

***INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO
A JUNIO DE 2007***

DIVISIÓN FINANCIERA

Julio, 2007.

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	8
C) Títulos Representativos de Índices Accionarios (ETF)	8
D) Cuotas de fondos de inversión nacional con activos en el extranjero	9
IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA	9
A) Nuevas inversiones	9
B) Monto invertido	9
C) Clasificación de riesgo	10
V. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO	10
VI. CUADROS Y GRÁFICOS	12

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO A JUNIO DE 2007

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 2007 ascendió a 32.816,3 millones de dólares, lo que equivale a un 32,6% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a 100.597,8 millones de dólares. La inversión por tipo de Fondo y AFP se presenta en el cuadro N° 1.

Habitat y Planvital son los Fondos de Pensiones que tienen el mayor porcentaje de sus activos totales invertidos en el exterior, ambos con 33,4%. 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\$ 11.556,4 que representa el 35,2% del total de inversión externa del sistema de multifondos, superando 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 49,2% mientras que el Fondo Tipo E mantiene sólo un 0,1% (**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 32,5% de los activos de los Fondos de Pensiones se encuentra invertido en instrumentos de renta variable extranjera y un 0,1% 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 2006, se observa un aumento de 9.220,7 millones de dólares en la inversión externa, equivalentes a un 39,1%. En términos de dólar actual¹, la variación fue de 7.695,0 millones de dólares, es decir, un aumento de 30,6%, explicada por los flujos nominales netos de 33,9 millones de dólares de divisas retornadas desde el extranjero y por la rentabilidad positiva, expresada en dólares, de las inversiones en moneda extranjera obtenida durante el período. (**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 de su composición entre renta variable y renta fija, respectivamente.

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 Junio de 2007 existía un exceso de inversión a nivel de sistema de 2.636,9 millones de dólares, equivalentes a un 2,6%, 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\$ 32.653,0 corresponden a inversión en instrumentos de renta variable, es decir, un 99,5% y MMUS\$ 162,2 a instrumentos de renta fija (incluyendo cuentas corrientes bancarias), lo que representa un 0,5% 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 acumulada a Junio de 2007 fluctuó entre 12,3%² para el Fondo A y -0,5% para el Fondo E. Esto se explica por la rentabilidad positiva en moneda extranjera de las inversiones en renta variable, la rentabilidad positiva en moneda extranjera de las inversiones en renta fija, no obstante la depreciación del dólar respecto al peso.³ (Ref. numeral II.D. siguiente).

D) Variación de inversiones

Respecto al mes de Junio de 2006 se observó un aumento de MMUS\$ 9.434,3 en la inversión en renta variable extranjera ó 40,6%, explicado principalmente por el aumento de la inversión en fondos mutuos y títulos representativos de índices accionarios (ETF) en el período. A su vez, la inversión directa en renta fija experimentó una variación de MMUS\$ -197,6 ó un -59,9% (ref. cuadro N° 7).

En el gráfico N° 7a, se aprecia la inversión de cada Fondo de Pensiones a nivel de multifondos por tipo genérico de instrumento, para el mes de Junio de 2007.

El gráfico N° 7b, presenta la evolución anual de la inversión por tipo de instrumento.

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/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, Euro y en menor medida en yen y otras monedas.

Al mes de Junio a nivel del sistema y considerando tanto la inversión extranjera (MMUS\$ 32.487,8) como nacional (MMUS\$ 630,9) denominada en moneda extranjera, la cobertura alcanza al 39,3% (ref. numeral II.C siguiente).

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

A) Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas acumuladas a Junio de 2007 ascienden a MMUS\$ 0,3. Durante el año 2006, existieron retornos netos, que ascendieron a los MMUS\$ 168.

En el siguiente cuadro, se muestran los montos remesados por el sistema desde y hacia el extranjero durante el período Junio 2006 - Junio 2007.

MES	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07
Remesas hacia el extranjero Mensual (MMUS\$)	816,3	445,7	417,3	841,6	663,6	823,4	815,6	1.167,5	663,0	929,0	928,9	1.228,3	1.736,4
Retorno de divisas Mensual (MMUS\$)	745,2	448,0	438,7	839,0	667,5	829,6	818,6	1.166,3	649,5	934,9	929,3	1.231,3	1.741,4
Remesas netas al extranjero mensual (MMUS\$)	71,1	- 2,3	- 21,4	2,6	- 3,9	- 6,2	- 3,0	1,2	13,4	- 5,9	- 0,3	- 3,1	- 5,0
Remesas netas al extranjero Acumuladas anual (MMUS\$)	- 133,8	- 136,1	- 157,5	- 154,9	- 158,8	- 165,0	- 168,0	1,2	14,6	8,7	8,4	5,3	0,3
Remesas netas al extranjero EN 12 MESES (MMUS\$)	1.428,4	1.401,4	697,0	529,0	212,3	26,9	-168,0	-104,1	28,8	20,5	8,3	42,2	-33,9

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, la cartera se encuentra diversificada en MMUS\$ 32.653,0 (99,5%) en renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios (ETF), cuotas de fondos de inversión nacionales y extranjeros y acciones de empresas), MMUS\$ 132,5 (0,4%) en instrumentos de renta fija (bonos de gobiernos extranjeros, bonos de instituciones financieras internacionales, bonos corporativos y notas estructuradas), MMUS\$ 29,7 (0,1%) en disponible (cuentas corrientes), MMUS\$ 0,5 (0,0%) en derivados extranjeros y MMUS\$ 0,5 (0,0%) en valores por depositar.

A su vez, la inversión en renta variable se desglosa en: cuotas de fondos mutuos MMUS\$ 31.263,5 (95,7%), acciones extranjeras MMUS\$ 72,9 (0,2%), ADR MMUS\$ 4,5 (0,0%) títulos representativos de índices accionarios (ETF) MMUS\$ 1.035,7 (3,2%), cuotas de fondos de inversión extranjeros MMUS\$ 5,4 (0,0%) y cuotas de fondos de inversión nacionales MMUS\$ 271,1 (0,8%).

Considerando tanto la inversión directa e indirecta en renta fija vía fondos mutuos, el porcentaje en instrumentos de renta fija aumenta a 0,6% y el de renta variable baja a 99,3%.

-Diversificación por emisor (ref. gráfico N° 10): Los emisores de fondos mutuos e inversión extranjeros y de títulos representativos de índices accionarios (ETF) concentran el mayor porcentaje de la inversión en el extranjero con 98,4%. En menor proporción, la inversión se ha canalizado hacia instrumentos emitidos por fondos de inversión nacionales con un 0,8% y entidades bancarias extranjeras un 0,3%. Las empresas extranjeras concentran un 0,2%, y los estados extranjeros 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 45,9% de la inversión se encuentra en mercados desarrollados y el 51,9% en mercados emergentes. En particular, el 22,1% de la inversión en el extranjero se encuentra localizada en Asia Emergente, le siguen Europa con un 17,5% y Latinoamérica con un 16,7%. 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 emergentes con 53,0%, luego en zonas desarrolladas con un 44,8%, y zonas globales con 2,3%. (ref. Cuadro N° 8.e).

- Diversificación por país y regiones (ref. cuadros N° 8.f y 8.g): Destaca la inversión en Estados Unidos con 12,0%, seguido por Brasil con 10,4%. Cabe señalar, que cinco países emergentes (Brasil, Corea del Sur, Rusia, Taiwán y México) tienen una inversión conjunta de 34,0%.

- Diversificación por clasificación de riesgo soberano (ref. cuadro N° 8.h): Se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (32,4%), seguido por países con clasificación A (21,9%), BBB (17,2%) y AA (12,8%), clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). En la categoría bajo grado de inversión, destaca la inversión en países con clasificación BB (13,8%).

-Diversificación por moneda⁴ (ref. gráfico N° 12): Existe una clara preponderancia de la inversión en dólares de Estados Unidos con 68,2%, por sobre el Euro (23,9%) y el Yen japonés (6,1%). El peso chileno representa sólo el 0,2%.

Cabe destacar, que la inversión en peso chileno está compuesta por la inversión en fondos de inversión locales con inversión indirecta en el extranjero y la inversión en una Nota Estructurada del Citibank por MMUS\$ 56,9.

-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 destaca la inversión en las familias de fondos Dimensional Fund Advisors Inc. y JP Morgan Chase & Co., con 9,1% y 8,0%, por sobre Vanguard Group Inc. con 7,1%. Cabe señalar, que 10 de las 43 familias concentran el 59,7% del

⁴ Corresponde a las monedas en que están denominadas las inversiones, lo que puede diferir de la exposición efectiva.

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 99,2% de la inversión se canaliza hacia fondos mutuos accionarios, un 0,7% se invierte en fondos de fondos, 0,02% en fondos de efectivo, y sólo un 0,01% hacia fondos de bonos.

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 39,3%.

A continuación se presenta el monto cubierto por cada Tipo de Fondo de Pensiones al mes de Junio de 2007:

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	21.916.841.501	8.766.736.601	10.801.565.620	5.057.936.393	5.743.629.227	26,2%	73,8%	46,8%
TIPO B	23.274.638.659	5.818.659.665	9.238.443.188	4.187.748.505	5.050.694.683	21,7%	78,3%	45,3%
TIPO C	43.822.732.584	8.764.546.517	11.755.228.506	3.545.859.850	8.209.368.656	18,7%	81,3%	30,2%
TIPO D	10.240.101.466	1.536.015.220	1.312.479.496	234.271.407	1.078.208.089	10,5%	89,5%	17,8%
TIPO E	1.343.474.881	134.347.488	10.973.712	6.376.650	4.597.062	0,3%	99,7%	58,1%
Total general	100.597.789.090	25.020.305.490	33.118.690.522	13.032.192.805	20.086.497.717	20,0%	80,0%	39,3%

(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 94,0% del total de contratos con contrapartes nacionales. Respecto del plazo de vencimiento de los contratos de cobertura de riesgo, el 67,1% de los contratos forward de ventas de monedas se encuentra por vencer dentro de 90 días, un 24,4% vencerá entre 90 días y un año, mientras que sólo un 8,5% 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 de 2007 se presentan contratos de cobertura de riesgos entre monedas extranjeras por MMUS\$ 1.357,6. 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.

D) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero

Las rentabilidades⁵ acumuladas al mes de Junio de 2007 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E son:

Rentabilidad acumulada de los Fondos de Pensiones a Junio de 2007

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidad expresada en dólares	15,5%	15,3%	14,6%	14,6%	2,4%
Rentabilidad Real en pesos	12,3%	12,0%	11,3%	11,3%	-0,5%

En el siguiente cuadro, se muestran las rentabilidades acumuladas anuales en pesos reales y expresadas en dólares durante el período Junio 2006 – Junio 2007, para cada Tipo de Fondo de Pensiones:

CONCEPTOS	Fondo Tipo	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	A	8,7%	11,5%	13,9%	14,4%	17,3%	21,5%	29,7%	2,6%	6,2%	4,1%	7,6%	9,6%	12,3%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	A	3,2%	7,9%	11,1%	11,9%	17,5%	20,7%	27,4%	0,6%	5,7%	3,3%	9,6%	12,2%	15,5%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	B	9,1%	11,6%	13,9%	14,4%	17,3%	21,3%	29,5%	2,7%	6,3%	4,3%	7,7%	9,7%	12,0%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	B	3,5%	8,0%	11,1%	11,9%	17,5%	20,5%	27,1%	0,7%	5,7%	3,5%	9,6%	12,2%	15,3%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	C	9,0%	11,4%	13,6%	14,0%	16,9%	21,0%	29,2%	2,7%	6,3%	4,3%	7,6%	9,1%	11,3%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	C	3,4%	7,8%	10,8%	11,5%	17,1%	20,2%	26,9%	0,7%	5,8%	3,6%	9,6%	11,6%	14,6%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	D	9,0%	11,2%	13,3%	13,7%	16,5%	20,6%	28,4%	2,7%	6,2%	4,2%	7,6%	9,1%	11,3%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	D	3,4%	7,6%	10,5%	11,2%	16,7%	19,8%	26,0%	0,7%	5,6%	3,5%	9,6%	11,6%	14,6%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	E	8,0%	7,6%	8,1%	9,3%	6,6%	7,9%	9,7%	2,4%	1,3%	2,0%	-0,2%	-0,3%	-0,5%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	E	2,5%	4,1%	5,4%	6,9%	6,7%	7,2%	7,7%	0,4%	0,8%	1,2%	1,6%	2,0%	2,4%

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

⁵ 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.

Riesgo corresponden a aquellos que se encuentran inscritos y pueden ser transados en las siguientes Bolsas de Valores:

América

- *American Stock Exchange, Inc. (AMEX) (Bolsa de Valores Americana),*
- *National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ) (Bolsa Electrónica del NASD),*
- *New York Stock Exchange LLC (NYSE) (Bolsa de Valores de Nueva York),*
- *NYSE Arca, Tier I y Tier II,*
- *Toronto Stock Exchange (TSX) (Bolsa de Valores de Toronto)*

Asia-Oceanía

- *Australian Stock Exchange Limited (ASX) (Bolsa de Valores de Australia),*
- *Osaka Securities Exchange (Bolsa de Valores de Osaka), First Section, Second Section y Nippon New Market – Hercules,*
- *Singapore Exchange Limited (SGX) (Bolsa de Valores de Singapur), acciones inscritas en el Official List del SGX Mainboard,*
- *Tokyo Stock Exchange (TSE) (Bolsa de Valores de Tokio), First Section, Second Section y Mothers,*
- *The Stock Exchange of Hong Kong Limited (bolsa de valores de Hong Kong), segmentos Main Board y The Growth Enterprise Market.*

Europa

- *Bolsa de Valores de Barcelona, Primer Mercado en sus Segmentos Principal y Nuevo Mercado,*
- *Bolsa de Valores de Bilbao, Primer Mercado en sus Segmentos Principal y Nuevo Mercado,*
- *Bolsa de Valores de Madrid, Primer Mercado en sus Segmentos Principal y Nuevo Mercado,*
- *Bolsa de Valores de Valencia, Primer Mercado en sus Segmentos Principal y Nuevo Mercado,*
- *Borsa Italiana SpA (Bolsa de Valores Italiana), segmentos “Blue Chip” y “Segmento Titoli con Alti Requisiti” (STAR) del Mercato Telematico Azionario (MTA),*
- *Deutsche Börse A.G. – Frankfurter Wertpapierbörse (Bolsa de Valores de Frankfurt), Official Market (Amtlicher Markt),*
- *Euronext Paris (Bolsa de Valores de París), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext,*
- *Euronext Amsterdam, (Bolsa de Valores de Ámsterdam), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext,*
- *Euronext Brussels, (Bolsa de Valores de Bruselas), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext,*
- *Euronext Lisbon, (Bolsa de Valores de Lisboa), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext.*
- *London Stock Exchange (LSE) (Bolsa de Valores de Londres),*
- *Swiss Stock Exchange (SWX) (Bolsa de Valores de Suiza), “Main Segment” y EU-Compatible Segment,*

- *Virt-x Exchange Limited, EU Regulated Market Segment-SMI Securities y UK Exchange Regulated Market Segment-SMI Securities.*
- *Copenhagen Stock Exchange (Bolsa de Valores de Copenhagen), Nordic List,*
- *Helsinki Stock Exchange (Bolsa de Valores de Helsinki), Nordic List,*
- *Stockholm Stock Exchange (Bolsa de Valores de Estocolmo), Nordic List,*
- *Oslo Børs ASA (Bolsa de Valores de Oslo), segmentos Oslo Børs y Oslo Axess.*

Actualmente, existe inversión en acciones extranjeras (incluyendo ADR) por un monto de MMUS\$ 77,4.

