

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

DIVISIÓN FINANCIERA

Noviembre, 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	3
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)	9
D) Cuotas de fondos de inversión nacional con activos en el extranjero	9
IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA	10
A) Nuevas inversiones	10
B) Monto invertido	10
C) Clasificación de riesgo	10
V. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO	11
VI. CUADROS Y GRÁFICOS	12

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO A SEPTIEMBRE 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 Septiembre de 2007 ascendió a 38.357,5 millones de dólares, lo que equivale a un 35,9% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a 106.854,7 millones de dólares. La inversión por tipo de Fondo y AFP se presenta en el cuadro N° 1.

Bansander es el Fondo de Pensiones que tiene el mayor porcentaje de sus activos totales invertidos en el exterior con 37,9%. El porcentaje invertido en el exterior por tipo de Fondo se incluye en el **cuadro N° 1 y gráfico N° 1**.

A nivel de Sistema, el Fondo de Pensiones Tipo A tiene invertido en el extranjero MMUS\$ 14.101,3 que representa el 36,8% del total de inversión externa del sistema de multifondos, superando los niveles de inversión extranjera que mantienen los otros Tipos de Fondos. Con respecto de los activos de cada Tipo de Fondo, el Fondo Tipo A también es el que tiene el mayor porcentaje invertido en el extranjero con 57,2% mientras que el Fondo Tipo E mantiene sólo un 0,2% (**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 35,1% de los activos de los Fondos de Pensiones se encuentra invertido en instrumentos de renta variable extranjera y un 0,8% en instrumentos de renta fija extranjera, incluyendo en éstos últimos los saldos en cuenta corriente. (**ref. gráfico N° 3**)

Respecto del mes de Septiembre de 2006, se observa un aumento de 13.193,7 millones de dólares en la inversión externa, equivalentes a un 52,4%. En términos de dólar actual¹, la variación fue de 10.771,9 millones de dólares, es decir, un aumento de 39,0%, explicada por los flujos nominales netos de 2.377,4 millones de dólares de divisas enviadas al extranjero y por la rentabilidad positiva, expresada en dólares, de las inversiones en moneda extranjera obtenida durante el período. (**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 Septiembre de 2007 existía un exceso de inversión a nivel de sistema de 958,3 millones de dólares, equivalentes a un 0,9%, considerando el actual límite global de 35% de los Fondos². (ref. gráfico N° 5).

B) Diversificación de la cartera de inversiones en el exterior

Del total invertido en el exterior por los multifondos, MMUS\$ 37.482,1 corresponden a inversión en instrumentos de renta variable, es decir, un 97,7% y MMUS\$ 880,5 a instrumentos de renta fija³ (incluyendo cuentas corrientes bancarias), lo que representa un 2,3% 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 Septiembre de 2007 fue positiva para los Fondos A, B, C y D, fluctuando entre 15,2% y 12,2%⁴. Esto se explica por la rentabilidad positiva en moneda extranjera de las inversiones en renta variable y la rentabilidad positiva en moneda extranjera de las inversiones en renta fija, no obstante la depreciación del dólar respecto al peso.⁵ (Ref. numeral II.D. siguiente).

D) Variación de inversiones

Respecto al mes de Septiembre de 2006 se observó un aumento de MMUS\$ 12.536,9 en la inversión en renta variable extranjera ó 50,3%, 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 en renta fija experimentó una variación de MMUS\$ 621,6 ó un 283,1%, explicado por el aumento de la inversión en bonos de gobierno, y por la reclasificación de fondos mutuos y de inversión de deuda como inversión en renta fija. Lo anterior, en el contexto de aumento del límite en el extranjero al 35% (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 Septiembre de 2007.

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

² A partir del 9 de agosto de 2007, el límite de inversión en el extranjero pasó de 30% a 35%.

³ A partir del 9 de agosto de 2007, los fondos mutuos y de inversión de deuda son considerados como instrumentos de renta fija, así como los títulos representativos de índices de renta fija, y títulos representativos de índices de commodities.

⁴ 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.

⁵ La inversión en el extranjero del Fondo E representa sólo un 0,2% del Fondo, equivalente a US\$ 2 millones.

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).

Al mes de Septiembre a nivel del sistema y considerando tanto la inversión extranjera (MMUS\$ 37.810,5) como nacional (MMUS\$ 793,3) denominada en moneda extranjera, la cobertura alcanza al 44,7% (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 Septiembre de 2007 ascienden a MMUS\$ 2.390,6. 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 Septiembre 2006 - Septiembre 2007.

MES	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07
Remesas hacia el extranjero Mensual (MMUS\$)	841,6	663,6	823,4	815,6	1.167,5	663,0	929,0	928,9	1.228,3	1.736,4	1.783,3	3.673,8	683,3
Retorno de divisas Mensual (MMUS\$)	839,0	667,5	829,6	818,6	1.166,3	649,5	934,9	929,3	1.231,3	1.741,4	1.785,2	1.404,8	560,1
Remesas netas al extranjero mensual (MMUS\$)	2,6	- 3,9	- 6,2	- 3,0	1,2	13,4	- 5,9	- 0,3	- 3,1	- 5,0	- 1,9	2.268,9	123,3
Remesas netas al extranjero Acumuladas anual (MMUS\$)	- 154,9	- 158,8	- 165,0	- 168,0	1,2	14,6	8,7	8,4	5,3	0,3	- 1,6	2.267,3	2.390,6
Remesas netas al extranjero EN 12 MESES (MMUS\$)	529,0	212,3	26,9	-168,0	-104,1	28,8	20,5	8,3	42,2	-33,9	-33,6	2.256,7	2.377,4

B) Diversificación de la Cartera

-Diversificación por Instrumento (ref. cuadros N° 5.a y 5.b y gráficos N° 8 y N° 9): A nivel del sistema de multifondos, la cartera se encuentra diversificada en MMUS\$ 37.482,1 (97,7%) 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\$ 841,1 (2,2%) en instrumentos de renta fija (bonos de gobiernos extranjeros, bonos de instituciones financieras internacionales, bonos corporativos, notas estructuradas, cuotas de fondos mutuos y cuotas de fondos de inversión nacionales⁶), MMUS\$ 39,4 (0,1%) en disponible (cuentas corrientes), MMUS\$ -7,0 (0,0%) en derivados extranjeros y MMUS\$ 1,9 (0,0%) en valores por depositar.

⁶ Véase nota al pie N°3.

A su vez, la inversión en renta variable se desglosa en: cuotas de fondos mutuos MMUS\$ 35.310,7 (94,2%), acciones extranjeras MMUS\$ 74,6 (0,2%), ADR MMUS\$ 24,0 (0,1%), títulos representativos de índices accionarios (ETF) MMUS\$ 1.631,8 (4,3%), cuotas de fondos de inversión extranjeros MMUS\$ 5,6 (0,0%) y cuotas de fondos de inversión nacionales MMUS\$ 435,4 (1,2%).

-Diversificación por emisor (ref. gráfico N° 10): Los emisores de fondos mutuos e inversión extranjeros y de títulos representativos de índices accionarios concentran el mayor porcentaje de la inversión en el extranjero con 96,7%. En menor proporción, la inversión se ha canalizado hacia instrumentos emitidos por estados extranjeros con un 1,6% y fondos de inversión nacionales un 1,3%. Las empresas extranjeras concentran un 0,3%, 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 44,6% de la inversión se encuentra en mercados desarrollados y el 53,9% en mercados emergentes. En particular, el 23,6% de la inversión en el extranjero se encuentra localizada en Asia Emergente, le siguen Latinoamérica con un 17,5% y Europa con un 16,5%. 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 56,2%, luego en zonas desarrolladas con un 42,1%, y zonas globales con 1,7%. (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 12,3%, seguido por Brasil con 11,1%. Cabe señalar, que cinco países emergentes (Brasil, Corea del Sur, Rusia, Taiwán y México) tienen una inversión conjunta de 36,1%.

- Diversificación por clasificación de riesgo soberano (ref. cuadro N° 8.h): Se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (30,3%), seguido por países con clasificación A (22,9%), BBB (17,7%) y AA (13,5%), clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). En la categoría bajo grado de inversión, destaca la inversión en países con clasificación BB (14,2%).

-Diversificación por moneda⁷ (ref. gráfico N° 12): Existe una clara preponderancia de la inversión en dólares de Estados Unidos con 71,4%, por sobre el Euro (22,2%) y el Yen japonés (4,8%). El peso chileno representa sólo el 0,1%.

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.

⁷ Corresponde a las monedas en que están denominadas las inversiones, lo que puede diferir de la exposición efectiva.

-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 8,2% cada uno, por sobre Fidelity Investments con 6,9%. Cabe señalar, que 10 de las 43 familias concentran el 59,1% del total invertido. En los cuadros N° 9.b y 9.c se presenta la evolución de la inversión por familias de fondos extranjeros.

- Diversificación por tipo de fondo mutuo extranjero (ref. gráfico N° 13.a): Por tipo de fondo mutuo extranjero, un 98,7% de la inversión se canaliza hacia fondos mutuos accionarios, un 0,8% se invierte en fondos de fondos, 0,3% en fondos de efectivo, un 0,2% hacia fondos balanceados, y sólo un 0,1% 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 44,7% .

A continuación se presenta el monto cubierto por cada Tipo de Fondo de Pensiones al mes de Septiembre 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	24.624.846.967	10.588.684.196	14.126.891.886	7.259.068.030	6.867.823.856	27,9%	72,1%	51,4%
TIPO B	24.590.399.769	6.885.311.935	10.464.778.781	5.254.126.005	5.210.652.776	21,2%	78,8%	50,2%
TIPO C	45.412.791.986	9.990.814.237	12.593.094.995	4.431.066.350	8.162.028.645	18,0%	82,0%	35,2%
TIPO D	10.745.737.522	1.826.775.379	1.408.071.704	301.737.200	1.106.334.504	10,3%	89,7%	21,4%
TIPO E	1.481.047.811	148.104.781	10.965.443	5.077.000	5.888.443	0,4%	99,6%	46,3%
Total general	106.854.824.056	29.439.690.528	38.603.802.810	17.251.074.585	21.352.728.225	20,0%	80,0%	44,7%

(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: 43% para el A, 28% para el B, 22% para el C, 17% 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 93,7% del total de contratos con contrapartes nacionales. Respecto del plazo de vencimiento de los contratos de cobertura de riesgo, el 50,2% de los contratos forward de ventas de monedas se encuentra por vencer dentro de 90 días, un 38,3% vencerá entre 90 días y un año, mientras que sólo un 11,6% 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 Septiembre de 2007, existen contratos de cobertura de riesgos entre monedas extranjeras por MMUS\$ 1.477,3. 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

La rentabilidad real en pesos obtenida por los Fondos de Pensiones acumulada a Septiembre de 2007 fue positiva para los Fondos A, B, C y D, fluctuando entre 15,2% y 12,2%⁸. Esto se explica por la rentabilidad positiva en moneda extranjera de las inversiones en renta variable y la rentabilidad positiva en moneda extranjera de las inversiones en renta fija, no obstante la depreciación del dólar respecto al peso.⁹ (Ref. numeral II.D. siguiente).

La inversión en renta fija directa, es decir, excluyendo la inversión vía fondos mutuos de bonos, es muy marginal y está conformada mayoritariamente por bonos del Tesoro de Estados Unidos de corto plazo empleados para manejo de liquidez (ver secciones IV B y C. En particular, la baja inversión en el Fondo E (sólo MMUS\$ 2), está compuesta por sólo dos Títulos de Gobierno mantenidos a su vez por sólo dos Administradoras y su rentabilidad fue -4,8%.

Las rentabilidades¹⁰ acumuladas anuales al mes de Septiembre de 2007 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E son:

Rentabilidad de los Fondos de Pensiones acumulada anual a Septiembre de 2007

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidad expresada en dólares	25,8%	24,8%	23,1%	22,6%	4,0%
Rentabilidad Real en pesos	15,2%	14,2%	12,7%	12,2%	-4,8%

⁸ 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.

⁹ Las inversiones en el extranjero están denominadas mayoritariamente en dólares de Estados Unidos, Euro y en menor medida en yen y otras monedas.

¹⁰ 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.

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

CONCEPTOS	Fondo Tipo	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	A	14,4%	17,3%	21,5%	29,7%	2,6%	6,2%	4,1%	7,6%	9,6%	12,3%	12,7%	8,2%	15,2%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	A	11,9%	17,5%	20,7%	27,4%	0,6%	5,7%	3,3%	9,6%	12,2%	15,5%	17,9%	14,0%	25,8%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	B	14,4%	17,3%	21,3%	29,5%	2,7%	6,3%	4,3%	7,7%	9,7%	12,0%	11,9%	7,7%	14,2%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	B	11,9%	17,5%	20,5%	27,1%	0,7%	5,7%	3,5%	9,6%	12,2%	15,3%	17,1%	13,5%	24,8%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	C	14,0%	16,9%	21,0%	29,2%	2,7%	6,3%	4,3%	7,6%	9,1%	11,3%	11,0%	6,6%	12,7%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	C	11,5%	17,1%	20,2%	26,9%	0,7%	5,8%	3,6%	9,6%	11,6%	14,6%	16,1%	12,4%	23,1%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	D	13,7%	16,5%	20,6%	28,4%	2,7%	6,2%	4,2%	7,6%	9,1%	11,3%	10,9%	6,4%	12,2%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	D	11,2%	16,7%	19,8%	26,0%	0,7%	5,6%	3,5%	9,6%	11,6%	14,6%	16,0%	12,2%	22,6%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	E	9,3%	6,6%	7,9%	9,7%	2,4%	1,3%	2,0%	-0,2%	-0,3%	-0,5%	-1,7%	-1,8%	-4,8%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	E	6,9%	6,7%	7,2%	7,7%	0,4%	0,8%	1,2%	1,6%	2,0%	2,4%	2,9%	3,5%	4,0%

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),
- The Nasdaq Stock Market LLC (Bolsa Electrónica del NASD),
- New York Stock Exchange LLC (NYSE) (Bolsa de Valores de Nueva York),
- NYSE Arca Inc., 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 PLC (LSE) (Bolsa de Valores de Londres), acciones listadas ante la United Kingdom Listing Authority y transadas en el Main Market,*
- *SWX Swiss Exchange (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\$ 98,5 .

