMUS\$ y %)
(Al 31 de Octubre de 2005)

INSTRUMENTOS	FONDO											
	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	1,5	0,0%	4,4	0,1%	6,9	0,1%	0,8	0,1%	0,3	0,5%	14,0	0,1%
RENTA VARIABLE	5.309,5	99,6%	5.684,1	99,0%	7.704,3	97,6%	901,7	92,4%	-	0,0%	19.599,6	98,0%
Acciones	-	0,0%	52,1	0,9%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	52,1	0,3%
ADR	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	102,4	1,9%	65,2	1,1%	178,4	2,3%	49,3	5,1%	-	0,0%	395,4	2,0%
Cuotas de Fondos Mutuos	5.155,2	96,7%	5.514,8	96,1%	7.415,8	93,9%	836,4	85,7%	-	0,0%	18.922,2	94,6%
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	2,7	0,1%	0,2	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	2,9	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	49,2	0,9%	51,7	0,9%	110,0	1,4%	16,0	1,6%	-	0,0%	226,9	1,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
RENTA FIJA	18,0	0,3%	50,2	0,9%	186,1	2,4%	76,1	7,8%	61,2	99,8%	391,7	2,0%
Bonos de Gobiernos	15,7	0,3%	41,6	0,7%	143,4	1,8%	65,6	6,7%	46,8	76,4%	313,1	1,6%
Títulos Inst. Financieras Internac.	2,2	0,0%	8,4	0,1%	20,2	0,3%	5,7	0,6%	5,2	8,5%	41,7	0,2%
Títulos Inst. Financieras Extr.	0,0	0,0%	-	0,0%	15,1	0,2%	3,2	0,3%	8,6	14,1%	27,0	0,1%
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Bonos de Empresas Extranjeras	0,1	0,0%	0,2	0,0%	7,5	0,1%	1,6	0,2%	0,5	0,8%	10,0	0,0%
Certificados de Depósito	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
DERIVADOS	2,7	0,0%	1,1	0,0%	4,8	-0,1%	3,0	-0,3%	0,2	-0,3%	4,2	0,0%
Valores por Depositar	0,6	0,0%	0,7	0,0%	1,0	0,0%	0,1	0,0%	-	0,0%	2,4	0,0%
TOTAL	5.332,4	100,0%	5.740,5	100,0%	7.893,5	100,0%	975,7	100,0%	61,3	100,0%	20.003,4	100,0%

CUADRO N° 7

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

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA		VARIACIÓN	
	Octubre de 2004	Octubre de 2005	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	17,8	14,0	(3,8)	-21,5%
RENTA VARIABLE	13.040,5	19.599,6	6.559,0	50,3%
Acciones	173,4	52,1	(121,3)	-69,9%
ADR	-	-	-	0,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios (*)	-	395,4	395,4	-
Cuotas de Fondos Mutuos	12.446,2	18.922,2	6.476,0	52,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	202,0	2,9	(199,1)	-98,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	218,8	226,9	8,1	3,7%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	0,0%
RENTA FIJA	1.476,2	391,7	(1.084,5)	-73,5%
Bonos de Gobiernos	1.185,0	313,1	(872,0)	-73,6%
Títulos Inst. Financieras Internac.	97,8	41,7	(56,0)	-57,3%
Títulos Inst. Financieras Extr.	129,7	27,0	(102,7)	-79,2%
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	-	-	
Bonos de Empresas Extranjeras	47,6	10,0	(37,7)	-79,1%
Certificados de Depósito	16,1	-	(16,1)	-
DERIVADOS	- 1,9	- 4,2	(2,4)	100,0%
Valores por Depositar	0,3	2,4	2,1	668,1%
TOTAL	14.532,93	20.003,43	5.470,5	27,3%

(*) Hasta Diciembre 2004, Títulos Representativos de Índices Accionarios estaban clasificados como fondos de inversión o acciones de empresas.

CUADRO N° 8.a
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones por AFP: diversificación por zona geográfica (US\$)
(Al 31 de Octubre de 2005)

ZONA GEOGRAFICA	REGION	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	486.459.930	804.030.289	991.710.518	154.905.164	1.430.496.910	489.657.237
	EUROPA	510.979.732	700.577.623	930.332.717	140.088.331	1.045.855.300	442.278.165
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	479.843.697	680.966.690	860.280.377	134.120.381	1.028.605.100	437.416.611
TOTAL DESARROLLADA		1.477.283.359	2.185.574.602	2.782.323.612	429.113.876	3.504.957.310	1.369.352.013
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	371.914.773	618.961.305	753.880.135	114.090.908	890.203.228	349.498.567
	EUROPA EMERGENTE	241.925.703	334.879.488	517.269.577	73.068.442	638.988.470	221.636.835
	LATINOAMERICA	279.385.812	421.224.984	622.519.794	81.428.003	699.153.313	247.175.353
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	38.195.646	81.872.862	47.337.432	11.251.365	114.715.560	27.741.311
TOTAL EMERGENTE		931.421.934	1.456.938.639	1.941.006.938	279.838.718	2.343.060.571	846.052.066
GLOBAL	OTROS	52.630.491	62.713.906	133.148.203	14.001.146	143.603.540	47.990.540
TOTAL GLOBAL		52.630.491	62.713.906	133.148.203	14.001.146	143.603.540	47.990.540
TOTAL GENERAL		2.461.335.784	3.705.227.147	4.856.478.753	722.953.740	5.991.621.421	2.263.394.619

CUADRO N° 8.b
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones por AFP: diversificación por zona geográfica (%)
(Al 31 de Octubre de 2005)

ZONA GEOGRAFICA	REGION	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	19,8%	21,7%	20,4%	21,4%	23,9%	21,6%
	EUROPA	20,8%	18,9%	19,2%	19,4%	17,5%	19,5%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	19,5%	18,4%	17,7%	18,6%	17,2%	19,3%
TOTAL DESARROLLADA		60,0%	59,0%	57,3%	59,4%	58,5%	60,5%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	15,1%	16,7%	15,5%	15,8%	14,9%	15,4%
	EUROPA EMERGENTE	9,8%	9,0%	10,7%	10,1%	10,7%	9,8%
	LATINOAMERICA	11,4%	11,4%	12,8%	11,3%	11,7%	10,9%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,6%	2,2%	1,0%	1,6%	1,9%	1,2%
TOTAL EMERGENTE		37,8%	39,3%	40,0%	38,7%	39,1%	37,4%
GLOBAL	OTROS	2,1%	1,7%	2,7%	1,9%	2,4%	2,1%
TOTAL GLOBAL		2,1%	1,7%	2,7%	1,9%	2,4%	2,1%
TOTAL GENERAL		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

CUADRO N° 8.c
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (US\$)
(Al 31 de Octubre de 2005)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	1.144.877.792	1.270.284.379	1.678.397.073	247.087.436	16.613.367	4.357.260.047
	EUROPA	958.114.817	1.087.252.915	1.510.498.866	181.257.996	32.987.274	3.770.111.868
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	971.523.191	1.077.272.532	1.412.755.730	159.567.306	114.096	3.621.232.855
TOTAL DESARROLLADA		3.074.515.800	3.434.809.826	4.601.651.669	587.912.738	49.714.737	11.748.604.770
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	878.693.745	859.950.263	1.226.150.330	133.754.578	-	3.098.548.916
	EUROPA EMERGENTE	546.026.158	567.292.516	793.556.831	119.430.659	1.462.351	2.027.768.515
	LATINOAMERICA	625.186.465	678.442.245	942.723.941	99.586.331	4.948.277	2.350.887.259
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	95.789.430	73.973.777	141.493.670	9.857.298	-	321.114.175
TOTAL EMERGENTE		2.145.695.798	2.179.658.801	3.103.924.772	362.628.866	6.410.628	7.798.318.865
GLOBAL	OTROS	111.500.477	125.355.609	186.960.513	25.076.378	5.194.849	454.087.826
TOTAL GLOBAL		111.500.477	125.355.609	186.960.513	25.076.378	5.194.849	454.087.826
TOTAL GENERAL		5.331.712.075	5.739.824.236	7.892.536.954	975.617.982	61.320.214	20.001.011.461

