



***INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO
A Junio de 2008***

DIVISIÓN FINANCIERA

Octubre, 2008.

INDICE

	Página
I. RESUMEN	1
II. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO	2
A) Monto Invertido y Holgura	2
B) Remesas de Divisas	2
C) Diversificación de la Cartera	2
D) Variación en las inversiones	4
E) Cobertura de Riesgo	4
F) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero	5
III. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE	6
A) Acciones emitidas por empresas extranjeras	6
B) Cuotas de fondos mutuos y de inversión extranjeros	6
C) Títulos Representativos de Índices Accionarios (ETFA) y de Índices de Renta Fija (ETFB)	7
D) Cuotas de fondos de inversión nacional con activos en el extranjero	7
IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA	8
A) Nuevas inversiones	8
B) Monto invertido	8
C) Clasificación de riesgo	8
V. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO	9
VI. CUADROS Y GRÁFICOS	10

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO A Junio de 2008

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a Junio de 2008 llegó a US\$ 38.533 millones, representando un 36,4% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. El aumento registrado respecto a igual mes del año anterior fue de US\$ 5.717 millones ó 17,4% nominal. Dicho incremento se explica principalmente por las remesas netas al exterior por un total de US\$ 5.910 millones y por el crecimiento originado por la rentabilidad de los Fondos en el extranjero en dicho período, la que alcanzó en promedio a 0,1% en dólares.

Respecto de la composición de la cartera de inversiones, sigue destacando la renta variable dentro de las inversiones en el exterior, con una participación de 91,9%. Asimismo, se puede observar que los fondos mutuos extranjeros con un 90,7% y los títulos representativos de índices accionarios (ETFA) con un 7,3% son los vehículos de inversión de mayor importancia dentro de la renta variable. Destaca el importante aumento en la inversión en ETFA en los últimos doce meses de este reporte, con un crecimiento que alcanzó a US\$ 1.533 millones, superando el aumento de US\$ 830 millones experimentado por los fondos mutuos extranjeros. Por su parte, los instrumentos de renta fija extranjeros llegaron a una participación de 8,2% en el total de inversiones en el extranjero, un incremento relevante si se considera que a Junio de 2007, sólo representaban un 0,4%.

La rentabilidad en dólares de los Fondos de Pensiones en el extranjero en doce meses registrada en Junio de 2008 fue de 0,5% para el Fondo A, 0,2% para el Fondo B, -0,5% para el Fondo C, 0,0% para el Fondo D y -1,7% para el Fondo E¹. Sin embargo, la apreciación de 1,4% del peso con respecto al dólar, y una variación de la U.F. de 8,7%, llevó a que la rentabilidad real en pesos, incluyendo cobertura de riesgo por fluctuaciones del tipo de cambio, fuera para el mismo período de -8,4% para el Fondo A, -8,7% para el Fondo B, -10,0% para el Fondo C, -9,6% para el Fondo D y -11,0% para el Fondo E.

La diversificación por zona geográfica a Junio de 2008, muestra que un 57,5% de la inversión se registraba en mercados emergentes, un 40,2% en mercados desarrollados y 2,3% en otras zonas. Cabe señalar que la sustitución de mercados desarrollados por emergentes alcanzó a 9,1% en los últimos 12 meses, siendo la variación para el Fondo A de 8,3%, para el Fondo B de 11,2%, para el Fondo C de 7,9% y para el Fondo D de 9,8%. El Fondo E no presentó variación.

La diversificación por país a igual fecha, muestra que Brasil con el 14,6% de la inversión externa era el país de mayor importancia, seguido por Estados Unidos con 14,1%. Cabe destacar que seis países emergentes (Brasil, Corea del Sur, Rusia, Taiwán, México y China) acumulaban el 44,4% de la inversión en el exterior.

¹ La inversión en el extranjero del Fondo E es marginal (1,8% del Fondo E), manteniendo inversión en un reducido número de títulos de gobierno y de empresas.

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

A) Monto Invertido y Holgura

A nivel de Sistema, el Fondo de Pensiones Tipo A tenía invertido en el extranjero US\$ 14.372 millones, cifra que representaba el 37,3% del total de inversión externa del sistema de multifondos, superando los niveles de inversión extranjera que mantenían los otros Tipos de Fondos. El Fondo Tipo A es el que tenía el mayor porcentaje invertido en el extranjero con 59,9% de su cartera, mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 1,8% (**ref. cuadros N° 1, N° 2 y gráfico N° 1**).

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**.

Al mes de Junio de 2008 existía una holgura de inversión a nivel de sistema de US\$ 9.125 millones, equivalentes a un 8,6%, considerando el límite global de 45% de los Fondos, vigente a la fecha de cierre de este informe. (**ref. gráfico N° 3**).

B) Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas en los últimos 12 meses ascendieron a US\$ 5.910 millones, siendo las del último trimestre marzo - junio 2008 de US\$ 1.178 millones. Las divisas remesadas durante el año 2007 fueron US\$ 2.763 millones.

En el siguiente cuadro, se muestran los montos netos de divisas remesados por el sistema hacia el extranjero para cada mes en los últimos 12 meses.

Remesas netas de Divisas
(cada mes para los últimos 12 meses, US\$ millones)

MES	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08
Remesas netas al extranjero	(1,9)	2.268,9	123,3	151,9	3,8	216,8	432,0	485,7	1.051,2	1.116,9	845,1	(783,7)

C) Diversificación de la Cartera

A nivel de Sistema, un 33,4% de los activos de los Fondos de Pensiones estaban invertidos en instrumentos de renta variable extranjera y un 2,9% en instrumentos de renta fija extranjera. (**ref. gráfico N° 4**)

En el **cuadro N° 4** y en los **gráficos N° 5.a, N° 5.b, N° 5.c, N° 5.d y N° 5.e**, se presenta la evolución de la inversión en el extranjero en millones de dólares, como porcentaje del fondo, y su composición entre renta variable y renta fija, respectivamente.

-Diversificación por Instrumento (ref. cuadros N° 5.a, N° 5.b y N° 6, y gráficos N° 6, N° 7 y N° 8): A nivel del sistema de multifondos, la cartera se encuentra diversificada en US\$ 35.389 millones (91,9%) en renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión nacionales y extranjeros, acciones de empresas y ADR), US\$ 3.037 millones (7,9%) en instrumentos de renta fija (cuotas de fondos mutuos extranjeros², bonos corporativos, bonos de gobiernos extranjeros, notas estructuradas y bonos de instituciones financieras internacionales), US\$ 109 millones (0,28%) en disponible (cuentas corrientes), US\$ -33 millones (-0,08%) en derivados extranjeros y US\$ 31,3 millones (0,08%) en valores por depositar.

A su vez, la inversión en renta variable se desglosa en: cuotas de fondos mutuos US\$ 32.094 millones (90,7%), títulos representativos de índices accionarios (ETFA) US\$ 2.569 millones (7,3%), cuotas de fondos de inversión nacionales US\$ 662 millones (1,9%), acciones extranjeras US\$ 60 millones (0,2%), y cuotas de fondos de inversión extranjeros US\$ 5,2 millones (0,01%)

-Diversificación por emisor (ref. gráfico N° 9): Los emisores de fondos mutuos e inversión extranjeros y de títulos representativos de índices accionarios concentran el mayor porcentaje de la inversión en el extranjero con 97,1%. En menor proporción, la inversión se canalizó hacia instrumentos emitidos por fondos de inversión nacionales con un 1,7% y empresas extranjeras un 0,8%. Las entidades bancarias extranjeras concentran un 0,3%, y los estados extranjeros un 0,12%.

-Diversificación por Zona Geográfica (ref. gráficos N° 10.a y N° 10.b y Cuadros N° 7.a, N° 7.b, N° 7.c y N° 7.d): El 40,2% de la inversión se encuentra en mercados desarrollados y el 57,5% en mercados emergentes. En particular, el 21,3% de la inversión en el extranjero se encuentra localizada en Latinoamérica, le siguen Asia Emergente con un 19,8% y Europa Emergente con un 14,9%. 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 60,4%, luego en zonas desarrolladas con un 37,1%, y zonas globales con 2,4%. (ref. Cuadro N° 7.e).

En los **cuadros N° 7.f y N° 7.g** muestra la diversificación por países y regiones de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones a Junio de 2008.

- Diversificación por clasificación de riesgo soberano (ref. cuadro N° 7.h): Se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (30,0%) seguido por países con clasificación BBB (20,4%), A (19,9%) y AA (10,3%), clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). En la categoría bajo grado de inversión, destaca la inversión en países con clasificación BB (17,2%).

² A contar del 1 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.

-Diversificación por moneda³ (ref. gráfico N° 11): Existe una clara preponderancia de la inversión en dólares de Estados Unidos con 70,8%, por sobre el Euro (23,9%) y el Yen japonés (3,7%). El peso chileno y la U.F. representaban sólo el 0,2%.

Cabe destacar, que la inversión en U.F. y en pesos chilenos está compuesta por la inversión en el fondo de inversión local IFund MSCI Brazil Small Cap Index de AGF Security S.A., con inversión indirecta en el extranjero, y la inversión en una Nota Estructurada de Citigroup Funding Inc., totalizando US\$ 91 millones.