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\$ 5,6 .

Número de fondos mutuos aprobados actualmente por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 1.493

Número de fondos mutuos en los que se ha invertido: 359

Monto invertido: MMUS\$ 35.444,4.

Las principales residencia de los emisores son: Luxemburgo con 70,1%, Estados Unidos con 16,0% e Irlanda con 10,3%.

Distribución por monedas de denominación: dólares de Estados Unidos de América (US\$) con 69,3%, EURO con 24,0% y yen japonés (JPY) con 5,1%. También existe inversión en fondos denominados en libra esterlina (GBP), dólar australiano (AUD), corona sueca (SEK) y francos suizos (CHF).

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 fondos mutuos aprobados actualmente por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 115

Número de ETF con inversión: 48

Monto invertido: MMUS\$: 1.631,8

En esta categoría destacan los ETF ISHARES INC MSCI BRAZIL (FREE) INDEX (12,4%) y ISHARES INC MSCI SOUTH KOREA INDEX (9,3%). El 59,7% 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 extranjero¹¹: 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\$ 488,2

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 Septiembre MMUS\$ 684,1, equivalentes al 0,6% del valor de los Fondos, y a un 1,8% de la inversión extranjera (**ref. cuadro N° 11**).

¹¹ Según información de la SVS y Circular AFP N° 1.458, del 31.08.07.

IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

A) Nuevas inversiones

La inversión en renta fija a Septiembre de 2007 ascendió a MMUS\$ 841,1 (2,2% de la cartera extranjera), que comparado con igual mes de 2006 (MMUS\$ 219,6), experimentó una variación de MMUS\$ 621,6 (283,1%). Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento en bonos de gobierno (MMUS\$ 453,4) y Notas Estructuradas (MMUS\$ 9,5), habiendo experimentado disminución las categorías de Títulos de Instituciones Financieras Extranjeras y Títulos de Instituciones Financieras Internacionales. Adicionalmente, debido a la reclasificación de fondos mutuos y de inversión de deuda como inversión en renta fija, este tipo de instrumentos también contribuyó a la variación positiva de la inversión con respecto al año anterior. Específicamente, los fondos mutuos extranjeros contribuyeron con MMUS\$ 133,7, y los fondos de inversión nacionales con MMUS\$ 52,8.

B) Monto invertido

En el siguiente cuadro se resume la inversión mantenida por los Fondos de Pensiones en bonos durante el mes de Septiembre de 2006 y Septiembre de 2007, incluyendo el porcentaje que representa respecto de la inversión total en renta fija (sin cuentas corrientes):

Inversión en Instrumentos de Renta Fija Extranjeros

A.F.P.	Septiembre de 2007		Septiembre de 2006		Variación
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	%
BANSANDER	221,2	26,3%	17,7	8,1%	1150,8%
CUPRUM	101,9	12,1%	1,2	0,5%	8414,1%
HABITAT	121,2	14,4%	21,7	9,9%	457,6%
PLANVITAL	10,9	1,3%	7,4	3,4%	47,6%
PROVIDA	283,9	33,8%	95,6	43,5%	197,0%
SANTA MARIA	102,1	12,1%	76,0	34,6%	34,3%
TOTAL	841,1	100,0%	219,6	100,0%	283,1%

Los bonos de gobierno constituyen la principal inversión en renta fija, con el 67,8%. Los instrumentos que componen dicha inversión son bonos del Tesoro de distintos países, destacando Estados Unidos con 99,2% del total de este tipo de bonos. (ref. Cuadro N° 12). Destaca también la inversión en fondos mutuos extranjeros de deuda, que representan un 15,2% de la inversión en renta fija.

C) Clasificación de riesgo

Un 9,0% de la cartera de renta fija con categoría de riesgo asociada¹² se encuentra invertido en instrumentos de largo plazo¹³, del cual 98,3% tiene clasificación al menos AA. El restante 91,0% de la cartera se encuentra invertida en el corto plazo, donde el 100,0% tiene clasificación de riesgo N-1. No existen inversiones en categoría de riesgo bajo el grado de inversión. En el siguiente cuadro se resume la inversión en bonos según plazo y categoría de riesgo:

CATEGORÍA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO				SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A	BBB		
US\$	4.722.845	56.915.259	1.060.736	2.187	62.701.027	9,0%
%	7,5%	90,8%	1,7%	0,0%	100,0%	
Corto Plazo	N-1	N-2				
US\$	631.368.646				631.368.646	91,0%
%	100%				100%	
Total					694.069.673	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 septiembre de 2007 ascendió a 39,9 millones de dólares, lo que equivale a un 2,7% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a 1.485,2 millones de dólares.

Respecto del mes de septiembre de 2006, se observó un aumento de 2,6 millones de dólares en la inversión externa, equivalentes a un 7,1%, 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 38,8 millones de dólares (97,1%), seguida por los bonos de empresas extranjeras (MMUS\$ 1,2 ó 2,9%).

La inversión en bonos de gobierno está compuesta mayoritariamente de bonos del Tesoro de Estados Unidos (MMUS\$ 23,6 ó 60,9%), y de Alemania (MMUS\$ 13,1 ó 33,8%).

Se observa un claro predominio de la inversión en dólares de Estados Unidos con 59,0%, seguida de la inversión en euros con 33,6%.

El 61,2% (MMUS\$ 24,4) de la inversión en el extranjero se encuentra en Norteamérica, y un 38,1% (MMUS\$ 15,2) se encuentra invertida en Europa.

Noviembre, 2007.

¹² No se incluyen los fondos mutuos y de inversión de deuda, por no tener categoría de riesgo asociada.

¹³ Plazo residual.

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 Septiembre de 2007)

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
BANSANDER	2.185.289	57,9%	1.367.246	43,6%	1.264.981	25,6%	113.156	11,4%	1.791	1,2%	4.932.462	37,9%
CUPRUM	3.057.553	52,7%	1.918.807	40,2%	1.931.379	25,2%	209.317	12,7%	3	0,0%	7.117.060	35,3%
HABITAT	3.206.984	59,3%	2.652.319	41,4%	3.094.322	28,4%	321.851	13,7%	-	0,0%	9.275.476	36,4%
PLANVITAL	331.352	54,1%	293.917	44,7%	519.300	30,8%	77.334	14,3%	1	0,0%	1.221.903	34,5%
PROVIDA	4.005.080	60,1%	3.129.353	43,5%	4.064.823	27,3%	490.059	13,3%	71	0,0%	11.689.386	35,5%
SANTA MARIA	1.315.165	55,8%	1.039.530	42,8%	1.547.591	29,1%	218.415	14,1%	535	0,4%	4.121.236	34,9%
TOTAL	14.101.422	57,3%	10.401.173	42,3%	12.422.395	27,4%	1.430.131	13,3%	2.401	0,2%	38.357.523	35,9%

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

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	44,3%	27,7%	25,6%	2,3%	0,036%	100,0%
CUPRUM	43,0%	27,0%	27,1%	2,9%	0,000%	100,0%
HABITAT	34,6%	28,6%	33,4%	3,5%	0,000%	100,0%
PLANVITAL	27,1%	24,1%	42,5%	6,3%	0,000%	100,0%
PROVIDA	34,3%	26,8%	34,8%	4,2%	0,001%	100,0%
SANTA MARIA	31,9%	25,2%	37,6%	5,3%	0,013%	100,0%
TOTAL	36,8%	27,1%	32,4%	3,7%	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 Septiembre de 2007)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	15,5%	13,1%	10,2%	7,9%	74,6%	12,9%
CUPRUM	21,7%	18,4%	15,5%	14,6%	0,1%	18,6%
HABITAT	22,7%	25,5%	24,9%	22,5%	0,0%	24,2%
PLANVITAL	2,3%	2,8%	4,2%	5,4%	0,0%	3,2%
PROVIDA	28,4%	30,1%	32,7%	34,3%	3,0%	30,5%
SANTA MARIA	9,3%	10,0%	12,5%	15,3%	22,3%	10,7%
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)
(Septiembre 2006 - Septiembre 2007) (MUS\$ nominales)

A.F.P.	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07
BANSANDER	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	4.151.051	4.489.467	4.932.462
CUPRUM	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	6.136.537	6.443.255	7.117.060
HABITAT	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	8.107.986	8.456.054	9.275.476
PLANVITAL	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	1.147.735	1.116.196	1.221.903
PROVIDA	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	10.177.437	10.585.400	11.689.386
SANTA MARIA	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	3.706.757	3.755.626	4.121.236
Total	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	33.427.503	34.845.999	38.357.523
Cambio %		5,0%	2,7%	5,6%	0,4%	4,6%	-1,8%	6,1%	2,4%	2,3%	1,9%	4,2%	10,1%
Cambio MUS\$ Mes		1.255.801	708.823	1.510.596	100.775	1.319.818	- 545.215	1.799.653	749.154	753.038	611.245	1.418.496	3.511.525
Cambio MUS\$ Anual													13.193.708

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

A.F.P.	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07
BANSANDER	3.368.516	3.453.936	3.579.713	3.832.293	3.923.656	4.049.184	3.992.518	4.123.163	4.209.589	4.296.829	4.334.116	4.652.867	4.932.462
CUPRUM	5.092.162	5.216.104	5.416.111	5.782.984	5.908.222	6.083.400	5.981.097	6.195.347	6.312.210	6.417.834	6.407.164	6.677.765	7.117.060
HABITAT	6.657.428	6.834.994	7.064.042	7.551.648	7.740.735	7.978.392	7.860.224	8.130.935	8.279.088	8.441.465	8.465.555	8.763.822	9.275.476
PLANVITAL	972.812	997.109	1.031.782	1.094.784	1.118.831	1.150.834	1.127.491	1.165.825	1.183.028	1.200.952	1.198.351	1.156.822	1.221.903
PROVIDA	8.398.805	8.608.603	8.919.698	9.535.404	9.763.562	10.068.556	9.901.308	10.245.608	10.456.611	10.612.885	10.626.271	10.970.668	11.689.386
SANTA MARIA	3.095.950	3.168.043	3.269.834	3.487.285	3.566.869	3.669.991	3.611.211	3.733.596	3.799.495	3.863.275	3.870.228	3.892.316	4.121.236
Total	27.585.671	28.278.789	29.281.181	31.284.399	32.021.875	33.000.357	32.473.850	33.594.474	34.240.021	34.833.240	34.901.684	36.114.260	38.357.523
Cambio %		2,5%	3,5%	6,8%	2,4%	3,1%	-1,6%	3,5%	1,9%	1,7%	0,2%	3,5%	6,2%
Cambio MUS\$ Mes		693.118	1.002.392	2.003.218	737.476	978.482	(526.507)	1.120.625	645.547	593.218	68.444	1.212.576	2.243.263
Cambio MUS\$ Anual													10.771.852

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 Septiembre 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 Septiembre de 2007)

INSTRUMENTOS	A.F.P.						
	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	2.759.744	3.952.844	5.826.073	2.310.230	11.186.281	13.338.022	39.373.194
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA VARIABLE	4.707.953.490	7.006.319.120	9.166.399.836	1.208.228.012	11.388.161.367	4.005.044.788	37.482.106.614
Acciones	-	-	66.829.373	-	4.430.396	3.305.805	74.565.575
ADR	-	-	-	-	-	23.975.885	23.975.885
Títulos Representativos de Índices Accionarios	130.096.835	71.751.849	296.839.946	10.723.579	950.132.714	172.244.978	1.631.789.901
Cuotas de Fondos Mutuos	4.506.483.451	6.791.407.257	8.752.417.103	1.190.217.942	10.281.244.480	3.788.957.238	35.310.727.472
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	986.186	-	-	4.623.411	-	5.609.598
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	71.373.204	142.173.828	50.313.413	7.286.491	147.730.366	16.560.881	435.438.183
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA FIJA	221.198.185	101.865.672	121.235.028	10.863.998	283.915.136	102.067.971	841.145.991
Bonos de Gobiernos	220.905.148	16.939.550	94.201.619	4.197.538	203.891.508	56.571.261	596.706.625
Títulos Inst. Financieras Internacionales	-	-	-	10.603	-	-	10.603
Títulos Inst. Financieras Extranjeras	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Garantizados Estados Extranjeros	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	-	-	-	1.063.991	-	-	1.063.991
Certificados de Depósito	-	-	-	-	-	-	-
Notas Estructuradas	-	-	-	-	56.915.259	-	56.915.259
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices de Commodities	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos	293.037	84.926.122	14.974.339	2.587.691	10	30.899.089	133.680.288
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	-	-	12.059.070	3.004.174	23.108.359	14.597.621	52.769.225
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	4.921.981	18.810.577	-	6.096.166	785.494	7.006.937
	-	-	-	-	-	-	-
Valores por Depositar	550.626	-	825.622	500.766	27.228	-	1.904.243
	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	4.932.462.045	7.117.059.617	9.275.475.982	1.221.903.007	11.689.386.179	4.121.236.275	38.357.523.104