CUADRO N° 8.d
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (%)
(Al 31 de Octubre de 2005)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	21,5%	22,1%	21,3%	25,3%	27,1%	21,8%
	EUROPA	18,0%	18,9%	19,1%	18,6%	53,8%	18,8%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	18,2%	18,8%	17,9%	16,4%	0,2%	18,1%
TOTAL DESARROLLADA		57,7%	59,8%	58,3%	60,3%	81,1%	58,7%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	16,5%	15,0%	15,5%	13,7%	-	15,5%
	EUROPA EMERGENTE	10,2%	9,9%	10,1%	12,2%	2,4%	10,1%
	LATINOAMERICA	11,7%	11,8%	11,9%	10,2%	8,1%	11,8%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,8%	1,3%	1,8%	1,0%	-	1,6%
TOTAL EMERGENTE		40,2%	38,0%	39,3%	37,2%	10,5%	39,0%
GLOBAL	OTROS	2,1%	2,2%	2,4%	2,6%	8,5%	2,3%
TOTAL GLOBAL		2,1%	2,2%	2,4%	2,6%	8,5%	2,3%
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 31 de Octubre de 2005)

ZONA GEOGRAFICA	REGION	Inversión US\$	%
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	3.766.229.125	19,90%
	EUROPA	3.554.488.067	18,78%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	3.576.809.780	18,90%
TOTAL DESARROLLADA		10.897.526.972	57,59%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	3.087.421.431	16,32%
	EUROPA EMERGENTE	2.013.726.396	10,64%
	LATINOAMERICA	2.199.225.487	11,62%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	318.467.228	1,68%
TOTAL EMERGENTE		7.618.840.543	40,26%
GLOBAL	OTROS	405.855.312	2,14%
TOTAL GLOBAL		405.855.312	2,14%
TOTAL		18.922.222.828	100,00%

CUADRO N° 9.a
Diversificación por Familia de Fondos Mutuos y Fondos de Inversión Extranjeros
(Al 31 de Octubre de 2005)

N°	Familia	N° Fondos	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Vanguard Group Inc.	29	2.021.418.076	10,68	10,68
2	Dimensional Fund Advisors Inc.	15	2.010.711.158	10,63	21,31
3	Fidelity Investments	36	1.363.992.614	7,21	28,52
4	JP Morgan Chase & Co.	33	1.315.423.303	6,95	35,47
5	Pioneer Group	10	1.048.603.486	5,54	41,01
6	Schroder Investment Management Limited	8	855.721.930	4,52	45,53
7	BNP Paribas S.A.	9	776.891.563	4,11	49,64
8	Merrill Lynch & Co., Inc.	17	717.612.085	3,79	53,43
9	Pictet & Cie.	7	683.916.281	3,61	57,05
10	ABN AMRO Investment Funds S.A.	5	658.107.641	3,48	60,52
11	Credit Suisse Group	24	639.583.392	3,38	63,90
12	Gartmore Group	8	611.542.369	3,23	67,14
13	Aberdeen Asset Management Plc.	4	572.250.643	3,02	70,16
14	Mellon Financial Corporation	7	567.809.703	3,00	73,16
15	Threadneedle Asset Management Limited	3	553.891.818	2,93	76,09
16	Franklin Templeton	10	463.559.227	2,45	78,54
17	CDC Asset Management	4	437.212.553	2,31	80,85
18	Morgan Stanley	11	417.348.073	2,21	83,05
19	Capital Group Companies Inc.	3	366.942.696	1,94	84,99
20	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	9	346.837.460	1,83	86,83
21	Robeco Group	4	301.314.026	1,59	88,42
22	Goldman Sachs Asset Management International	15	298.278.971	1,58	89,99
23	Axa Group	6	263.238.323	1,39	91,39
24	UBS AG	13	251.126.493	1,33	92,71
25	Allianz Global Investors	4	174.346.782	0,92	93,63
26	Legg Mason Funds Management, Inc.	3	167.807.111	0,89	94,52
27	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	7	137.152.678	0,72	95,25
28	Deutsche Bank AG	8	124.338.292	0,66	95,90
29	Credit Agricole S.A.	4	114.177.042	0,60	96,51
30	Société Générale Group	3	112.646.220	0,60	97,10
31	J&W Seligman Co.	3	111.475.947	0,59	97,69
32	Wellington Management Co.	2	94.927.975	0,50	98,19
33	Pimco Group	3	91.450.546	0,48	98,68
34	WestAM Holding GmbH	2	77.277.206	0,41	99,08
35	Sanpaolo IMI	4	51.471.641	0,27	99,36
36	Clariden Holding A.G.	1	50.799.889	0,27	99,62
37	Deka International S.A	3	41.294.216	0,22	99,84
38	Principal Financial Group, Inc.	3	23.678.469	0,13	99,97
39	Fortis Group	1	6.042.935	0,03	100,00
40	Janus Capital Group Inc.	2	1.997	-	100,00
	Total General	343	18.922.222.828	100,00	100,00

CUADRO N° 9.b
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (US\$)
(Al 31 de Octubre de 2005)

Familia	Periodo			
	Oct-04	Dic-04	Sep-05	Oct-05
Vanguard Group Inc.	675.540.350	1.256.831.237	2.035.734.196	2.021.418.076
Dimensional Fund Advisors Inc.	1.304.420.865	1.799.335.557	2.116.695.027	2.010.711.158
Fidelity Investments	1.118.682.740	1.196.355.990	1.416.387.264	1.363.992.614
JP Morgan Chase & Co.	902.561.150	878.812.722	1.381.649.378	1.315.423.303
Pioneer Group	526.716.253	758.053.849	1.096.537.996	1.048.603.486
Schroder Investment Management Limited	320.522.719	567.510.600	863.792.924	855.721.930
BNP Paribas S.A.	400.814.794	535.897.074	801.404.179	776.891.563
Merrill Lynch & Co., Inc.	443.683.801	504.168.801	759.423.497	717.612.085
Pictet & Cie.	395.024.882	445.755.036	695.425.863	683.916.281
ABN AMRO Investment Funds S.A.	314.305.624	474.656.455	696.915.959	658.107.641
Credit Suisse Group	370.880.839	535.287.014	722.792.685	639.583.392
Gartmore Group	258.569.500	424.864.714	646.500.579	611.542.369
Aberdeen Asset Management Plc.	235.980.698	400.765.921	611.661.921	572.250.643
Mellon Financial Corporation	367.805.137	448.921.340	599.597.839	567.809.703
Threadneedle Asset Management Limited	171.609.419	390.743.828	619.818.073	553.891.818
Franklin Templeton	251.092.551	301.083.551	490.430.865	463.559.227
CDC Asset Management	269.907.770	400.424.737	482.039.235	437.212.553
Morgan Stanley	367.193.427	396.161.522	449.526.945	417.348.073
Capital Group Companies Inc.	189.872.640	234.585.644	374.657.539	366.942.696
Massachusetts Mutual Life Insurance Company			386.764.220	346.837.460
Robeco Group	164.876.787	235.368.444	339.390.696	301.314.026
Goldman Sachs Asset Management International	265.965.829	259.938.795	284.542.850	298.278.971
Axa Group			174.111.763	263.238.323
UBS AG	181.618.089	237.788.920	276.021.489	251.126.493
Allianz Global Investors	146.211.215	176.570.747	176.811.078	174.346.782
Legg Mason Funds Management, Inc.	268.772.994	235.872.251	199.154.670	167.807.111
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	205.467.304	155.962.541	143.957.311	137.152.678
Deutsche Bank AG	132.509.242	137.111.318	182.875.105	124.338.292
Credit Agricole S.A.	76.101.261	112.540.615	105.828.788	114.177.042
Société Générale Group		71.634.320	98.679.696	112.646.220
J&W Seligman Co.	169.372.837	126.351.928	122.205.676	111.475.947
Wellington Management Co.	110.160.879	97.122.095	98.068.510	94.927.975
Pimco Group	148.411.242	119.377.043	93.768.342	91.450.546
WestAM Holding GmbH			85.382.566	77.277.206
Sanpaolo IMI	24.102.561	45.638.289	50.627.743	51.471.641
Clariden Holding A.G.	69.028.515	49.022.085	55.966.841	50.799.889
Deka International S.A	20.067.036	21.884.552	44.594.180	41.294.216
Principal Financial Group, Inc.			21.259.276	23.678.469
Fortis Group			6.793.843	6.042.935
Janus Capital Group Inc.	3.978	4.341	2.080	1.997
ING GROUP	324.539.585	354.793.600		
State Street Bank and Trust Company	27.810.675	30.058.101		
Commerzbank A.G.	10.639.083	11.086.874		
LIBERTY	343.915			
Prudential Group	66.343.392	14.698.113		
Total general	11.297.531.576	14.443.040.566	19.807.798.684	18.922.222.828

(*) Massachusetts Mutual Life Insurance Company adquirió los fondos Baring a ING Group.