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\$ 5,4.

Número de fondos mutuos aprobados actualmente por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 1.449

Número de fondos mutuos en los que se ha invertido: 357

Monto invertido: MMUS\$ 31.263,5.

Las principales residencia de los emisores son: Luxemburgo con 70,0%, Estados Unidos con 17,7% e Irlanda con 8,7%.

Distribución por monedas de denominación: dólares de Estados Unidos de América (US\$) con 66,8%, EURO con 25,1% y yen japonés (JPY) con 6,4%. 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: Asia Emergente, Europa, Latinoamérica y Asia Pacífico Desarrollada. En cuanto a tipo de instrumentos, se invierte principalmente en acciones de empresas.

C) Títulos Representativos de Índices Accionarios (ETF)

Número de ETF con inversión: 48

Monto invertido: MMUS\$: 1.035,7

Corresponden en su mayoría a ISHARES INC MSCI BRAZIL (FREE) (20,5%) y SPDR TRUST SERIES 1 (14,6%) que replica el S&P 500 Index. El 61,3% 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 extranjero⁶: 7

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

Monto invertido: MMUS\$ 271,1

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% de sus activos (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\$ 598,8, equivalentes al 0,6% del valor de los Fondos, y a un 1,8% de la inversión extranjera (**ref. cuadro N° 11**).

IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

A) Nuevas inversiones

La inversión en renta fija a Junio de 2007 ascendió a MMUS\$ 132,5 (0,4% de la cartera extranjera), que comparado con igual mes de 2006 (MMUS\$ 330,1), experimentó una variación de MMUS\$ -197,6 (-59,9%). Lo anterior se explica fundamentalmente por la disminución en bonos de gobierno (MMUS\$ -177,0), habiendo experimentado también disminución las categorías de Títulos de Instituciones Financieras Extranjeras, Títulos de Instituciones Financieras Internacionales y Bonos de Empresas Extranjeras, mientras que la categoría que presentó un aumento en su inversión fue Notas Estructuradas (MMUS\$ 12,9).

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 2006 y Junio de 2007, incluyendo el porcentaje que representa respecto de la inversión total en renta fija (sin cuentas corrientes):

⁶ Según información de la SVS y Circular AFP N° 1446, del 19.06.07.

Inversión en Instrumentos de Renta Fija Extranjeros

A.F.P.	Junio de 2007		Junio de 2006		Variación
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	
BANSANDER	18,8	14,2%	10,9	3,3%	73,2%
CUPRUM	-	0,0%	5,5	1,7%	-100,0%
HABITAT	2,4	1,8%	118,8	36,0%	-98,0%
PLANVITAL	6,0	4,5%	13,9	4,2%	-56,7%
PROVIDA	84,9	64,1%	106,5	32,3%	-20,3%
SANTA MARIA	20,4	15,4%	74,5	22,6%	-72,7%
TOTAL	132,5	100,0%	330,1	100,0%	-59,9%

Los bonos de gobierno constituyen la principal inversión en renta fija, con el 45,9%. Los instrumentos que componen dicha inversión son bonos del Tesoro de distintos países, destacando Estados Unidos con 93,9% del total de este tipo de bonos. (ref. Cuadro N° 12). Destaca también la inversión en Notas Estructuradas, que representan un 35,1% de la inversión en renta fija.

C) Clasificación de riesgo

Un 38,5% de la cartera de renta fija se encuentra invertido en instrumentos de largo plazo⁷, del cual 98,3% tiene clasificación al menos AA. El restante 61,5% 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	CLASIFICACION DE RIESGO				SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A	BBB		
US\$	4.528.888	56.902.722	1.073.561	2.144	62.507.315	38,5%
%	7,2%	91,0%	1,7%	0,0%	100,0%	
Corto Plazo	N-1	N-2				
US\$	99.719.176				99.719.176	61,5%
%	100%				100%	
Total					162.226.491	100,0%

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 2007 ascendió a 39,2 millones de dólares, lo que equivale a un 3,1% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a 1.126,4 millones de dólares.

Respecto del mes de junio de 2006, se observó un aumento de 2,1 millones de dólares en la inversión externa, equivalentes a un 5,6%, 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 38,1 millones de dólares (97,2%), seguida por los bonos de empresas extranjeras (MMUS\$ 1,1 ó 2,8%).

⁷ Plazo residual.

La inversión en bonos de gobierno está compuesta mayoritariamente de bonos del Tesoro de Estados Unidos (MMUS\$ 23,8 ó 62,6%), y de Alemania (MMUS\$ 12,2 ó 32,1%).

Se observa un claro predominio de la inversión en dólares de Estados Unidos con 60,8%, seguida de la inversión en euros con 32,0%.

El 62,9% (MMUS\$ 24,6) de la inversión en el extranjero se encuentra en Norteamérica, y un 36,4% (MMUS\$ 14,3) se encuentra invertida en Europa.

Julio, 2007.

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 2007)

	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
A.F.P.	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
BANSANDER	1.713.617	48,2%	1.116.939	36,7%	1.111.372	22,9%	104.877	11,1%	1.222	1,0%	4.048.026	32,3%
CUPRUM	2.355.763	45,4%	1.652.147	37,0%	1.829.149	25,0%	209.154	13,0%	3	0,0%	6.046.216	32,1%
HABITAT	2.320.339	49,2%	2.439.185	40,7%	2.894.043	27,6%	299.104	13,4%	-	-	7.952.671	33,4%
PLANVITAL	290.495	52,4%	279.630	44,7%	487.768	29,6%	73.519	14,2%	1	0,0%	1.131.412	33,4%
PROVIDA	3.046.834	52,3%	2.720.525	39,8%	3.793.863	26,4%	437.065	12,6%	70	0,0%	9.998.357	32,3%
SANTA MARIA	1.047.670	50,4%	950.667	41,0%	1.440.196	27,9%	200.518	13,6%	525	0,4%	3.639.576	32,6%
TOTAL	10.774.717	49,2%	9.159.093	39,4%	11.556.390	26,4%	1.324.237	12,9%	1.822	0,1%	32.816.258	32,6%

CUADRO N° 2
Porcentaje de Inversión de cada Tipo de Fondo sobre el Total de Inversión Extranjera
(Al 30 de Junio de 2007)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	42,3%	27,6%	27,5%	2,6%	0,030%	100,0%
CUPRUM	39,0%	27,3%	30,3%	3,5%	0,000%	100,0%
HABITAT	29,2%	30,7%	36,4%	3,8%	0,000%	100,0%
PLANVITAL	25,7%	24,7%	43,1%	6,5%	0,000%	100,0%
PROVIDA	30,5%	27,2%	37,9%	4,4%	0,001%	100,0%
SANTA MARIA	28,8%	26,1%	39,6%	5,5%	0,014%	100,0%
TOTAL	32,8%	27,9%	35,2%	4,0%	0,006%	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 2007)

[illegible]

CUADRO N°4.a
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero (anual)
(Junio 2006 - Junio 2007) (MUS\$ nominales)

A.F.P.	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07
BANSANDER	2.878.377	2.960.535	3.041.015	3.072.780	3.226.859	3.316.534	3.508.240	3.521.503	3.688.353	3.628.668	3.843.281	3.941.965	4.048.026
CUPRUM	4.327.612	4.454.354	4.582.290	4.645.100	4.873.174	5.017.921	5.293.984	5.302.662	5.541.296	5.436.022	5.774.804	5.910.913	6.046.216
HABITAT	5.691.143	5.843.264	5.994.033	6.072.946	6.385.631	6.544.696	6.913.091	6.947.352	7.267.421	7.143.899	7.579.003	7.752.747	7.952.671
PLANVITAL	841.814	865.752	878.319	887.405	931.554	955.925	1.002.211	1.004.157	1.048.281	1.024.739	1.086.688	1.107.818	1.131.412
PROVIDA	7.209.395	7.399.585	7.577.239	7.661.440	8.042.635	8.263.925	8.729.104	8.762.851	9.171.326	8.998.973	9.550.132	9.791.835	9.998.357
SANTA MARIA	2.647.227	2.717.631	2.787.622	2.824.144	2.959.762	3.029.437	3.192.406	3.201.285	3.342.950	3.282.111	3.480.157	3.557.943	3.639.576
Total	23.595.569	24.241.121	24.860.518	25.163.815	26.419.616	27.128.439	28.639.035	28.739.810	30.059.628	29.514.413	31.314.066	32.063.220	32.816.258
Cambio %		2,7%	2,6%	1,2%	5,0%	2,7%	5,6%	0,4%	4,6%	-1,8%	6,1%	2,4%	2,3%
Cambio MUS\$ Mes		645.552	619.397	303.297	1.255.801	708.823	1.510.596	100.775	1.319.818	- 545.215	1.799.653	749.154	753.038
Cambio MUS\$ Anual													9.220.689

CUADRO N°4.b
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero (anual)
(Junio 2006 - Junio 2007) (MUS\$ Actual)

A.F.P.	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07
BANSANDER	3.064.491	3.091.452	3.149.177	3.173.781	3.253.939	3.372.434	3.609.922	3.696.461	3.814.721	3.761.336	3.884.416	3.965.837	4.048.026
CUPRUM	4.607.432	4.651.329	4.745.271	4.797.783	4.914.071	5.102.497	5.447.423	5.566.112	5.731.147	5.634.768	5.836.612	5.946.708	6.046.216
HABITAT	6.059.128	6.101.657	6.207.225	6.272.560	6.439.221	6.655.006	7.113.458	7.292.515	7.516.411	7.405.086	7.660.122	7.799.696	7.952.671
PLANVITAL	896.246	904.036	909.559	916.573	939.372	972.037	1.031.259	1.054.047	1.084.196	1.062.205	1.098.319	1.114.526	1.131.412
PROVIDA	7.675.550	7.726.799	7.846.742	7.913.268	8.110.131	8.403.213	8.982.105	9.198.213	9.485.547	9.327.983	9.652.347	9.851.132	9.998.357
SANTA MARIA	2.818.395	2.837.806	2.886.771	2.916.972	2.984.601	3.080.498	3.284.933	3.360.333	3.457.484	3.402.108	3.517.406	3.579.489	3.639.576
Total	25.121.242	25.313.079	25.744.745	25.990.937	26.641.335	27.585.685	29.469.100	30.167.682	31.089.506	30.593.486	31.649.222	32.257.389	32.816.258
Cambio %		0,8%	1,7%	1,0%	2,5%	3,5%	6,8%	2,4%	3,1%	-1,6%	3,5%	1,9%	1,7%
Cambio MUS\$ Mes		191.837	431.666	246.192	650.399	944.350	1.883.415	698.582	921.824	(496.020)	1.055.736	608.167	558.869
Cambio MUS\$ Anual													7.695.016

Todas las cifras en dólares corresponden al valor en pesos actualizado por la variación de la U.F. entre cada fecha y el 30 de Junio de 2007, divididas por el valor del dólar a esta última fecha.

CUADRO N° 5.a
Diversificación por instrumento del sistema de Fondo de Pensiones (US\$)
(Al 30 de Junio de 2007)

INSTRUMENTOS	A.F.P.						
	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	2.830.757	1.408.000	8.379.960	162.175	16.132.542	830.922	29.744.357
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA VARIABLE	4.025.636.778	6.047.057.397	7.943.649.303	1.125.204.476	9.893.091.958	3.618.392.674	32.653.032.586
Acciones	-	-	64.481.631	-	5.246.239	3.198.368	72.926.238
ADR	-	-	-	-	-	4.479.325	4.479.325
Títulos Representativos de Índices Accionarios	136.927.374	76.911.807	285.156.505	10.443.347	335.725.434	190.497.880	1.035.662.348
Cuotas de Fondos Mutuos	3.853.978.136	5.895.182.199	7.557.788.192	1.106.069.104	9.444.846.297	3.405.600.826	31.263.464.754
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	-	952.473	-	-	4.465.359	-	5.417.833
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	34.731.268	74.010.917	36.222.975	8.692.025	102.808.629	14.616.274	271.082.088
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA FIJA	18.819.716	-	2.430.565	6.023.200	84.856.094	20.352.559	132.482.134
Bonos de Gobiernos	18.819.716	-	2.430.565	4.936.334	27.953.373	20.352.559	74.492.547
Títulos Inst. Financieras Internac.	-	-	-	10.127	-	-	10.127
Títulos Inst. Financieras Extr.	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	-	-	-	1.076.739	-	-	1.076.739
Certificados de Depósito	-	-	-	-	-	-	-
Notas Estructuradas	-	-	-	-	56.902.722	-	56.902.722
	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	593.293	2.456.368	1.866.314	-	4.249.507	-	520.118
	-	-	-	-	-	-	-
Valores por Depositar	145.408	206.912	77.089	22.126	27.233	-	478.768
	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	4.048.025.952	6.046.215.942	7.952.670.602	1.131.411.977	9.998.357.334	3.639.576.156	32.816.257.963

CUADRO N° 5.b
Diversificación por instrumento del sistema de Fondo de Pensiones (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

INSTRUMENTOS	A.F.P.						
	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,2%	0,0%	0,1%
RENTA VARIABLE	99,4%	100,0%	99,9%	99,5%	98,9%	99,4%	99,5%
Acciones	0,0%	0,0%	0,8%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%
ADR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	3,4%	1,3%	3,6%	0,9%	3,4%	5,2%	3,2%
Cuotas de Fondos Mutuos	95,2%	97,5%	95,0%	97,8%	94,5%	93,6%	95,3%
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	0,9%	1,2%	0,5%	0,8%	1,0%	0,4%	0,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RENTA FIJA	0,5%	0,0%	0,0%	0,5%	0,8%	0,6%	0,4%
Bonos de Gobiernos	0,5%	0,0%	0,0%	0,4%	0,3%	0,6%	0,2%
Títulos Inst. Financieras Internac.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Títulos Inst. Financieras Extr.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Títulos Garantizados Estados Extr.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bonos de Empresas Extranjeras	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Certificados de Depósito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Notas Estructuradas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	0,2%
DERIVADOS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Valores por Depositar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Cuotas de Fondos de Inversión Nacionales corresponde a aquellos fondos con inversión en el extranjero igual o mayor a 50%.