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

INSTRUMENTOS	A.F.P.						
	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,3%	0,1%
RENTA VARIABLE	95,4%	98,4%	98,8%	98,9%	97,4%	97,2%	97,7%
Acciones	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%
ADR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,1%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	2,6%	1,0%	3,2%	0,9%	8,1%	4,2%	4,3%
Cuotas de Fondos Mutuos	91,4%	95,4%	94,4%	97,4%	88,0%	91,9%	92,1%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	1,4%	2,0%	0,5%	0,6%	1,3%	0,4%	1,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RENTA FIJA	4,5%	1,4%	1,3%	0,9%	2,4%	2,5%	2,2%
Bonos de Gobiernos	4,5%	0,2%	1,0%	0,3%	1,7%	1,4%	1,6%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Títulos Inst. Financieras Extranjeras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Títulos Garantizados Estados Extranjeros	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%	0,5%	0,0%	0,1%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Títulos Representativos de Índices de Commodities	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuotas de Fondos Mutuos	0,0%	1,2%	0,2%	0,2%	0,0%	0,7%	0,3%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,4%	0,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DERIVADOS	0,0%	0,1%	-0,2%	0,0%	0,1%	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 Septiembre de 2007)

INSTRUMENTOS	FONDO											
	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	3,4	0,0%	9,3	0,1%	22,8	0,2%	3,7	0,3%	0,2	7,6%	39,4	0,1%
RENTA VARIABLE	13.800,9	97,9%	10.076,6	96,9%	12.278,3	98,8%	1.326,3	92,7%	-	0,0%	37.482,1	97,7%
Acciones	7,7	0,1%	66,8	0,6%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	74,6	0,2%
ADR	16,5	0,1%	7,4	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	24,0	0,1%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	604,3	4,3%	666,1	6,4%	304,1	2,4%	57,3	4,0%	-	0,0%	1.631,8	4,3%
Cuotas de Fondos Mutuos	12.914,2	91,6%	9.239,5	88,8%	11.897,8	95,8%	1.259,2	88,0%	-	0,0%	35.310,7	92,1%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	5,2	0,0%	0,4	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	5,6	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	252,9	1,8%	96,3	0,9%	76,4	0,6%	9,9	0,7%	-	0,0%	435,4	1,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
RENTA FIJA	294,3	2,1%	314,0	3,0%	132,0	1,1%	98,7	6,9%	2,2	92,4%	841,1	2,2%
Bonos de Gobiernos	237,9	1,7%	248,7	2,4%	80,4	0,6%	27,5	1,9%	2,2	92,4%	596,7	1,6%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0,0	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0	0,0%	-	0,0%	0,0	0,0%
Títulos Inst. Financieras Extranjeras	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Títulos Garantizados Estados Extranjeros	-	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	4,0%	-	0,0%	56,9	0,1%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Títulos Representativos de Índices de Commodities	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Cuotas de Fondos Mutuos	55,5	0,4%	55,0	0,5%	17,5	0,1%	5,7	0,4%	-	0,0%	133,7	0,3%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	0,9	0,0%	10,2	0,1%	33,3	0,3%	8,4	0,6%	-	0,0%	52,8	0,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
DERIVADOS	2,1	0,0%	0,7	0,0%	11,2	-0,1%	1,4	0,1%	-	0,0%	7,0	0,0%
Valores por Depositar	0,7	0,0%	0,6	0,0%	0,5	0,0%	0,1	0,0%	-	0,0%	1,9	0,0%
TOTAL	14.101,4	100,0%	10.401,2	100,0%	12.422,4	100,0%	1.430,1	100,0%	2,4	100,0%	38.357,5	100,0%

CUADRO N° 7

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

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA		VARIACIÓN	
	Septiembre de 2006	Septiembre de 2007	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	7,5	39,4	31,8	422,8%
RENTA VARIABLE	24.945,2	37.482,1	12.536,9	50,3%
Acciones	58,6	74,6	16,0	27,3%
ADR	-	24,0	24,0	-
Títulos Representativos de Índices Accionarios	683,6	1.631,8	948,2	138,7%
Cuotas de Fondos Mutuos	23.980,2	35.310,7	11.330,5	47,2%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4,0	5,6	1,7	41,9%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	218,8	435,4	216,6	99,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-
RENTA FIJA	219,6	841,1	621,6	283,1%
Bonos de Gobiernos	143,3	596,7	453,4	316,3%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	25,2	0,0	(25,2)	-100,0%
Títulos Inst. Financieras Extranjeras	2,5	-	(2,5)	-100,0%
Títulos Garantizados Estados Extranjeros	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	1,1	1,1	(0,0)	-1,6%
Certificados de Depósito	-	-	-	-
Notas Estructuradas	47,4	56,9	9,5	19,9%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices de Commodities	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos	-	133,7	133,7	-
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	-	-	-
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	-	52,8	52,8	-
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-
DERIVADOS	- 9,5	- 7,0	2,5	-26,6%
Valores por Depositar	1,0	1,9	0,9	85,7%
TOTAL	25.163,81	38.357,52	13.193,7	52,4%

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

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	1.599.164.833	1.500.736.184	1.478.553.958	276.959.580	2.401.123	4.857.815.678
	EUROPA	2.197.393.728	1.629.066.113	2.261.026.283	222.963.011	-	6.310.449.135
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	2.131.764.078	1.513.543.407	2.071.419.021	178.502.666	-	5.895.229.172
TOTAL DESARROLLADA		5.928.322.639	4.643.345.704	5.810.999.262	678.425.257	2.401.123	17.063.493.985
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	3.512.023.665	2.533.052.833	2.679.560.763	318.578.430	-	9.043.215.691
	EUROPA EMERGENTE	1.559.822.268	972.872.344	1.454.183.344	187.761.984	-	4.174.639.940
	LATINOAMERICA	2.590.076.425	1.943.006.212	1.991.301.696	198.762.074	-	6.723.146.407
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	261.799.566	150.308.501	286.073.208	25.694.445	-	723.875.720
TOTAL EMERGENTE		7.923.721.924	5.599.239.890	6.411.119.011	730.796.933	-	20.664.877.758
GLOBAL	OTROS	248.634.122	158.022.529	199.752.970	20.837.497	-	627.247.118
TOTAL GLOBAL		248.634.122	158.022.529	199.752.970	20.837.497	-	627.247.118
TOTAL GENERAL		14.100.678.685	10.400.608.123	12.421.871.243	1.430.059.687	2.401.123	38.355.618.861

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

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	11,3%	14,4%	11,9%	19,4%	100,0%	12,7%
	EUROPA	15,6%	15,7%	18,2%	15,6%	-	16,5%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	15,1%	14,6%	16,7%	12,5%	-	15,4%
TOTAL DESARROLLADA		42,0%	44,7%	46,8%	47,5%	100,0%	44,6%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	24,9%	24,4%	21,6%	22,3%	-	23,6%
	EUROPA EMERGENTE	11,1%	9,4%	11,7%	13,1%	-	10,9%
	LATINOAMERICA	18,4%	18,7%	16,0%	13,9%	-	17,5%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,9%	1,4%	2,3%	1,8%	-	1,9%
TOTAL EMERGENTE		56,3%	53,9%	51,6%	51,1%	0,0%	53,9%
GLOBAL	OTROS	1,8%	1,5%	1,6%	1,5%	-	1,6%
TOTAL GLOBAL		1,8%	1,5%	1,6%	1,5%	0,0%	1,6%
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 Septiembre de 2007)

ZONA GEOGRAFICA	REGION	Inversión US\$	%
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	3.344.279.319	9,4%
	EUROPA	5.987.404.492	16,9%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	5.594.336.814	15,8%
TOTAL DESARROLLADA		14.926.020.625	42,1%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	8.705.098.162	24,6%
	EUROPA EMERGENTE	4.148.205.081	11,7%
	LATINOAMERICA	6.346.319.560	17,9%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	708.500.029	2,0%
TOTAL EMERGENTE		19.908.122.831	56,2%
GLOBAL	OTROS	610.264.303	1,7%
TOTAL GLOBAL		610.264.303	1,7%
TOTAL		35.444.407.760	100,0%

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

N°	País	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Estados Unidos	4.732.077.457	12,34%	12,34%
2	Brasil	4.255.476.309	11,09%	23,43%
3	Corea del Sur	3.083.409.527	8,04%	31,47%
4	Japón	2.566.798.286	6,69%	38,16%
5	Rusia	2.539.890.235	6,62%	44,79%
6	Taiwan	2.048.323.550	5,34%	50,13%
7	México	1.932.455.059	5,04%	55,16%
8	Hong Kong	1.532.508.008	4,00%	59,16%
9	China	1.327.083.557	3,46%	62,62%
10	Reino Unido	1.142.347.610	2,98%	65,60%
11	Francia	1.068.583.101	2,79%	68,38%
12	Alemania	1.022.323.956	2,67%	71,05%
13	Singapur	970.334.121	2,53%	73,58%
14	Australia	819.647.277	2,14%	75,72%
15	India	790.114.296	2,06%	77,78%
16	Tailandia	611.472.950	1,59%	79,37%
17	Malasia	557.257.400	1,45%	80,82%
18	Polonia	555.972.002	1,45%	82,27%
19	Holanda	523.544.077	1,36%	83,64%
20	Indonesia	479.133.377	1,25%	84,89%
21	Sudáfrica	473.432.635	1,23%	86,12%
22	Suiza	438.608.413	1,14%	87,26%
23	Turquía	402.770.378	1,05%	88,31%
24	Italia	402.107.640	1,05%	89,36%
25	Hungría	401.102.366	1,05%	90,41%
26	Otros	3.678.845.274	9,59%	100,00%
	Total General	38.355.618.862	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 Septiembre de 2007)

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
Asia Emergente	Corea del Sur	3.083.409.527	8,0%
	Taiwan	2.048.323.550	5,3%
	China	1.327.083.557	3,5%
	India	790.114.296	2,1%
	Tailandia	611.472.950	1,6%
	Malasia	557.257.400	1,5%
	Indonesia	479.133.377	1,2%
	Filipinas	125.751.709	0,3%
	Kazajstán	13.262.338	0,0%
	Sri Lanka	6.248.156	0,0%
	Vietnam	1.158.830	0,0%
Total Asia Emergente		9.043.215.691	23,6%
Europa	Reino Unido	1.142.347.610	3,0%
	Francia	1.068.583.101	2,8%
	Alemania	1.022.323.956	2,7%
	Holanda	523.544.077	1,4%
	Suiza	438.608.413	1,1%
	Italia	402.107.640	1,0%
	España	362.617.956	0,9%
	Luxemburgo	351.714.657	0,9%
	Suecia	177.585.595	0,5%
	Irlanda	167.573.750	0,4%
	Austria	156.136.951	0,4%
	Finlandia	144.466.167	0,4%
	Bélgica	117.221.372	0,3%
	Noruega	93.010.608	0,2%
	Grecia	74.837.716	0,2%
	Dinamarca	47.401.463	0,1%
	Portugal	20.177.740	0,1%
	Islandia	190.363	0,0%
Total Europa		6.310.449.136	16,5%
Asia Pacífico Desarrollada	Japón	2.566.798.286	6,7%
	Hong Kong	1.532.508.008	4,0%
	Singapur	970.334.121	2,5%
	Australia	819.647.277	2,1%
	Nueva Zelanda	5.941.480	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		5.895.229.173	15,4%
Norteamérica	Estados Unidos	4.732.077.457	12,3%
	Canadá	125.738.221	0,3%
Total Norteamérica		4.857.815.678	12,7%
Latinoamérica	Brasil	4.255.476.309	11,1%

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
	México	1.932.455.059	5,0%
	Chile	313.091.966	0,8%
	Argentina	91.852.245	0,2%
	Perú	54.473.046	0,1%
	Colombia	52.886.957	0,1%
	Panamá	12.487.632	0,0%
	Venezuela	5.697.203	0,0%
	Republica Dominicana	3.786.065	0,0%
	Ecuador	666.416	0,0%
	Uruguay	273.508	0,0%
Total Latinoamérica		6.723.146.406	17,5%
Europa Emergente	Rusia	2.539.890.235	6,6%
	Polonia	555.972.002	1,4%
	Turquía	402.770.378	1,1%
	Hungría	401.102.366	1,0%
	República Checa	222.478.784	0,6%
	Chipre	14.335.422	0,0%
	Rumania	11.429.398	0,0%
	Ucrania	10.295.631	0,0%
	Bulgaria	5.486.060	0,0%
	Croacia	3.325.991	0,0%
	Estonia	2.957.876	0,0%
	Republica de Eslovaquia	2.794.288	0,0%
	Eslovenia	1.801.508	0,0%
Total Europa Emergente		4.174.639.940	10,9%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	473.432.635	1,2%
	Israel	185.553.909	0,5%
	Egipto	63.497.314	0,2%
	Marruecos	1.146.121	0,0%
	Túnez	245.741	0,0%
Total Medio Oriente-Africa		723.875.719	1,9%
OTROS	Otros	429.139.002	1,1%
	Bermuda	113.395.500	0,3%
	Islas Cayman	74.228.200	0,2%
	Emiratos Arabes Unidos	7.776.395	0,0%
	Antillas Holandesas	2.708.020	0,0%
Total OTROS		627.247.118	1,6%
Total general		38.355.618.862	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 Septiembre de 2007)