CUADRO N° 9.c
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 31 de Octubre de 2005)

Familia	Periodo			
	Oct-04	Dic-04	Sep-05	Oct-05
Vanguard Group Inc.	6,0%	8,7%	10,3%	10,7%
Dimensional Fund Advisors Inc.	11,5%	12,5%	10,7%	10,6%
Fidelity Investments	9,9%	8,3%	7,2%	7,2%
JP Morgan Chase & Co.	8,0%	6,1%	7,0%	7,0%
Pioneer Group	4,7%	5,2%	5,5%	5,5%
Schroder Investment Management Limited	2,8%	3,9%	4,4%	4,5%
BNP Paribas S.A.	3,5%	3,7%	4,0%	4,1%
Merrill Lynch & Co., Inc.	3,9%	3,5%	3,8%	3,8%
Pictet & Cie.	3,5%	3,1%	3,5%	3,6%
ABN AMRO Investment Funds S.A.	2,8%	3,3%	3,5%	3,5%
Credit Suisse Group	3,3%	3,7%	3,7%	3,4%
Gartmore Group	2,3%	2,9%	3,3%	3,2%
Aberdeen Asset Management Plc.	2,1%	2,8%	3,1%	3,0%
Mellon Financial Corporation	3,3%	3,1%	3,0%	3,0%
Threadneedle Asset Management Limited	1,5%	2,7%	3,1%	2,9%
Franklin Templeton	2,2%	2,1%	2,5%	2,5%
CDC Asset Management	2,4%	2,8%	2,4%	2,3%
Morgan Stanley	3,3%	2,7%	2,3%	2,2%
Capital Group Companies Inc.	1,7%	1,6%	1,9%	1,9%
Massachusetts Mutual Life Insurance Company			2,0%	1,8%
Robeco Group	1,5%	1,6%	1,7%	1,6%
Goldman Sachs Asset Management International	2,4%	1,8%	1,4%	1,6%
Axa Group			0,9%	1,4%
UBS AG	1,6%	1,6%	1,4%	1,3%
Allianz Global Investors	1,3%	1,2%	0,9%	0,9%
Legg Mason Funds Management, Inc.	2,4%	1,6%	1,0%	0,9%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	1,8%	1,1%	0,7%	0,7%
Deutsche Bank AG	1,2%	0,9%	0,9%	0,7%
Société Générale Group		0,5%	0,5%	0,6%
Credit Agricole S.A.	0,7%	0,8%	0,5%	0,6%
J&W Seligman Co.	1,5%	0,9%	0,6%	0,6%
Wellington Management Co.	1,0%	0,7%	0,5%	0,5%
Pimco Group	1,3%	0,8%	0,5%	0,5%
WestAM Holding GmbH			0,4%	0,4%
Clariden Holding A.G.	0,6%	0,3%	0,3%	0,3%
Sanpaolo IMI	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%
Deka International S.A	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Principal Financial Group, Inc.			0,1%	0,1%
Fortis Group			0,0%	0,0%
Janus Capital Group Inc.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ING GROUP	2,9%	2,5%		
State Street Bank and Trust Company	0,2%	0,2%		
Commerzbank A.G.	0,1%	0,1%		
LIBERTY	0,0%			
Prudential Group	0,6%	0,1%		
Total general	100,0%	100,0%	99,9%	100,0%

(*) Massachusetts Mutual Life Insurance Company adquirió los fondos Baring a ING Group.

CUADRO N° 10

Operaciones cobertura riesgo por plazo de vencimiento a nivel del Sistema (en US\$)
(Al 31 de Octubre de 2005)

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total general (US\$)
WNMV	5.663.964.728	6.631.861.406	774.534.042	13.070.360.176
WNMC	702.486.412	603.145.778	30.150.000	1.335.782.190
TOTAL WNM	6.366.451.140	7.235.007.184	804.684.042	14.406.142.366
WEMV	214.544.093	1.006.473.502	28.220.130	1.249.237.724
WEMC	49.865.213	65.478.539	14.846.847	130.190.598
TOTAL WEM	264.409.305	1.071.952.041	43.066.977	1.379.428.322

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total (%)
WNMV	89,0%	91,7%	96,3%	90,7%
WNMC	11,0%	8,3%	3,7%	9,3%
TOTAL WNM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
WEMV	81,1%	93,9%	65,5%	90,6%
WEMC	18,9%	6,1%	34,5%	9,4%
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	43,3%	50,7%	5,9%	100,0%
WNMC	52,6%	45,2%	2,3%	100,0%
WEMV	17,2%	80,6%	2,3%	100,0%
WEMC	38,3%	50,3%	11,4%	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

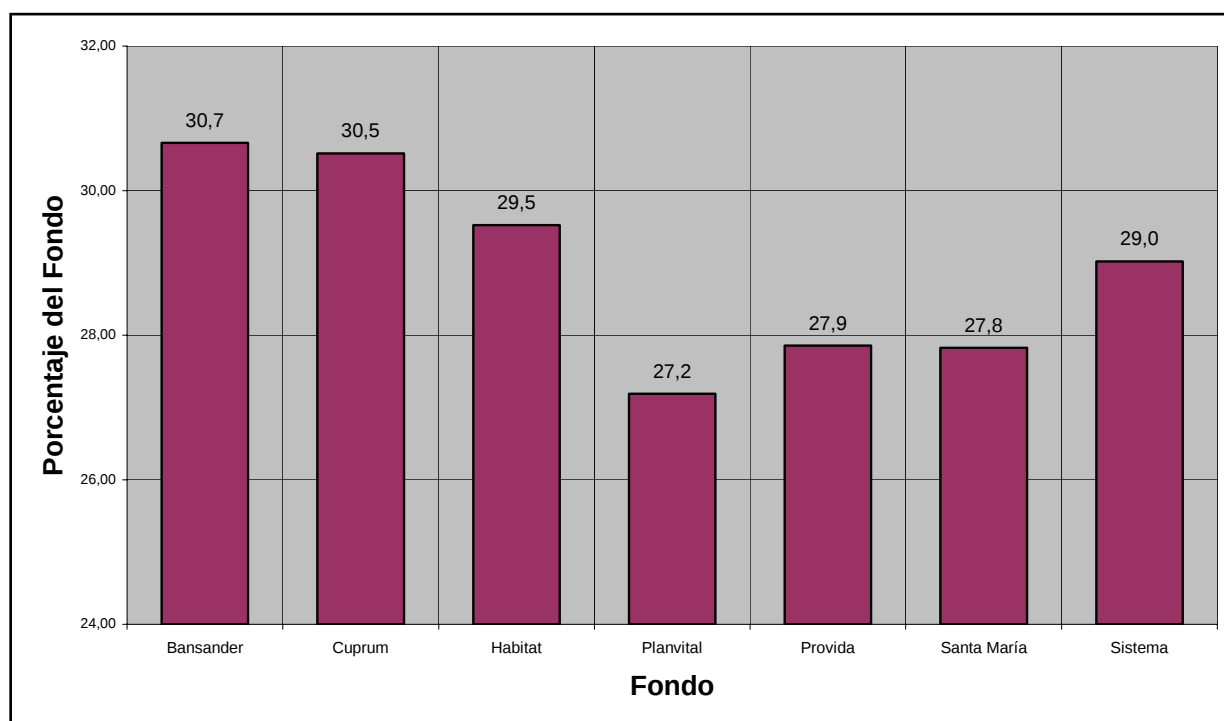
WNM: total forwards de monedas, con contrapartes nacionales

