

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

DIVISIÓN FINANCIERA

Junio, 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	7
A) Acciones emitidas por empresas extranjeras	7
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 MARZO 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 Marzo de 2007 ascendió a 29.514,4 millones de dólares, lo que equivale a un 32,3% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a 91.340,8 millones de dólares. La inversión por tipo de Fondo y AFP se presenta en el cuadro N° 1.

Habitat es el Fondo de Pensiones que tiene el mayor porcentaje de sus activos totales invertidos en el exterior con 33,3%. 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\$ 10.466 que representa el 35,5% 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 52% 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 32,1% de los activos de los Fondos de Pensiones se encuentra invertido en instrumentos de renta variable extranjera y un 0,2% en instrumentos de renta fija extranjera, incluyendo en éstos últimos los saldos en cuenta corriente. (**ref. gráfico N° 3**)

Respecto del mes de Marzo de 2006, se observa un aumento de 4.675,3 millones de dólares en la inversión externa, equivalentes a un 18,8%. En términos de dólar actual¹, la variación fue de 4.592,4 millones de dólares, es decir, un aumento de 18,4%, explicada por los flujos nominales netos de 20,5 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. (**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 Marzo de 2007 existía un exceso de inversión a nivel de sistema de 2.112,2 millones de dólares, equivalentes a un 2,3%, 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\$ 29.300,2 corresponden a inversión en instrumentos de renta variable, es decir, un 99,3% y MMUS\$ 210,9 a instrumentos de renta fija (incluyendo cuentas corrientes bancarias), lo que representa un 0,7% 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 Marzo de 2007 fluctuó entre 4,31%² para el Fondo C y 1,98% 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, y la apreciación del dólar respecto al peso³ (Ref. numeral II.D. siguiente).

D) Variación de inversiones

Respecto al mes de Marzo de 2006 se observó un aumento de MMUS\$ 7.209,4 en la inversión en renta variable extranjera ó 32,6%, explicado principalmente por el aumento de la inversión en fondos mutuos y títulos representativos de índices accionarios en el período. A su vez, la inversión directa en renta fija experimentó una variación de MMUS\$ -451,7 o un -71,9% (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 Marzo 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 forward 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 Marzo a nivel del sistema y considerando tanto la inversión extranjera (MMUS\$ 29.211,3) como nacional (MMUS\$ 606,9) denominada en moneda extranjera, la cobertura alcanza al 41,4% (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 Marzo de 2007 ascienden a MMUS\$ 8,7. 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 Marzo 2006 - Marzo 2007.

MES	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07
Remesas hacia el extranjero Mensual (MMUS\$)	267,1	172,7	553,2	816,3	445,7	417,3	841,6	663,6	823,4	815,6	1.167,5	663,0	929,0
Retorno de divisas Mensual (MMUS\$)	264,7	160,9	590,1	745,2	448,0	438,7	839,0	667,5	829,6	818,6	1.166,3	649,5	934,9
Remesas netas al extranjero mensual (MMUS\$)	2,4	11,8	- 36,9	71,1	- 2,3	- 21,4	2,6	- 3,9	- 6,2	- 3,0	1,2	13,4	- 5,9
Remesas netas al extranjero Acumuladas anual (MMUS\$)	- 179,8	- 168,0	- 204,9	- 133,8	- 136,1	- 157,5	- 154,9	- 158,8	- 165,0	- 168,0	1,2	14,6	8,7
Remesas netas al extranjero EN 12 MESES (MMUS\$)	1.847	1.711	1.419	1.428	1.401	697	529	212	27	168,0	104	29	20,5

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\$ 29.300,2 (99,3%) en renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión nacionales y extranjeros y acciones de empresas), MMUS\$ 176,2 (0,6%) en instrumentos de renta fija (bonos de gobiernos extranjeros, bonos de instituciones financieras internacionales, bonos corporativos y notas estructuradas), MMUS\$ 34,7 (0,12%) en disponible (cuentas corrientes), MMUS\$ 2,9 (0,01%) en derivados extranjeros y MMUS\$ 0,4 (0%) en valores por depositar.

A su vez, la inversión en renta variable se desglosa en: cuotas de fondos mutuos MMUS\$ 28.079,4 (95,8%), acciones extranjeras MMUS\$ 58,8 (0,2%), títulos representativos de índices accionarios MMUS\$ 907,2 (3,1%), cuotas de fondos de inversión extranjeros MMUS\$ 4,6 (0,0%) y cuotas de fondos de inversión nacionales MMUS\$ 250,2 (0,9%).

Considerando tanto la inversión directa e indirecta en renta fija vía fondos mutuos, el porcentaje en instrumentos de renta fija aumenta a 0,8% y el de renta variable baja a 99,1%.

-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 98,2%. En menor proporción, la inversión se ha canalizado hacia instrumentos emitidos por fondos de inversión nacionales con un 0,8%, estados extranjeros con un 0,4%. Las empresas extranjeras concentran un 0,2% y las entidades bancarias extranjeras un 0,3%.

-Diversificación por Zona Geográfica (ref. gráfico N° 11 y Cuadros N°s 8.a, 8.b, 8.c y 8.d): El 49,3% de la inversión se encuentra en mercados desarrollados y el 48,6% en mercados emergentes. En particular, el 20,2% de la inversión en el extranjero se encuentra localizada en Asia Emergente, le siguen Europa con un 18,4% y Asia Pacífico Desarrollada con un 17%. 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 49,7%, luego en zonas desarrolladas con un 48,1% y zonas globales con 2,2%. (ref. Cuadro N° 8.e).

- Diversificación por país y regiones (ref. cuadros N° 8.f y 8.g): Se observa un claro predominio de la inversión en Estados Unidos con 13,7%, seguido por Japón con 9,9%. Cabe destacar que cinco países emergentes (Brasil, Corea del Sur, Rusia, Taiwán y México) tienen una inversión conjunta de 31,5%.

- Diversificación por clasificación de riesgo soberano (ref. cuadro N° 8.h): Se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (34,5%), seguido por países con clasificación AA (19,7%), A (14,4%) y BBB (15%), clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). En la categoría bajo grado de inversión, destaca la inversión en países con clasificación BB (13,5%).

-Diversificación por moneda⁴ (ref. gráfico N° 12): Se observa un claro predominio de la inversión en dólares de Estados Unidos con 66,6%, por sobre el Euro (24,6%) y el Yen japonés (6,9%). El peso chileno representa sólo el 0,2%.

Cabe destacar que la inversión en peso chileno corresponde a una Nota Estructurada del Citibank por MMUS\$ 52,5.

-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 la familia de fondos Dimensional Fund Advisors Inc., con 9,2%, le siguen Vanguard Group Inc. y JP Morgan Chase & Co. con 7,9% y 7,7%, respectivamente. Cabe señalar, que 10 de las 43 familias concentran el 60,3% del total invertido. En los cuadros N° 9.b y 9.c se presenta la evolución de la inversión por familias de fondos extranjeros.

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

- **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 0,8 % se invierte en fondos de fondos, 0,03 % 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 forward 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 41,4%.

A continuación se presenta el monto cubierto por cada Tipo de Fondo de Pensiones al mes de Marzo 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	18.294.636.607	7.317.854.643	9.543.149.048	4.799.115.874	4.744.033.174	25,9%	74,1%	50,3%
TIPO B	21.004.347.261	5.251.086.815	8.406.627.802	4.109.403.766	4.297.224.036	20,5%	79,5%	48,9%
TIPO C	40.907.666.465	8.181.533.293	10.665.192.557	3.227.949.313	7.437.243.244	18,2%	81,8%	30,3%
TIPO D	9.710.907.967	1.456.636.195	1.192.034.310	197.485.926	994.548.384	10,2%	89,8%	16,6%
TIPO E	1.036.697.310	103.669.731	11.229.724	4.965.000	6.264.724	0,6%	99,4%	44,2%
Total general	90.954.255.609	22.310.780.677	29.818.233.441	12.338.919.878	17.479.313.562	19,2%	80,8%	41,4%

(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 forward de ventas representan el 93,2% del total de contratos con contrapartes nacionales. Respecto del plazo de vencimiento de los contratos de cobertura de riesgo, el 70% de los contratos forward de ventas de monedas se encuentra por vencer dentro de 90 días, un 27,4% vencerá entre 90 días y un año, mientras que sólo un 2,7% de los contratos tiene plazo de vencimiento superior a un año. En el **cuadro N° 10** se presenta el detalle para el sistema de multifondos.

Al mes de Marzo se presentan contratos de cobertura de riesgos entre monedas extranjeras por MMUS\$ 1.068,8. Las coberturas usadas son prácticamente en su mayoría euro – dólar (o viceversa) y yen – dólar (o viceversa).

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

realizadas.

Adicionalmente, por instrucciones de esta Superintendencia, las Administradoras antes de efectuar operaciones de cobertura han debido generar y remitir a este Organismo un Manual de Operaciones de Instrumentos Derivados.

D) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero

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

Rentabilidad acumulada de los Fondos de Pensiones a Marzo de 2007

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidad expresada en dólares	3,35%	3,51%	3,56%	3,47%	1,24%
Rentabilidad Real en pesos	4,10%	4,26%	4,31%	4,22%	1,98%

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

CONCEPTOS	Fondo Tipo	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	A	13,2%	18,2%	13,2%	8,7%	11,5%	13,9%	14,4%	17,3%	21,5%	29,7%	2,6%	6,2%	4,1%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	A	10,0%	17,2%	10,3%	3,2%	7,9%	11,1%	11,9%	17,5%	20,7%	27,4%	0,6%	5,7%	3,3%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	B	13,2%	17,9%	13,3%	9,1%	11,6%	13,9%	14,4%	17,3%	21,3%	29,5%	2,7%	6,3%	4,3%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	B	9,9%	17,0%	10,4%	3,5%	8,0%	11,1%	11,9%	17,5%	20,5%	27,1%	0,7%	5,7%	3,5%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	C	13,3%	18,1%	13,3%	9,0%	11,4%	13,6%	14,0%	16,9%	21,0%	29,2%	2,7%	6,3%	4,3%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	C	10,0%	17,2%	10,4%	3,4%	7,8%	10,8%	11,5%	17,1%	20,2%	26,9%	0,7%	5,8%	3,6%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	D	12,9%	17,6%	13,2%	9,0%	11,2%	13,3%	13,7%	16,5%	20,6%	28,4%	2,7%	6,2%	4,2%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	D	9,6%	16,7%	10,4%	3,4%	7,6%	10,5%	11,2%	16,7%	19,8%	26,0%	0,7%	5,6%	3,5%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	E	4,2%	3,3%	6,1%	8,0%	7,6%	8,1%	9,3%	6,6%	7,9%	9,7%	2,4%	1,3%	2,0%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	E	1,2%	2,5%	3,4%	2,5%	4,1%	5,4%	6,9%	6,7%	7,2%	7,7%	0,4%	0,8%	1,2%

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.

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:

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 (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,*
- *Tokyo Stock Exchange (TSE) (Bolsa de Valores de Tokio), First Section, Second Section y Mothers,*
- *The Stock Exchange of Hong Kong Limited (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 Chips” y “Segmento Titoli con Alti Requisiti” (START) del Mercato Telematico Azionario (MTA),*
- *Deutsche Börse AG-Frankfurter Wertpapierbörse (Bolsa de Valores de Frankfurt), Official Market (Amtlicher Markt),*
- *Euronext París (Bolsa de Valores de París), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext,*
- *Euronext Ámsterdam, (Bolsa de Valores de Ámsterdam), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext,*
- *Euronext Bruselas, (Bolsa de Valores de Bruselas), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext,*
- *Euronext Lisboa, (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”,*
- *Copenhagen Stock Exchange*
- *Helsinki Stock Exchange*
- *Stockholm Stock Exchange.*

Actualmente, existe inversión en acciones extranjeras por un monto de MMUS\$ 58,8.

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\$ 4,6.

Número de fondos mutuos aprobados actualmente por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 1.438

Número de fondos mutuos en los que se ha invertido: 355

Monto invertido: MMUS\$ 28.079

Las principales residencia de los emisores son: Luxemburgo con 69,4%, Estados Unidos con 18,6% e Irlanda con 8,3%.

Distribución por monedas de denominación: dólares de Estados Unidos de América (US\$) con 65,1%, EURO con 25,9% y yen japonés (JPY) con 7,3%. 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, Asia Pacífico Desarrollada y Latinoamérica. 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\$: 907,2

Corresponden en su mayoría a ISHARES INC MSCI BRAZIL(FREE) (18,5%) y SPDR TRUST SERIES 1 (15,9%) que replica el S&P 500 Index. El 65,3% 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\$ 250,2

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 Marzo MMUS\$ 292,6, equivalentes al 0,32% del valor de los Fondos, y a un 0,99% de la inversión extranjera (**ref. cuadro N° 11**).

IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

A) Nuevas inversiones

La inversión en renta fija a Marzo de 2007 ascendió a MMUS\$ 176,2 (0,6% de cartera extranjera), que comparado con igual mes de 2006 (MMUS\$ 290,6), experimentó una variación de MMUS\$ -114,4 (-39,4%). Lo anterior se explica fundamentalmente por la disminución en bonos de gobierno (MMUS\$ -126,2), 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\$ 52,5).