PAÍS	Inversión (US\$)	% C/R Categoría	% c/r Total	PAÍS	Inversión (US\$)	% C/R	% c/r Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	4.732.077.457	40,8%	12,3%	Brasil	4.255.476.309	77,9%	11,1%
Reino Unido	1.142.347.610	9,8%	3,0%	Indonesia	479.133.377	8,8%	1,2%
Francia	1.068.583.101	9,2%	2,8%	Turquía	402.770.378	7,4%	1,1%
Alemania	1.022.323.956	8,8%	2,7%	Filipinas	125.751.709	2,3%	0,3%
Singapur	970.334.121	8,4%	2,5%	Egipto	63.497.314	1,2%	0,2%
Holanda	523.544.077	4,5%	1,4%	Perú	54.473.046	1,0%	0,1%
Suiza	438.608.413	3,8%	1,1%	Colombia	52.886.957	1,0%	0,1%
España	362.617.956	3,1%	0,9%	Panamá	12.487.632	0,2%	0,0%
Luxemburgo	351.714.657	3,0%	0,9%	Ucrania	10.295.631	0,2%	0,0%
Suecia	177.585.595	1,5%	0,5%	Venezuela	5.697.203	0,1%	0,0%
Irlanda	167.573.750	1,4%	0,4%	Vietnam	1.158.830	0,0%	0,0%
Austria	156.136.951	1,3%	0,4%	TOTAL	5.463.628.385	100,0%	14,24%
Finlandia	144.466.167	1,2%	0,4%	B			
Canadá	125.738.221	1,1%	0,3%	Argentina	91.852.245	89,9%	0,2%
Noruega	93.010.608	0,8%	0,2%	Sri Lanka	6.248.156	6,1%	0,0%
Islas Cayman	74.228.200	0,6%	0,2%	Republica Dominicana	3.786.065	3,7%	0,0%
Dinamarca	47.401.463	0,4%	0,1%	Uruguay	273.508	0,3%	0,0%
Antillas Holandesas	2.708.020	0,0%	0,0%	TOTAL	102.159.975	100,0%	0,3%
TOTAL	11.601.000.325	100,0%	30,25%	CCC			
AA				Ecuador	666.416	100,0%	0,0%
Japón	2.566.798.286	49,5%	6,7%	TOTAL	666.416	100,0%	0,0%
Hong Kong	1.532.508.008	29,6%	4,0%	Total Bajo Grado de Inversión	5.566.454.776	100,0%	14,5%
Australia	819.647.277	15,8%	2,1%	SIN RATING			
Bélgica	117.221.372	2,3%	0,3%	Otros	429.139.002	100,0%	1,1%
Bermuda	113.395.500	2,2%	0,3%	TOTAL	429.139.002	100,0%	1,1%
Portugal	20.177.740	0,4%	0,1%	TOTAL GENERAL	38.355.618.862	100,0%	100,0%
Emiratos Arabes Unidos	7.776.395	0,1%	0,0%				
Nueva Zelanda	5.941.480	0,1%	0,0%				
Eslovenia	1.801.508	0,0%	0,0%				
TOTAL	5.185.267.567	100,0%	13,52%				
A							
Corea del Sur	3.083.409.527	35,1%	8,0%				
Taiwan	2.048.323.550	23,3%	5,3%				
China	1.327.083.557	15,1%	3,5%				
Malasia	557.257.400	6,3%	1,5%				
Polonia	555.972.002	6,3%	1,4%				
Italia	402.107.640	4,6%	1,0%				
Chile	313.091.966	3,6%	0,8%				
República Checa	222.478.784	2,5%	0,6%				
Israel	185.553.909	2,1%	0,5%				
Grecia	74.837.716	0,9%	0,2%				
Chipre	14.335.422	0,2%	0,0%				
Estonia	2.957.876	0,0%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	2.794.288	0,0%	0,0%				
Islandia	190.363	0,0%	0,0%				
TOTAL	8.790.394.001	100,0%	22,92%				
BBB							
Rusia	2.539.890.235	37,4%	6,6%				
México	1.932.455.059	28,5%	5,0%				
India	790.114.296	11,6%	2,1%				
Tailandia	611.472.950	9,0%	1,6%				
Sudáfrica	473.432.635	7,0%	1,2%				
Hungría	401.102.366	5,9%	1,0%				
Kazajstán	13.262.338	0,2%	0,0%				
Rumania	11.429.398	0,2%	0,0%				
Bulgaria	5.486.060	0,1%	0,0%				
Croacia	3.325.991	0,0%	0,0%				
Marruecos	1.146.121	0,0%	0,0%				
Túnez	245.741	0,0%	0,0%				
TOTAL	6.783.363.191	100,0%	17,69%				
Total Grado de Inversión	32.360.025.084	100,0%	84,4%				

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

N°	Familia	N° Fondos	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Dimensional Fund Advisors Inc.	15	2.916.781.200	8,23	8,23
2	JP Morgan Chase & Co.	33	2.907.810.374	8,20	16,43
3	Fidelity Investments	38	2.446.009.051	6,90	23,33
4	Vanguard Group Inc.	26	2.210.076.111	6,24	29,57
5	Schroder Investment Management Limited	11	2.202.463.617	6,21	35,78
6	Merrill Lynch & Co., Inc.	14	1.771.808.991	5,00	40,78
7	Pictet & Cie.	10	1.692.346.153	4,77	45,56
8	Gartmore Group	8	1.691.208.335	4,77	50,33
9	Pioneer Group	13	1.679.976.101	4,74	55,07
10	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	10	1.423.056.623	4,01	59,08
11	Deutsche Bank AG	14	1.276.553.831	3,60	62,68
12	CDC Asset Management	5	1.063.497.037	3,00	65,68
13	BNP Paribas S.A.	10	1.049.626.033	2,96	68,65
14	Mellon Financial Corporation	10	1.022.276.739	2,88	71,53
15	Franklin Templeton	10	976.143.234	2,75	74,28
16	Credit Suisse Group	16	973.217.041	2,75	77,03
17	ABN AMRO Investment Funds S.A.	4	952.798.988	2,69	79,72
18	Capital Group Companies Inc.	4	821.072.943	2,32	82,03
19	Axa Group	7	806.792.606	2,28	84,31
20	UBS AG	14	786.039.672	2,22	86,53
21	Aberdeen Asset Management Plc.	5	747.437.527	2,11	88,64
22	Threadneedle Asset Management Limited	3	570.948.731	1,61	90,25
23	Morgan Stanley	9	523.177.369	1,48	91,72
24	HSBC Holdings Plc	4	459.070.220	1,30	93,02
25	Robeco Group	2	342.740.424	0,97	93,99
26	Allianz Global Investors	9	295.125.602	0,83	94,82
27	Credit Agricole S.A.	5	287.173.458	0,81	95,63
28	Deka International S.A	4	201.043.618	0,57	96,20
29	Goldman Sachs Asset Management International	14	190.441.247	0,54	96,73
30	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	7	189.046.956	0,53	97,27
31	American International Group Inc.	2	172.769.973	0,49	97,75
32	Vontobel Holding A.G.	2	127.965.284	0,36	98,12
33	Investec Plc	1	127.678.572	0,36	98,48
34	Sanpaolo IMI	3	78.291.435	0,22	98,70
35	Société Générale Group	4	74.496.430	0,21	98,91
36	AGF Management Limited	1	73.781.966	0,21	99,12
37	Legg Mason Funds Management, Inc.	3	71.316.990	0,20	99,32
38	WestAM Holding GmbH	2	69.039.839	0,19	99,51
39	Clariden Holding A.G.	1	59.268.753	0,17	99,68
40	Principal Financial Group, Inc.	1	57.698.427	0,16	99,84
41	J&W Seligman Co.	2	28.239.103	0,08	99,92
42	Wellington Management Co.	1	14.982.287	0,04	99,96
43	American Century Investment Management Inc.	2	13.118.868	0,04	100,00
Total General		359	35.444.407.760	100,00	100,00

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

Familia	Periodo		
	Dic-05	Dic-06	Sep-07
Dimensional Fund Advisors Inc.	2.092.375.649	2.495.157.668	2.916.781.200
JP Morgan Chase & Co.	1.500.749.783	2.062.882.615	2.907.810.374
Fidelity Investments	1.502.442.992	1.732.528.678	2.446.009.051
Vanguard Group Inc.	2.127.280.105	2.278.627.078	2.210.076.111
Schroder Investment Management Limited	1.022.931.340	1.521.591.396	2.202.463.617
Merrill Lynch & Co., Inc.	843.364.082	1.216.761.432	1.771.808.991
Pictet & Cie.	945.766.726	1.329.428.760	1.692.346.153
Gartmore Group	664.211.420	1.317.314.118	1.691.208.335
Pioneer Group	1.190.708.308	1.469.371.089	1.679.976.101
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	400.293.974	672.516.928	1.423.056.623
Deutsche Bank AG	307.647.170	687.633.804	1.276.553.831
CDC Asset Management	508.802.947	793.387.475	1.063.497.037
BNP Paribas S.A.	870.540.846	953.876.160	1.049.626.033
Mellon Financial Corporation	574.065.610	828.796.232	1.022.276.739
Franklin Templeton	522.070.950	672.057.546	976.143.234
Credit Suisse Group	686.293.097	869.351.298	973.217.041
ABN AMRO Investment Funds S.A.	753.122.366	844.434.076	952.798.988
Capital Group Companies Inc.	394.500.996	503.368.655	821.072.943
Axa Group	316.569.569	599.922.816	806.792.606
UBS AG	404.852.790	545.933.977	786.039.672
Aberdeen Asset Management Plc.	628.707.825	758.926.037	747.437.527
Threadneedle Asset Management Limited	568.540.888	466.568.845	570.948.731
Morgan Stanley	448.311.739	327.357.018	523.177.369
HSBC Holdings Plc		68.258.917	459.070.220
Robeco Group	340.999.044	319.818.957	342.740.424
Allianz Global Investors	223.027.495	169.725.973	295.125.602
Credit Agricole S.A.	164.793.297	209.132.610	287.173.458
Deka International S.A	49.171.887	174.094.225	201.043.618
Goldman Sachs Asset Management International	346.202.437	244.956.935	190.441.247
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	160.116.560	227.920.629	189.046.956
American International Group Inc.			172.769.973
Vontobel Holding A.G.		123.411.847	127.965.284
Investec Plc			127.678.572
Sanpaolo IMI	107.836.467	82.027.112	78.291.435
Société Générale Group	122.590.878	115.399.666	74.496.430
AGF Management Limited		59.649.532	73.781.966
Legg Mason Funds Management, Inc.	170.782.138	39.319.549	71.316.990
WestAM Holding GmbH	77.839.881	53.338.658	69.039.839
Clariden Holding A.G.	30.942.788	80.649.912	59.268.753
Principal Financial Group, Inc.	29.844.813	48.363.316	57.698.427
J&W Seligman Co.	115.077.671	34.619.303	28.239.103
Wellington Management Co.	101.909.752	26.995.925	14.982.287
American Century Investment Management Inc.	15.922.759	23.650.661	13.118.868
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	35.444.407.760

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

Familia	Periodo		
	Dic-05	Dic-06	Sep-07
Dimensional Fund Advisors Inc.	9,77	9,22	8,23
JP Morgan Chase & Co.	7,01	7,62	8,20
Fidelity Investments	7,02	6,40	6,90
Vanguard Group Inc.	9,94	8,42	6,24
Schroder Investment Management Limited	4,78	5,62	6,21
Merrill Lynch & Co., Inc.	3,94	4,49	5,00
Gartmore Group	3,10	4,87	4,77
Pictet & Cie.	4,42	4,91	4,77
Pioneer Group	5,56	5,43	4,74
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	1,87	2,48	4,01
Deutsche Bank AG	1,44	2,54	3,60
CDC Asset Management	2,38	2,93	3,00
BNP Paribas S.A.	4,07	3,52	2,96
Mellon Financial Corporation	2,68	3,06	2,88
Credit Suisse Group	3,21	3,21	2,75
Franklin Templeton	2,44	2,48	2,75
ABN AMRO Investment Funds S.A.	3,52	3,12	2,69
Capital Group Companies Inc.	1,84	1,86	2,32
Axa Group	1,48	2,22	2,28
UBS AG	1,89	2,02	2,22
Aberdeen Asset Management Plc.	2,94	2,80	2,11
Threadneedle Asset Management Limited	2,66	1,72	1,61
Morgan Stanley	2,09	1,21	1,48
HSBC Holdings Plc		0,25	1,30
Robeco Group	1,59	1,18	0,97
Allianz Global Investors	1,04	0,63	0,83
Credit Agricole S.A.	0,77	0,77	0,81
Deka International S.A	0,23	0,64	0,57
Goldman Sachs Asset Management International	1,62	0,90	0,54
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	0,75	0,84	0,53
American International Group Inc.			0,49
Vontobel Holding A.G.		0,46	0,36
Investec Plc			0,36
Sanpaolo IMI	0,50	0,30	0,22
Société Générale Group	0,57	0,43	0,21
AGF Management Limited		0,22	0,21
Legg Mason Funds Management, Inc.	0,80	0,15	0,20
WestAM Holding GmbH	0,36	0,20	0,19
Clariden Holding A.G.	0,14	0,30	0,17
Principal Financial Group, Inc.	0,14	0,18	0,16
J&W Seligman Co.	0,54	0,13	0,08
Wellington Management Co.	0,48	0,10	0,04
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 Septiembre de 2007)