-Diversificación por familia de fondos mutuos (ref. Cuadros N° 8.a, N° 8.b y N° 8.c): Del total de la inversión en fondos mutuos extranjeros destaca la inversión en las familias de fondos JP Morgan Chase & Co. , Fidelity Investments y Deutsche Bank AG, con 7,8 % , 6,7 % y 5,6 %, respectivamente. Cabe señalar, que 10 de las 45 familias concentran el 52,3 % del total invertido. En los **cuadros N° 8.b y 8.c** se presenta la evolución de la inversión por familias de fondos extranjeros.

- Diversificación por tipo de fondo mutuo extranjero (ref. gráfico N° 12.a): Por tipo de fondo mutuo extranjero, un 91,6 % de la inversión correspondían a fondos mutuos accionarios, un 4,3 % en fondos de efectivo, un 3,6 % se invierte en fondos de bonos, un 0,3 % hacia fondos balanceados, y sólo un 0,2 % hacia fondos de fondos.

D) Variación en las inversiones

Respecto al mes de Junio de 2007 se observa un aumento de US\$ 2.736 millones en la inversión en renta variable extranjera ó 8,4%, explicado principalmente por el aumento de la inversión en títulos representativos de índices accionarios (ETF), con US\$ 1.533 millones (148,0%) y fondos mutuos extranjeros con US\$ 830 millones (2,7%). A su vez, la inversión en renta fija experimentó una variación de US\$ 2.904 millones ó un 2192,1%, explicado por el aumento de la inversión en fondos mutuos de deuda que son considerados como inversión en renta fija⁴, y de bonos de empresas extranjeras. (**ref. cuadro N° 9**).

El **gráfico N° 13**, presenta la evolución anual de la inversión por tipo de instrumento.

E) 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/U.F. y dólar/peso). A nivel del Sistema, la inversión tanto nacional como extranjera denominada en moneda extranjera se encontraba cubierta en un 59,1% a fin de junio de 2008.

³ Corresponde a las monedas en que están denominadas las inversiones, lo que puede diferir de la exposición efectiva.

⁴ A contar del 1 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.

A continuación se presenta el monto cubierto por cada Tipo de Fondo de Pensiones al mes de Junio de 2008:

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	23.992.156.571	10.796.470.457	14.369.661.920	8.829.502.831	5.540.159.089	23,1%	76,9%	61,4%
TIPO B	23.426.340.322	7.262.165.500	10.213.233.410	6.333.270.506	3.879.962.904	16,6%	83,4%	62,0%
TIPO C	45.011.088.557	10.802.661.254	12.427.972.555	6.658.059.600	5.769.912.955	12,8%	87,2%	53,6%
TIPO D	11.297.085.385	2.146.446.223	1.732.782.933	1.055.267.305	677.515.628	6,0%	94,0%	60,9%
TIPO E	2.180.204.058	218.020.406	60.154.962	53.740.913	6.414.049	0,3%	99,7%	89,3%
Total general	105.906.874.892	31.225.763.839	38.803.805.779	22.929.841.155	15.873.964.624	15,0%	85,0%	59,1%

(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: 45% para el A, 31% para el B, 24% para el C, 19% 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 el Fondo Tipo A el que presentaba el mayor porcentaje descubierto medido respecto del valor del Fondo.

Los contratos de forwards de ventas representaban el 83,3% del total de contratos con contrapartes nacionales. Respecto del plazo de vencimiento de los contratos de cobertura de riesgo, el 54,4% de los contratos forward de ventas de monedas se encuentra por vencer dentro de 90 días, un 39,3% vencería entre 90 días y un año, mientras que sólo un 6,3% de los contratos tiene plazo de vencimiento superior a un año. En el **cuadro N° 10** se presenta el detalle para el sistema de multifondos.

Al mes de Junio de 2008, existían contratos de cobertura de riesgos entre monedas extranjeras por US\$ 4.317 millones. Las coberturas usadas son prácticamente en su mayoría euro – dólar (o viceversa).

F) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero

Las rentabilidades⁵ para los últimos 12 meses a Junio de 2008 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E fueron:

Rentabilidad de los Fondos de Pensiones (últimos 12 meses a Junio 2008)

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidad expresada en dólares	0,5%	0,2%	-0,5%	0,0%	-1,7%
Rentabilidad Real en pesos con cobertura	-8,4%	-8,7%	-10,0%	-9,6%	-11,0%

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para los últimos 12 meses acumulado a Junio de 2008, se explica por el retorno positivo en dólares que presentaron las

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.

inversiones en renta variable extranjera, cuya participación en los instrumentos extranjeros fluctuaba desde 96% en el Fondo A hasta 71% en el Fondo D. Al respecto, se debe destacar el retorno positivo de los mercados emergentes, que representaban entre el 59% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 54% en el Fondo D.