WEM: total forwards de monedas, con contrapartes extranjeras

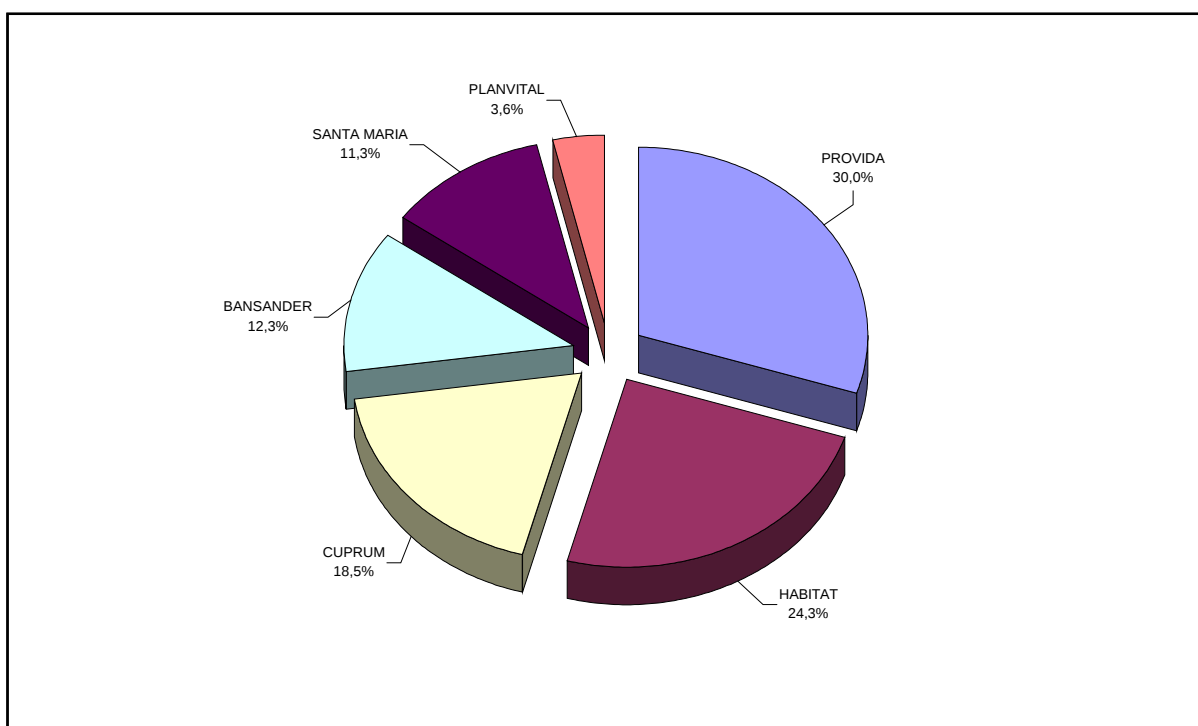
CUADRO N° 11
Diversificación por Emisores de Renta Fija del Sistema de Fondos de Pensiones
(Al 31 de Octubre de 2005)

EMISOR	US\$	%
Estados y Bancos Centrales Extranjeros		
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	144.631.015	46,2%
ALEMANIA	66.156.734	21,1%
FRANCIA	34.420.260	11,0%
MEXICO	30.285.748	9,7%
REINO UNIDO	11.781.724	3,8%
ESPAÑA	10.383.996	3,3%
POLONIA	5.446.482	1,7%
HUNGRIA	4.542.349	1,5%
HOLANDA	4.346.836	1,4%
NUEVA ZELANDA	570.479	0,2%
CANADA	522.896	0,2%
SUECIA	1.084	0,0%
TOTAL	313.089.603	100,0%
Empresas Extranjeras		
CIA BRASILERIA DE BEBIDAS	5.739.613	57,6%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.096.794	11,0%
BEAR STEARNS COMPANY INC	1.042.591	10,5%
LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC	1.037.959	10,4%
FRANCE TELECOM SA	1.037.079	10,4%
CONPROCA SA	1.282	0,0%
FANNIE MAE	1.085	0,0%
MONTERREY POWER SA DE CV	1.071	0,0%
TOTAL	9.957.473	100,0%
Entidades Bancarias Extranjeras		
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	7.666.827	18,7%
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	6.285.462	15,4%
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	20.590.090	50,3%
ALLGEMEINE HYPOTHEKENBANK RHEINBODEN AG	6.370.810	15,6%
TOTAL	40.913.189	100,0%
Entidades Financieras Internacionales		
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	25.085.393	60,1%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	15.902.724	38,1%
BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMEN	735.169	1,8%
NORDIC INVESTMENT BANK	2.002	0,0%
TOTAL	41.725.288	100,0%
Otros		
-	-	100,0%
TOTAL	-	100,0%
TOTAL RENTA FIJA	405.685.552	100,0%

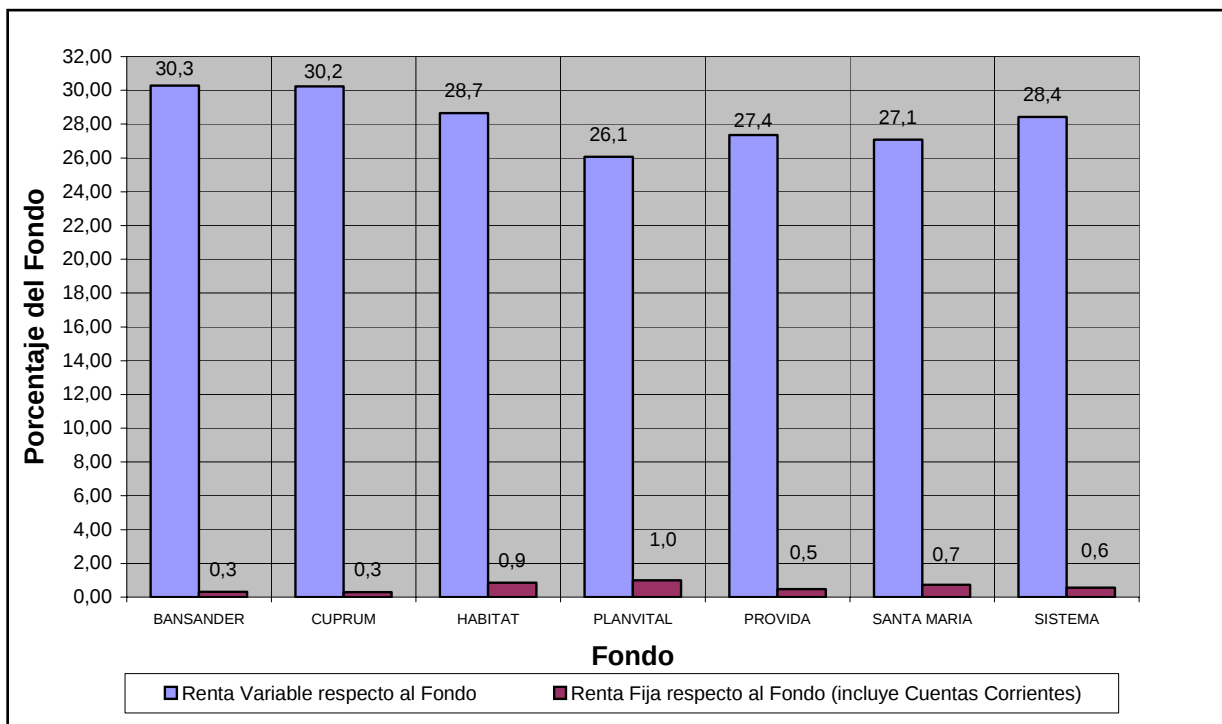
Inversión en el extranjero (% Fondo)
(Al 31 de Octubre de 2005)
GRAFICO N° 1