CUADRO N° 6
Diversificación por instrumento del Sistema por Tipo de Fondo de Pensiones (MMUS\$ y %)
(Al 30 de Junio de 2007)

INSTRUMENTOS	FONDO												
	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL		
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	
CUENTAS CORRIENTES	12,1	0,1%	3,4	0,0%	12,4	0,1%	1,7	0,1%	0,1	8,1%	29,7	0,1%	
RENTA VARIABLE	10.699,2	99,3%	9.152,8	99,9%	11.540,1	99,9%	1.261,0	95,2%	-	0,0%	32.653,0	99,5%	
Acciones	8,4	0,1%	64,5	0,7%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	72,9	0,2%	
ADR	4,5	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	4,5	0,0%	
Títulos Representativos de Índices Accionarios	379,6	3,5%	293,0	3,2%	301,4	2,6%	61,7	4,7%	-	0,0%	1.035,7	3,2%	
Cuotas de Fondos Mutuos	10.216,0	94,8%	8.736,6	95,4%	11.129,7	96,3%	1.181,2	89,2%	-	0,0%	31.263,5	95,3%	
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	5,0	0,0%	0,4	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	5,4	0,0%	
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	85,6	0,8%	58,4	0,6%	108,9	0,9%	18,2	1,4%	-	0,0%	271,1	0,8%	
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	
RENTA FIJA	64,5	0,6%	3,8	0,0%	3,9	0,0%	58,5	4,4%	1,7	91,9%	132,5	0,4%	
Bonos de Gobiernos	64,5	0,6%	3,7	0,0%	3,2	0,0%	1,4	0,1%	1,7	91,9%	74,5	0,2%	
Títulos Inst. Financieras Internac.	0,0	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0	0,0%	-	0,0%	0,0	0,0%	
Títulos Inst. Financieras Extr.	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	
Bonos de Empresas Extranjeras	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,8	0,0%	0,2	0,0%	-	0,0%	1,1	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%	56,9	4,3%	-	0,0%	56,9	0,2%	
DERIVADOS	-	1,2	0,0%	-	1,1	0,0%	-	0,1	0,0%	2,9	0,2%	-	0,0%
Valores por Depositar	0,1	0,0%	0,2	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	-	0,0%	0,5	0,0%	
TOTAL	10.774,7	100,0%	9.159,1	100,0%	11.556,4	100,0%	1.324,2	100,0%	1,8	100,0%	32.816,3	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 2006	Junio de 2007	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	56,1	29,7	(26,3)	-47,0%
RENTA VARIABLE	23.218,7	32.653,0	9.434,3	40,6%
Acciones	55,3	72,9	17,7	31,9%
ADR	-	4,5	4,5	-
Títulos Representativos de Índices Accionarios	622,2	1.035,7	413,5	66,5%
Cuotas de Fondos Mutuos	22.321,4	31.263,5	8.942,1	40,1%
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	3,6	5,4	1,8	50,2%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	216,3	271,1	54,8	25,3%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-
RENTA FIJA	330,1	132,5	(197,6)	-59,9%
Bonos de Gobiernos	251,5	74,5	(177,0)	-70,4%
Títulos Inst. Financieras Internac.	25,7	0,0	(25,6)	-100,0%
Títulos Inst. Financieras Extr.	2,5	-	(2,5)	-100,0%
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	6,4	1,1	(5,3)	-83,2%
Certificados de Depósito	-	-	-	-
Notas Estructuradas	44,0	56,9	12,9	29,2%
DERIVADOS	- 14,3	0,5	14,8	139,2%
Valores por Depositar	5,0	0,5	(4,5)	-90,4%
TOTAL	23.595,57	32.816,26	9.220,7	39,1%

CUADRO N° 8.c
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (US\$)
(Al 30 de Junio de 2007)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	1.144.178.936	1.192.005.229	1.404.758.543	258.764.326	1.821.540	4.001.528.574
	EUROPA	1.779.042.512	1.579.519.552	2.174.444.722	222.499.339	-	5.755.506.125
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1.645.790.753	1.515.765.534	1.967.946.379	181.990.906	-	5.311.493.572
TOTAL DESARROLLADA		4.569.012.201	4.287.290.315	5.547.149.644	663.254.571	1.821.540	15.068.528.271
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	2.589.506.239	2.024.915.269	2.366.075.400	271.598.934	-	7.252.095.842
	EUROPA EMERGENTE	1.235.350.207	906.848.257	1.353.008.686	168.648.727	-	3.663.855.877
	LATINOAMERICA	1.924.813.353	1.607.165.824	1.790.766.294	173.316.328	-	5.496.061.799
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	212.006.298	138.992.981	246.871.051	20.153.567	-	618.023.897
TOTAL EMERGENTE		5.961.676.097	4.677.922.331	5.756.721.431	633.717.556	-	17.030.037.415
GLOBAL	OTROS	243.897.278	193.687.452	252.443.086	27.185.694	-	717.213.510
TOTAL GLOBAL		243.897.278	193.687.452	252.443.086	27.185.694	-	717.213.510
TOTAL GENERAL		10.774.585.576	9.158.900.098	11.556.314.161	1.324.157.821	1.821.540	32.815.779.196

CUADRO N° 8.d
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	10,6%	13,0%	12,2%	19,5%	100,0%	12,2%
	EUROPA	16,5%	17,2%	18,8%	16,8%	-	17,5%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	15,3%	16,5%	17,0%	13,7%	-	16,2%
TOTAL DESARROLLADA		42,4%	46,8%	48,0%	50,1%	100,0%	45,92%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	24,0%	22,1%	20,5%	20,5%	-	22,1%
	EUROPA EMERGENTE	11,5%	9,9%	11,7%	12,7%	-	11,2%
	LATINOAMERICA	17,9%	17,5%	15,5%	13,1%	-	16,7%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	2,0%	1,5%	2,1%	1,5%	-	1,9%
TOTAL EMERGENTE		55,3%	51,1%	49,8%	47,9%	0,0%	51,9%
GLOBAL	OTROS	2,3%	2,1%	2,2%	2,1%	-	2,2%
TOTAL GLOBAL		2,3%	2,1%	2,2%	2,1%	0,0%	2,2%
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 2007)

ZONA GEOGRAFICA	REGION	Inversión US\$	%
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	3.181.637.678	10,2%
	EUROPA	5.629.633.044	18,0%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	5.180.693.738	16,6%
TOTAL DESARROLLADA		13.991.964.461	44,8%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	7.110.399.346	22,7%
	EUROPA EMERGENTE	3.658.590.034	11,7%
	LATINOAMERICA	5.182.921.889	16,6%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	610.926.871	2,0%
TOTAL EMERGENTE		16.562.838.139	53,0%
GLOBAL	OTROS	708.662.154	2,3%
TOTAL GLOBAL		708.662.154	2,3%
TOTAL		31.263.464.754	100,0%

CUADRO N° 8.f
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países
(Al 30 de Junio de 2007)

N°	País	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Estados Unidos	3.930.829.014	11,98%	11,98%
2	Brasil	3.409.262.764	10,39%	22,37%
3	Japón	2.850.146.451	8,69%	31,05%
4	Corea del Sur	2.536.882.842	7,73%	38,78%
5	Rusia	1.924.829.716	5,87%	44,65%
6	Taiwan	1.655.033.047	5,04%	49,69%
7	México	1.629.394.242	4,97%	54,66%
8	Hong Kong	1.127.363.897	3,44%	58,09%
9	Reino Unido (U. K.)	1.063.602.239	3,24%	61,33%
10	Francia	1.019.624.240	3,11%	64,44%
11	China	918.541.617	2,80%	67,24%
12	Alemania	918.316.223	2,80%	70,04%
13	India	718.370.636	2,19%	72,23%
14	Singapur	706.783.162	2,15%	74,38%
15	Australia	619.884.574	1,89%	76,27%
16	Tailandia	528.295.817	1,61%	77,88%
17	Turquía	504.042.147	1,54%	79,42%
18	Polonia	503.709.256	1,53%	80,95%
19	Suiza	456.673.676	1,39%	82,34%
20	Holanda	454.105.571	1,38%	83,73%
21	Malasia	439.518.247	1,34%	85,07%
22	Hungría	437.888.970	1,33%	86,40%
23	Sudáfrica	368.808.748	1,12%	87,52%
24	Italia	355.657.900	1,08%	88,61%
25	Indonesia	337.098.924	1,03%	89,64%
26	España	334.140.624	1,02%	90,65%
27	Chile	277.322.826	0,85%	91,50%
28	República Checa	240.173.763	0,73%	92,23%
29	Luxemburgo	219.080.965	0,67%	92,90%
30	Israel	180.638.764	0,55%	93,45%
31	Irlanda	166.806.391	0,51%	93,96%
32	Suecia	153.147.870	0,47%	94,42%
33	Finlandia	147.496.836	0,45%	94,87%
34	Austria	120.374.914	0,37%	95,24%
35	Noruega	104.018.974	0,32%	95,56%
36	Filipinas	98.184.663	0,30%	95,86%
37	Bélgica	96.083.072	0,29%	96,15%
38	Bermuda	86.130.389	0,26%	96,41%
39	Argentina	84.181.877	0,26%	96,67%
40	Grecia	74.218.355	0,23%	96,89%
41	Canadá	70.699.560	0,22%	97,11%
42	Egipto	64.227.892	0,20%	97,31%
43	Islas Cayman	62.969.471	0,19%	97,50%
44	Dinamarca	52.349.278	0,16%	97,66%
45	Colombia	45.542.609	0,14%	97,80%
46	Perú	37.363.182	0,11%	97,91%
47	Portugal	19.424.874	0,06%	97,97%
48	Croacia	16.839.706	0,05%	98,02%
49	Antillas Holandesas	13.392.256	0,04%	98,06%
50	Otros	636.306.165	1,94%	100,00%
Total General		32.815.779.195	100,00%	100,00%

CUADRO N° 8.g
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por regiones y países
(Al 30 de Junio de 2007)

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
Asia Emergente	Corea del Sur	2.536.882.842	7,7%
	Taiwan	1.655.033.047	5,0%
	China	918.541.617	2,8%
	India	718.370.636	2,2%
	Tailandia	528.295.817	1,6%
	Malasia	439.518.247	1,3%
	Indonesia	337.098.924	1,0%
	Filipinas	98.184.663	0,3%
	Sri Lanka	7.251.144	0,0%
	Kazajstán	5.810.759	0,0%
	Pakistán	3.771.394	0,0%
	Georgia	2.072.956	0,0%
	Papúa Nueva Guinea	821.705	0,0%
	Islas Marshall	525.498	0,0%
	Vietnam	226.726	0,0%
	Uzbekistán	201.534	0,0%
	Bangladesh	13.830	0,0%
Total Asia Emergente		7.252.621.340	22,1%
Europa	Reino Unido (U. K.)	1.063.602.239	3,2%
	Francia	1.019.624.240	3,1%
	Alemania	918.316.223	2,8%
	Suiza	456.673.676	1,4%
	Holanda	454.105.571	1,4%
	Italia	355.657.900	1,1%
	España	334.140.624	1,0%
	Luxemburgo	219.080.965	0,7%
	Irlanda	166.806.391	0,5%
	Suecia	153.147.870	0,5%
	Finlandia	147.496.836	0,4%
	Austria	120.374.914	0,4%
	Noruega	104.018.974	0,3%
	Bélgica	96.083.072	0,3%
	Grecia	74.218.355	0,2%
	Dinamarca	52.349.278	0,2%
	Portugal	19.424.874	0,1%
	Islandia	384.123	0,0%
Total Europa		5.755.506.125	17,5%
Asia Pacífico Desarrollada	Japón	2.850.146.451	8,7%
	Hong Kong	1.127.363.897	3,4%
	Singapur	706.783.162	2,2%
	Australia	619.884.574	1,9%

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
	Nueva Zelandia	7.315.489	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		5.311.493.572	16,2%
Norteamérica	Estados Unidos	3.930.829.014	12,0%
	Canadá	70.699.560	0,2%
Total Norteamérica		4.001.528.575	12,2%
Latinoamérica	Brasil	3.409.262.764	10,4%
	México	1.629.394.242	5,0%
	Chile	277.322.826	0,8%
	Argentina	84.181.877	0,3%
	Colombia	45.542.609	0,1%
	Perú	37.363.182	0,1%
	Panamá	5.688.104	0,0%
	Venezuela	4.694.131	0,0%
	Republica Dominicana	2.317.076	0,0%
	Jamaica	237.286	0,0%
	Ecuador	25.192	0,0%
	El Salvador	17.577	0,0%
	Costa Rica	7.879	0,0%
	Uruguay	7.054	0,0%
Total Latinoamérica		5.496.061.798	16,7%
Europa Emergente	Rusia	1.924.829.716	5,9%
	Turquía	504.042.147	1,5%
	Polonia	503.709.256	1,5%
	Hungría	437.888.970	1,3%
	República Checa	240.173.763	0,7%
	Croacia	16.839.706	0,1%
	Chipre	10.596.509	0,0%
	Rumania	9.972.835	0,0%
	Ucrania	6.977.656	0,0%
	Estonia	5.404.783	0,0%
	Bulgaria	1.793.852	0,0%
	Republica de Eslovaquia	1.451.069	0,0%
	Lituania	443.085	0,0%
	Eslovenia	237.006	0,0%
	Letonia	29.409	0,0%
Total Europa Emergente		3.664.389.762	11,2%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	368.808.748	1,1%
	Israel	180.638.764	0,6%
	Egipto	64.227.892	0,2%
	Marruecos	1.806.072	0,0%
	Madagascar	1.043.208	0,0%
	Oman	663.549	0,0%
	Líbano	240.003	0,0%
	Niger	51.987	0,0%
	Liberia	9.789	0,0%
Total Medio Oriente-Africa		617.490.011	1,9%
OTROS	Otros	550.511.704	1,7%
	Bermuda	86.130.389	0,3%
	Islas Cayman	62.969.471	0,2%