B) Monto invertido

En el siguiente cuadro se resume la inversión mantenida por los Fondos de Pensiones en bonos durante el mes de Marzo de 2006 y Marzo 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° 1421, del 26.01.07.

Inversión en Instrumentos de Renta Fija Extranjeros

A.F.P.	Marzo de 2007		Marzo de 2006		Variación
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	%
BANSANDER	19,9	11,3%	8,1	2,8%	146,4%
CUPRUM	48,1	27,3%	14,0	4,8%	244,0%
HABITAT	6,0	3,4%	148,1	51,0%	-96,0%
PLANVITAL	6,1	3,4%	19,2	6,6%	-68,5%
PROVIDA	75,9	43,1%	41,0	14,1%	85,4%
SANTA MARIA	20,2	11,5%	60,3	20,7%	-66,4%
TOTAL	176,2	100,0%	290,6	100,0%	-39,4%

Los bonos de gobierno constituyen la principal inversión en renta fija, con el 58,1%. Los instrumentos que componen dicha inversión son bonos del Tesoro de distintos países, destacando Estados Unidos con 96,1% del total de este tipo de bonos. (ref. Cuadro N° 12). Destaca también la inversión en Notas Estructuradas, que representan un 25% de la inversión en renta fija.

C) Clasificación de riesgo

Un 27,6% de la cartera de renta fija se encuentra invertido en instrumentos de largo plazo⁷, del cual 98,1% tiene clasificación al menos AA. El restante 72,4% de la cartera se encuentra invertida en el corto plazo, donde el 100% 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		
US\$	4.583.036	52.516.993	1.074.859	2.212	58.177.100	27,6%
%	7,9%	90,3%	1,8%	0,0%	100,0%	
Corto Plazo	N-1	N-2				
US\$	152.690.212				152.690.212	72,4%
%	100%				100%	
Total					210.867.312	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 marzo de 2007 ascendió a 38,7 millones de dólares, lo que equivale a un 3,7% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a 1140,6 millones de dólares.

Respecto del mes de marzo de 2006, se observó un aumento de 0,5 millones de dólares en la inversión externa, equivalentes a un 0,5%, explicada por la rentabilidad positiva, expresada en dólares, de las inversiones en moneda extranjera obtenida durante el periodo.

⁷ Plazo residual.

Los bonos de gobierno constituyen la principal inversión en el extranjero de los Fondos de Cesantía, con una inversión de 37,5 millones de dólares (97%), seguida por los bonos de empresas extranjeras (MMUS\$ 1,13 ó 2,9%).

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

Se observa un claro predominio de la inversión en dólares de Estados Unidos con 60,2%, seguida de la inversión en euros con 32,3%.

El 62,4% (MMUS\$ 24) de la inversión en el extranjero se encuentra en Norteamérica, y un 36,9% (MMUS\$ 14,2) se encuentra invertida en Europa.

junio, 2007.

VI. CUADROS Y GRÁFICOS

CUADRO N° 1
Inversión extranjera y porcentaje de participación sobre activos de cada Tipo de Fondo de Pensiones
(Al 31 de Marzo de 2007)

	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
A.F.P.	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
BANSANDER	1.505.320	50,6%	1.009.052	36,8%	1.018.079	22,5%	95.031	10,5%	1.187	0,9%	3.628.668	32,1%
CUPRUM	2.127.457	48,7%	1.479.088	37,1%	1.639.101	24,0%	190.375	12,0%	1	0,0%	5.436.022	31,9%
HABITAT	2.068.204	53,0%	2.190.762	41,0%	2.614.557	26,9%	270.376	12,8%	-		7.143.899	33,3%
PLANVITAL	261.805	56,8%	252.777	45,2%	442.949	28,6%	67.207	13,6%	1	0,0%	1.024.739	33,0%
PROVIDA	2.633.058	53,8%	2.526.555	40,5%	3.446.110	25,7%	393.180	12,1%	70	0,0%	8.998.973	31,9%
SANTA MARIA	922.571	54,4%	871.656	41,0%	1.305.249	27,0%	182.113	13,2%	521	0,4%	3.282.111	32,2%
TOTAL	9.518.416	52,0%	8.329.890	39,7%	10.466.044	25,6%	1.198.283	12,3%	1.780	0,1%	29.514.413	32,3%

CUADRO N° 2
Porcentaje de Inversión de cada Tipo de Fondo sobre el Total de Inversión Extranjera
(Al 31 de Marzo de 2007)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	41,5%	27,8%	28,1%	2,6%	0,033%	100,0%
CUPRUM	39,1%	27,2%	30,2%	3,5%	0,000%	100,0%
HABITAT	29,0%	30,7%	36,6%	3,8%	0,000%	100,0%
PLANVITAL	25,5%	24,7%	43,2%	6,6%	0,000%	100,0%
PROVIDA	29,3%	28,1%	38,3%	4,4%	0,001%	100,0%
SANTA MARIA	28,1%	26,6%	39,8%	5,5%	0,016%	100,0%
TOTAL	32,3%	28,2%	35,5%	4,1%	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 31 de Marzo de 2007)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	15,8%	12,1%	9,7%	7,9%	66,7%	12,3%
CUPRUM	22,4%	17,8%	15,7%	15,9%	0,0%	18,4%
HABITAT	21,7%	26,3%	25,0%	22,6%	0,0%	24,2%
PLANVITAL	2,8%	3,0%	4,2%	5,6%	0,0%	3,5%
PROVIDA	27,7%	30,3%	32,9%	32,8%	3,9%	30,5%
SANTA MARIA	9,7%	10,5%	12,5%	15,2%	29,3%	11,1%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

A.F.P.	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07
BANSANDER	3.031.802	3.256.608	3.030.236	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
CUPRUM	4.539.087	4.863.362	4.545.003	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
HABITAT	6.021.331	6.434.710	6.002.581	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
PLANVITAL	882.549	942.699	876.350	841.814	865.752	878.319	887.405	931.554	955.925	1.002.211	1.004.157	1.048.281	1.024.739
PROVIDA	7.586.996	8.107.460	7.575.488	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
SANTA MARIA	2.777.385	2.963.568	2.737.736	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
Total	24.839.150	26.568.407	24.767.394	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
Cambio %		7,0%	-6,8%	-4,7%	2,7%	2,6%	1,2%	5,0%	2,7%	5,6%	0,4%	4,6%	-1,8%
Cambio MUS\$ Mes		1.729.258	- 1.801.013	- 1.171.825	645.552	619.397	303.297	1.255.801	708.823	1.510.596	100.775	1.319.818	- 545.215
Cambio MUS\$ Anual													4.675.263

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

A.F.P.	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07
BANSANDER	3.041.919	3.200.038	3.029.739	2.956.402	2.982.413	3.038.101	3.061.838	3.139.169	3.253.483	3.482.595	3.566.082	3.680.170	3.628.668
CUPRUM	4.554.235	4.778.881	4.544.258	4.444.922	4.487.270	4.577.899	4.628.558	4.740.745	4.922.525	5.255.285	5.369.788	5.529.002	5.436.022
HABITAT	6.041.425	6.322.933	6.001.597	5.845.415	5.886.443	5.988.288	6.051.319	6.212.101	6.420.275	6.862.557	7.035.299	7.251.297	7.143.899
PLANVITAL	885.494	926.324	876.207	864.634	872.150	877.477	884.244	906.239	937.752	994.885	1.016.869	1.045.955	1.024.739
PROVIDA	7.612.314	7.966.625	7.574.246	7.404.823	7.454.265	7.569.977	7.634.156	7.824.076	8.106.820	8.665.294	8.873.780	9.150.979	8.998.973
SANTA MARIA	2.786.653	2.912.088	2.737.287	2.718.987	2.737.713	2.784.951	2.814.087	2.879.330	2.971.845	3.169.069	3.241.810	3.335.534	3.282.111
Total	24.922.040	26.106.888	24.763.333	24.235.182	24.420.253	24.836.694	25.074.202	25.701.660	26.612.701	28.429.686	29.103.628	29.992.938	29.514.413
Cambio %		4,8%	-5,1%	-2,1%	0,8%	1,7%	1,0%	2,5%	3,5%	6,8%	2,4%	3,1%	-1,6%
Cambio MUS\$ Mes		1.184.849	(1.343.555)	(528.151)	185.071	416.440	237.508	627.458	911.041	1.816.985	673.942	889.310	(478.525)
Cambio MUS\$ Anual													4.592.373

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 Marzo de 2007 y divididas por el valor del dólar al 31 de Marzo de 2007

CUADRO N° 5.a
Diversificación por instrumento del sistema de Fondo de Pensiones (US\$)
(Al 31 de Marzo de 2007)

INSTRUMENTOS	A.F.P.						
	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	2.300.445	218.071	3.483.058	241.815	27.464.952	981.987	34.690.327
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA VARIABLE	3.606.272.265	5.385.666.818	7.136.867.911	1.018.422.100	8.892.109.454	3.260.893.279	29.300.231.827
Acciones	-	-	58.845.417	-	-	-	58.845.417
ADR	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices Accionarios	105.204.909	72.602.686	259.131.987	9.705.991	291.735.858	168.783.849	907.165.279
Cuotas de Fondos Mutuos	3.469.006.589	5.243.940.370	6.785.502.477	1.000.686.515	8.501.624.380	3.078.677.223	28.079.437.554
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	-	803.572	-	-	3.767.286	-	4.570.858
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	32.060.768	68.320.189	33.388.031	8.029.594	94.981.931	13.432.207	250.212.720
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA FIJA	19.912.573	48.056.901	5.969.240	6.056.824	75.945.533	20.235.915	176.176.986
Bonos de Gobiernos	19.912.573	48.056.901	5.969.240	4.968.662	23.428.540	20.235.915	122.571.830
Títulos Inst. Financieras Internac.	-	-	-	10.025	-	-	10.025
Títulos Inst. Financieras Extr.	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	-	-	-	1.078.138	-	-	1.078.138
Certificados de Depósito	-	-	-	-	-	-	-
Notas Estructuradas	-	-	-	-	52.516.993	-	52.516.993
	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	95.071	1.906.445	2.515.572	-	3.452.829	-	2.938.772
	-	-	-	-	-	-	-
Valores por Depositar	88.079	173.905	94.293	18.590	-	-	374.867
	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	3.628.668.432	5.436.022.139	7.143.898.930	1.024.739.328	8.998.972.767	3.282.111.181	29.514.412.778

CUADRO N° 5.b
Diversificación por instrumento del sistema de Fondo de Pensiones (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

INSTRUMENTOS	A.F.P.						
	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,1%
RENTA VARIABLE	99,4%	99,1%	99,9%	99,4%	98,8%	99,4%	99,3%
Acciones	0,0%	0,0%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
ADR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	2,9%	1,3%	3,6%	0,9%	3,2%	5,1%	3,1%
Cuotas de Fondos Mutuos	95,6%	96,5%	95,0%	97,7%	94,5%	93,8%	95,1%
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%	1,3%	0,5%	0,8%	1,1%	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%	0,9%	0,1%	0,6%	0,8%	0,6%	0,6%
Bonos de Gobiernos	0,5%	0,9%	0,1%	0,5%	0,3%	0,6%	0,4%
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 31 de Marzo de 2007)

INSTRUMENTOS	FONDO											
	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	8,4	0,1%	16,2	0,2%	7,5	0,1%	2,6	0,2%	0,1	3,5%	34,7	0,1%
RENTA VARIABLE	9.465,8	99,4%	8.260,8	99,2%	10.442,5	99,8%	1.131,2	94,4%	-	0,0%	29.300,2	99,3%
Acciones	-	0,0%	58,8	0,7%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	58,8	0,2%
ADR	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	348,5	3,7%	228,0	2,7%	273,1	2,6%	57,5	4,8%	-	0,0%	907,2	3,1%
Cuotas de Fondos Mutuos	9.034,1	94,9%	7.919,7	95,1%	10.068,9	96,2%	1.056,8	88,2%	-	0,0%	28.079,4	95,1%
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	4,3	0,0%	0,3	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	4,6	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	79,0	0,8%	53,9	0,6%	100,5	1,0%	16,8	1,4%	-	0,0%	250,2	0,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
RENTA FIJA	44,7	0,5%	52,4	0,6%	14,1	0,1%	63,2	5,3%	1,7	93,6%	176,2	0,6%
Bonos de Gobiernos	44,7	0,5%	52,3	0,6%	13,4	0,1%	10,5	0,9%	1,7	93,6%	122,6	0,4%
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%	52,5	4,4%	-	0,0%	52,5	0,2%
DERIVADOS	-	0,6	0,3	0,0%	1,9	0,0%	1,2	0,1%	0,1	2,9%	2,9	0,0%
Valores por Depositar	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	-	0,0%	0,4	0,0%
TOTAL	9.518,4	100,0%	8.329,9	100,0%	10.466,0	100,0%	1.198,3	100,0%	1,8	100,0%	29.514,4	100,0%