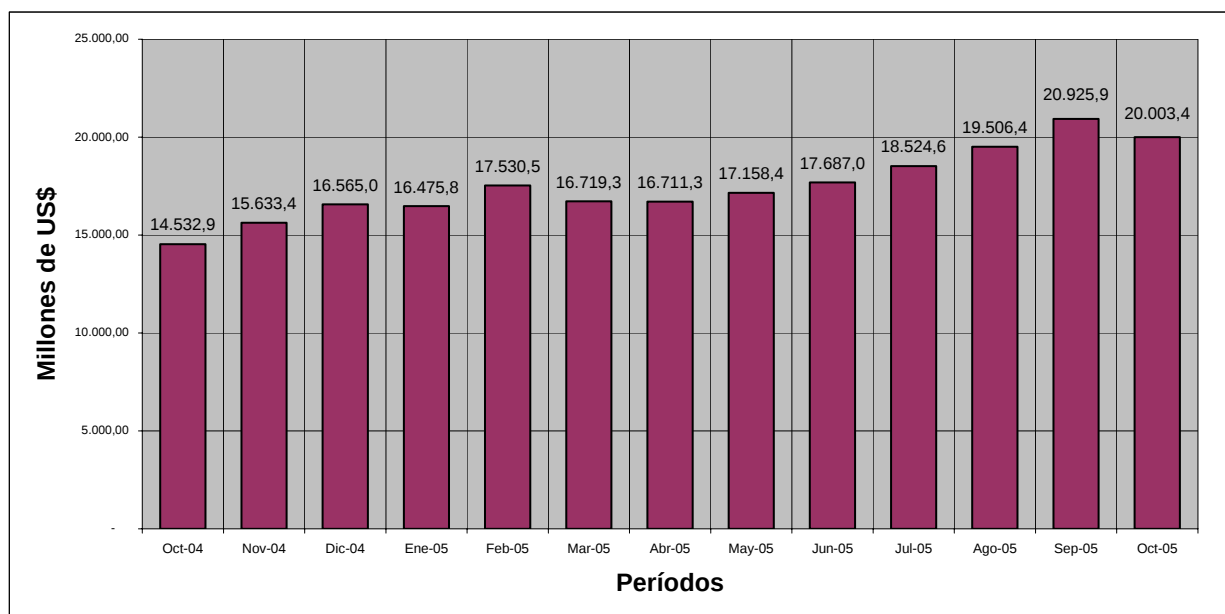
Participación Inversión Extranjera por AFP para consolidado de Fondo de Pensiones (%)
(Al 31 de Octubre de 2005)
GRAFICO N° 2



Composición de la Inversión en el Extranjero (%)
(Al 31 de Octubre de 2005)
GRAFICO N° 3

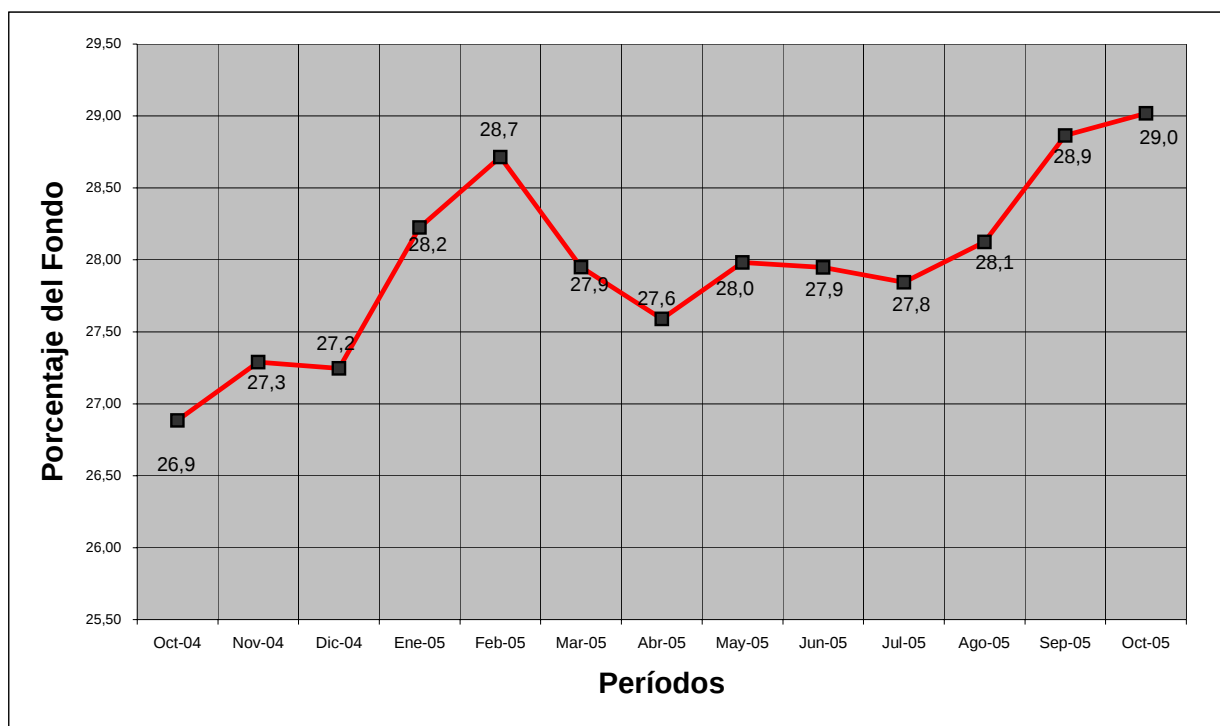


Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
(Octubre 2004 - Octubre 2005) (MMUS\$ nominales)
GRAFICO N° 4a