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total general (US\$)
WNMV	9.275.067.368	7.077.329.450	2.140.556.375	18.492.953.192
WNMC	1.161.542.742	80.335.865	-	1.241.878.607
TOTAL WNM	10.436.610.110	7.157.665.315	2.140.556.375	19.734.831.800
WEMV	839.181.941	480.262.677	3.548.319	1.322.992.937
WEMC	93.541.543	46.113.865	14.678.305	154.333.713
TOTAL WEM	932.723.484	526.376.542	18.226.624	1.477.326.651

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total (%)
WNMV	88,9%	98,9%	100,0%	93,7%
WNMC	11,1%	1,1%	0,0%	6,3%
TOTAL WNM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
WEMV	90,0%	91,2%	19,5%	89,6%
WEMC	10,0%	8,8%	80,5%	10,4%
TOTAL WEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total (%)
WNMV	50,2%	38,3%	11,6%	100,0%
WNMC	93,5%	6,5%	0,0%	100,0%
WEMV	63,4%	36,3%	0,3%	100,0%
WEMC	60,6%	29,9%	9,5%	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 Septiembre de 2007)

FONDO DE INVERSIÓN	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CELFIN PRIVATE EQUITY FONDO DE INVERSION	4.462.823	5.840.477	3.938.577	543.300	7.809.759	-	22.594.936
BETA FONDO DE INVERSION	38.889.470	49.182.531	-	4.561.149	55.177.842	12.437.939	160.248.930
PLUS FONDO DE INVERSION	32.050.824	-	-	-	-	-	32.050.824
ULTRA FONDO DE INVERSION	-	224.419.603	-	-	-	-	224.419.603
FONDO DE INVERSION RENTAS INMOBILIARIAS	3.332.995	3.228.303	3.608.734	768.422	4.273.368	2.317.043	17.528.865
COMPASS CHILE BALANCEADO	11.240.968	11.257.542	-	-	6.774.372	-	29.272.883
FONDO INV. DE DESARROLLO DE EMPRESAS LAS AMERICAS-EMERGENTE	-	1.950.394	3.457.353	310.060	3.669.978	2.371.158	11.758.942
EXTRA FONDO DE INVERSION	62.800.667	62.800.667	-	-	-	53.829.334	179.430.668
CELFIN PRIVATE EQUITY II FONDO DE INVERSION	712.942	847.676	-	235.669	4.079.769	944.688	6.820.744
TOTAL	153.490.689	359.527.193	11.004.664	6.418.599	81.785.088	71.900.161	684.126.394
%	22,44%	52,55%	1,61%	0,94%	11,95%	10,51%	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 Septiembre de 2007)

EMISOR	US\$	%
Estados y Bancos Centrales Extranjeros		
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	591.994.404	99,2%
REINO UNIDO	4.196.491	0,7%
CANADA	514.683	0,1%
SUECIA	1.048	0,0%
TOTAL	596.706.625	67,8%
Empresas Extranjeras		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.060.736	99,7%
CONPROCA SA	1.188	0,1%
FANNIE MAE	1.069	0,1%
MONTERREY POWER SA DE CV	999	0,1%
TOTAL	1.063.991	0,1%
Entidades Bancarias Extranjeras		
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	30.787.377	32,0%
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	8.585.817	8,9%
CITIBANK N.A.	56.915.259	59,1%
TOTAL	96.288.453	10,9%
Entidades Financieras Internacionales		
EUROPEAN INVESTMENT BANK	8.451	79,7%
NORDIC INVESTMENT BANK	2.152	20,3%
TOTAL	10.603	0,0%
Fondos mutuos y de inversión extranjeros		
FIDELITY INS CASH FUND PLC-THE US DOLLAR F	84.926.122	63,5%
DEUT GL LIQ SERIES PLC-DEUT MNGED DOLLAR F	24.515.255	18,3%
CREDIT SUISSE BOND F-EMERGING MARKETS F	13.883.668	10,4%
JB MULTIBOND SICAV-LOCAL EMERGING BOND F	7.490.300	5,6%
J B MULTIBOND SICAV-EMERGING B F USD	2.046.265	1,5%
GS F PLC-GSACHS US\$ LIQ RESERVES F	550.336	0,4%
GOLMAN SCH F SICAV-GOLMAN GL HIGH YLD P	263.398	0,2%
GS F PLC-GSACHS EURO LIQ RESERVES F	4.943	0,0%
TOTAL	133.680.288	15,2%
Fondos mutuos y de inversión nacionales		
MONEDA S.A. ADM. DE FONDOS DE INVERSION	52.769.225	100,0%
TOTAL	52.769.225	6,0%
TOTAL RENTA FIJA	880.519.185	100,0%

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

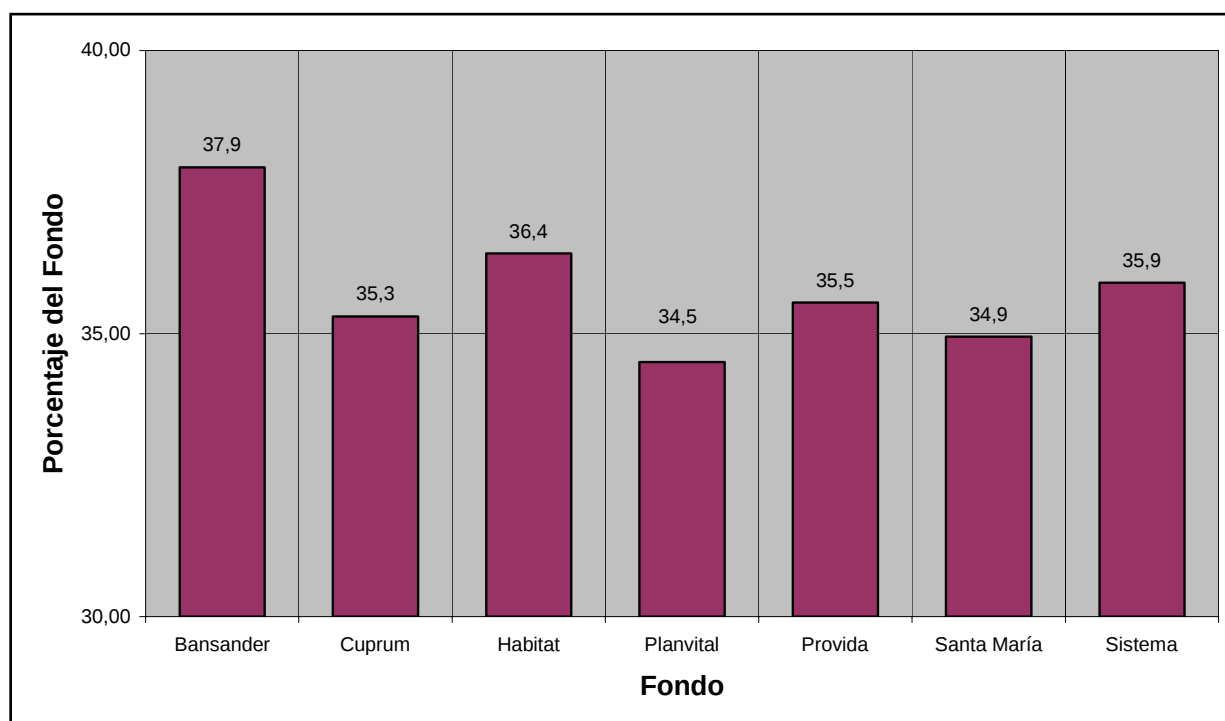


GRAFICO N° 2
Participación Inversión Extranjera por AFP para consolidado de Fondo de Pensiones (%)
(Al 30 de Septiembre de 2007)

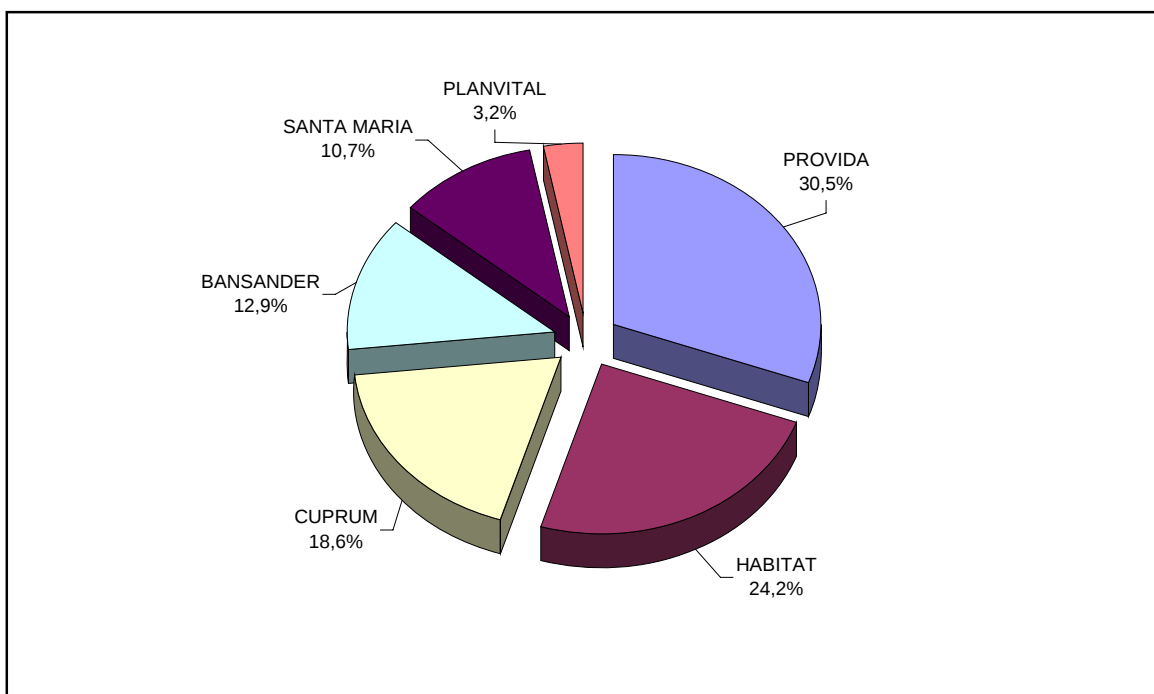


GRAFICO N° 3
Composición de la Inversión en el Extranjero (%)
(Al 30 de Septiembre de 2007)

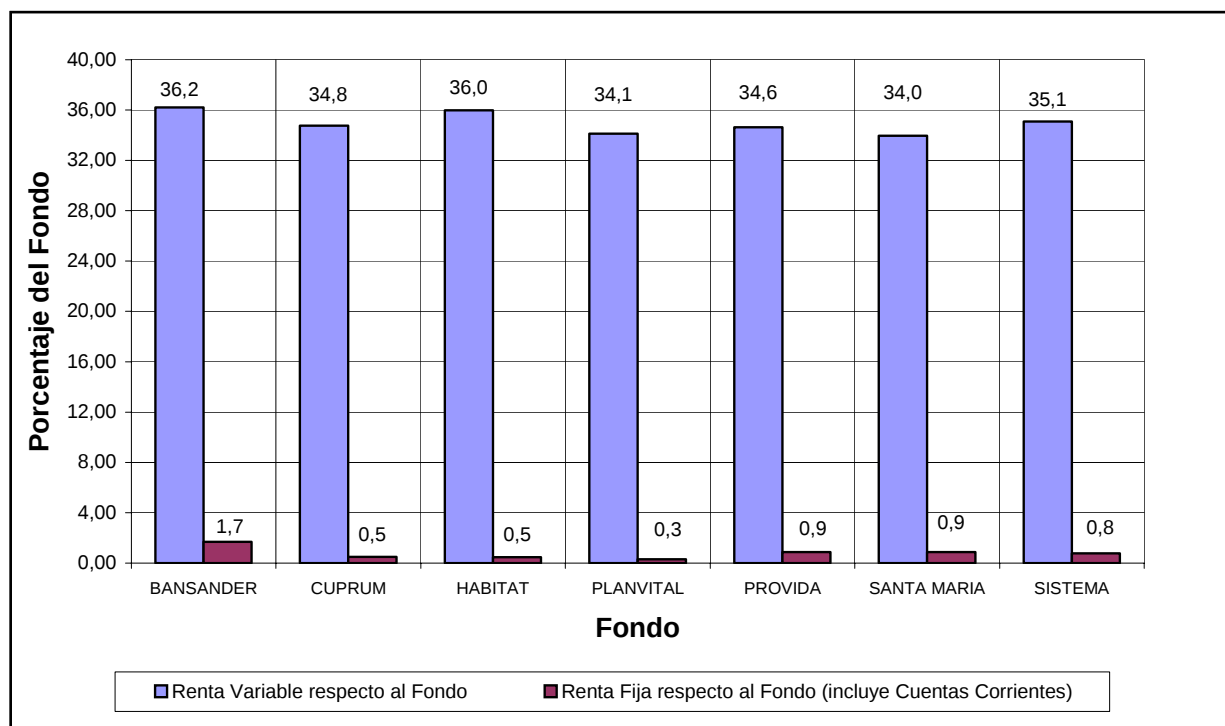


GRAFICO N° 4a
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
(Septiembre 2006 - Septiembre 2007)