CUADRO N° 7

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

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA		VARIACIÓN	
	Marzo de 2006	Marzo de 2007	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	23,6	34,7	11,1	47,2%
RENTA VARIABLE	24.518,0	29.300,2	4.782,2	19,5%
Acciones	57,4	58,8	1,4	2,5%
ADR	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices Accionarios	531,1	907,2	376,1	70,8%
Cuotas de Fondos Mutuos	23.727,9	28.079,4	4.351,6	18,3%
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	3,7	4,6	0,8	22,4%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	197,9	250,2	52,3	26,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-
RENTA FIJA	290,6	176,2	(114,4)	-39,4%
Bonos de Gobiernos	248,8	122,6	(126,2)	-50,7%
Títulos Inst. Financieras Internac.	26,2	0,0	(26,2)	-100,0%
Títulos Inst. Financieras Extr.	6,9	-	(6,9)	-100,0%
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	8,7	1,1	(7,6)	-87,6%
Certificados de Depósito	-	-	-	-
Notas Estructuradas	-	52,5	52,5	-
DERIVADOS	- 5,8	2,9	8,7	0,0%
Valores por Depositar	12,8	0,4	(12,4)	-97,1%
TOTAL	24.839,15	29.514,41	4.675,3	18,8%

CUADRO N° 8.c
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (US\$)
(Al 31 de Marzo de 2007)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	1.267.698.935	1.252.523.402	1.319.061.828	251.676.540	1.728.246	4.092.688.951
	EUROPA	1.669.475.862	1.530.656.422	2.033.008.913	207.351.001	51.644	5.440.543.842
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1.529.534.837	1.446.455.272	1.869.026.044	171.572.437	-	5.016.588.590
TOTAL DESARROLLADA		4.466.709.634	4.229.635.096	5.221.096.785	630.599.978	1.779.890	14.549.821.383
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	2.059.410.827	1.649.332.495	2.028.413.428	228.182.159	-	5.965.338.909
	EUROPA EMERGENTE	1.114.334.576	863.405.228	1.260.435.216	155.095.336	-	3.393.270.356
	LATINOAMERICA	1.488.220.386	1.295.668.522	1.518.762.637	142.691.245	-	4.445.342.790
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	182.312.249	122.148.512	209.710.368	17.408.276	-	531.579.405
TOTAL EMERGENTE		4.844.278.038	3.930.554.757	5.017.321.649	543.377.016	-	14.335.531.460
GLOBAL	OTROS	207.329.849	169.553.107	227.562.700	24.239.412	-	628.685.068
TOTAL GLOBAL		207.329.849	169.553.107	227.562.700	24.239.412	-	628.685.068
TOTAL GENERAL		9.518.317.521	8.329.742.960	10.465.981.134	1.198.216.406	1.779.890	29.514.037.911

CUADRO N° 8.d
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	13,3%	15,0%	12,6%	21,0%	97,1%	13,9%
	EUROPA	17,5%	18,4%	19,4%	17,3%	2,9%	18,4%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	16,1%	17,4%	17,9%	14,3%	-	17,0%
TOTAL DESARROLLADA		46,9%	50,8%	49,9%	52,6%	100,0%	49,30%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	21,6%	19,8%	19,4%	19,0%	-	20,2%
	EUROPA EMERGENTE	11,7%	10,4%	12,0%	12,9%	-	11,5%
	LATINOAMERICA	15,6%	15,6%	14,5%	11,9%	-	15,1%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,9%	1,5%	2,0%	1,5%	-	1,8%
TOTAL EMERGENTE		50,9%	47,2%	47,9%	45,3%	0,0%	48,6%
GLOBAL	OTROS	2,2%	2,0%	2,2%	2,0%	-	2,1%
TOTAL GLOBAL		2,2%	2,0%	2,2%	2,0%	0,0%	2,1%
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 Marzo de 2007)

ZONA GEOGRAFICA	REGION	Inversión US\$	%
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	3.268.553.672	11,6%
	EUROPA	5.321.890.902	19,0%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	4.909.876.649	17,5%
TOTAL DESARROLLADA		13.500.321.223	48,1%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	5.856.601.684	20,9%
	EUROPA EMERGENTE	3.391.104.851	12,1%
	LATINOAMERICA	4.185.948.994	14,9%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	525.169.670	1,9%
TOTAL EMERGENTE		13.958.825.199	49,7%
GLOBAL	OTROS	620.291.133	2,2%
TOTAL GLOBAL		620.291.133	2,2%
TOTAL		28.079.437.554	100,0%

CUADRO N° 8.f
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países
(Al 31 de Marzo de 2007)

N°	País	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Estados Unidos	4.031.963.632	13,66%	13,66%
2	Japón	2.912.956.879	9,87%	23,53%
3	Brasil	2.720.614.939	9,22%	32,75%
4	Corea del Sur	2.033.701.047	6,89%	39,64%
5	Rusia	1.823.563.799	6,18%	45,82%
6	Taiwan	1.368.493.342	4,64%	50,45%
7	México	1.346.422.897	4,56%	55,02%
8	Reino Unido (U. K.)	1.052.670.410	3,57%	58,58%
9	Hong Kong	949.624.669	3,22%	61,80%
10	Francia	943.635.086	3,20%	65,00%
11	Alemania	862.404.106	2,92%	67,92%
12	China	753.960.263	2,55%	70,47%
13	India	610.773.415	2,07%	72,54%
14	Singapur	599.013.873	2,03%	74,57%
15	Australia	548.016.986	1,86%	76,43%
16	Polonia	462.267.027	1,57%	78,00%
17	Tailandia	452.208.483	1,53%	79,53%
18	Turquía	435.903.972	1,48%	81,01%
19	Suiza	433.437.772	1,47%	82,47%
20	Holanda	428.918.974	1,45%	83,93%
21	Hungría	403.148.152	1,37%	85,29%
22	Malasia	367.834.237	1,25%	86,54%
23	Italia	330.915.071	1,12%	87,66%
24	España	313.203.204	1,06%	88,72%
25	Sudáfrica	312.328.169	1,06%	89,78%
26	Indonesia	276.925.406	0,94%	90,72%
27	Chile	228.790.202	0,78%	91,49%
28	República Checa	220.748.609	0,75%	92,24%
29	Luxemburgo	187.870.136	0,64%	92,88%
30	Israel	157.892.248	0,53%	93,41%
31	Irlanda	155.272.198	0,53%	93,94%
32	Suecia	148.257.749	0,50%	94,44%
33	Finlandia	140.417.123	0,48%	94,92%
34	Austria	111.829.523	0,38%	95,30%
35	Noruega	100.671.600	0,34%	95,64%
36	Bélgica	90.247.624	0,31%	95,94%
37	Filipinas	83.735.964	0,28%	96,23%
38	Bermuda	76.905.852	0,26%	96,49%
39	Argentina	71.663.679	0,24%	96,73%
40	Grecia	70.214.225	0,24%	96,97%
41	Canadá	60.725.319	0,21%	97,17%
42	Egipto	57.799.955	0,20%	97,37%
43	Islas Cayman	52.701.411	0,18%	97,55%
44	Dinamarca	50.831.328	0,17%	97,72%
45	Colombia	37.685.010	0,13%	97,85%
46	Perú	28.727.162	0,10%	97,95%
47	Portugal	19.134.969	0,06%	98,01%
48	Croacia	14.337.230	0,05%	98,06%
49	Antillas Holandesas	10.813.939	0,04%	98,10%
50	Otros	561.859.047	1,90%	100,00%
Total General		29.514.037.912	100,00%	100,00%

CUADRO N° 8.g
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por regiones y países
(Al 31 de Marzo de 2007)

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
Asia Emergente	Corea del Sur	2.033.701.047	6,9%
	Taiwan	1.368.493.342	4,6%
	China	753.960.263	2,6%
	India	610.773.415	2,1%
	Tailandia	452.208.483	1,5%
	Malasia	367.834.237	1,2%
	Indonesia	276.925.406	0,9%
	Filipinas	83.735.964	0,3%
	Sri Lanka	6.556.981	0,0%
	Kazajstán	5.068.909	0,0%
	Pakistán	3.430.162	0,0%
	Georgia	1.856.077	0,0%
	Islas Marshall	521.386	0,0%
	Papúa Nueva Guinea	491.888	0,0%
	Vietnam	151.302	0,0%
	Uzbekistán	134.491	0,0%
	Bangladesh	16.945	0,0%
Total Asia Emergente		5.965.860.296	20,2%
Europa	Reino Unido (U. K.)	1.052.670.410	3,6%
	Francia	943.635.086	3,2%
	Alemania	862.404.106	2,9%
	Suiza	433.437.772	1,5%
	Holanda	428.918.974	1,5%
	Italia	330.915.071	1,1%
	España	313.203.204	1,1%
	Luxemburgo	187.870.136	0,6%
	Irlanda	155.272.198	0,5%
	Suecia	148.257.749	0,5%
	Finlandia	140.417.123	0,5%
	Austria	111.829.523	0,4%
	Noruega	100.671.600	0,3%
	Bélgica	90.247.624	0,3%
	Grecia	70.214.225	0,2%
	Dinamarca	50.831.328	0,2%
	Portugal	19.134.969	0,1%
	Islandia	612.745	0,0%
Total Europa		5.440.543.843	18,4%
Asia Pacífico Desarrollada	Japón	2.912.956.879	9,9%
	Hong Kong	949.624.669	3,2%
	Singapur	599.013.873	2,0%
	Australia	548.016.986	1,9%

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
	Nueva Zelandia	6.976.183	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		5.016.588.591	17,0%
Norteamérica	Estados Unidos	4.031.963.632	13,7%
	Canadá	60.725.319	0,2%
Total Norteamérica		4.092.688.951	13,9%
Latinoamérica	Brasil	2.720.614.939	9,2%
	México	1.346.422.897	4,6%
	Chile	228.790.202	0,8%
	Argentina	71.663.679	0,2%
	Colombia	37.685.010	0,1%
	Perú	28.727.162	0,1%
	Panamá	4.929.276	0,0%
	Venezuela	4.118.589	0,0%
	Republica Dominicana	2.116.690	0,0%
	Jamaica	225.564	0,0%
	El Salvador	17.782	0,0%
	Ecuador	16.811	0,0%
	Costa Rica	7.971	0,0%
	Uruguay	6.217	0,0%
Total Latinoamérica		4.445.342.789	15,1%
Europa Emergente	Rusia	1.823.563.799	6,2%
	Polonia	462.267.027	1,6%
	Turquía	435.903.972	1,5%
	Hungría	403.148.152	1,4%
	República Checa	220.748.609	0,7%
	Croacia	14.337.230	0,0%
	Chipre	9.572.290	0,0%
	Rumania	8.702.096	0,0%
	Ucrania	6.595.534	0,0%
	Estonia	4.946.901	0,0%
	Bulgaria	1.612.694	0,0%
	Republica de Eslovaquia	1.299.254	0,0%
	Lituania	402.446	0,0%
	Eslovenia	134.910	0,0%
	Letonia	35.441	0,0%
Total Europa Emergente		3.393.270.356	11,5%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	312.328.169	1,1%
	Israel	157.892.248	0,5%
	Egipto	57.799.955	0,2%
	Marruecos	1.576.935	0,0%
	Malawi	743.751	0,0%
	Costa de Marfil	465.851	0,0%
	Oman	455.236	0,0%
	Libano	219.192	0,0%
	Niger	88.852	0,0%
	Liberia	9.215	0,0%
Total Medio Oriente-Africa		531.579.405	1,8%
OTROS	Otros	484.315.326	1,6%
	Bermuda	76.905.852	0,3%

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
	Islas Cayman	52.701.411	0,2%
	Antillas Holandesas	10.813.939	0,0%
	Emiratos Arabes Unidos	2.311.666	0,0%
	Islas Virgenes (U.S.)	991.145	0,0%
	Barbados	101.032	0,0%
	Bahamas	17.717	0,0%
	Islas Anglo Normandas	5.593	0,0%
Total OTROS		628.163.681	2,1%
Total general		29.514.037.912	100,0%

CUADRO N° 8.h
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
(Al 31 de Marzo de 2007)