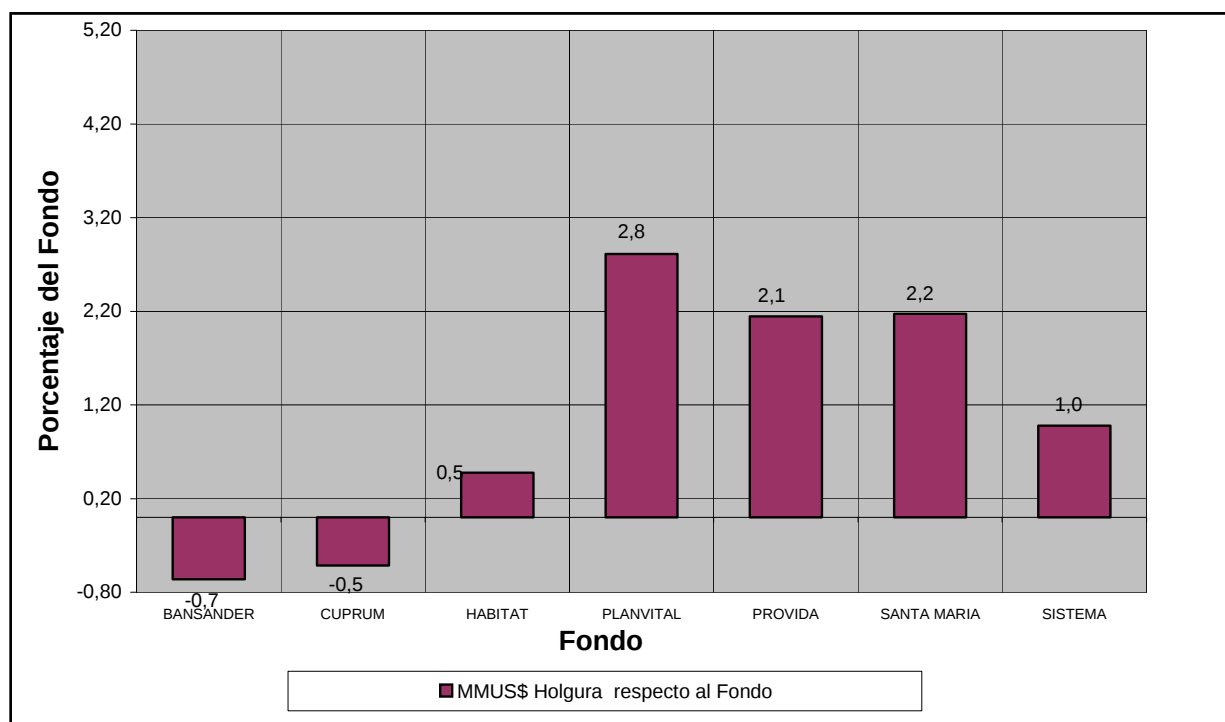


**Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
(Al 31 de Octubre de 2005) (% del Fondo)**

GRAFICO N° 4b

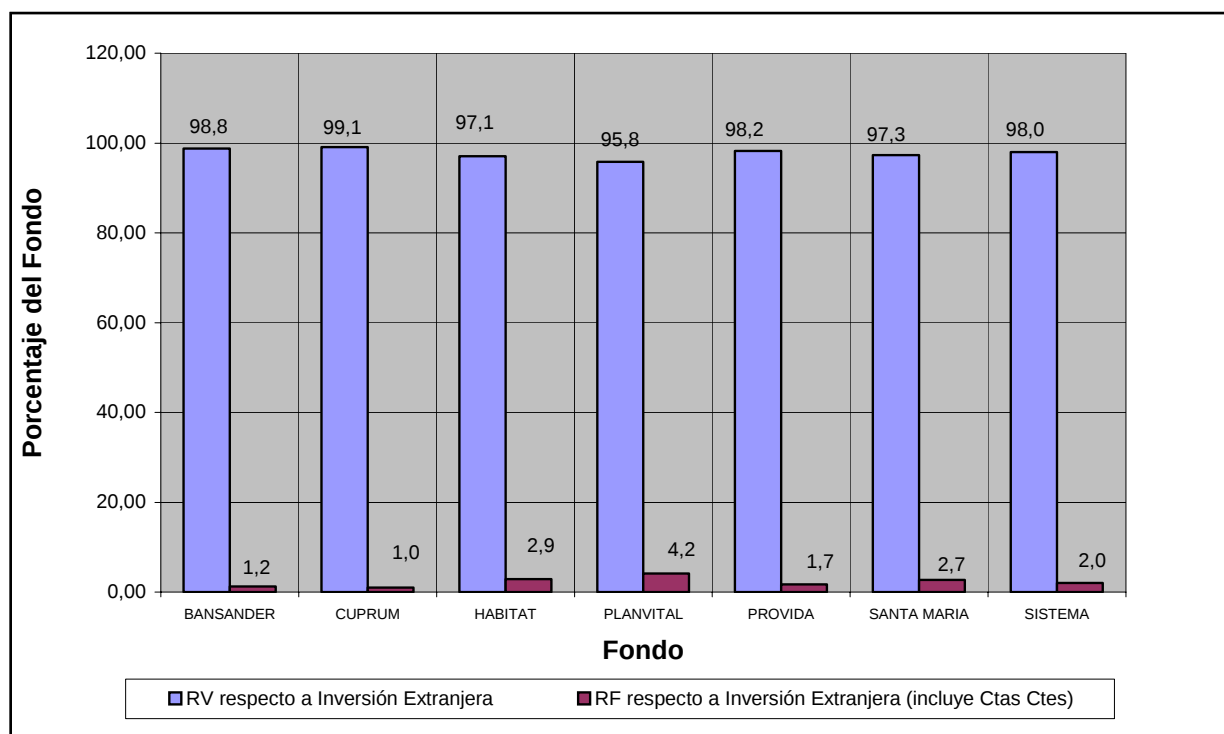


Holgura disponible con respecto al Valor Total del Fondo (%)
(Al 31 de Octubre de 2005)
GRAFICO N° 5

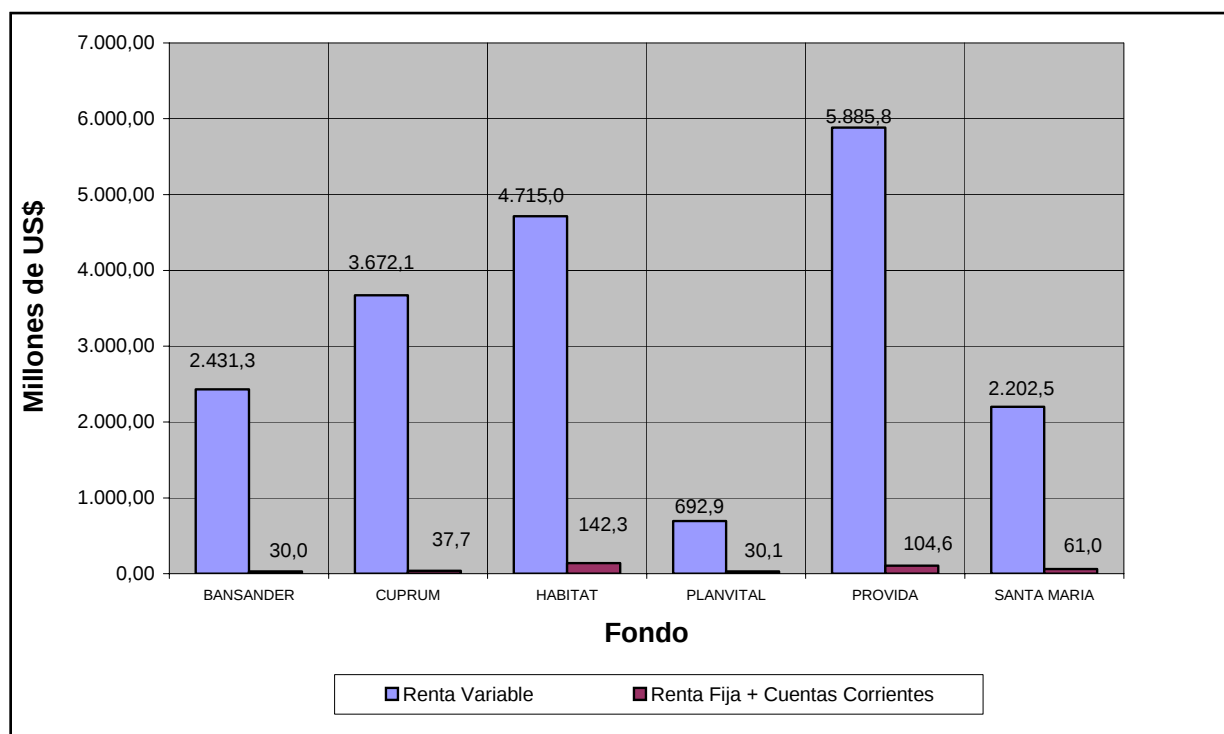


Composición de la Inversión en el Extranjero de cada Fondo de Pensiones (%)
(Al 31 de Octubre de 2005)