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
	Antillas Holandesas	13.392.256	0,0%
	Emiratos Arabes Unidos	2.613.424	0,0%
	Islas Virgenes (U.S.)	940.053	0,0%
	Barbados	105.946	0,0%
	Bahamas	18.539	0,0%
	Islas Anglo Normandas	6.229	0,0%
Total OTROS		716.688.012	2,2%
Total general		32.815.779.195	100,0%

CUADRO N° 8.h
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
(Al 30 de Junio de 2007)

PAÍS	Inversión (US\$)	% C/R	% c/r Total	PAÍS	Inversión (US\$)	% C/R	% c/r Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	3.930.829.014	37,0%	12,0%	Brasil	3.409.262.764	75,5%	10,4%
Reino Unido (U. K.)	1.063.602.239	10,0%	3,2%	Turquía	504.042.147	11,2%	1,5%
Francia	1.019.624.240	9,6%	3,1%	Indonesia	337.098.924	7,5%	1,0%
Alemania	918.316.223	8,7%	2,8%	Filipinas	98.184.663	2,2%	0,3%
Singapur	706.783.162	6,7%	2,2%	Egipto	64.227.892	1,4%	0,2%
Australia	619.884.574	5,8%	1,9%	Colombia	45.542.609	1,0%	0,1%
Suiza	456.673.676	4,3%	1,4%	Perú	37.363.182	0,8%	0,1%
Holanda	454.105.571	4,3%	1,4%	Ucrania	6.977.656	0,2%	0,0%
España	334.140.624	3,1%	1,0%	Panamá	5.688.104	0,1%	0,0%
Luxemburgo	219.080.965	2,1%	0,7%	Venezuela	4.694.131	0,1%	0,0%
Irlanda	166.806.391	1,6%	0,5%	Vietnam	226.726	0,0%	0,0%
Suecia	153.147.870	1,4%	0,5%	El Salvador	17.577	0,0%	0,0%
Finlandia	147.496.836	1,4%	0,4%	Costa Rica	7.879	0,0%	0,0%
Austria	120.374.914	1,1%	0,4%	TOTAL	4.513.334.253	100,0%	13,75%
Noruega	104.018.974	1,0%	0,3%	B			
Canadá	70.699.560	0,7%	0,2%	Argentina	84.181.877	83,4%	0,3%
Islas Cayman	62.969.471	0,6%	0,2%	Sri Lanka	7.251.144	7,2%	0,0%
Dinamarca	52.349.278	0,5%	0,2%	Pakistán	3.771.394	3,7%	0,0%
Antillas Holandesas	13.392.256	0,1%	0,0%	República Dominicana	2.317.076	2,3%	0,0%
Islas Virgenes (U.S.)	940.053	0,0%	0,0%	Georgia	2.072.956	2,1%	0,0%
Islas Anglo Normandas	6.229	0,0%	0,0%	Papúa Nueva Guinea	821.705	0,8%	0,0%
TOTAL	10.615.242.120	100,0%	32,35%	Líbano	240.003	0,2%	0,0%
AA				Jamaica	237.286	0,2%	0,0%
Japón	2.850.146.451	68,0%	8,7%	Uruguay	7.054	0,0%	0,0%
Hong Kong	1.127.363.897	26,9%	3,4%	TOTAL	100.900.495	100,0%	0,3%
Bélgica	96.083.072	2,3%	0,3%	CCC			
Bermuda	86.130.389	2,1%	0,3%	Ecuador	25.192	100,0%	0,0%
Portugal	19.424.874	0,5%	0,1%	TOTAL	25.192	100,0%	0,0%
Nueva Zelandia	7.315.489	0,2%	0,0%	Total Bajo Grado de Inversión	4.614.259.940	100,0%	14,1%
Emiratos Arabes Unidos	2.613.424	0,1%	0,0%	SIN RATING			
Eslovenia	237.006	0,0%	0,0%	Otros	550.511.704	99,7%	1,7%
TOTAL	4.189.314.602	100,0%	12,77%	Madagascar	1.043.208	0,2%	0,0%
A				Islas Marshall	525.498	0,1%	0,0%
Corea del Sur	2.536.882.842	35,2%	7,7%	Uzbekistán	201.534	0,0%	0,0%
Taiwan	1.655.033.047	23,0%	5,0%	Niger	51.987	0,0%	0,0%
China	918.541.617	12,8%	2,8%	Bangladesh	13.830	0,0%	0,0%
Polonia	503.709.256	7,0%	1,5%	Liberia	9.789	0,0%	0,0%
Malasia	439.518.247	6,1%	1,3%	TOTAL	552.357.550	100,0%	1,7%
Italia	355.657.900	4,9%	1,1%	TOTAL GENERAL	32.815.779.195	100,0%	100,0%
Chile	277.322.826	3,9%	0,8%				
República Checa	240.173.763	3,3%	0,7%				
Israel	180.638.764	2,5%	0,6%				
Grecia	74.218.355	1,0%	0,2%				
Chipre	10.596.509	0,1%	0,0%				
Estonia	5.404.783	0,1%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	1.451.069	0,0%	0,0%				
Oman	663.549	0,0%	0,0%				
Lituania	443.085	0,0%	0,0%				
Islandia	384.123	0,0%	0,0%				
Bahamas	18.539	0,0%	0,0%				
TOTAL	7.200.658.275	100,0%	21,94%				
BBB							
Rusia	1.924.829.716	34,1%	5,9%				
México	1.629.394.242	28,9%	5,0%				
India	718.370.636	12,7%	2,2%				
Tailandia	528.295.817	9,4%	1,6%				
Hungría	437.888.970	7,8%	1,3%				
Sudáfrica	368.808.748	6,5%	1,1%				
Croacia	16.839.706	0,3%	0,1%				
Rumania	9.972.835	0,2%	0,0%				
Kazajstán	5.810.759	0,1%	0,0%				
Marruecos	1.806.072	0,0%	0,0%				
Bulgaria	1.793.852	0,0%	0,0%				
Barbados	105.946	0,0%	0,0%				
Letonia	29.409	0,0%	0,0%				
TOTAL	5.643.946.709	100,0%	17,20%				
Total Grado de Inversión	27.649.161.705	100,0%	84,3%				

CUADRO N° 9.a
Diversificación por Familia de Fondos Mutuos y Fondos de Inversión Extranjeros
(Al 30 de Junio de 2007)

N°	Familia	N° Fondos	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Dimensional Fund Advisors Inc.	15	2.856.248.824	9,14	9,14
2	JP Morgan Chase & Co.	33	2.506.723.556	8,02	17,15
3	Vanguard Group Inc.	27	2.207.096.391	7,06	24,21
4	Schroder Investment Management Limited	9	1.951.949.245	6,24	30,46
5	Fidelity Investments	36	1.905.199.530	6,09	36,55
6	Pioneer Group	13	1.618.574.816	5,18	41,73
7	Gartmore Group	8	1.572.501.522	5,03	46,76
8	Merrill Lynch & Co., Inc.	14	1.512.314.206	4,84	51,60
9	Pictet & Cie.	8	1.486.584.429	4,76	56,35
10	BNP Paribas S.A.	10	1.038.919.250	3,32	59,67
11	Deutsche Bank AG	14	992.830.385	3,18	62,85
12	Mellon Financial Corporation	10	973.126.124	3,11	65,96
13	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	10	967.818.720	3,10	69,06
14	CDC Asset Management	6	920.862.913	2,95	72,00
15	ABN AMRO Investment Funds S.A.	4	905.536.520	2,90	74,90
16	Credit Suisse Group	17	871.975.346	2,79	77,69
17	Aberdeen Asset Management Plc.	6	830.483.927	2,66	80,35
18	Franklin Templeton	10	828.940.051	2,65	83,00
19	Axa Group	7	741.234.979	2,37	85,37
20	Capital Group Companies Inc.	4	655.440.302	2,10	87,46
21	UBS AG	14	579.163.648	1,85	89,32
22	Threadneedle Asset Management Limited	3	518.599.706	1,66	90,98
23	Morgan Stanley	9	380.305.754	1,22	92,19
24	Robeco Group	3	307.798.668	0,98	93,18
25	HSBC Holdings Plc	2	305.113.900	0,98	94,15
26	Credit Agricole S.A.	5	262.793.825	0,84	94,99
27	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	7	225.619.329	0,72	95,71
28	Allianz Global Investors	9	218.009.736	0,70	96,41
29	Goldman Sachs Asset Management International	14	191.428.085	0,61	97,02
30	Deka International S.A	4	187.701.846	0,60	97,62
31	Vontobel Holding A.G.	3	151.260.642	0,48	98,11
32	Société Générale Group	4	98.267.836	0,31	98,42
33	Sanpaolo IMI	3	68.002.573	0,22	98,64
34	Clariden Holding A.G.	2	67.968.924	0,22	98,86
35	AGF Management Limited	1	66.409.354	0,21	99,07
36	Investec Plc	1	62.804.503	0,20	99,27
37	WestAM Holding GmbH	2	60.155.271	0,19	99,46
38	Principal Financial Group, Inc.	1	47.895.649	0,15	99,62
39	Legg Mason Funds Management, Inc.	3	41.997.342	0,13	99,75
40	J&W Seligman Co.	2	27.851.967	0,09	99,84
41	American International Group Inc.	1	22.585.263	0,07	99,91
42	Wellington Management Co.	1	14.374.172	0,05	99,96
43	American Century Investment Management Inc.	2	12.995.726	0,04	100,00
Total General		357	31.263.464.754	100,00	100,00

CUADRO N° 9.b
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (US\$)
(Al 30 de Junio de 2007)

Familia	Periodo		
	Dic-05	Dic-06	Jun-07
Dimensional Fund Advisors Inc.	2.092.375.649	2.495.157.668	2.856.248.824
JP Morgan Chase & Co.	1.500.749.783	2.062.882.615	2.506.723.556
Vanguard Group Inc.	2.127.280.105	2.278.627.078	2.207.096.391
Schroder Investment Management Limited	1.022.931.340	1.521.591.396	1.951.949.245
Fidelity Investments	1.502.442.992	1.732.528.678	1.905.199.530
Pioneer Group	1.190.708.308	1.469.371.089	1.618.574.816
Gartmore Group	664.211.420	1.317.314.118	1.572.501.522
Merrill Lynch & Co., Inc.	843.364.082	1.216.761.432	1.512.314.206
Pictet & Cie.	945.766.726	1.329.428.760	1.486.584.429
BNP Paribas S.A.	870.540.846	953.876.160	1.038.919.250
Deutsche Bank AG	307.647.170	687.633.804	992.830.385
Mellon Financial Corporation	574.065.610	828.796.232	973.126.124
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	400.293.974	672.516.928	967.818.720
CDC Asset Management	508.802.947	793.387.475	920.862.913
ABN AMRO Investment Funds S.A.	753.122.366	844.434.076	905.536.520
Credit Suisse Group	686.293.097	869.351.298	871.975.346
Aberdeen Asset Management Plc.	628.707.825	758.926.037	830.483.927
Franklin Templeton	522.070.950	672.057.546	828.940.051
Axa Group	316.569.569	599.922.816	741.234.979
Capital Group Companies Inc.	394.500.996	503.368.655	655.440.302
UBS AG	404.852.790	545.933.977	579.163.648
Threadneedle Asset Management Limited	568.540.888	466.568.845	518.599.706
Morgan Stanley	448.311.739	327.357.018	380.305.754
Robeco Group	340.999.044	319.818.957	307.798.668
HSBC Holdings Plc		68.258.917	305.113.900
Credit Agricole S.A.	164.793.297	209.132.610	262.793.825
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	160.116.560	227.920.629	225.619.329
Allianz Global Investors	223.027.495	169.725.973	218.009.736
Goldman Sachs Asset Management International	346.202.437	244.956.935	191.428.085
Deka International S.A	49.171.887	174.094.225	187.701.846
Vontobel Holding A.G.		123.411.847	151.260.642
Société Générale Group	122.590.878	115.399.666	98.267.836
Sanpaolo IMI	107.836.467	82.027.112	68.002.573
Clariden Holding A.G.	30.942.788	80.649.912	67.968.924
AGF Management Limited		59.649.532	66.409.354
Investec Plc			62.804.503
WestAM Holding GmbH	77.839.881	53.338.658	60.155.271
Principal Financial Group, Inc.	29.844.813	48.363.316	47.895.649
Legg Mason Funds Management, Inc.	170.782.138	39.319.549	41.997.342
J&W Seligman Co.	115.077.671	34.619.303	27.851.967
American International Group Inc.			22.585.263
Wellington Management Co.	101.909.752	26.995.925	14.374.172
American Century Investment Management Inc.	15.922.759	23.650.661	12.995.726
M&G Investment Management Limited		9.537.346	
Pimco Group	69.765.735		
Fortis Group	7.038.382	4.489.609	
Neuberger Berman Inc.		12.585.356	
Janus Capital Group Inc.	2.164	2.350	
Total general	21.408.015.322	27.075.742.087	31.263.464.754