PAÍS	Inversión (US\$)	% C/R Categoría	% c/r Total	PAÍS	Inversión (US\$)	% C/R Categoría	% c/r Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	4.031.963.632	39,6%	13,7%	Brasil	2.720.614.939	68,2%	9,2%
Reino Unido (U. K.)	1.052.670.410	10,3%	3,6%	India	610.773.415	15,3%	2,1%
Francia	943.635.086	9,3%	3,2%	Turquía	435.903.972	10,9%	1,5%
Alemania	862.404.106	8,5%	2,9%	Filipinas	83.735.964	2,1%	0,3%
Singapur	599.013.873	5,9%	2,0%	Egipto	57.799.955	1,4%	0,2%
Australia	548.016.986	5,4%	1,9%	Colombia	37.685.010	0,9%	0,1%
Suiza	433.437.772	4,3%	1,5%	Perú	28.727.162	0,7%	0,1%
Holanda	428.918.974	4,2%	1,5%	Ucrania	6.595.534	0,2%	0,0%
España	313.203.204	3,1%	1,1%	Panamá	4.929.276	0,1%	0,0%
Luxemburgo	187.870.136	1,8%	0,6%	Marruecos	1.576.935	0,0%	0,0%
Irlanda	155.272.198	1,5%	0,5%	Vietnam	151.302	0,0%	0,0%
Suecia	148.257.749	1,5%	0,5%	El Salvador	17.782	0,0%	0,0%
Finlandia	140.417.123	1,4%	0,5%	Costa Rica	7.971	0,0%	0,0%
Austria	111.829.523	1,1%	0,4%	TOTAL	3.988.519.215	100,0%	13,51%
Noruega	100.671.600	1,0%	0,3%	B			
Canadá	60.725.319	0,6%	0,2%	Indonesia	276.925.406	75,2%	0,9%
Dinamarca	50.831.328	0,5%	0,2%	Argentina	71.663.679	19,5%	0,2%
Antillas Holandesas	10.813.939	0,1%	0,0%	Sri Lanka	6.556.981	1,8%	0,0%
Islas Virgenes (U.S.)	991.145	0,0%	0,0%	Venezuela	4.118.589	1,1%	0,0%
TOTAL	10.180.944.104	100,0%	34,50%	Pakistán	3.430.162	0,9%	0,0%
AA				Republica Dominicana	2.116.690	0,6%	0,0%
Japón	2.912.956.879	50,1%	9,9%	Georgia	1.856.077	0,5%	0,0%
Taiwan	1.368.493.342	23,6%	4,6%	Malawi	743.751	0,2%	0,0%
Hong Kong	949.624.669	16,3%	3,2%	Papúa Nueva Guinea	491.888	0,1%	0,0%
Italia	330.915.071	5,7%	1,1%	Jamaica	225.564	0,1%	0,0%
Bélgica	90.247.624	1,6%	0,3%	Líbano	219.192	0,1%	0,0%
Bermuda	76.905.852	1,3%	0,3%	TOTAL	368.347.980	100,0%	1,2%
Islas Cayman	52.701.411	0,9%	0,2%	Total Bajo Grado de Inversión	4.356.867.195	100,0%	14,8%
Portugal	19.134.969	0,3%	0,1%	SIN RATING			
Nueva Zelandia	6.976.183	0,1%	0,0%	Otros	484.315.326	97,0%	1,6%
Islandia	612.745	0,0%	0,0%	Croacia	14.337.230	2,9%	0,0%
Eslovenia	134.910	0,0%	0,0%	Islas Marshall	521.386	0,1%	0,0%
TOTAL	5.808.703.656	100,0%	19,68%	Uzbekistán	134.491	0,0%	0,0%
A				Niger	88.852	0,0%	0,0%
Corea del Sur	2.033.701.047	47,8%	6,9%	Bangladesh	16.945	0,0%	0,0%
China	753.960.263	17,7%	2,6%	Liberia	9.215	0,0%	0,0%
Hungría	403.148.152	9,5%	1,4%	TOTAL	499.423.445	100,0%	1,7%
Malasia	367.834.237	8,6%	1,2%	TOTAL GENERAL	29.514.009.290	100,0%	100,0%
Chile	228.790.202	5,4%	0,8%				
República Checa	220.748.609	5,2%	0,7%				
Israel	157.892.248	3,7%	0,5%				
Grecia	70.214.225	1,7%	0,2%				
Chipre	9.572.290	0,2%	0,0%				
Estonia	4.946.901	0,1%	0,0%				
Emiratos Arabes Unidos	2.311.666	0,1%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	1.299.254	0,0%	0,0%				
Lituania	402.446	0,0%	0,0%				
Letonia	35.441	0,0%	0,0%				
Bahamas	17.717	0,0%	0,0%				
TOTAL	4.254.874.698	100,0%	14,42%				
BBB							
Rusia	1.823.563.799	41,3%	6,2%				
México	1.346.422.897	30,5%	4,6%				
Polonia	462.267.027	10,5%	1,6%				
Tailandia	452.208.483	10,2%	1,5%				
Sudáfrica	312.328.169	7,1%	1,1%				
Rumania	8.702.096	0,2%	0,0%				
Kazajstán	5.068.909	0,1%	0,0%				
Bulgaria	1.612.694	0,0%	0,0%				
Costa de Marfil	465.851	0,0%	0,0%				
Oman	455.236	0,0%	0,0%				
Barbados	101.032	0,0%	0,0%				
TOTAL	4.413.196.193	100,0%	14,95%				
Total Grado de Inversión	24.657.718.650	100,0%	83,5%				

CUADRO N° 9.a
Diversificación por Familia de Fondos Mutuos y Fondos de Inversión Extranjeros
(Al 31 de Marzo de 2007)

N°	Familia	N° Fondos	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Dimensional Fund Advisors Inc.	15	2.571.462.123	9,16	9,16
2	Vanguard Group Inc.	27	2.213.867.681	7,88	17,04
3	JP Morgan Chase & Co.	35	2.157.107.869	7,68	24,72
4	Schroder Investment Management Limited	9	1.721.443.417	6,13	30,85
5	Fidelity Investments	34	1.706.410.460	6,08	36,93
6	Pioneer Group	13	1.485.517.699	5,29	42,22
7	Merrill Lynch & Co., Inc.	15	1.406.592.805	5,01	47,23
8	Pictet & Cie.	8	1.369.459.800	4,88	52,11
9	Gartmore Group	8	1.353.793.431	4,82	56,93
10	BNP Paribas S.A.	10	956.425.112	3,41	60,34
11	Mellon Financial Corporation	10	899.009.690	3,20	63,54
12	ABN AMRO Investment Funds S.A.	4	862.839.851	3,07	66,61
13	Deutsche Bank AG	12	850.568.616	3,03	69,64
14	Credit Suisse Group	18	845.649.016	3,01	72,65
15	CDC Asset Management	7	838.200.651	2,99	75,64
16	Aberdeen Asset Management Plc.	6	751.741.363	2,68	78,31
17	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	10	742.429.147	2,64	80,96
18	Axa Group	7	683.026.469	2,43	83,39
19	Franklin Templeton	10	651.749.307	2,32	85,71
20	UBS AG	13	581.817.765	2,07	87,78
21	Capital Group Companies Inc.	4	548.252.479	1,95	89,74
22	Threadneedle Asset Management Limited	3	480.509.223	1,71	91,45
23	Morgan Stanley	9	327.551.533	1,17	92,61
24	Robeco Group	3	297.445.359	1,06	93,67
25	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	6	220.237.156	0,78	94,46
26	Credit Agricole S.A.	5	219.007.472	0,78	95,24
27	Goldman Sachs Asset Management International	13	188.581.171	0,67	95,91
28	Deka International S.A	4	176.072.275	0,63	96,54
29	Allianz Global Investors	8	175.149.670	0,62	97,16
30	Vontobel Holding A.G.	3	136.554.205	0,49	97,65
31	HSBC Holdings Plc	1	120.386.406	0,43	98,07
32	Société Générale Group	5	111.175.368	0,40	98,47
33	Clariden Holding A.G.	2	77.614.654	0,28	98,75
34	Sanpaolo IMI	3	66.393.046	0,24	98,98
35	AGF Management Limited	1	61.013.469	0,22	99,20
36	WestAM Holding GmbH	2	51.380.636	0,18	99,38
37	Principal Financial Group, Inc.	2	46.157.526	0,16	99,55
38	Legg Mason Funds Management, Inc.	2	30.353.711	0,11	99,66
39	J&W Seligman Co.	2	26.880.960	0,10	99,75
40	American Century Investment Management Inc.	2	21.839.202	0,08	99,83
41	Wellington Management Co.	2	21.628.990	0,08	99,91
42	Investec Plc	1	16.531.924	0,06	99,97
43	M&G Investment Management Limited	1	9.608.848	0,03	100,00
Total General		355	28.079.437.554	100,00	100,00

CUADRO N° 9.b
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (US\$)
(Al 31 de Marzo de 2007)

Familia	Periodo		
	Dic-05	Dic-06	Mar-07
Dimensional Fund Advisors Inc.	2.092.375.649	2.495.157.668	2.571.462.123
Vanguard Group Inc.	2.127.280.105	2.278.627.078	2.213.867.681
JP Morgan Chase & Co.	1.500.749.783	2.062.882.615	2.157.107.869
Schroder Investment Management Limited	1.022.931.340	1.521.591.396	1.721.443.417
Fidelity Investments	1.502.442.992	1.732.528.678	1.706.410.460
Pioneer Group	1.190.708.308	1.469.371.089	1.485.517.699
Merrill Lynch & Co., Inc.	843.364.082	1.216.761.432	1.406.592.805
Pictet & Cie.	945.766.726	1.329.428.760	1.369.459.800
Gartmore Group	664.211.420	1.317.314.118	1.353.793.431
BNP Paribas S.A.	870.540.846	953.876.160	956.425.112
Mellon Financial Corporation	574.065.610	828.796.232	899.009.690
ABN AMRO Investment Funds S.A.	753.122.366	844.434.076	862.839.851
Deutsche Bank AG	307.647.170	687.633.804	850.568.616
Credit Suisse Group	686.293.097	869.351.298	845.649.016
CDC Asset Management	508.802.947	793.387.475	838.200.651
Aberdeen Asset Management Plc.	628.707.825	758.926.037	751.741.363
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	400.293.974	672.516.928	742.429.147
Axa Group	316.569.569	599.922.816	683.026.469
Franklin Templeton	522.070.950	672.057.546	651.749.307
UBS AG	404.852.790	545.933.977	581.817.765
Capital Group Companies Inc.	394.500.996	503.368.655	548.252.479
Threadneedle Asset Management Limited	568.540.888	466.568.845	480.509.223
Morgan Stanley	448.311.739	327.357.018	327.551.533
Robeco Group	340.999.044	319.818.957	297.445.359
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	160.116.560	227.920.629	220.237.156
Credit Agricole S.A.	164.793.297	209.132.610	219.007.472
Goldman Sachs Asset Management International	346.202.437	244.956.935	188.581.171
Deka International S.A	49.171.887	174.094.225	176.072.275
Allianz Global Investors	223.027.495	169.725.973	175.149.670
Vontobel Holding A.G.		123.411.847	136.554.205
HSBC Holdings Plc		68.258.917	120.386.406
Société Générale Group	122.590.878	115.399.666	111.175.368
Clariden Holding A.G.	30.942.788	80.649.912	77.614.654
Sanpaolo IMI	107.836.467	82.027.112	66.393.046
AGF Management Limited		59.649.532	61.013.469
WestAM Holding GmbH	77.839.881	53.338.658	51.380.636
Principal Financial Group, Inc.	29.844.813	48.363.316	46.157.526
Legg Mason Funds Management, Inc.	170.782.138	39.319.549	30.353.711
J&W Seligman Co.	115.077.671	34.619.303	26.880.960
American Century Investment Management Inc.	15.922.759	23.650.661	21.839.202
Wellington Management Co.	101.909.752	26.995.925	21.628.990
Investec Plc			16.531.924
M&G Investment Management Limited		9.537.346	9.608.848
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	28.079.437.554

CUADRO N° 9.c
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

Familia	Periodo		
	Dic-05	Dic-06	Mar-07
Dimensional Fund Advisors Inc.	9,77	9,22	9,16
Vanguard Group Inc.	9,94	8,42	7,88
JP Morgan Chase & Co.	7,01	7,62	7,68
Schroder Investment Management Limited	4,78	5,62	6,13
Fidelity Investments	7,02	6,40	6,08
Pioneer Group	5,56	5,43	5,29
Merrill Lynch & Co., Inc.	3,94	4,49	5,01
Pictet & Cie.	4,42	4,91	4,88
Gartmore Group	3,10	4,87	4,82
BNP Paribas S.A.	4,07	3,52	3,41
Mellon Financial Corporation	2,68	3,06	3,20
ABN AMRO Investment Funds S.A.	3,52	3,12	3,07
Deutsche Bank AG	1,44	2,54	3,03
Credit Suisse Group	3,21	3,21	3,01
CDC Asset Management	2,38	2,93	2,99
Aberdeen Asset Management Plc.	2,94	2,80	2,68
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	1,87	2,48	2,64
Axa Group	1,48	2,22	2,43
Franklin Templeton	2,44	2,48	2,32
UBS AG	1,89	2,02	2,07
Capital Group Companies Inc.	1,84	1,86	1,95
Threadneedle Asset Management Limited	2,66	1,72	1,71
Morgan Stanley	2,09	1,21	1,17
Robeco Group	1,59	1,18	1,06
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	0,75	0,84	0,78
Credit Agricole S.A.	0,77	0,77	0,78
Goldman Sachs Asset Management International	1,62	0,90	0,67
Deka International S.A	0,23	0,64	0,63
Allianz Global Investors	1,04	0,63	0,62
Vontobel Holding A.G.		0,46	0,49
HSBC Holdings Plc		0,25	0,43
Société Générale Group	0,57	0,43	0,40
Clariden Holding A.G.	0,14	0,30	0,28
Sanpaolo IMI	0,50	0,30	0,24
AGF Management Limited		0,22	0,22
WestAM Holding GmbH	0,36	0,20	0,18
Principal Financial Group, Inc.	0,14	0,18	0,16
Legg Mason Funds Management, Inc.	0,80	0,15	0,11
J&W Seligman Co.	0,54	0,13	0,10
Wellington Management Co.	0,48	0,10	0,08
American Century Investment Management Inc.	0,07	0,09	0,08
Investec Plc			0,06
M&G Investment Management Limited		0,04	0,03
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 31 de Marzo de 2007)