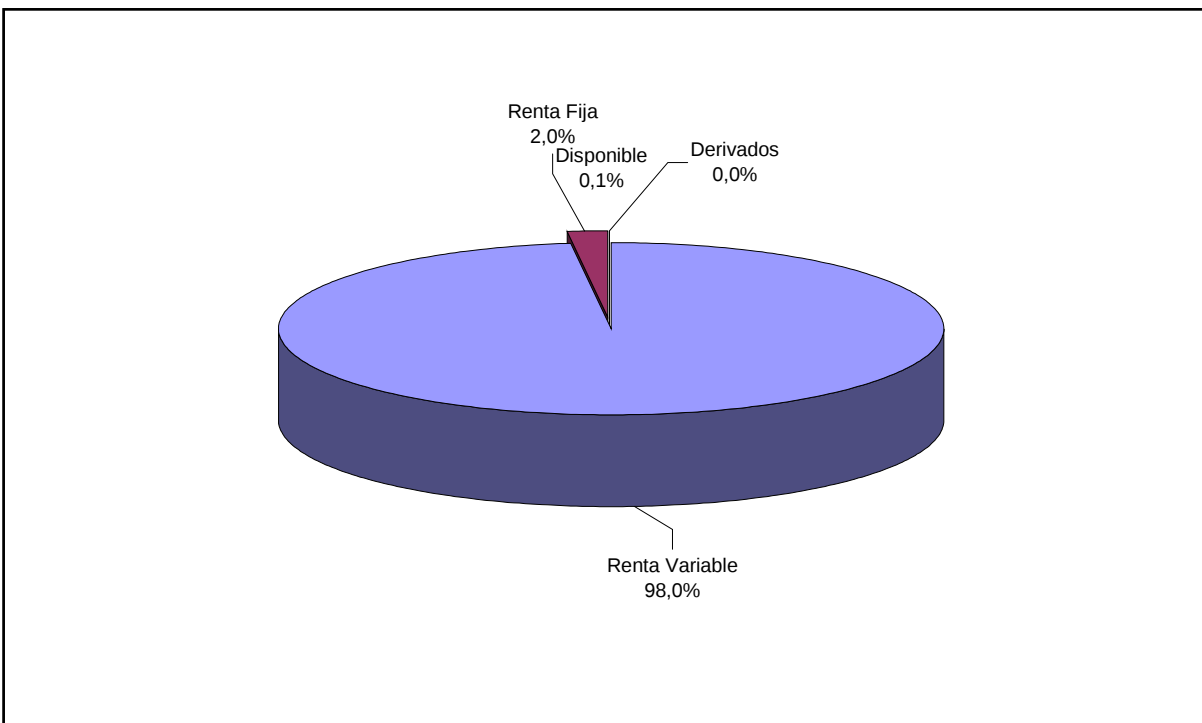
GRAFICO N° 6



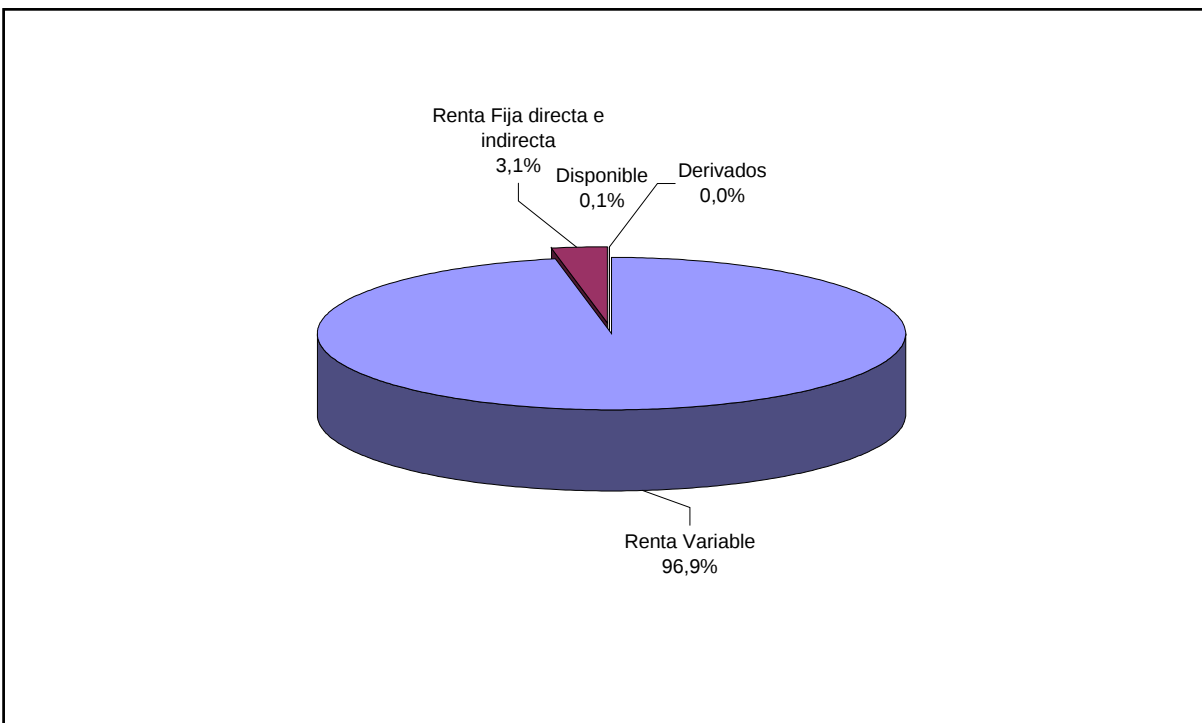
Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento
(Al 31 de Octubre de 2005)
GRAFICO N° 7



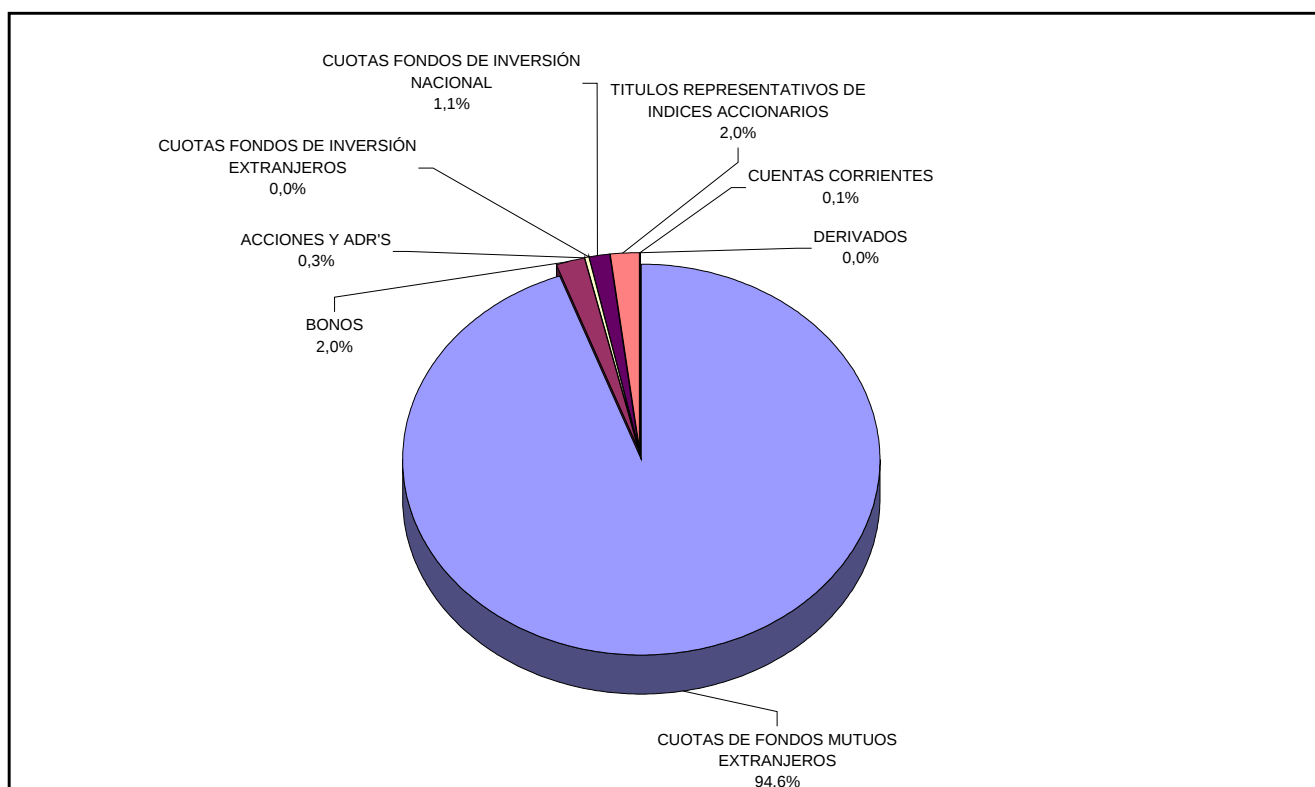
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 31 de Octubre de 2005)
GRAFICO N° 8.a



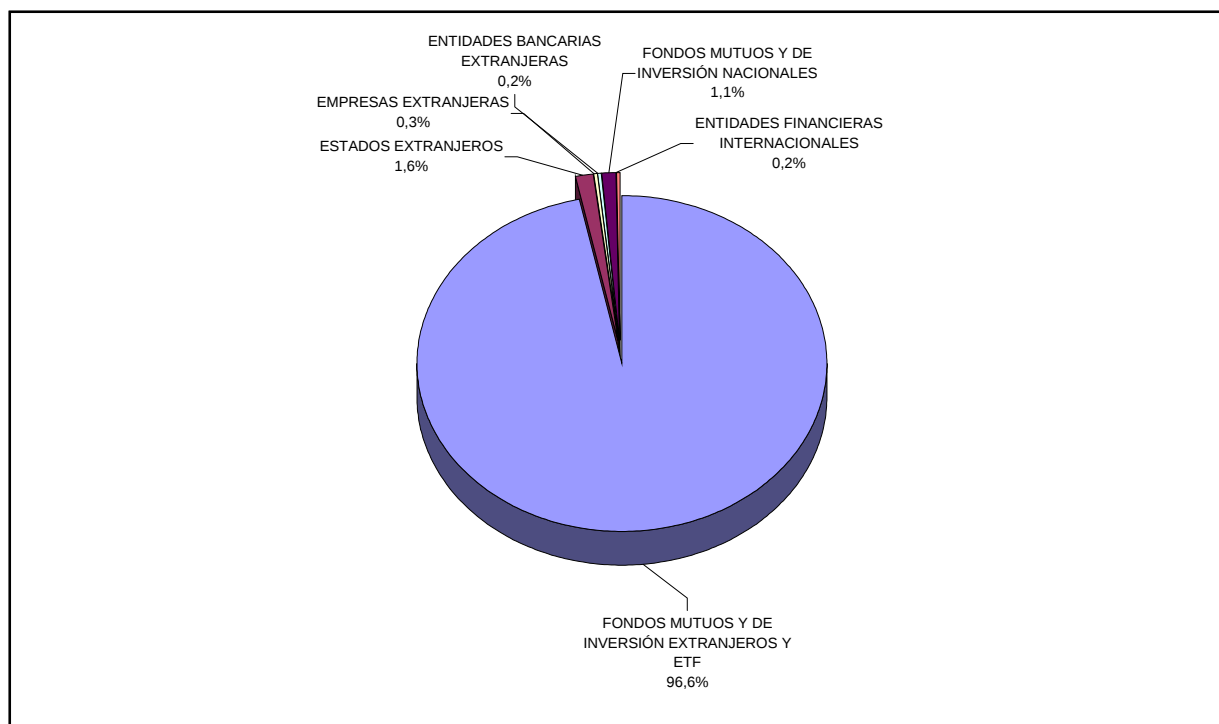
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 31 de Octubre de 2005)
GRAFICO N° 8.b