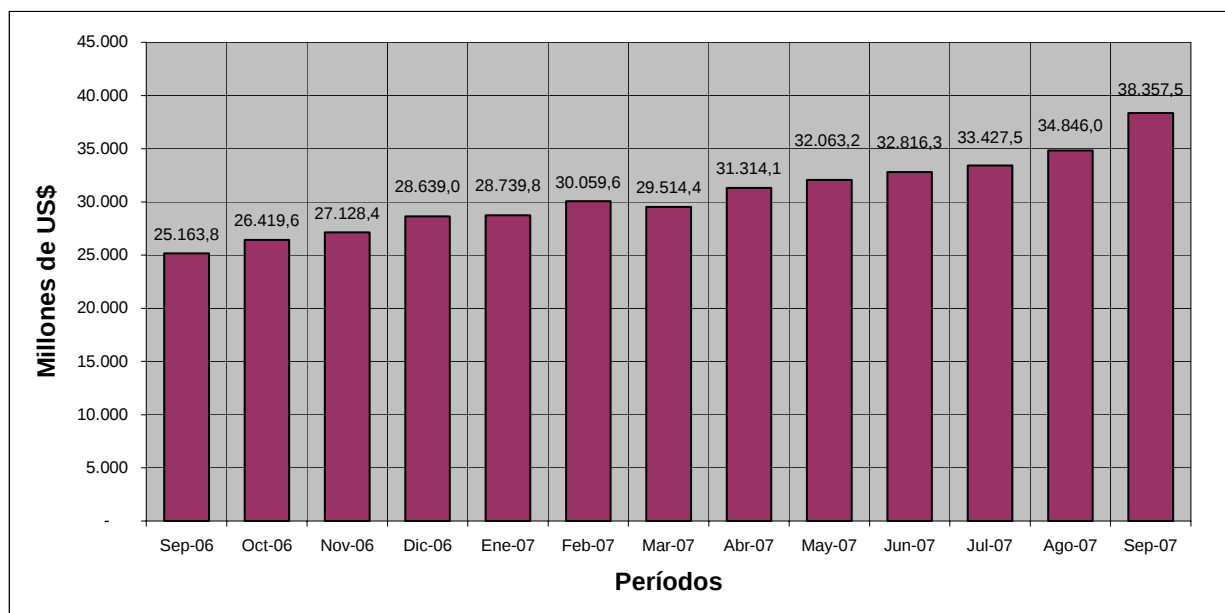


GRAFICO N° 4.b
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (% del Fondo)
(Septiembre 2006 - Septiembre 2007)

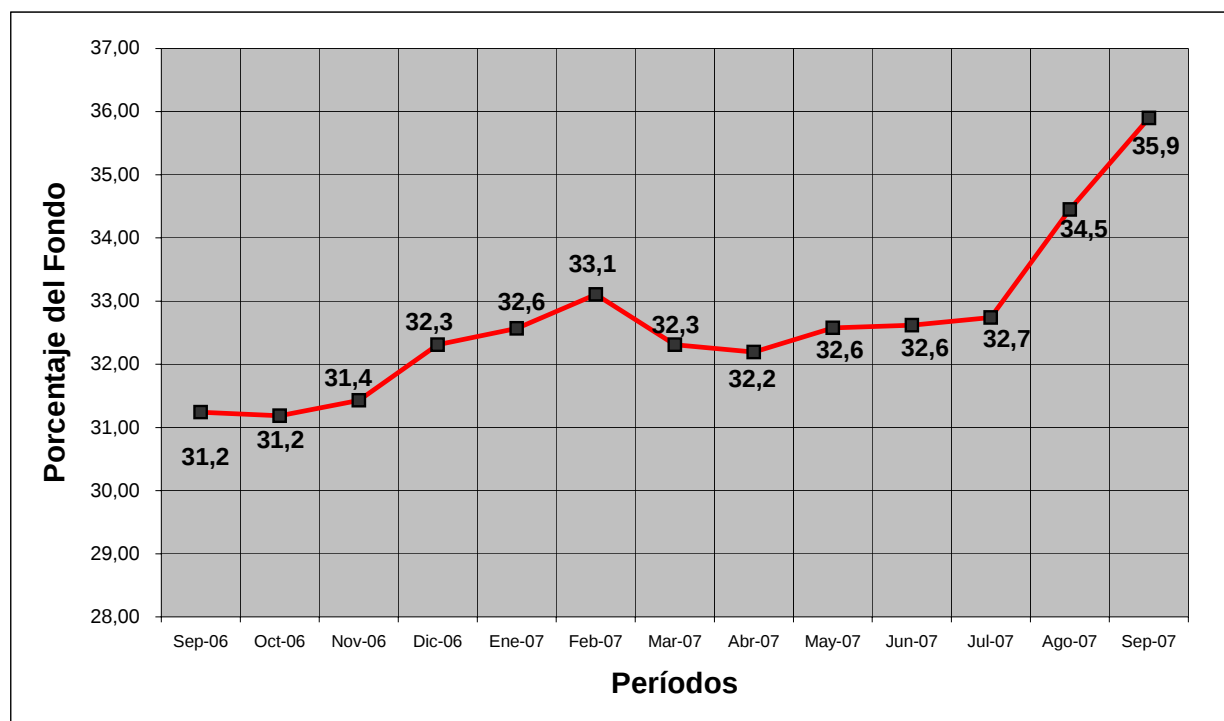


GRAFICO N° 4c
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Septiembre de 2007

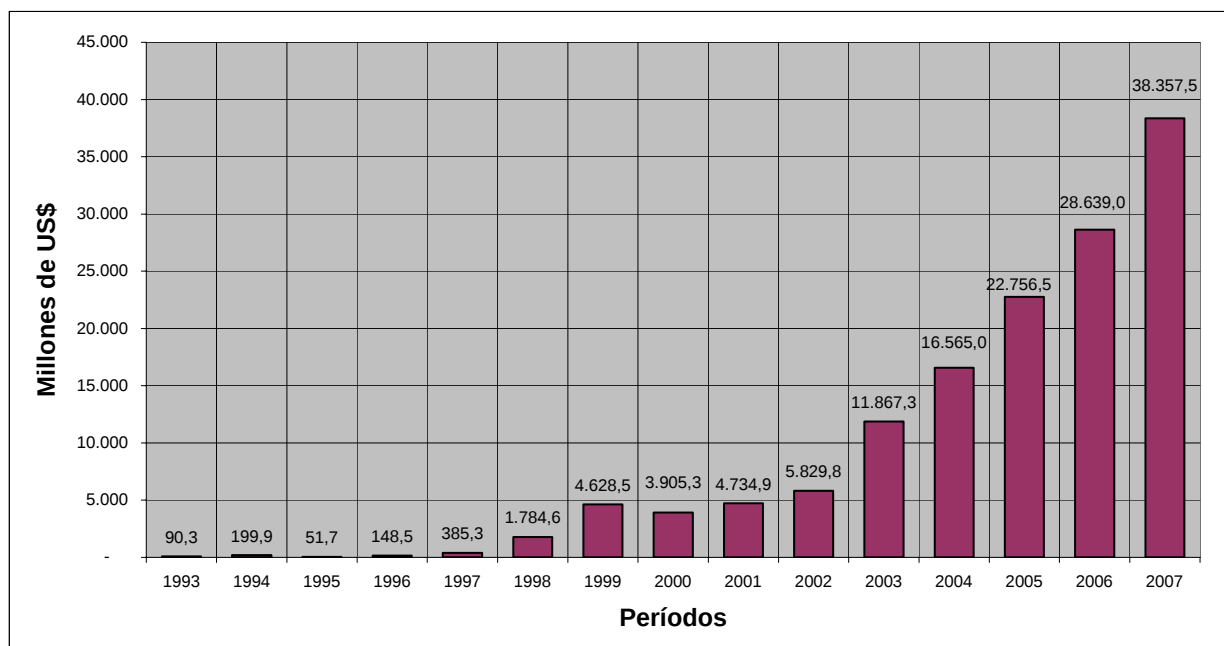


GRAFICO N° 4.d
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Septiembre de 2007 (% del Fondo)

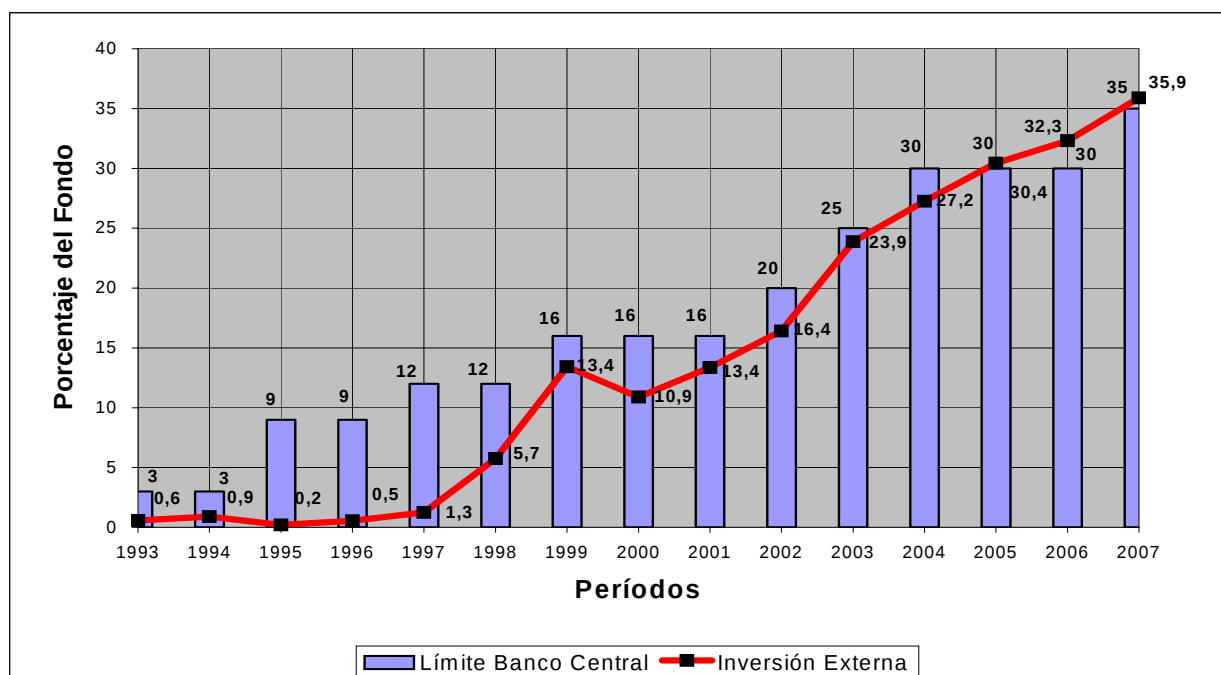


GRAFICO N° 4.e
Evolución anual de la composición de la Inversión en el Extranjero (% del Fondo)
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Septiembre de 2007

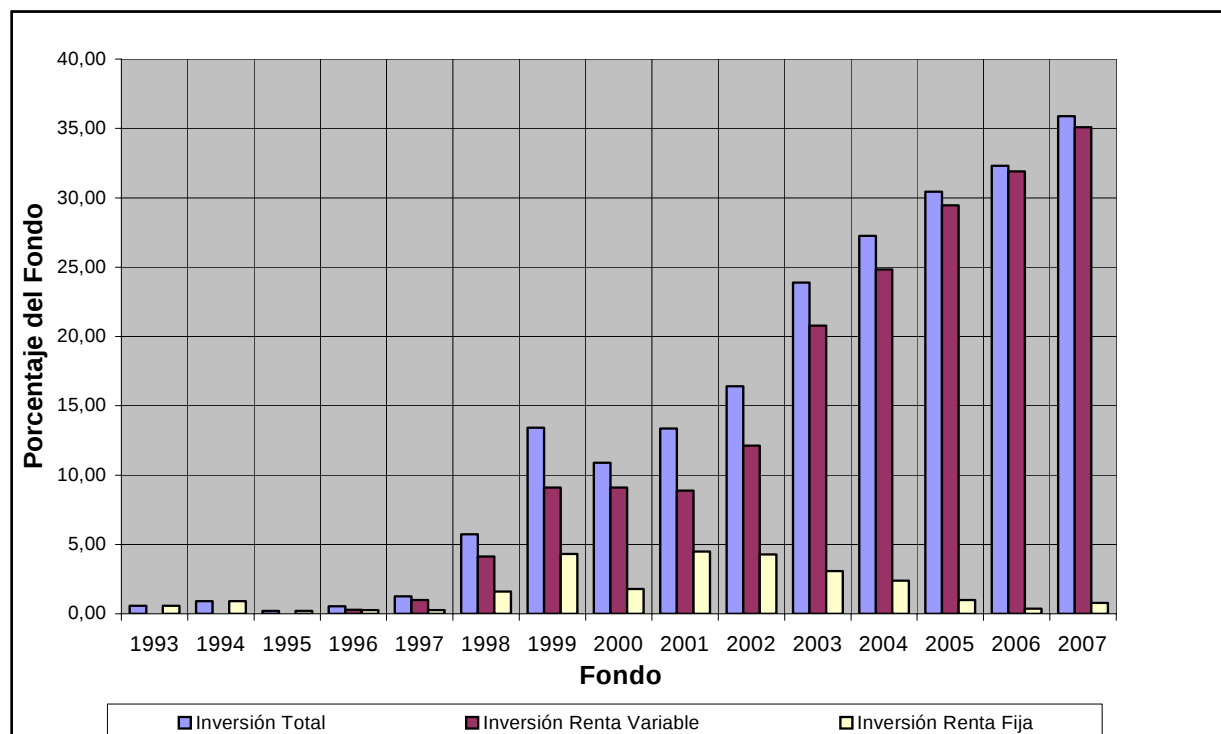


GRAFICO N° 5
Holgura disponible con respecto al Valor Total del Fondo (%)
(Al 30 de Septiembre de 2007)