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total general (US\$)
WNMV	9.298.378.582	3.648.320.352	363.589.268	13.310.288.201
WNMC	703.052.592	224.904.865	43.410.865	971.368.323
TOTAL WNM	10.001.431.174	3.873.225.217	407.000.133	14.281.656.524
WEMV	523.563.913	343.648.347	3.436.917	870.649.177
WEMC	159.676.325	22.306.489	16.216.856	198.199.670
TOTAL WEM	683.240.238	365.954.836	19.653.772	1.068.848.846

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total (%)
WNMV	93,0%	94,2%	89,3%	93,2%
WNMC	7,0%	5,8%	10,7%	6,8%
TOTAL WNM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
WEMV	76,6%	93,9%	17,5%	81,5%
WEMC	23,4%	6,1%	82,5%	18,5%
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	69,9%	27,4%	2,7%	100,0%
WNMC	72,4%	23,2%	4,5%	100,0%
WEMV	60,1%	39,5%	0,4%	100,0%
WEMC	80,6%	11,3%	8,2%	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 31 de Marzo de 2007)

FONDO DE INVERSIÓN	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CELFIN PRIVATE EQUITY FONDO DE INVERSION	4.277.100	5.597.422	3.774.671	520.690	7.484.752	-	21.654.635
BETA FONDO DE INVERSION	5.950.819	7.525.848	-	697.943	8.443.240	1.903.237	24.521.086
PLUS FONDO DE INVERSION	3.239.088	-	-	-	-	-	3.239.088
ULTRA FONDO DE INVERSION	-	200.412.899	-	-	-	-	200.412.899
FONDO DE INVERSION RENTAS INMOBILIARIAS	2.964.318	2.871.206	3.209.557	683.423	3.800.673	2.060.745	15.589.923
COMPASS CHILE BALANCEADO	6.771.415	7.084.191	-	-	1.993.000	-	15.848.606
FONDO INV. DE DESARROLLO DE EMPRESAS LAS AMERICAS-EMERGENTE	-	1.885.644	3.342.573	299.766	3.548.140	2.292.439	11.368.561
TOTAL	23.202.740	225.377.210	10.326.801	2.201.823	25.269.804	6.256.420	292.634.798
%	7,93%	77,02%	3,53%	0,75%	8,64%	2,14%	100,00%

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

CUADRO N° 12
Diversificación por Emisores de Renta Fija del Sistema de Fondos de Pensiones
(Al 31 de Marzo de 2007)

EMISOR	US\$	%
Estados y Bancos Centrales Extranjeros		
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	117.788.418	96,1%
REINO UNIDO	4.057.317	3,3%
CANADA	514.628	0,4%
FRANCIA	210.446	0,2%
SUECIA	1.022	0,0%
TOTAL	122.571.830	58,1%
Empresas Extranjeras		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.074.859	99,7%
CONPROCA SA	1.188	0,1%
FANNIE MAE	1.067	0,1%
MONTERREY POWER SA DE CV	1.024	0,1%
TOTAL	1.078.138	0,5%
Entidades Bancarias Extranjeras		
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	28.906.824	33,1%
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	5.783.502	6,6%
CITIBANK N.A.	52.516.993	60,2%
TOTAL	87.207.320	41,4%
Entidades Financieras Internacionales		
EUROPEAN INVESTMENT BANK	7.979	79,6%
NORDIC INVESTMENT BANK	2.046	20,4%
TOTAL	10.025	0,0%
Otros		
TOTAL RENTA FIJA	210.867.312	100,0%

Entidades Bancarias Extranjeras incluye los saldos en cuenta corriente.

GRAFICO N° 1
Inversión en el extranjero (% Fondo)
(Al 31 de Marzo de 2007)

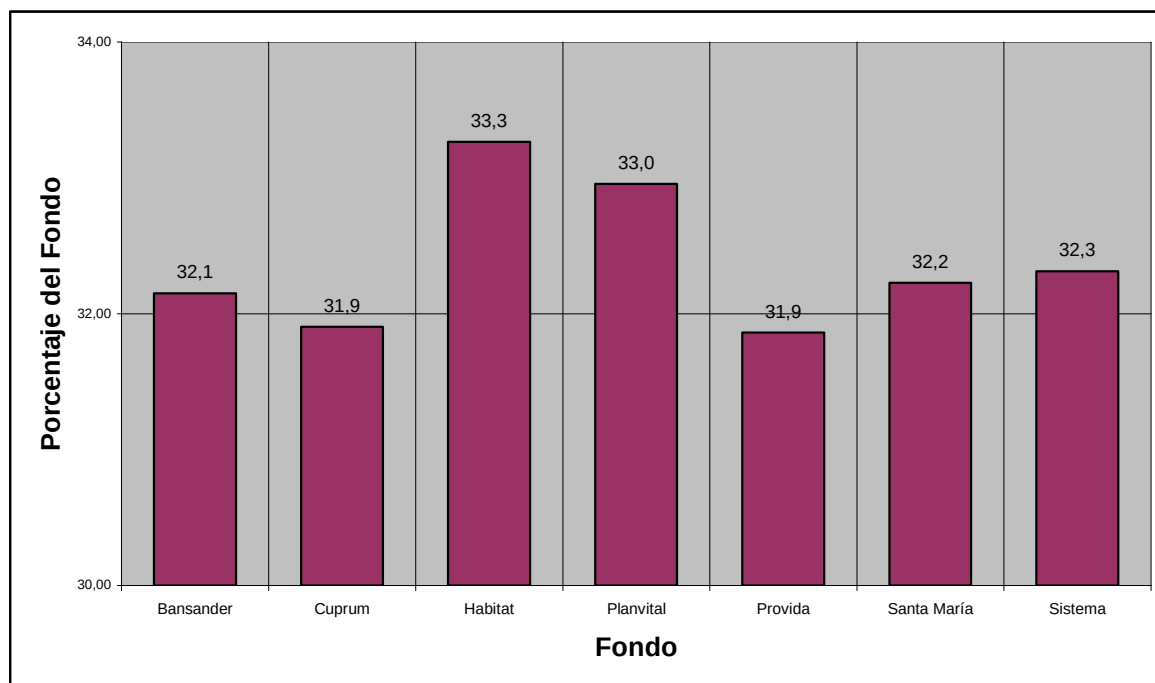


GRAFICO N° 2
Participación Inversión Extranjera por AFP para consolidado de Fondo de Pensiones (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

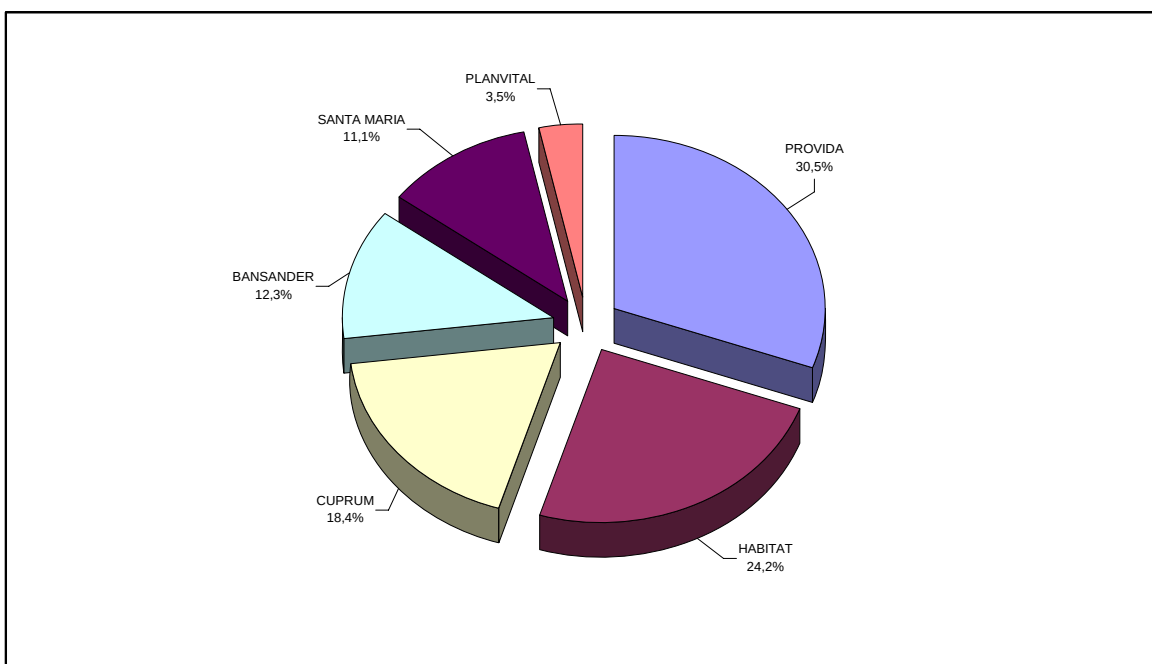


GRAFICO N° 3
Composición de la Inversión en el Extranjero (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

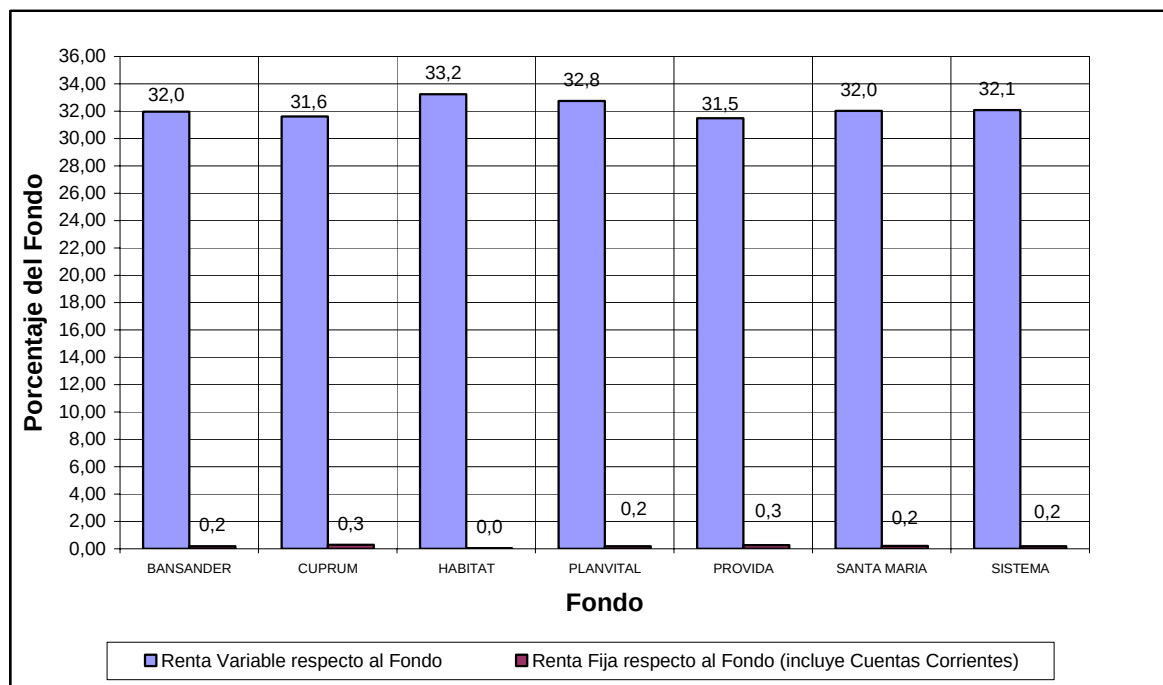


GRAFICO N° 4a
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
(Marzo 2006 - Marzo 2007)