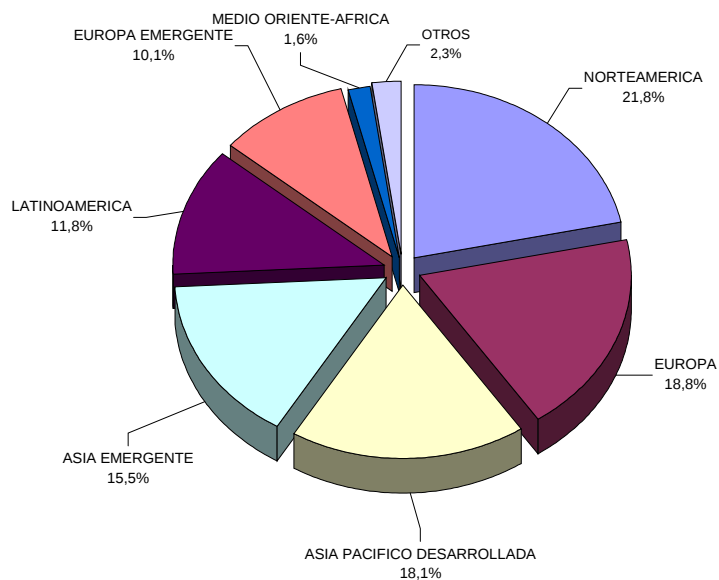
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 31 de Octubre de 2005)
GRAFICO N° 9



Diversificación de la Inversión en el exterior por emisor
(Al 31 de Octubre de 2005)
GRAFICO N° 10

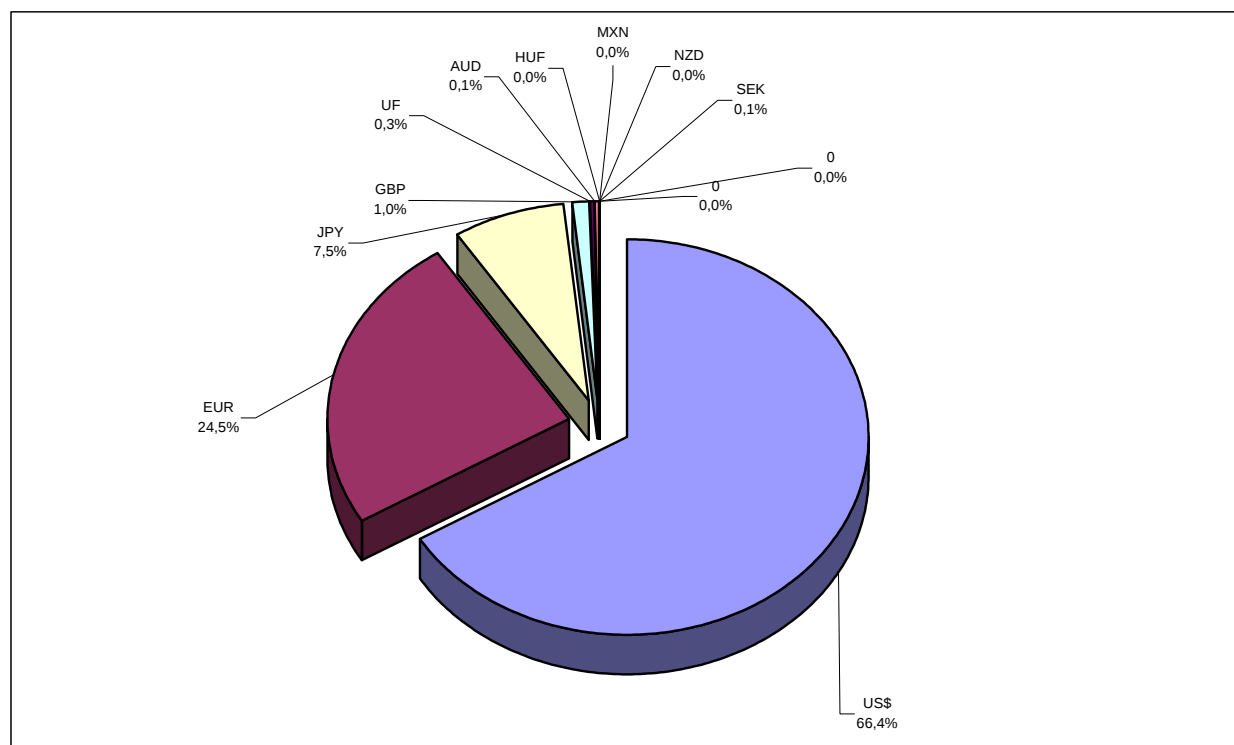


**Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica
(Al 31 de Octubre de 2005)
GRAFICO N° 11**

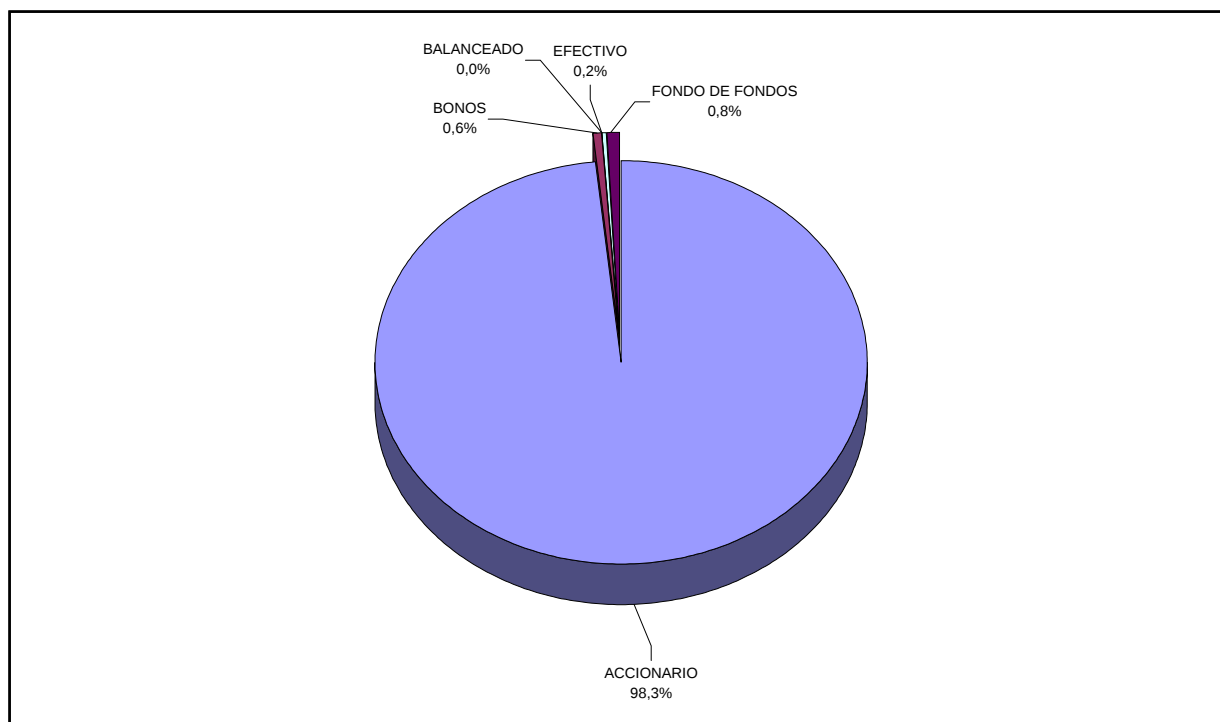


**Diversificación de la Inversión de los Fondos en el exterior por moneda
(Al 31 de Octubre de 2005)**

GRAFICO N° 12



Inversión en Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros (por Tipo de Activo)
(Al 31 de Octubre de 2005)
GRAFICO N° 13.a



Inversión en Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros (por Tipo de Activo)
(31 de Diciembre de 2004)
GRAFICO N° 13.b