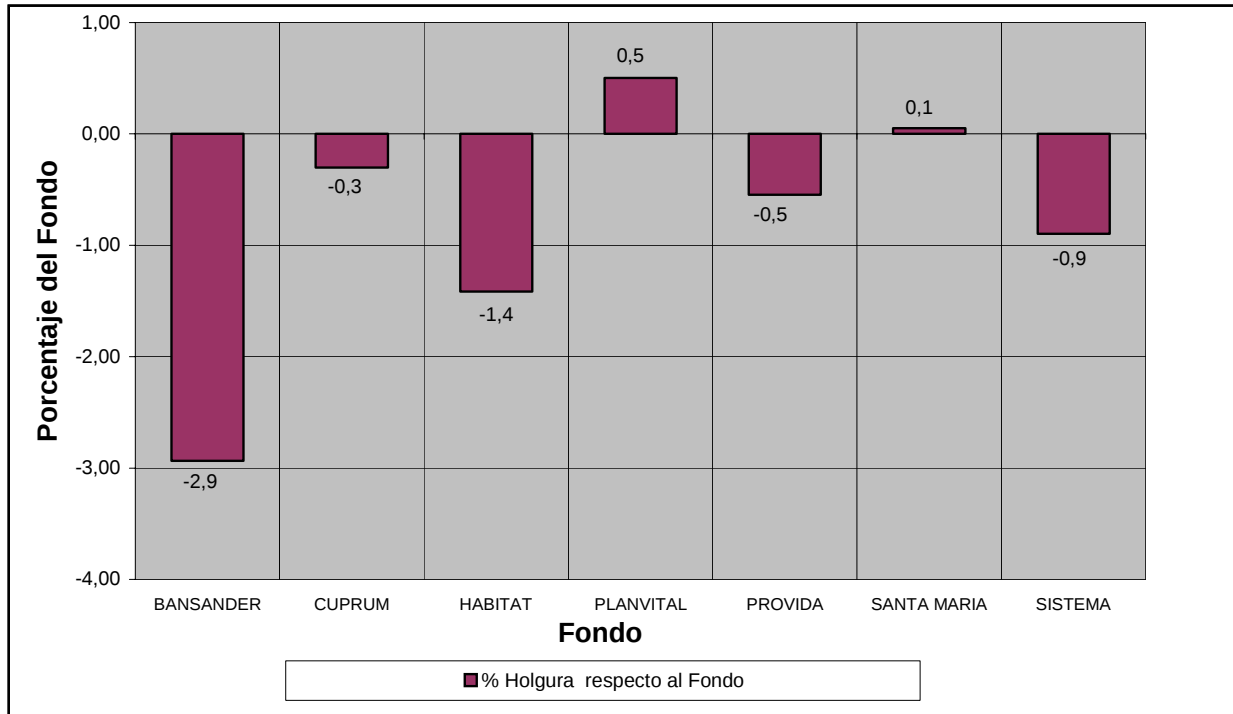


GRAFICO N° 6
Composición de la Inversión en el Extranjero de cada Fondo de Pensiones (%)
(Al 30 de Septiembre de 2007)

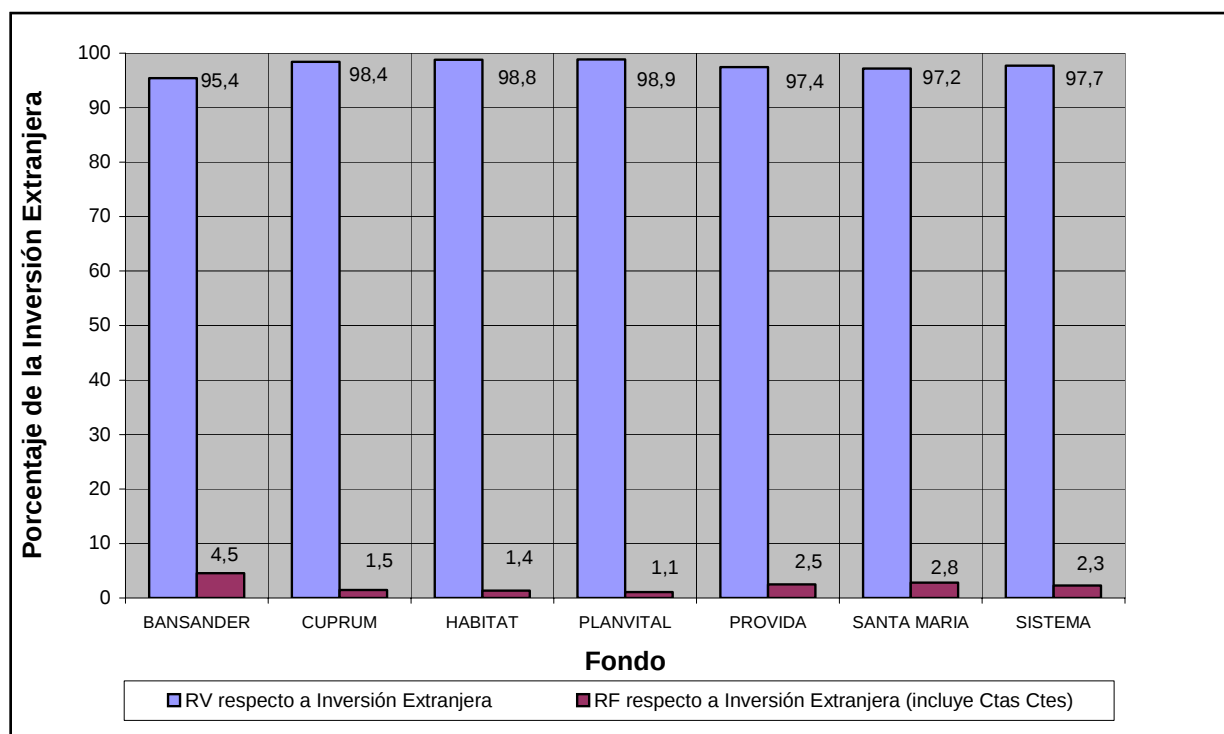


GRAFICO N° 7.a
Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento (MMUS\$)
(Al 30 de Septiembre de 2007)

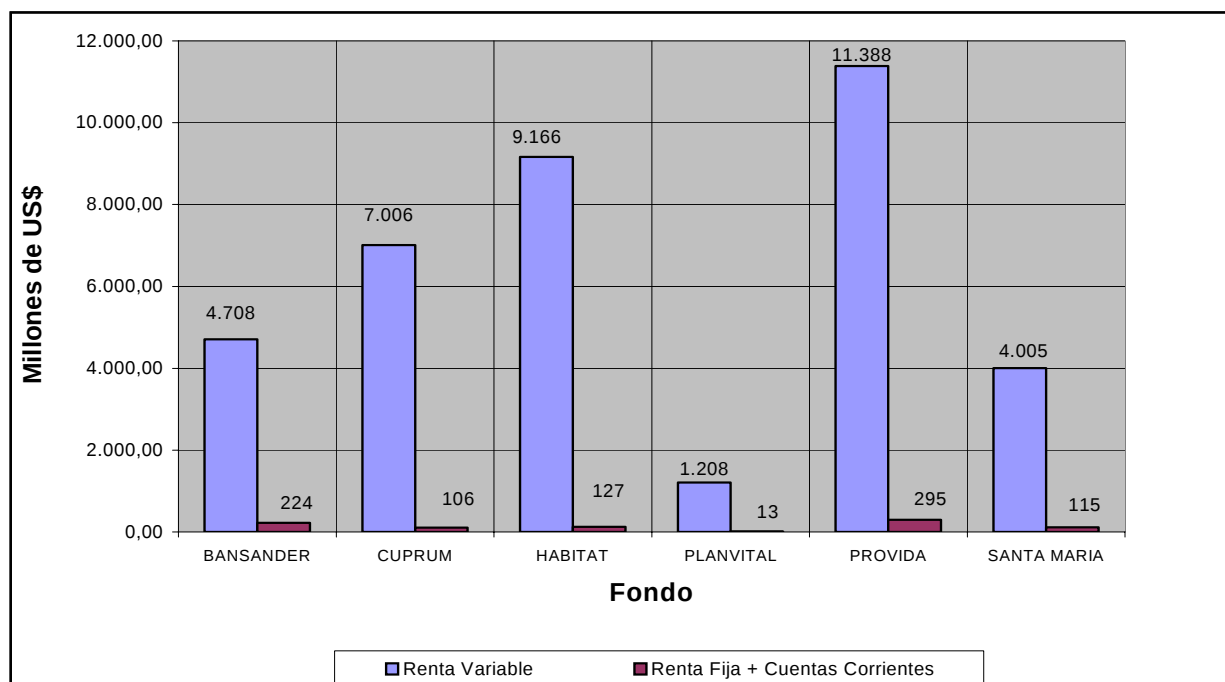
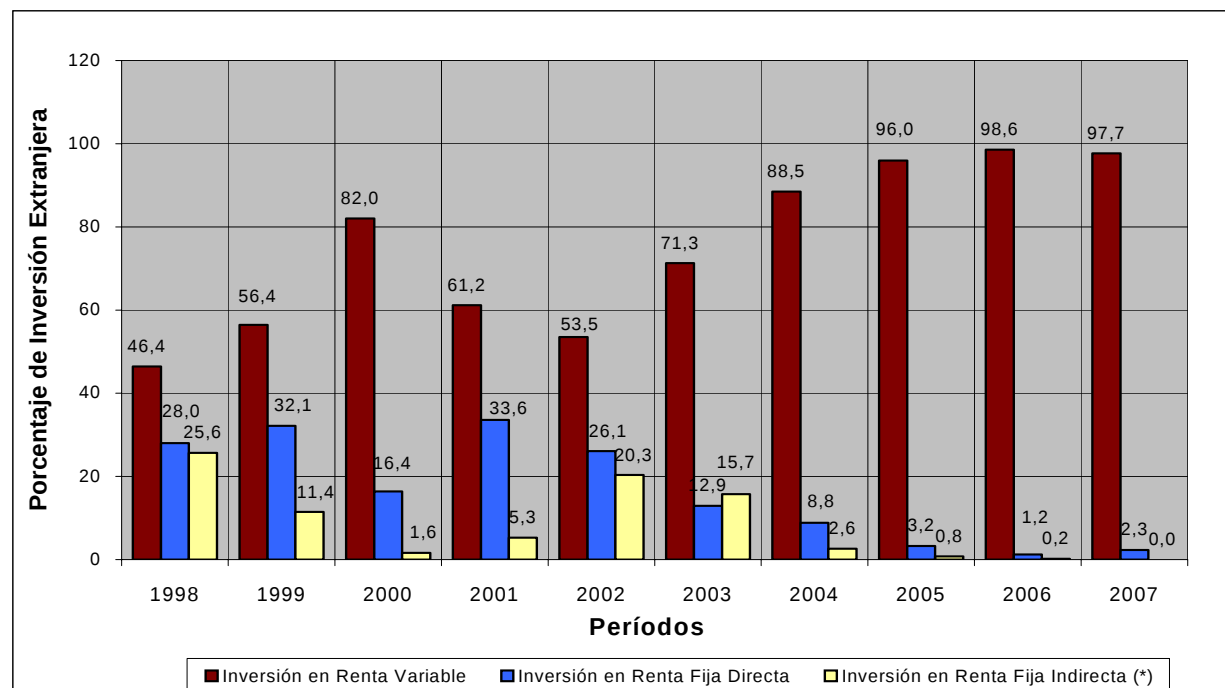


GRAFICO N° 7.b
Evolución Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento (%)
Diciembre de 1998 a Septiembre 2007



(*) A partir del 10 de agosto de 2007, los instrumentos que eran considerados como renta fija indirecta pasaron a clasificarse como inversión directa en renta fija

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

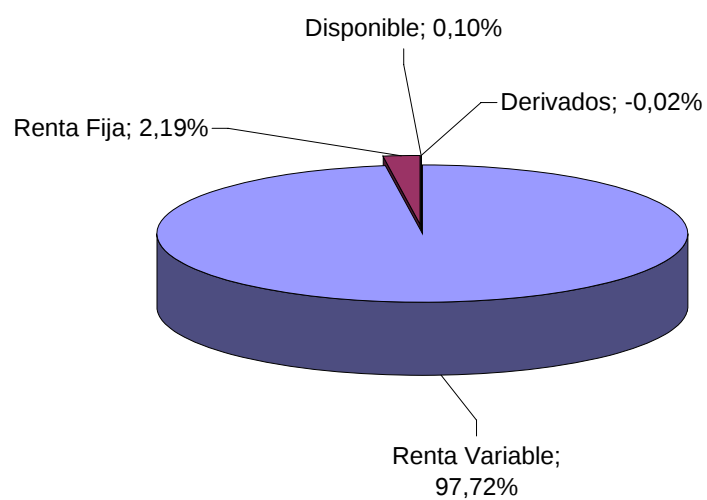


GRAFICO N° 9
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 30 de Septiembre de 2007)