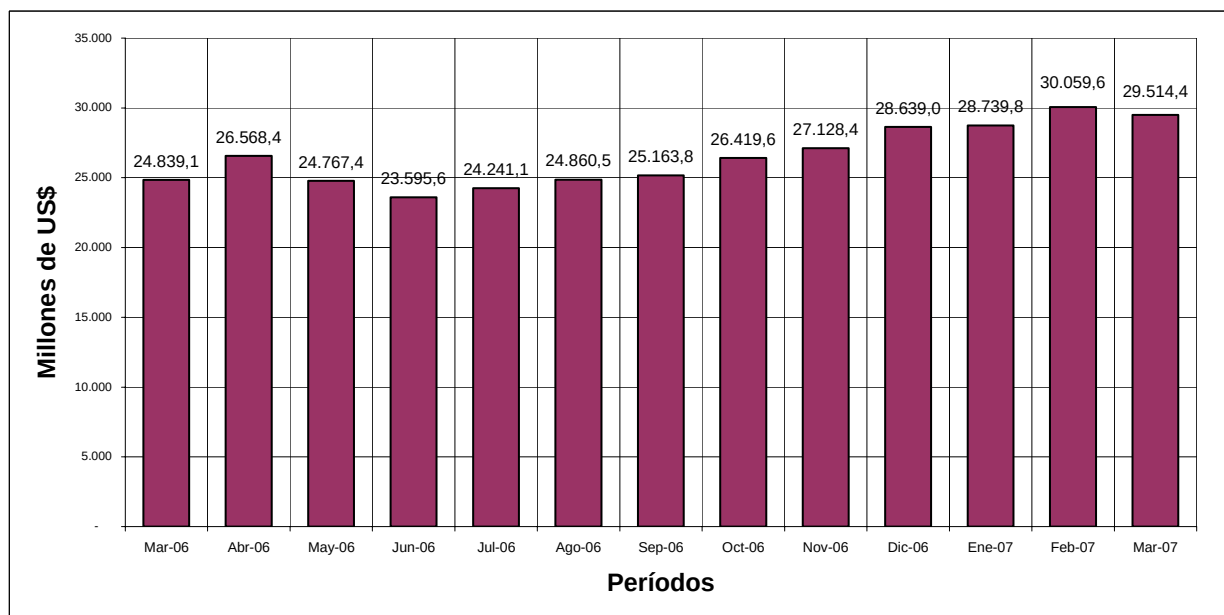


GRAFICO N° 4.b
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (% del Fondo)
(Marzo 2006 - Marzo 2007)

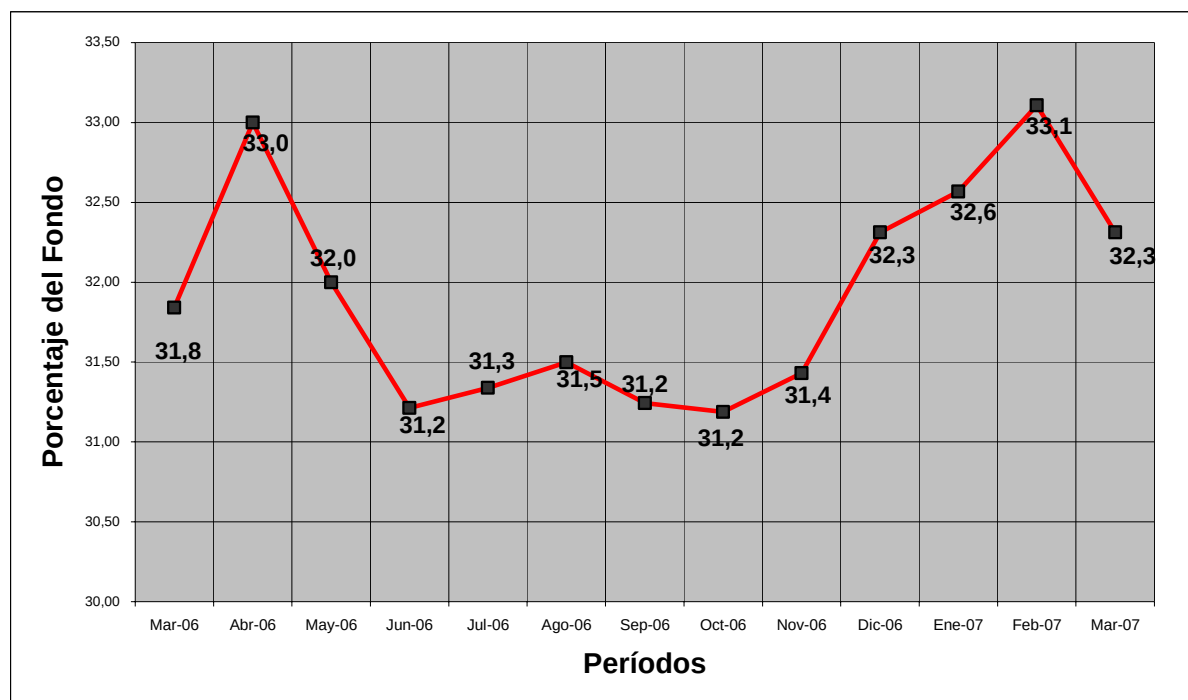


GRAFICO N° 4c
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
Al 31 Diciembre de cada año y al 31 de Marzo de 2007

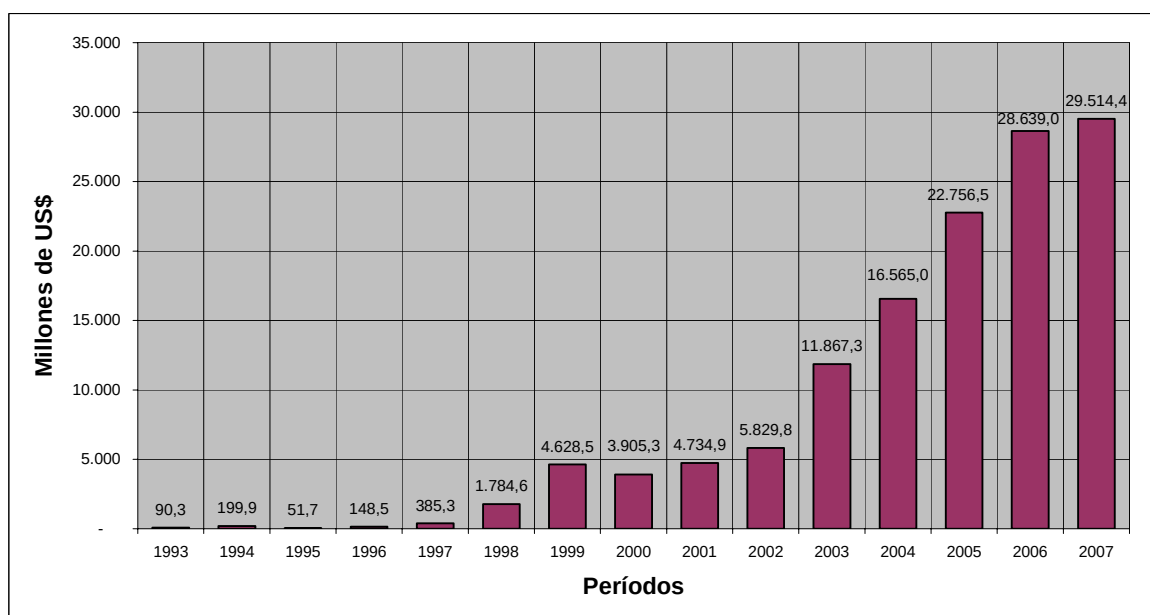


GRAFICO N° 4.d
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
Al 31 Diciembre de cada año y al 31 de Marzo de 2007 (% del Fondo)

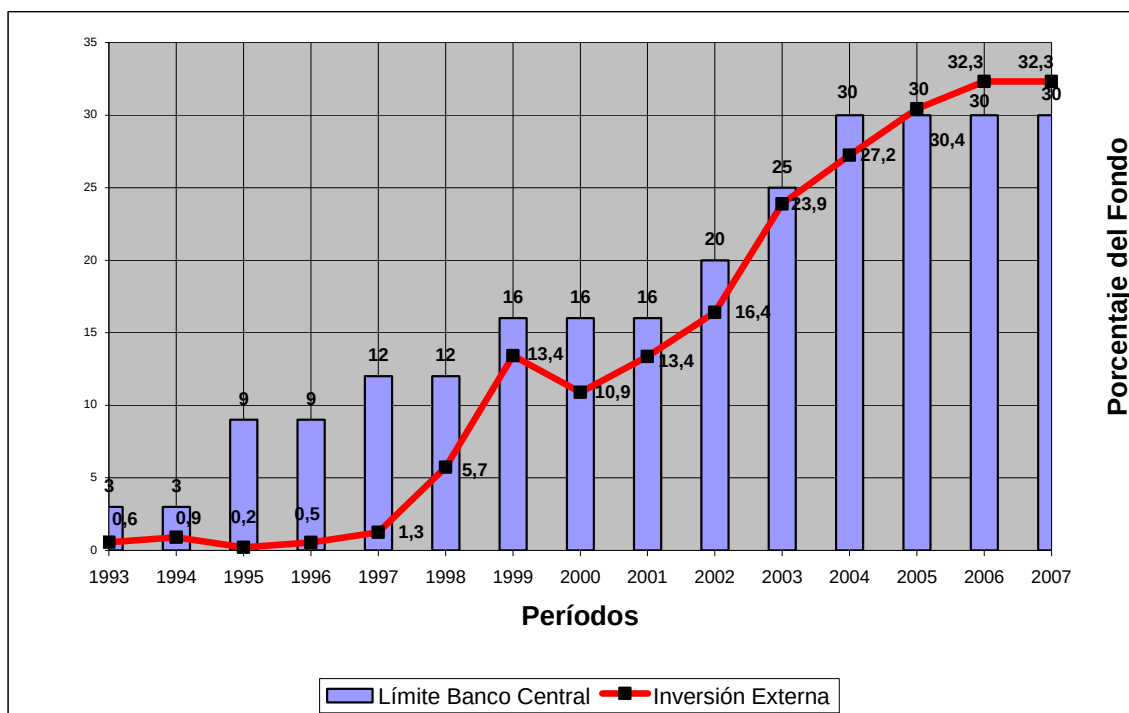


GRAFICO N° 4.e
Evolución anual de la composición de la Inversión en el Extranjero (% del Fondo)
Al 31 Diciembre de cada año y al 31 de Marzo de 2007

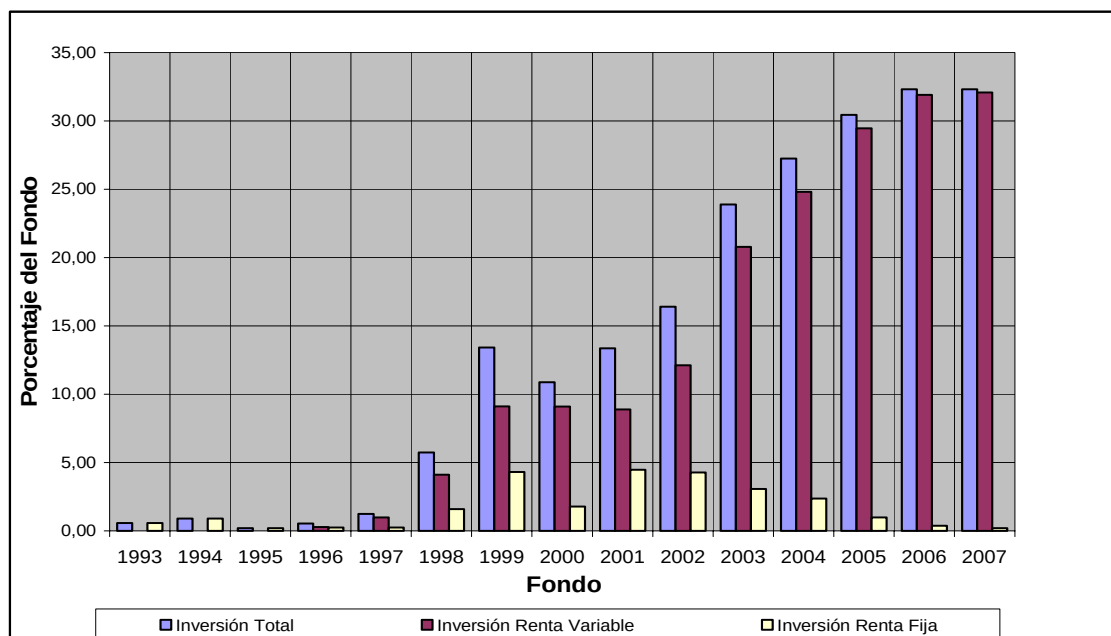


GRAFICO N° 5
Holgura disponible con respecto al Valor Total del Fondo (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

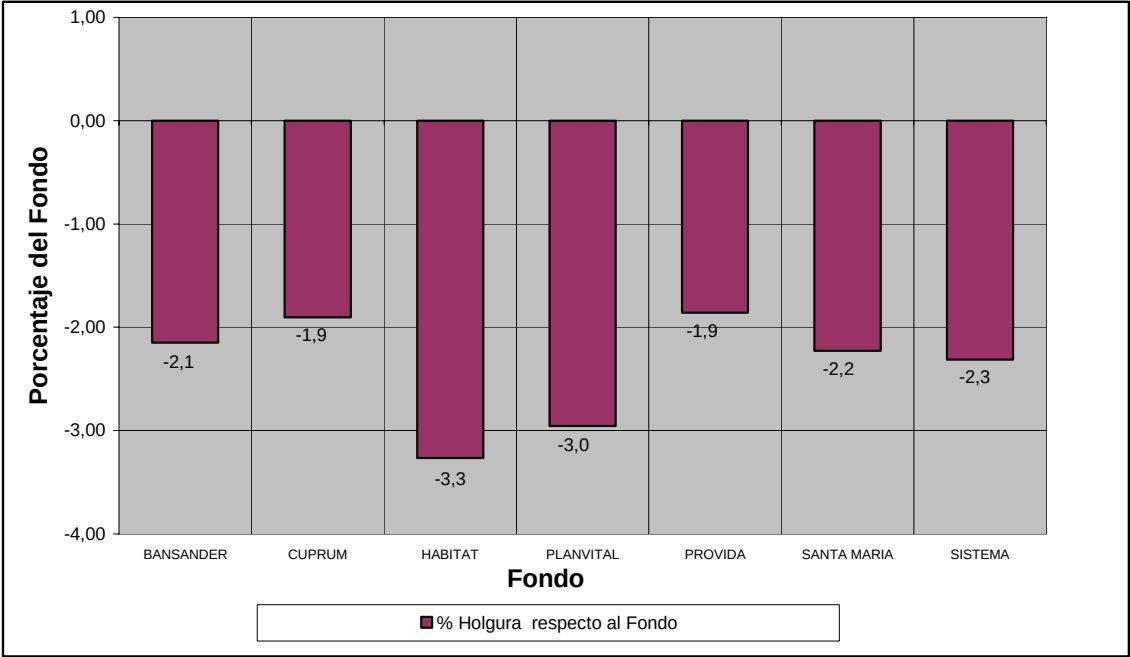


GRAFICO N° 6
Composición de la Inversión en el Extranjero de cada Fondo de Pensiones (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