CUADRO N° 9.c
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

Familia	Periodo		
	Dic-05	Dic-06	Jun-07
Dimensional Fund Advisors Inc.	9,77	9,22	9,14
JP Morgan Chase & Co.	7,01	7,62	8,02
Vanguard Group Inc.	9,94	8,42	7,06
Schroder Investment Management Limited	4,78	5,62	6,24
Fidelity Investments	7,02	6,40	6,09
Pioneer Group	5,56	5,43	5,18
Gartmore Group	3,10	4,87	5,03
Merrill Lynch & Co., Inc.	3,94	4,49	4,84
Pictet & Cie.	4,42	4,91	4,76
BNP Paribas S.A.	4,07	3,52	3,32
Deutsche Bank AG	1,44	2,54	3,18
Mellon Financial Corporation	2,68	3,06	3,11
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	1,87	2,48	3,10
CDC Asset Management	2,38	2,93	2,95
ABN AMRO Investment Funds S.A.	3,52	3,12	2,90
Credit Suisse Group	3,21	3,21	2,79
Aberdeen Asset Management Plc.	2,94	2,80	2,66
Franklin Templeton	2,44	2,48	2,65
Axa Group	1,48	2,22	2,37
Capital Group Companies Inc.	1,84	1,86	2,10
UBS AG	1,89	2,02	1,85
Threadneedle Asset Management Limited	2,66	1,72	1,66
Morgan Stanley	2,09	1,21	1,22
Robeco Group	1,59	1,18	0,98
HSBC Holdings Plc		0,25	0,98
Credit Agricole S.A.	0,77	0,77	0,84
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	0,75	0,84	0,72
Allianz Global Investors	1,04	0,63	0,70
Goldman Sachs Asset Management International	1,62	0,90	0,61
Deka International S.A	0,23	0,64	0,60
Vontobel Holding A.G.		0,46	0,48
Société Générale Group	0,57	0,43	0,31
Clariden Holding A.G.	0,14	0,30	0,22
Sanpaolo IMI	0,50	0,30	0,22
AGF Management Limited		0,22	0,21
Investec Plc			0,20
WestAM Holding GmbH	0,36	0,20	0,19
Principal Financial Group, Inc.	0,14	0,18	0,15
Legg Mason Funds Management, Inc.	0,80	0,15	0,13
J&W Seligman Co.	0,54	0,13	0,09
American International Group Inc.			0,07
Wellington Management Co.	0,48	0,10	0,05
American Century Investment Management Inc.	0,07	0,09	0,04
M&G Investment Management Limited		0,04	
Pimco Group	0,33		
Fortis Group	0,03	0,02	
Neuberger Berman Inc.		0,05	
Janus Capital Group Inc.	0,00	0,00	
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 2007)**

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total general (US\$)
WNMV	9.334.174.522	3.393.319.358	1.185.181.375	13.912.675.255
WNMC	747.565.505	132.916.945	-	880.482.450
TOTAL WNM	10.081.740.027	3.526.236.302	1.185.181.375	14.793.157.704
WEMV	796.202.499	432.470.948	3.503.896	1.232.177.344
WEMC	71.402.410	39.958.338	14.069.195	125.429.944
TOTAL WEM	867.604.910	472.429.286	17.573.092	1.357.607.287

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total (%)
WNMV	92,6%	96,2%	100,0%	94,0%
WNMC	7,4%	3,8%	0,0%	6,0%
TOTAL WNM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
WEMV	91,8%	91,5%	19,9%	90,8%
WEMC	8,2%	8,5%	80,1%	9,2%
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	67,1%	24,4%	8,5%	100,0%
WNMC	84,9%	15,1%	0,0%	100,0%
WEMV	64,6%	35,1%	0,3%	100,0%
WEMC	56,9%	31,9%	11,2%	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 2007)

FONDO DE INVERSIÓN	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CELFIN PRIVATE EQUITY FONDO DE INVERSION	4.170.720	5.458.204	3.680.788	507.740	7.298.592	-	21.116.043
BETA FONDO DE INVERSION	28.432.160	35.957.421	-	3.334.671	40.340.592	9.093.393	117.158.238
PLUS FONDO DE INVERSION	35.594.790	-	-	-	-	-	35.594.790
ULTRA FONDO DE INVERSION	-	194.946.742	-	-	-	-	194.946.742
FONDO DE INVERSION RENTAS INMOBILIARIAS	3.017.029	2.922.262	3.266.629	695.576	3.868.256	2.097.389	15.867.140
COMPASS CHILE BALANCEADO	9.955.091	9.969.769	-	-	5.999.438	-	25.924.299
FONDO INV. DE DESARROLLO DE EMPRESAS LAS AMERICAS-EMERGENTE	-	1.874.232	3.322.345	297.952	3.526.667	2.278.565	11.299.761
EXTRA FONDO DE INVERSION	61.899.535	61.899.535	-	-	-	53.056.919	176.855.990
TOTAL	143.069.326	313.028.166	10.269.761	4.835.939	61.033.545	66.526.266	598.763.004
%	23,89%	52,28%	1,72%	0,81%	10,19%	11,11%	100,00%

(*) Inversión indirecta a través de cuotas de fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero menor al 50%, que no se contabilizan para efectos de límite de inversión en el extranjero

CUADRO N° 12
Diversificación por Emisores de Renta Fija del Sistema de Fondos de Pensiones
(Al 30 de Junio de 2007)

EMISOR	US\$	%
Estados y Bancos Centrales Extranjeros		
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	69.973.785	93,9%
REINO UNIDO	4.012.443	5,4%
CANADA	505.285	0,7%
SUECIA	1.034	0,0%
TOTAL	74.492.547	45,9%
Empresas Extranjeras		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.073.561	99,7%
CONPROCA SA	1.158	0,1%
FANNIE MAE	1.033	0,1%
MONTERREY POWER SA DE CV	986	0,1%
TOTAL	1.076.739	0,7%
Entidades Bancarias Extranjeras		
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	18.533.639	21,4%
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	11.210.717	12,9%
CITIBANK N.A.	56.902.722	65,7%
TOTAL	86.647.079	53,4%
Entidades Financieras Internacionales		
EUROPEAN INVESTMENT BANK	8.078	79,8%
NORDIC INVESTMENT BANK	2.049	20,2%
TOTAL	10.127	0,0%
Otros		
TOTAL RENTA FIJA	162.226.491	100,0%

GRAFICO N° 1
Inversión en el extranjero (% Fondo)
(Al 30 de Junio de 2007)

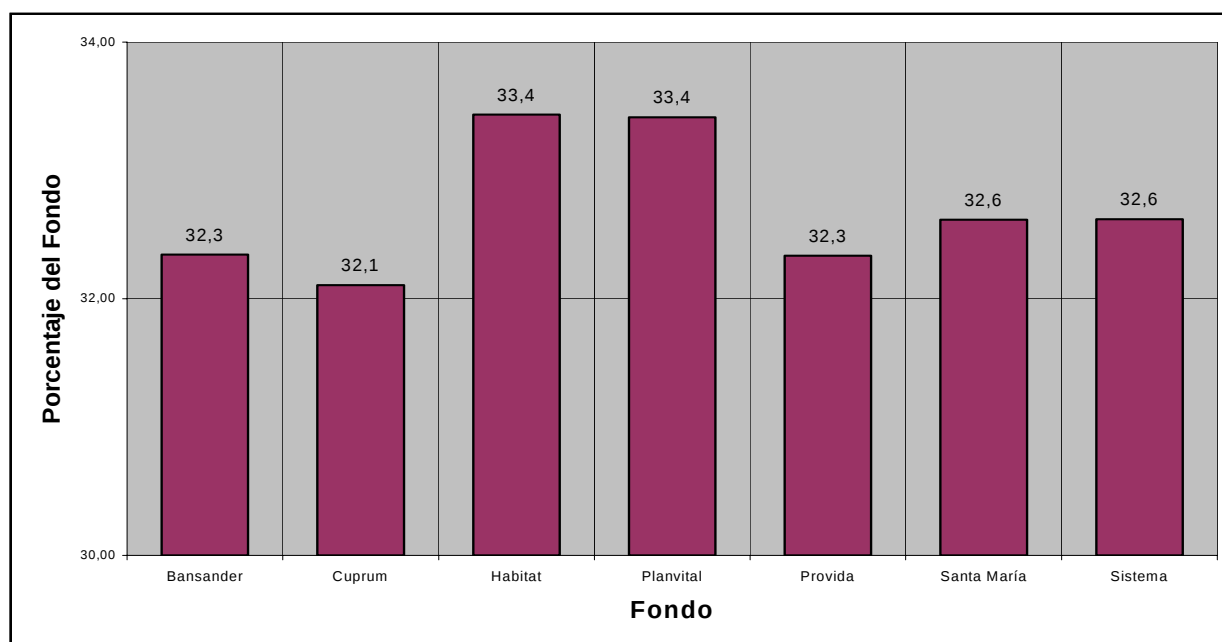


GRAFICO N° 2
Participación Inversión Extranjera por AFP para consolidado de Fondo de Pensiones (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

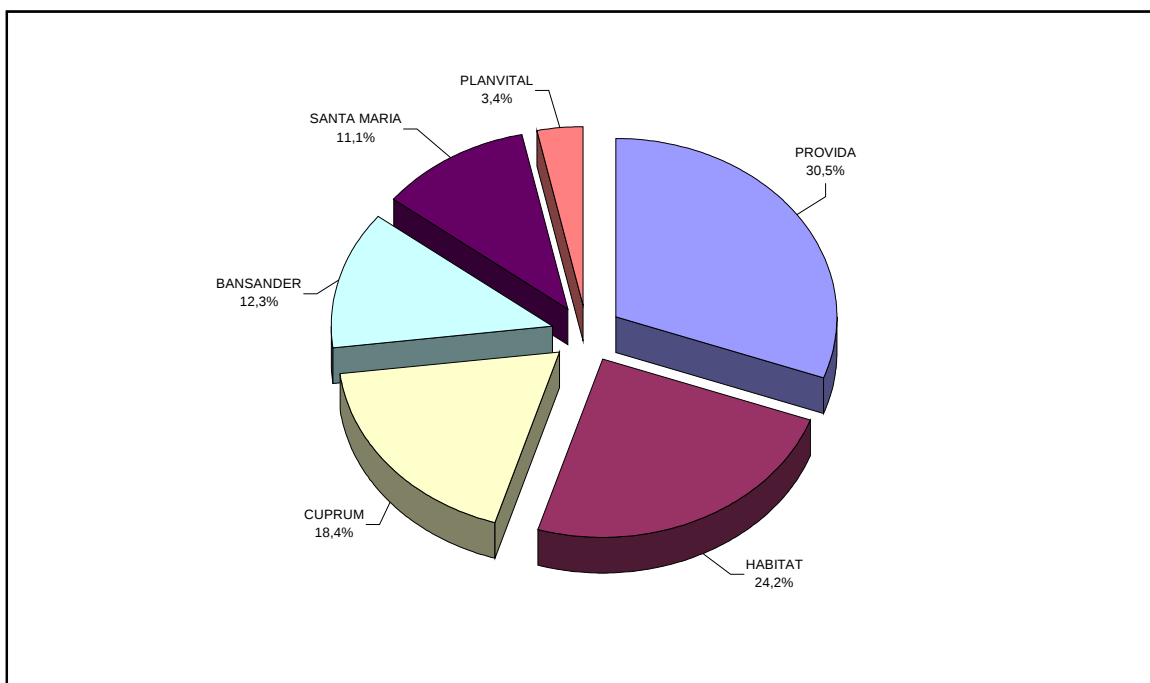


GRAFICO N° 3
Composición de la Inversión en el Extranjero (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

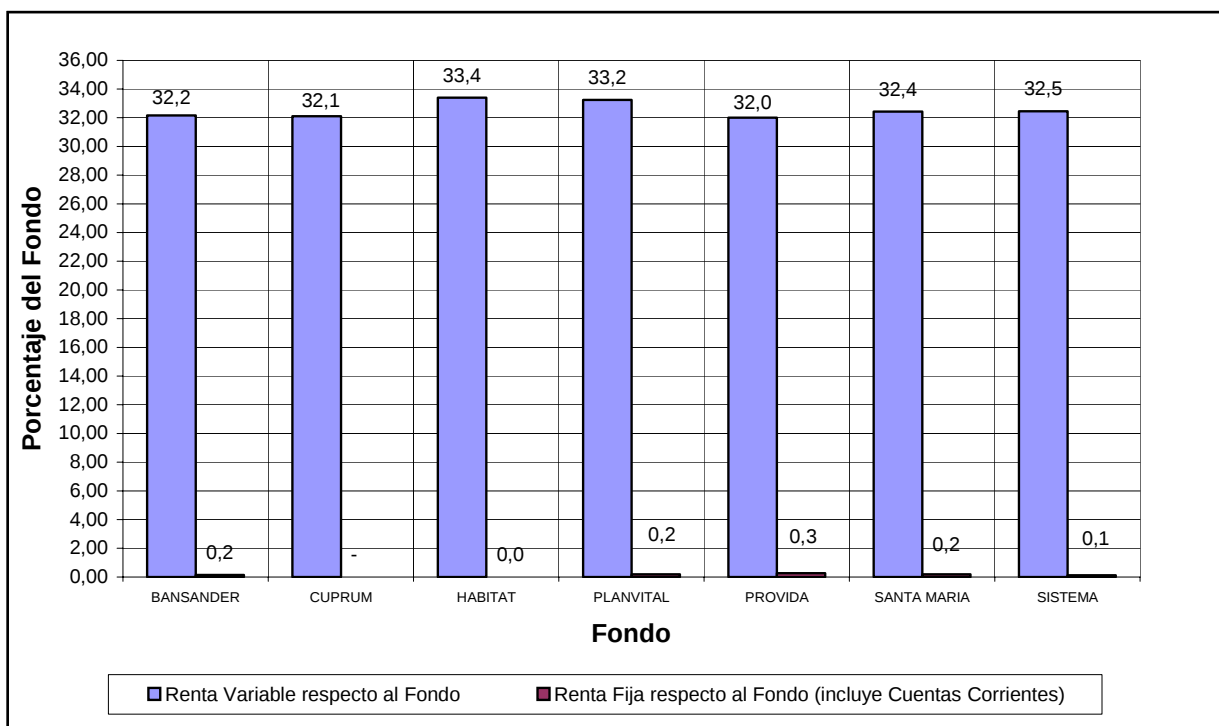


GRAFICO N° 4a
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
(Junio 2006 - Junio 2007)