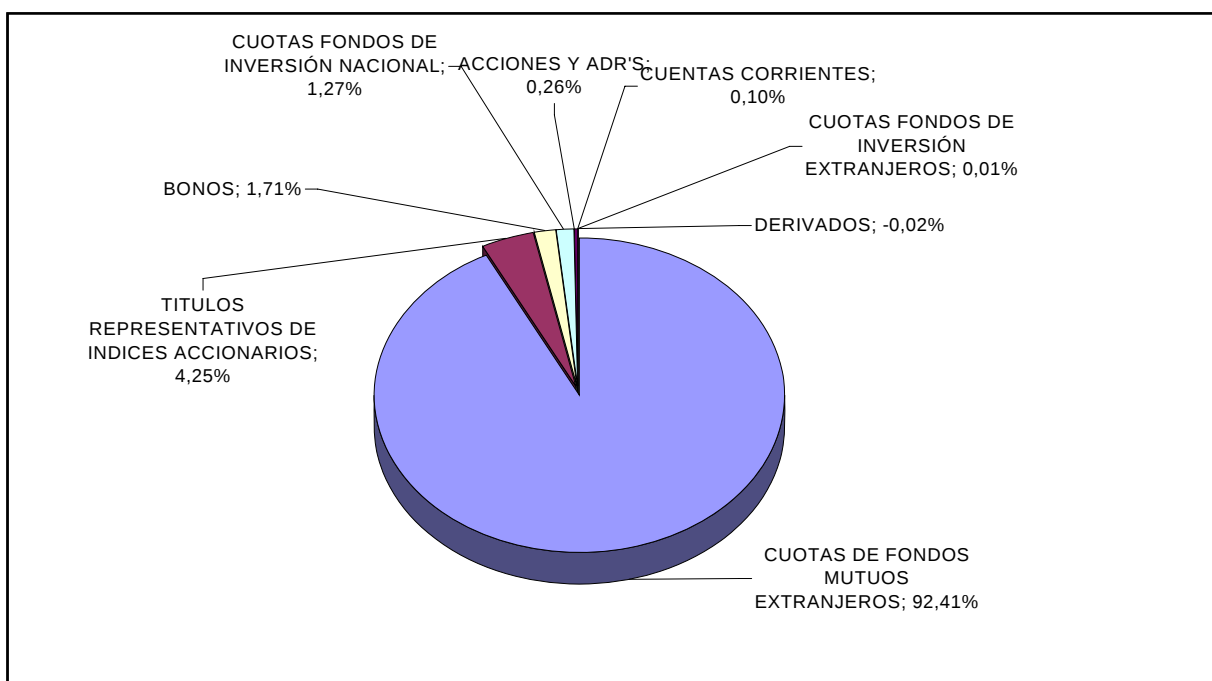


GRAFICO N° 10
Diversificación de la Inversión en el exterior por emisor (%)
(Al 30 de Septiembre de 2007)

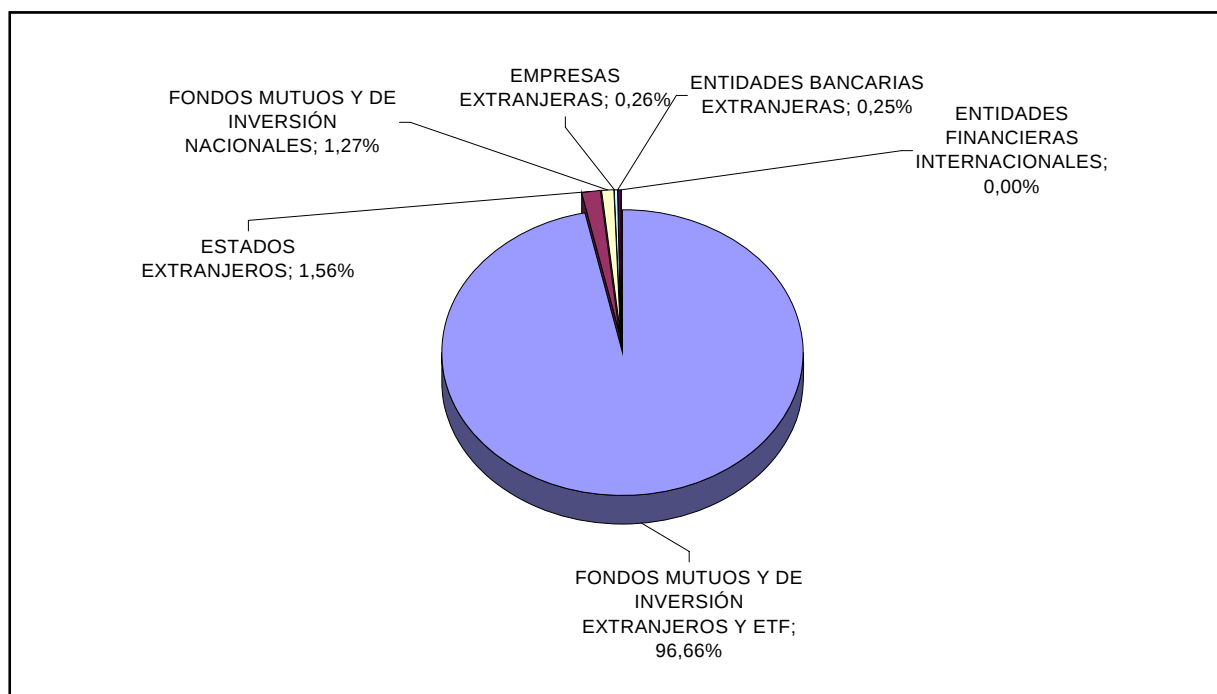


GRAFICO N° 11
Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica (%)
(Al 30 de Septiembre de 2007)

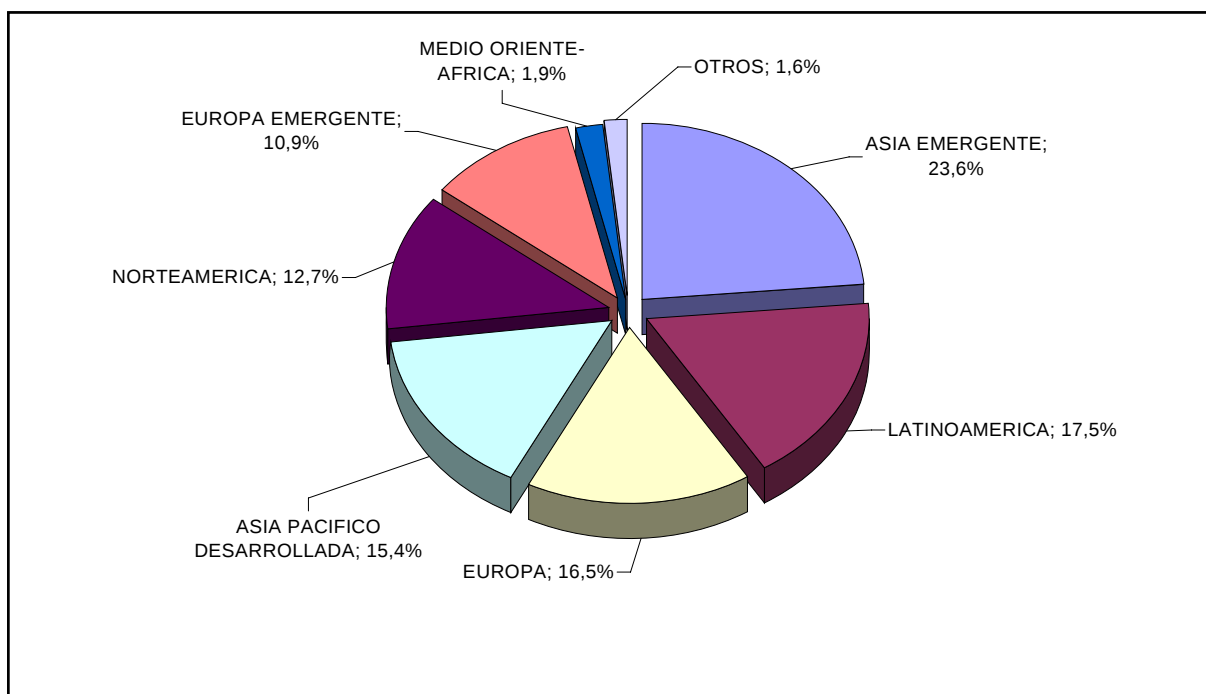


GRAFICO N° 12
Diversificación de la Inversión de los Fondos en el exterior por moneda (%)
(Al 30 de Septiembre de 2007)

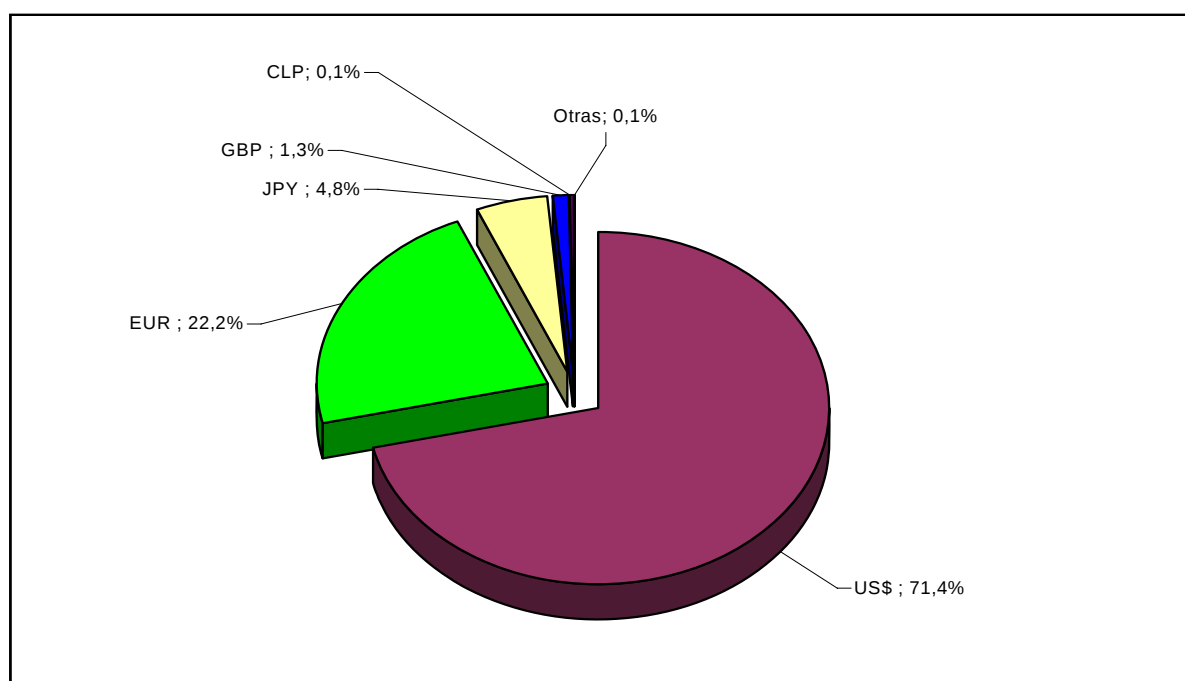


GRAFICO N° 13.a
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 30 de Septiembre de 2007)

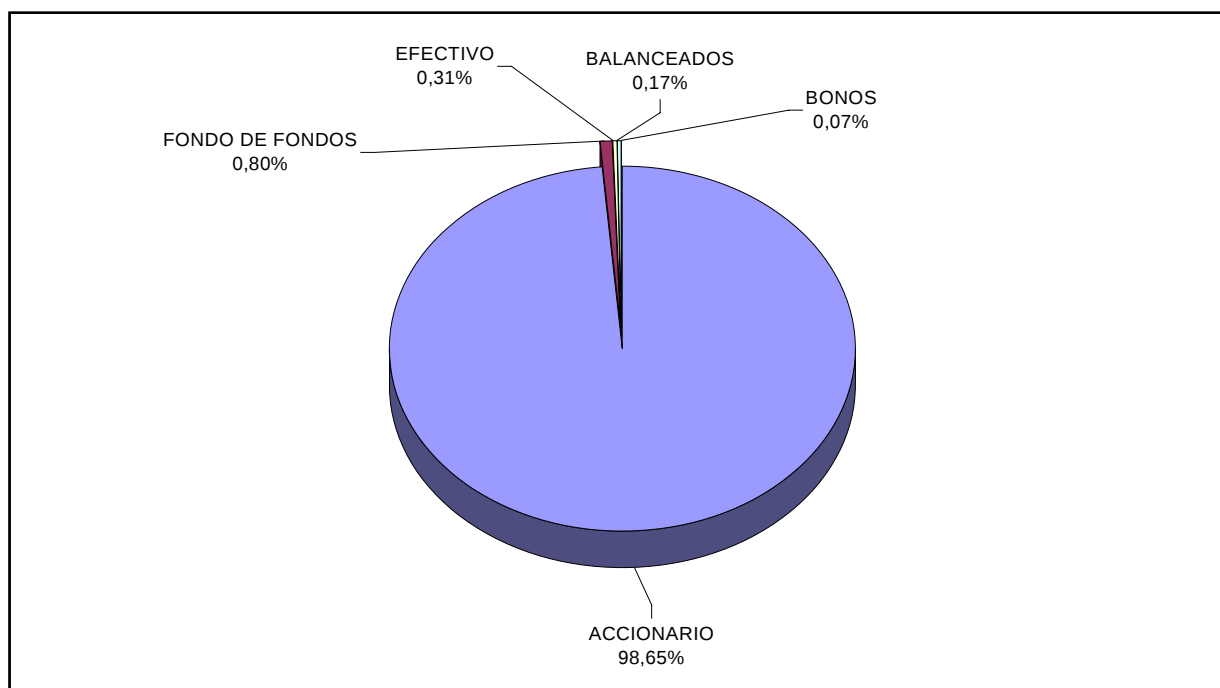


GRAFICO N° 13.b
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 30 de Septiembre de 2006)