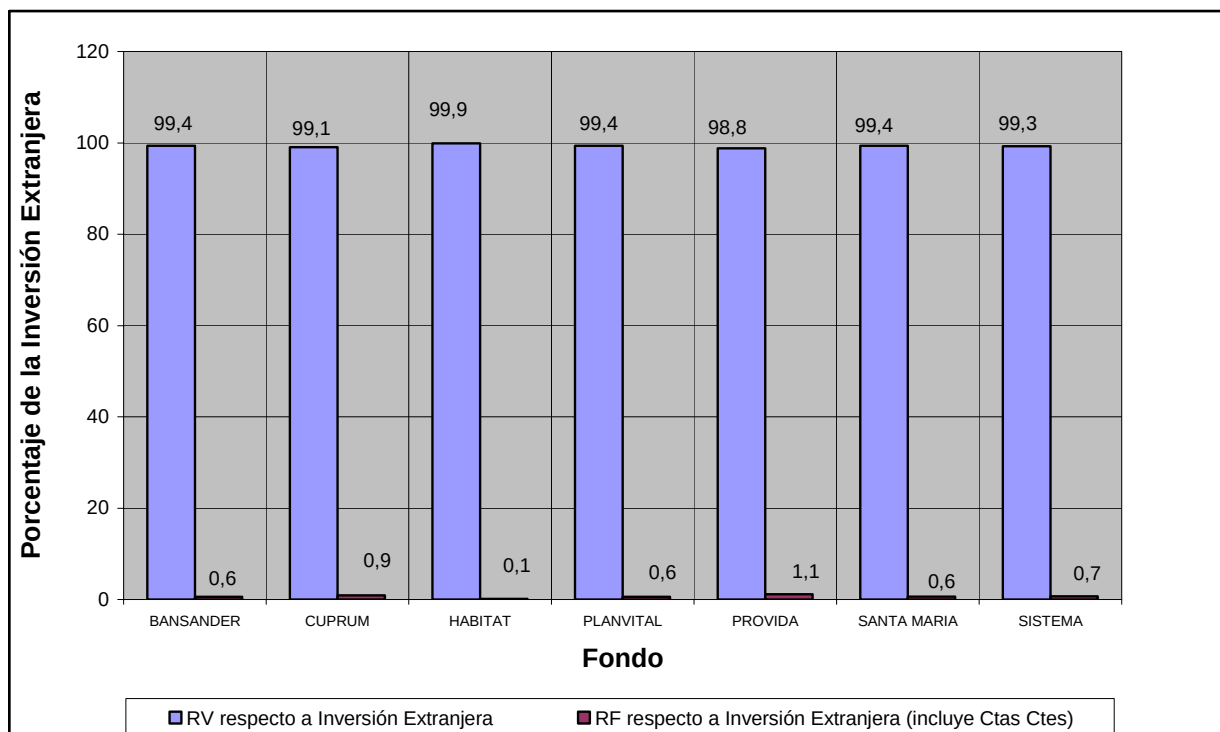


GRAFICO N° 7.a
Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento (MMUS\$)
(Al 31 de Marzo de 2007)

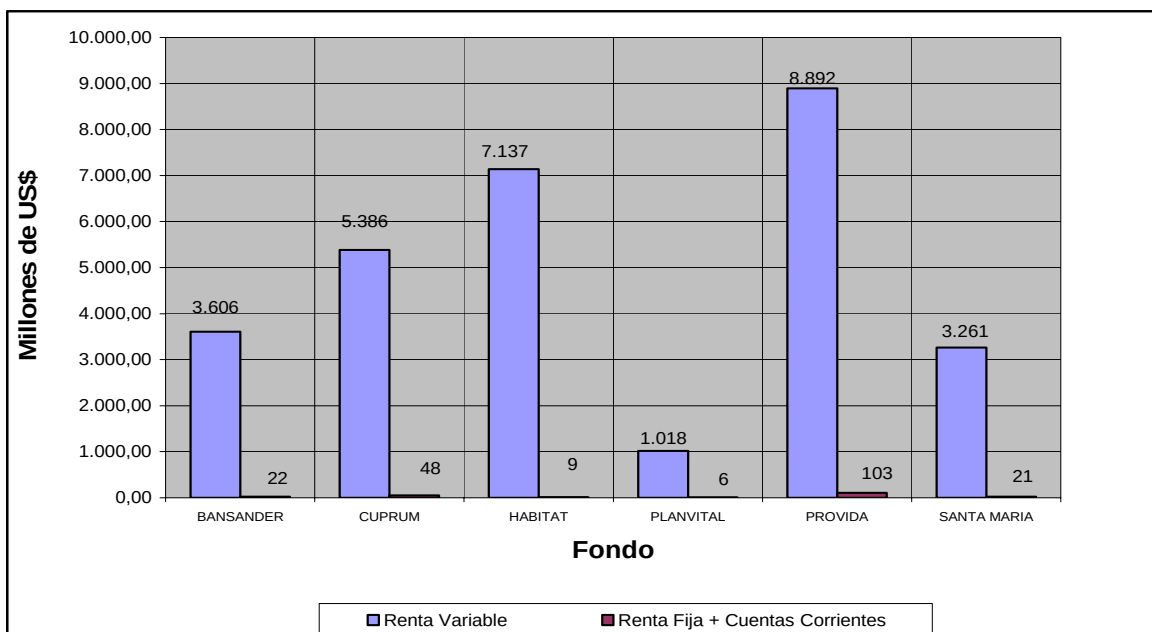


GRAFICO N° 7.b
Evolución Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento (%)
Diciembre de 1998 a Marzo 2007