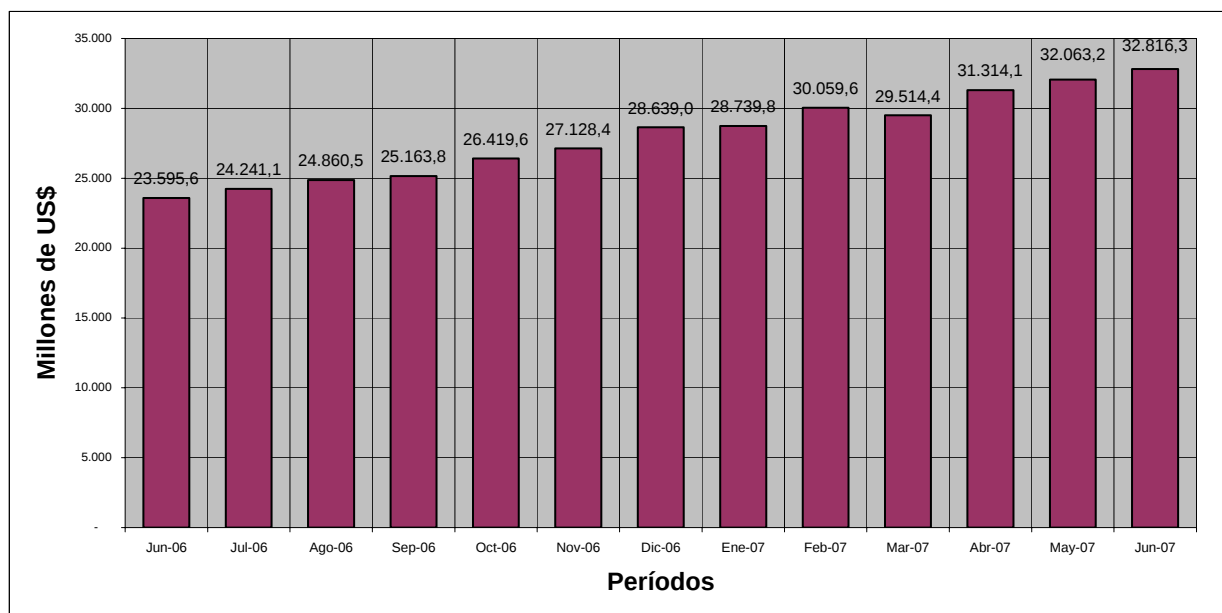


GRAFICO N° 4.b
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (% del Fondo)
(Junio 2006 - Junio 2007)

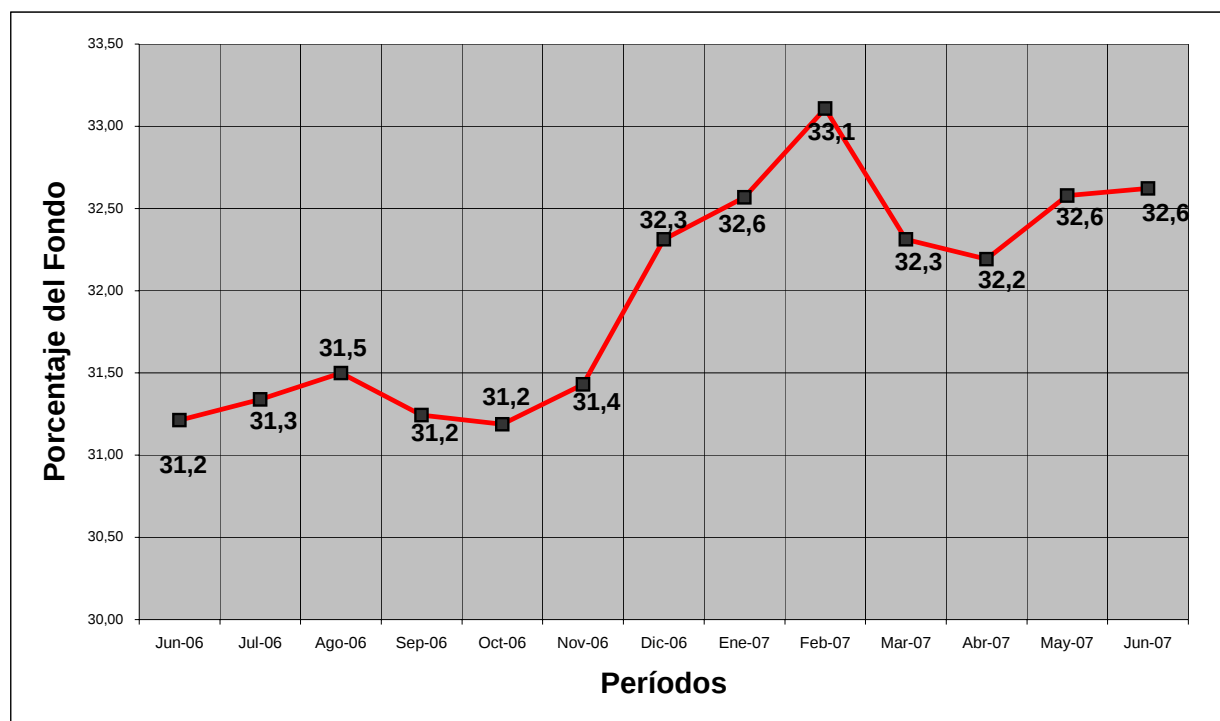


GRAFICO N° 4c
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Junio de 2007

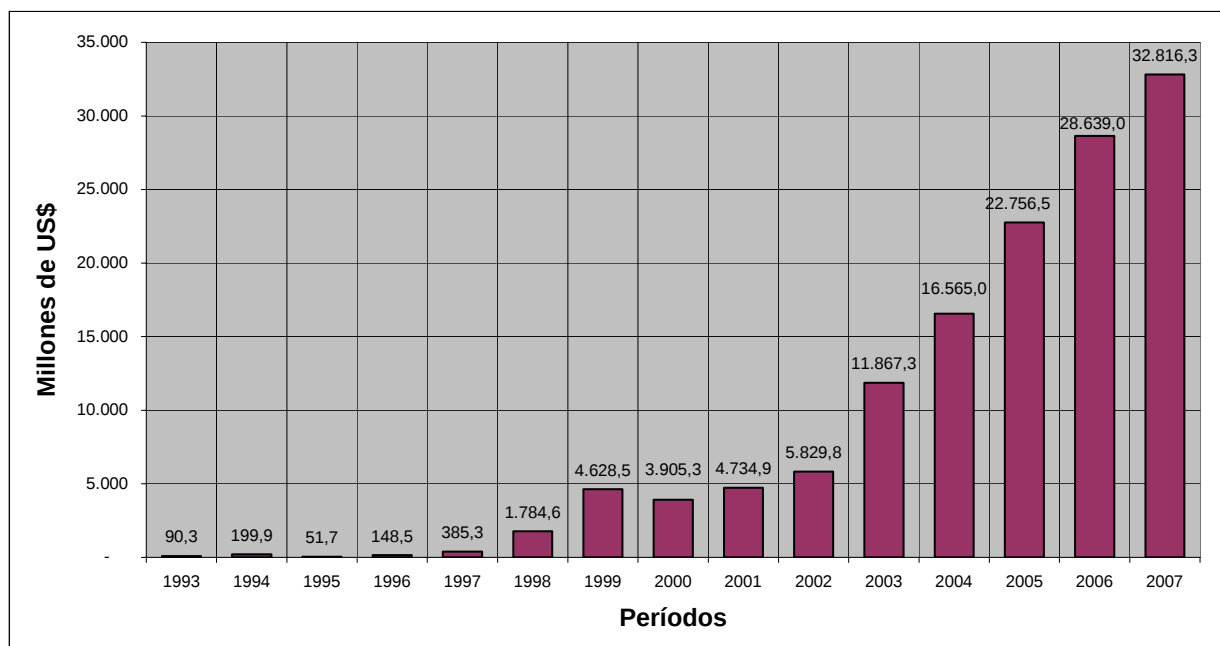


GRAFICO N° 4.d
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Junio de 2007 (% del Fondo)

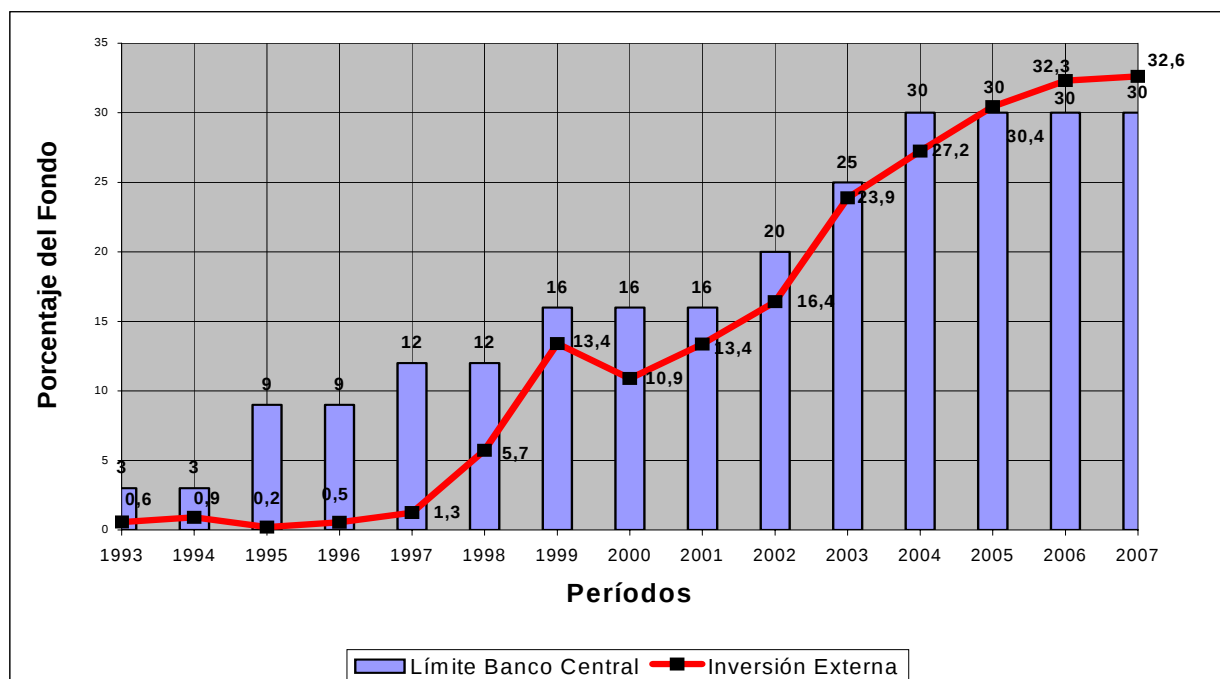


GRAFICO N° 4.e
Evolución anual de la composición de la Inversión en el Extranjero (% del Fondo)
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Junio de 2007

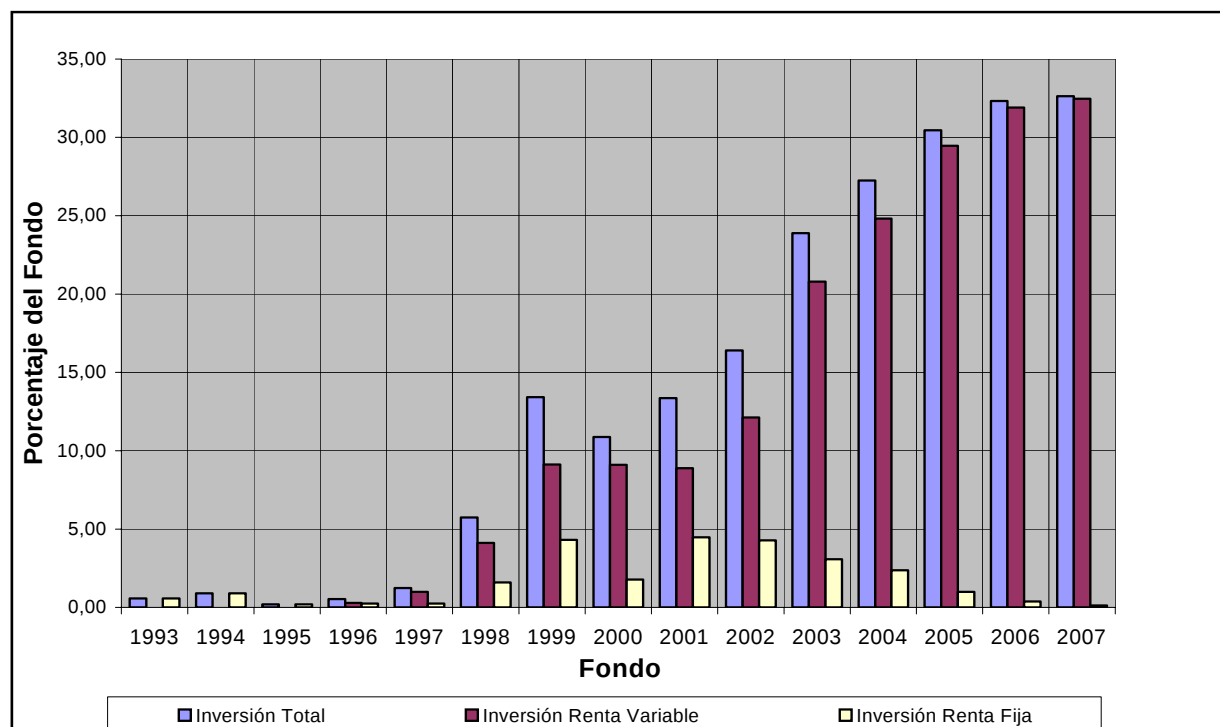


GRAFICO N° 5
Holgura disponible con respecto al Valor Total del Fondo (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