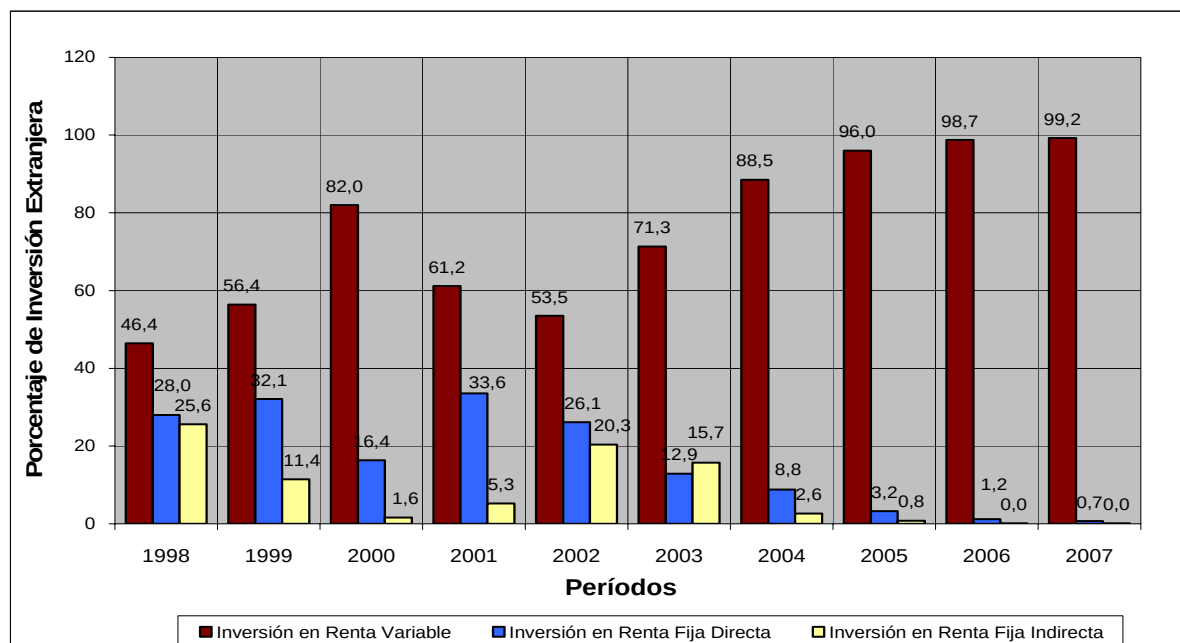


GRAFICO N° 8.a
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

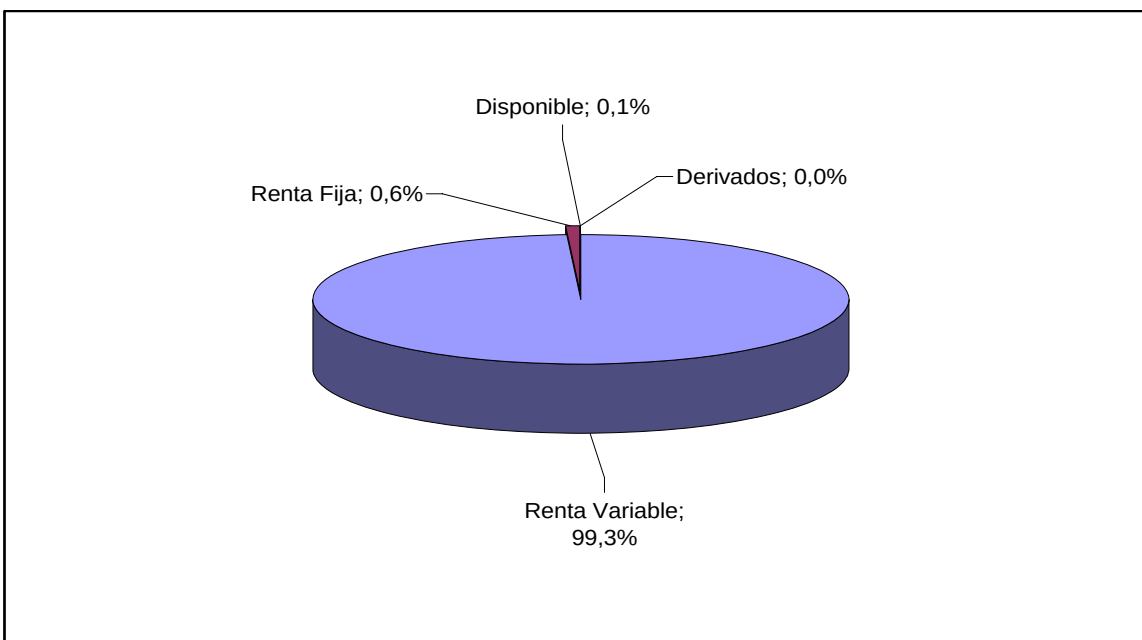


GRAFICO N° 8.b
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

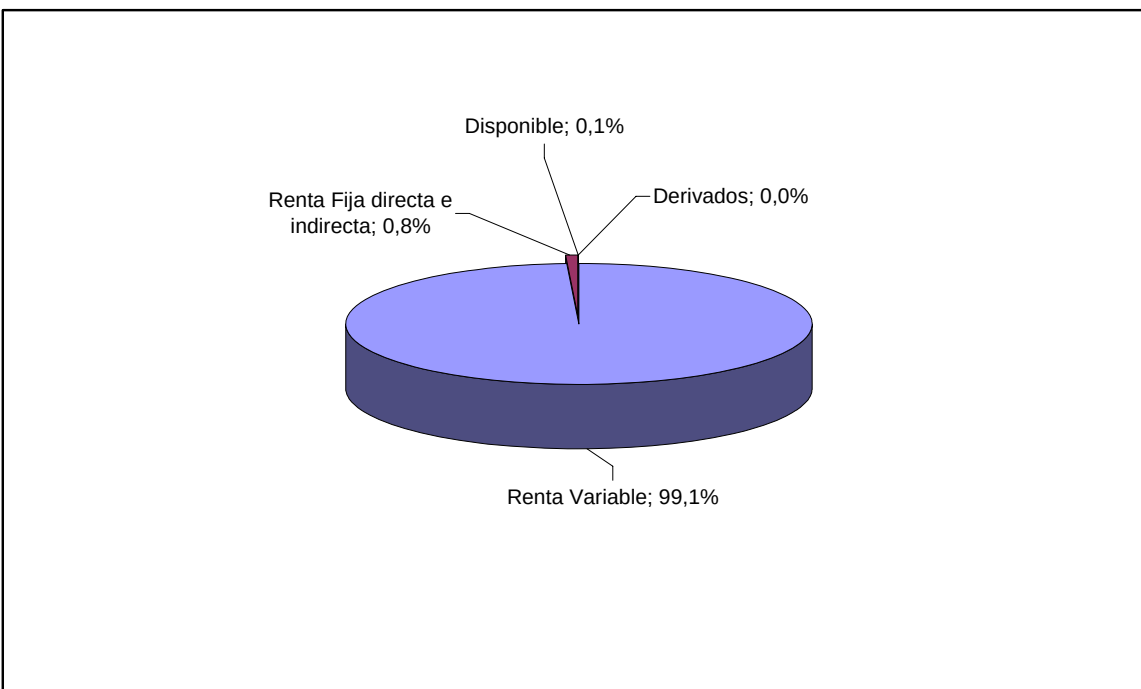


GRAFICO N° 9
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

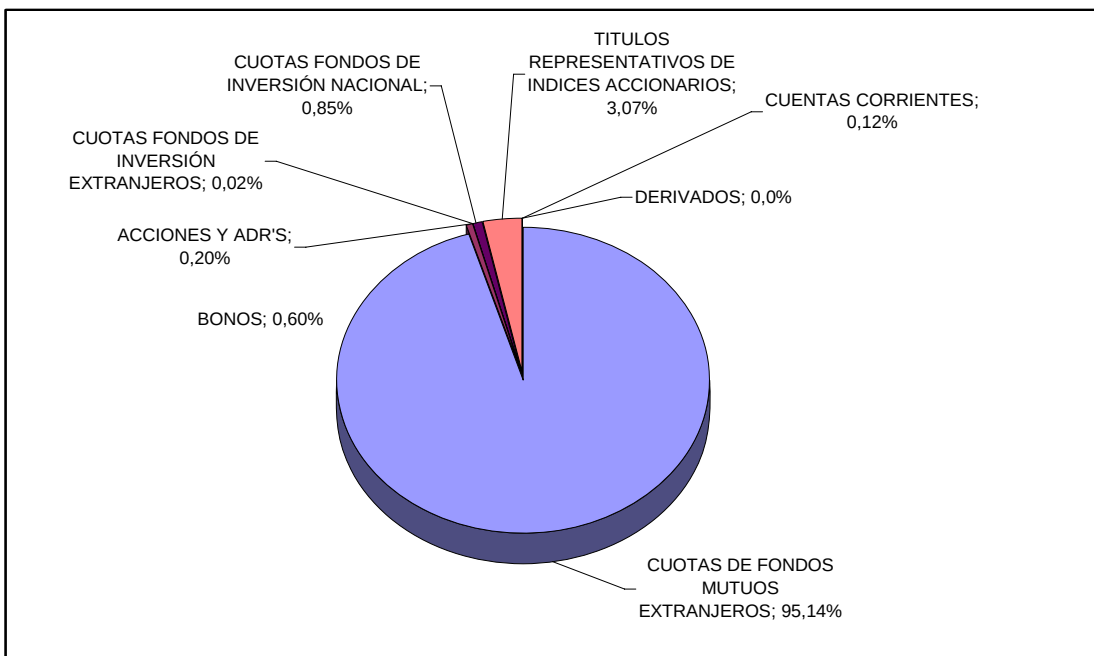


GRAFICO N° 10
Diversificación de la Inversión en el exterior por emisor (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

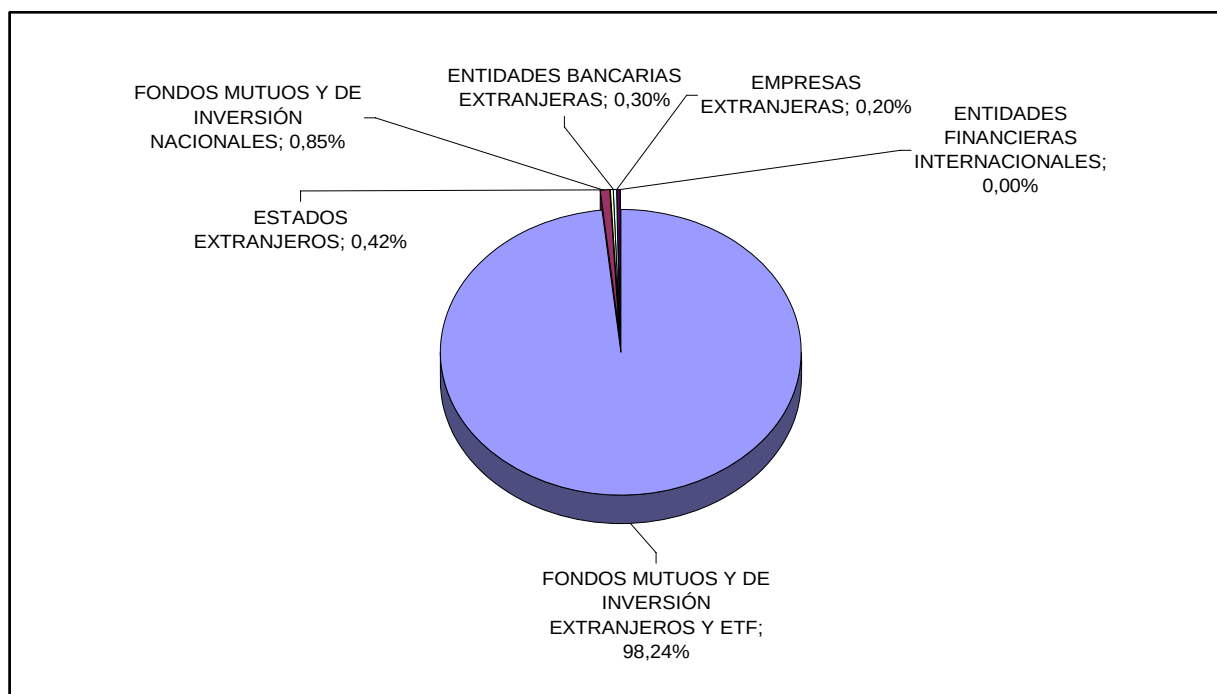


GRAFICO N° 11
Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

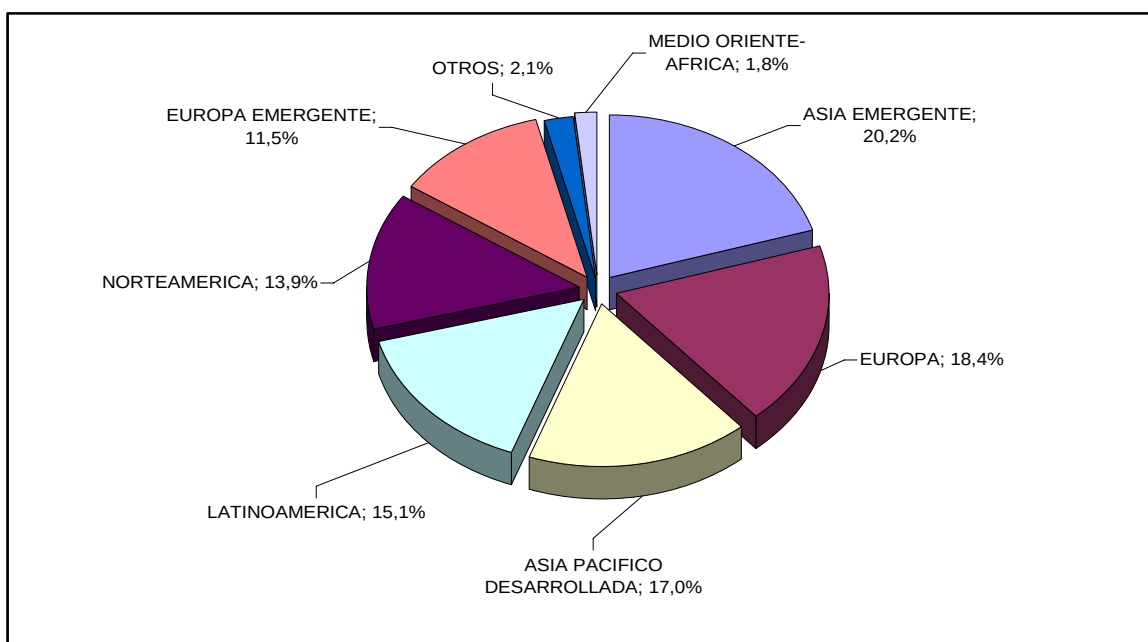


GRAFICO N° 12
Diversificación de la Inversión de los Fondos en el exterior por moneda (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

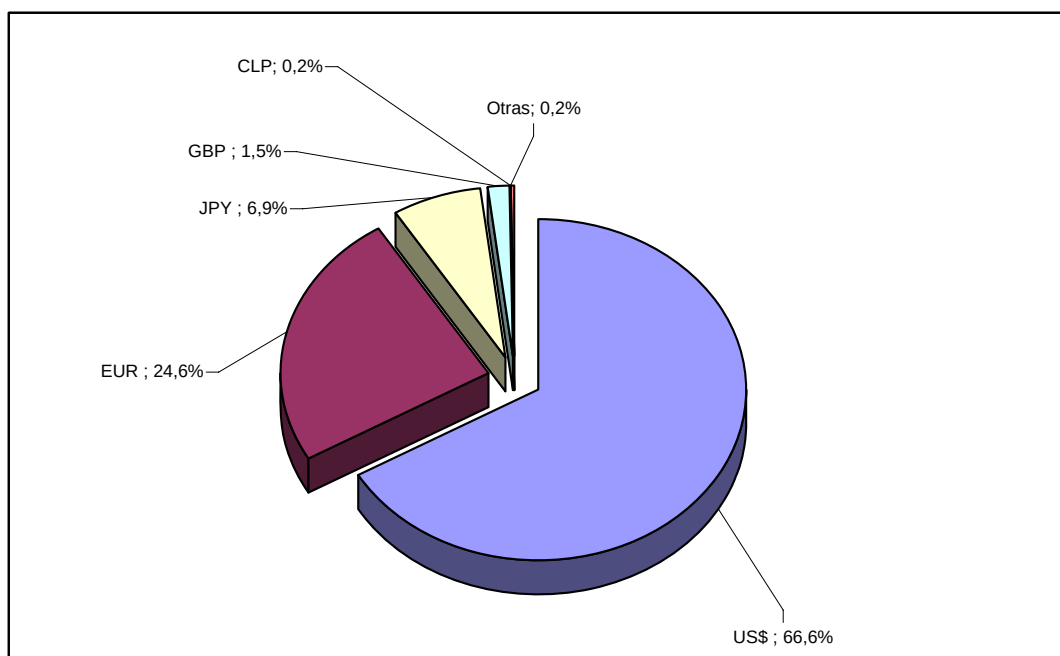


GRAFICO N° 13.a
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

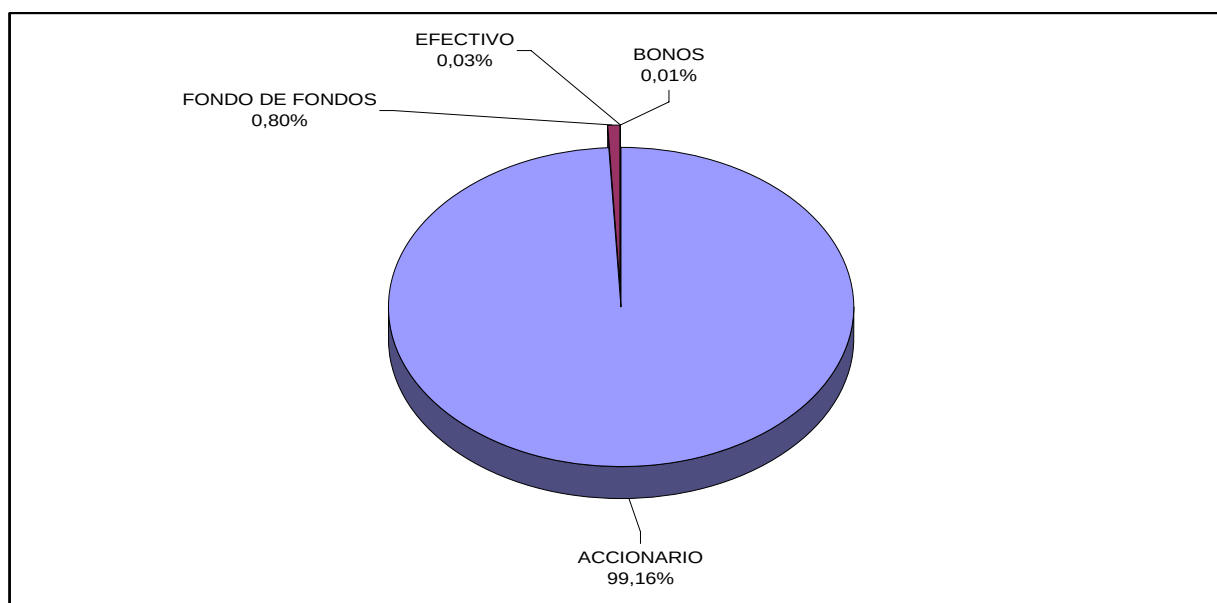


GRAFICO N° 13.b
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 31 de Marzo de 2006)