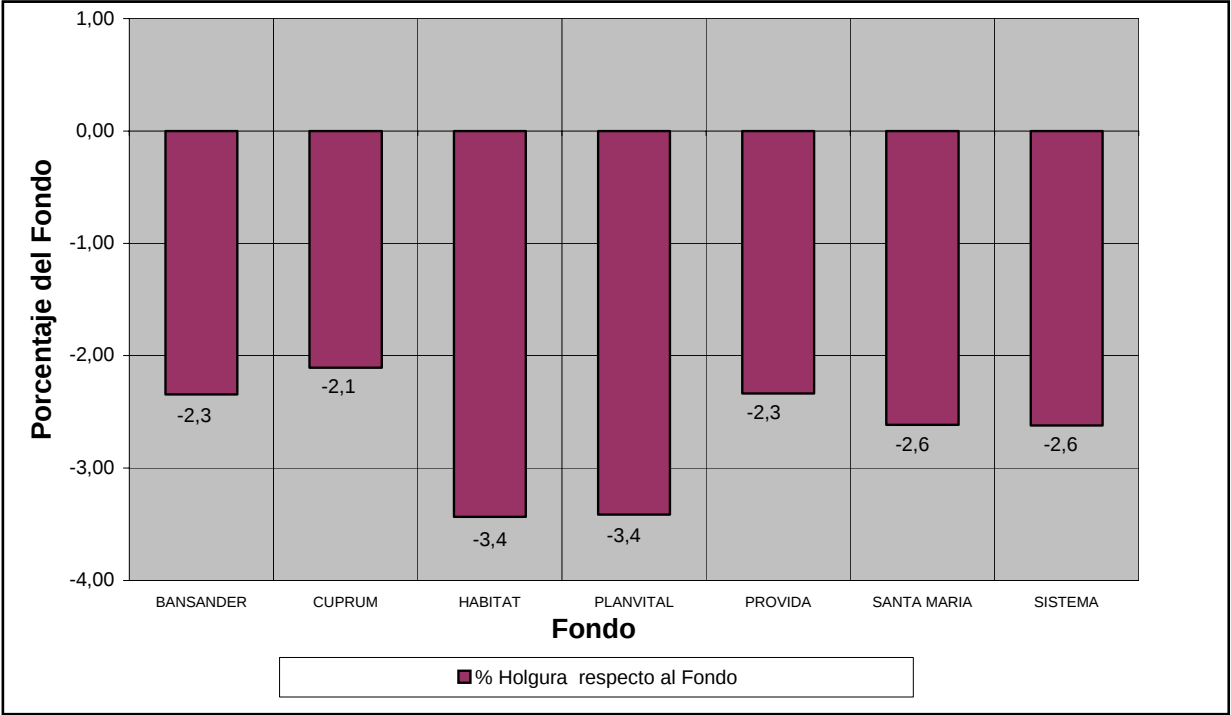


GRAFICO N° 6
Composición de la Inversión en el Extranjero de cada Fondo de Pensiones (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

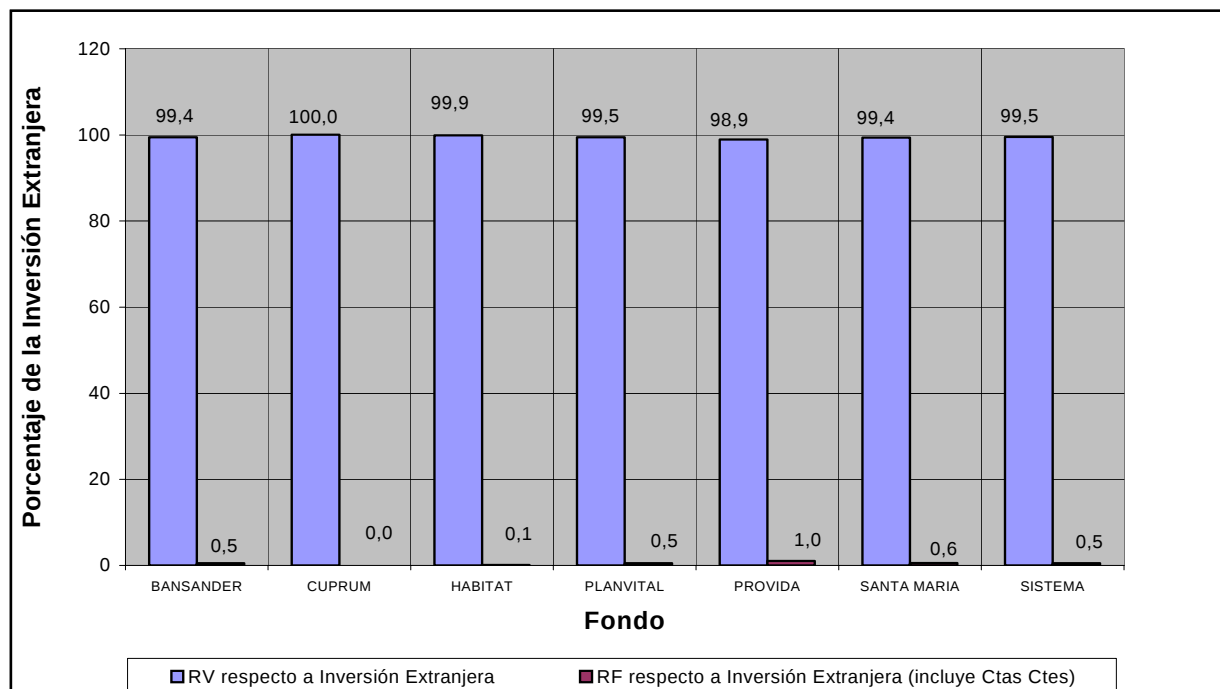


GRAFICO N° 7.a
Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento (MMUS\$)
(Al 30 de Junio de 2007)

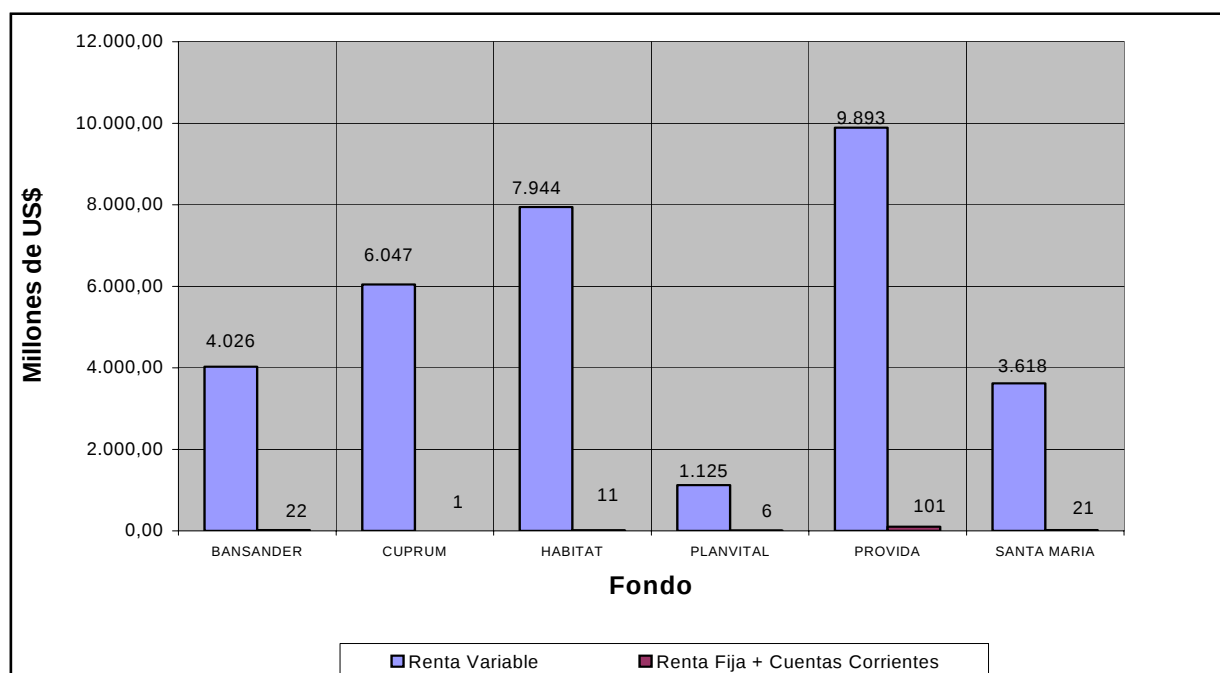


GRAFICO N° 7.b
Evolución Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento (%)
Diciembre de 1998 a Junio de 2007

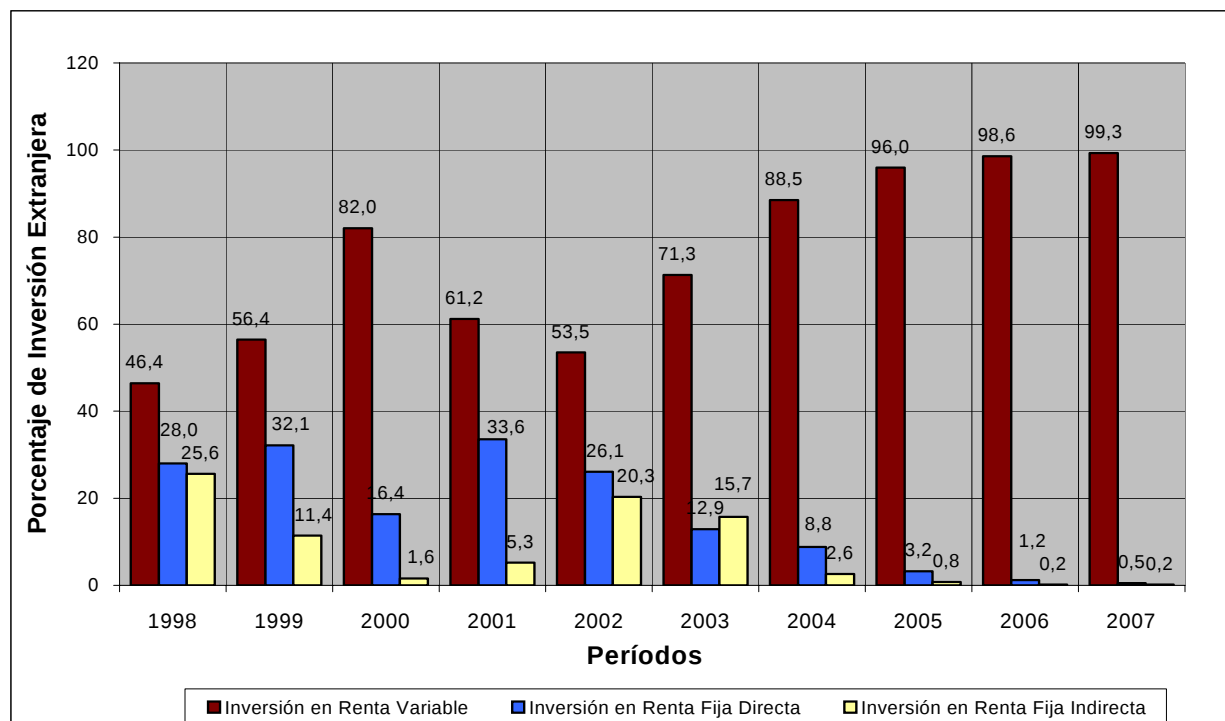


GRAFICO N° 8.a
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

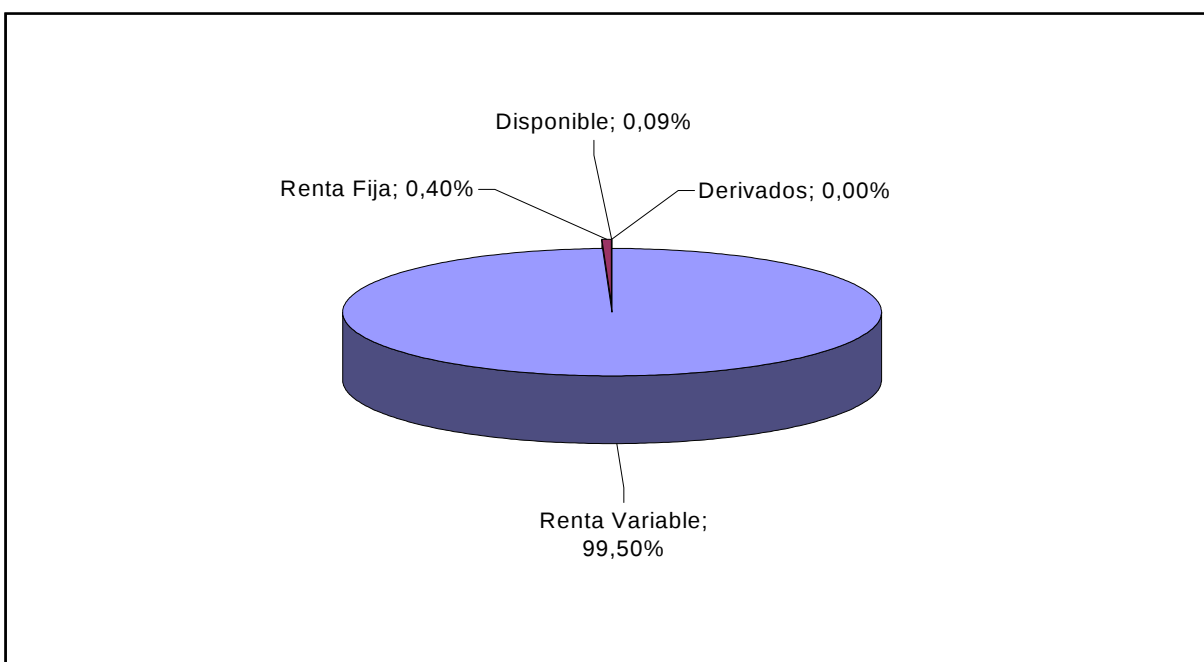


GRAFICO N° 8.b
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

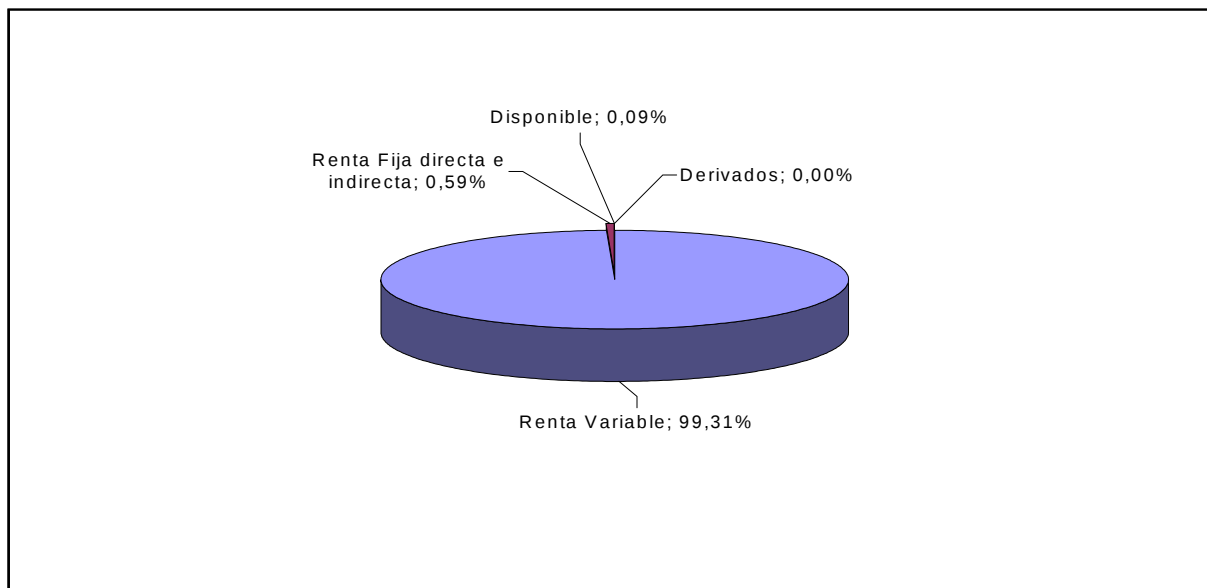


GRAFICO N° 9
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

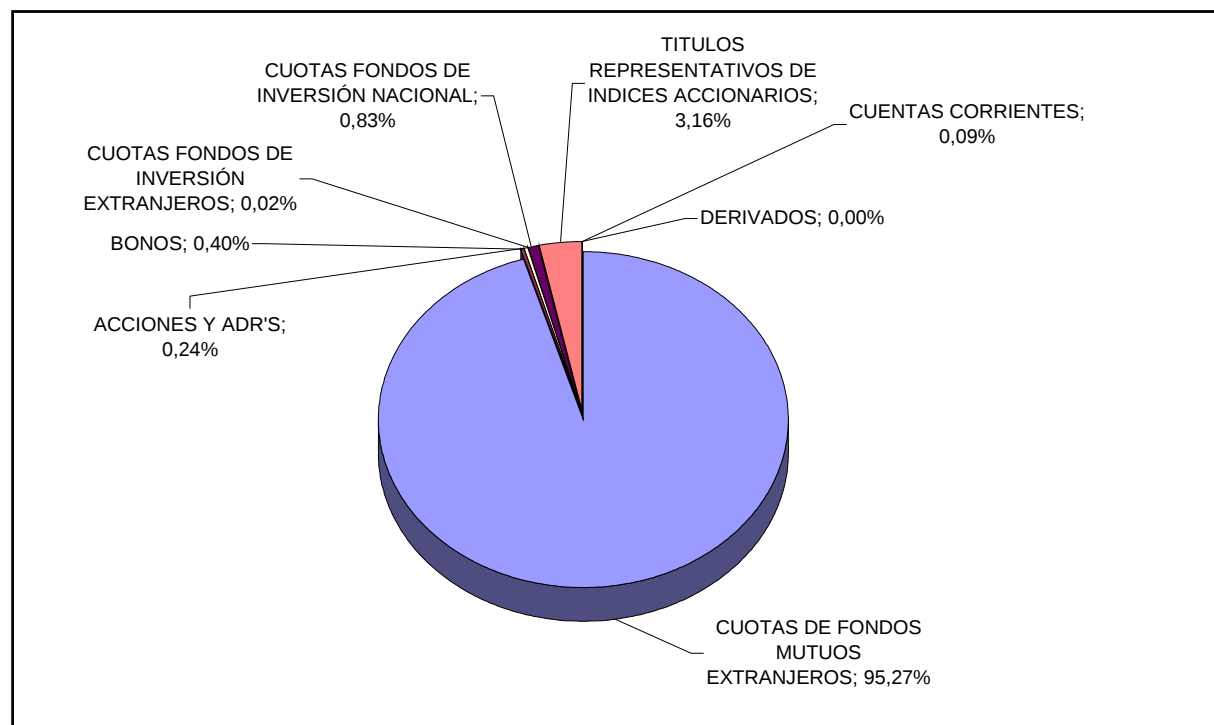


GRAFICO N° 10
Diversificación de la Inversión en el exterior por emisor (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

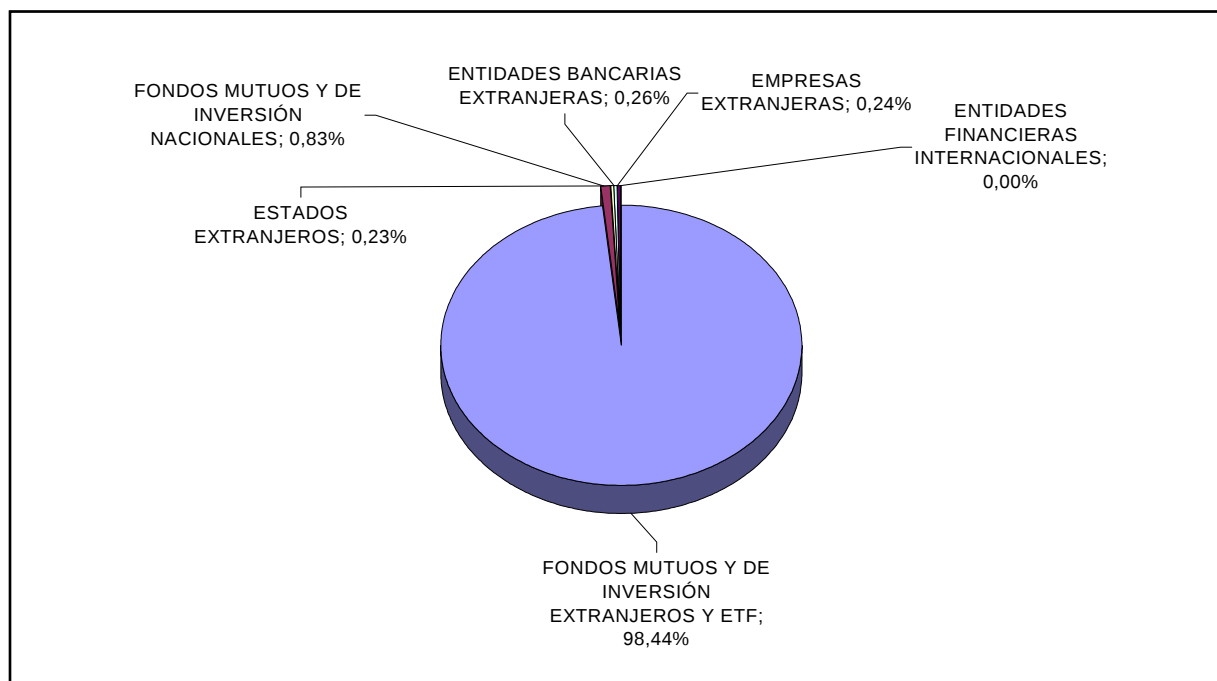


GRAFICO N° 11
Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

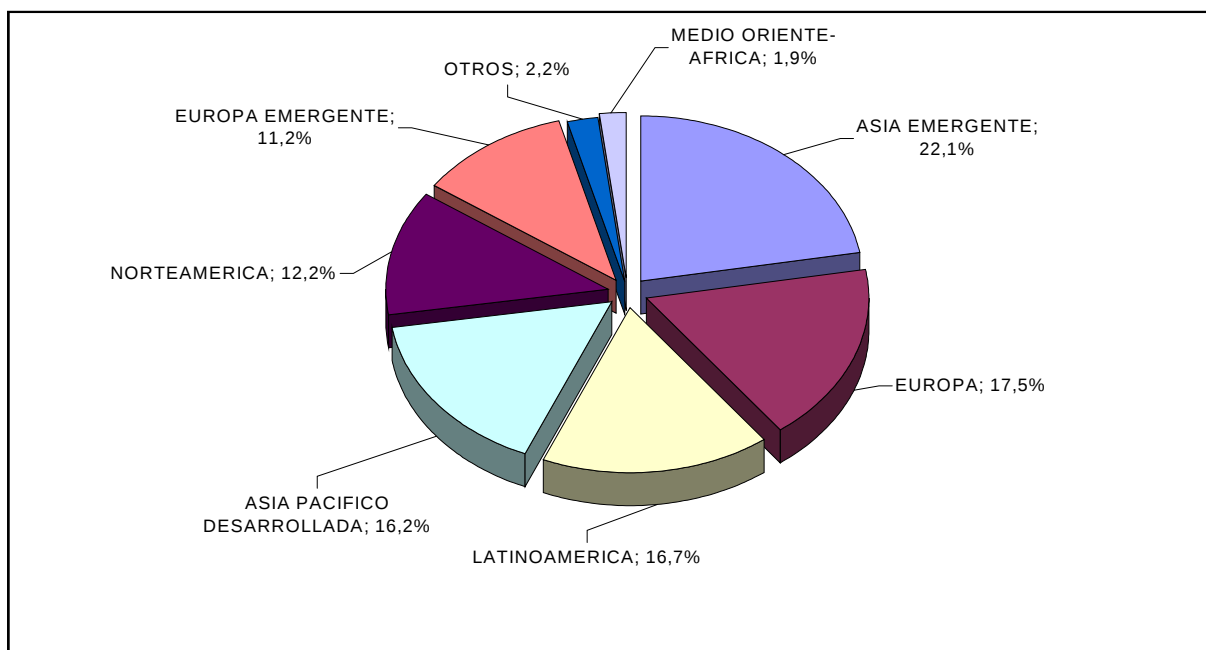


GRAFICO N° 12
Diversificación de la Inversión de los Fondos en el exterior por moneda (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

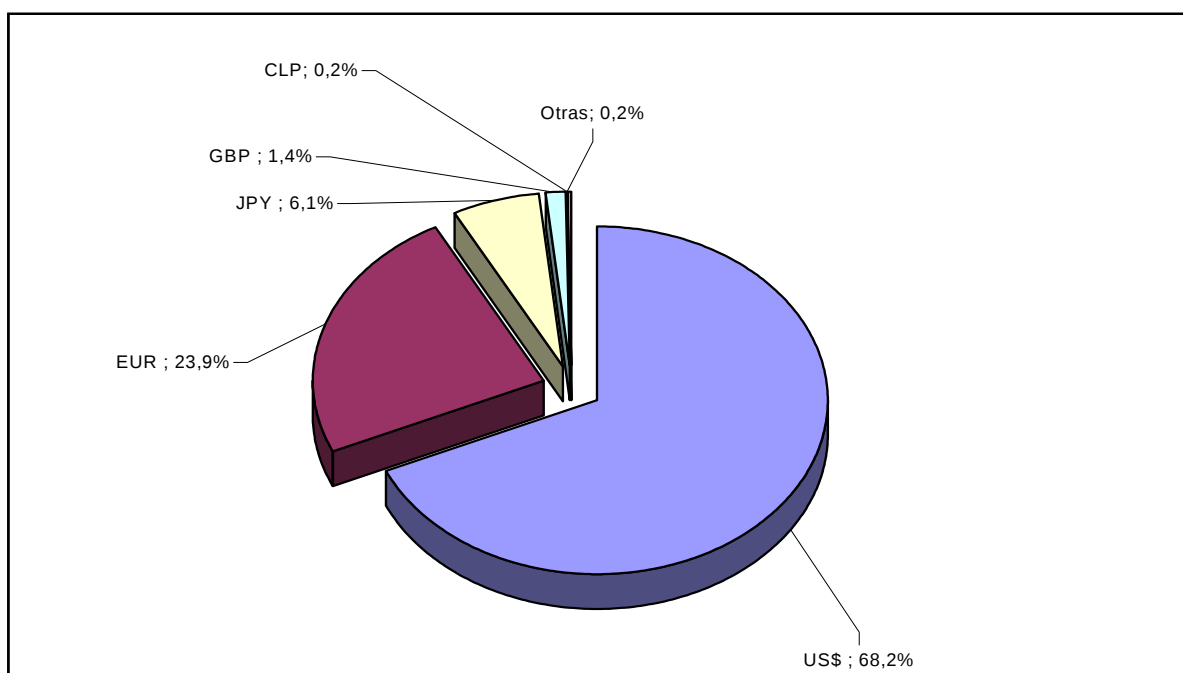


GRAFICO N° 13.a
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

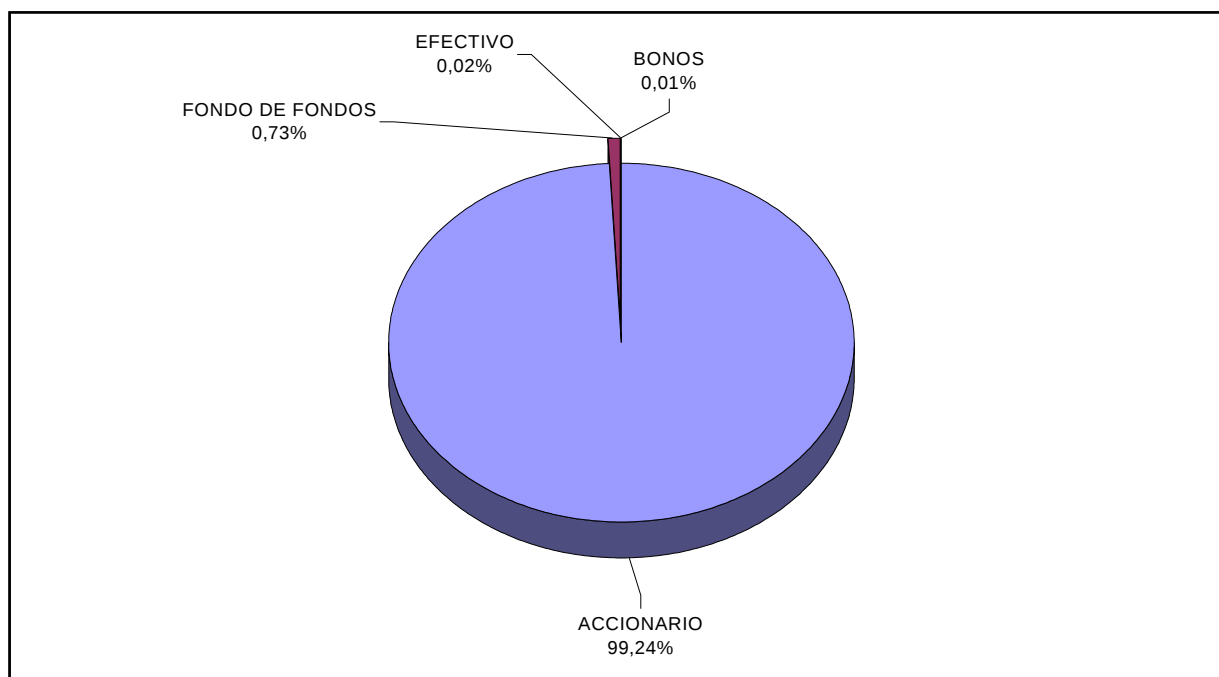


GRAFICO N° 13.b
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 30 de Junio de 2006)