La rentabilidad de los instrumentos de renta fija fue negativa en dólares, lo que explica el desempeño del Fondo E. La inversión en renta fija directa, es decir, excluyendo la inversión en cuotas de fondos mutuos y de inversión de deuda, era marginal. En particular, el Fondo E con sólo 1,8% del Fondo invertido en el exterior, mantiene inversión en un reducido número de títulos de gobierno y de empresas.

Finalmente, en la rentabilidad real expresada en pesos, incluida la cobertura de riesgo, influyó la apreciación de 1,4% experimentada por el peso respecto del dólar, principal moneda de denominación de las inversiones externas. Adicionalmente, la U.F. presentó una variación de 8,7% en los últimos 12 meses.

En el **cuadro N° 11** se presentan las rentabilidades de cada mes para los últimos 12 meses.

III. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE

A) Acciones emitidas por empresas extranjeras

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 cuatro bolsas de valores de América, cinco de Asia-Oceanía y dieciséis de Europa. En el **cuadro N° 12** se presenta el detalle de las bolsas de valores que se encuentran aprobadas a Junio de 2008:

La inversión en acciones extranjeras ascendía a US\$ 60 millones a junio de 2008.

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).

El monto invertido en fondos de inversión es de US\$ 5 millones.

Número de fondos mutuos aprobados actualmente por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 1.651

Número de fondos mutuos en los que se ha invertido: 301

Monto invertido: US\$ 34.831 millones

Las principales residencias de los emisores son: Luxemburgo con 70,9%, Irlanda con 15,4% e Estados Unidos con 10,1%.

Distribución por monedas de denominación: dólares de Estados Unidos de América (US\$) con 68,2%, EURO con 26,4% y yen japonés (JPY) con 4,0%, También existe inversión en fondos denominados en libra esterlina (GBP), corona sueca (SEK), y dólar australiano (AUD)

Principales mercados e instrumentos donde se localiza la inversión de los diversos fondos mutuos: Asia Emergente, Latinoamérica, Europa Emergente, y Europa. En cuanto a tipo de instrumentos, se invierte principalmente en acciones de empresas.

C) Títulos Representativos de Índices Accionarios (ETFA) y de Índices de Renta Fija (ETFB)

Número de ETFA y ETFB aprobados actualmente por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 202 (185 corresponden a ETFA y 17 a ETFB)

Número de ETFA con inversión: 42

Número de ETFB con inversión: 0

Monto invertido: US\$: 2.569 millones

En esta categoría destacan los ETFA ISHARES INC MSCI BRAZIL(FREE) INDEX (12,7%) y ISHARE MSCI EMG MKT IDX F. (9,3%). El 62,2% de la inversión corresponde a ETFA 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: 13

Número de fondos de inversión nacionales en los que se ha invertido: 5 (Global Optimization Fondo de Inversión de Celfin, Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión, Moneda Retorno Absoluto Fondo de Inversión, Compass América Latina Fondo de Inversión, Fondo de Inversión Larraín Vial-Brazil Small Cap y Fondo de Inversión IFund MSCI Brazil Small Cap Index).

Monto invertido: US\$ 662 millones.

Moneda de denominación: Dólares americanos y U.F.

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

⁶ Según información de la SVS y Circular AFP N° 1.507, del 26.06.08. Además, existen 6 fondos con inversión indirecta en el extranjero que no requieren la aprobación de la Comisión Clasificadora de Riesgo.

de Junio de 2008 US\$ 1.146 millones, equivalentes al 1,1% del valor de los Fondos, y a un 3,0% de la inversión extranjera (**ref. cuadro N° 13**).

IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

A) Nuevas inversiones

La inversión en renta fija a Junio de 2008 ascendió a US\$ 3.037 millones (7,9% de la cartera extranjera), que comparado con igual mes de 2007 (US\$ 132 millones), experimentó una variación de US\$ 2.904 millones (2192,1%). Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento en fondos mutuos extranjeros de deuda⁷ (US\$ 2.738 millones) y bonos de empresas extranjeras (US\$ 204 millones).

B) Monto invertido

En el siguiente cuadro se resume la inversión mantenida por los Fondos de Pensiones en bonos durante el mes de Junio de 2007 y Junio de 2008, 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.	Junio de 2008		Junio de 2007		Variación
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	%
CAPITAL	1.155,4	38,0%	39,2	29,6%	2849,4%
CUPRUM	354,3	11,7%	-	0,0%	
HABITAT	109,2	3,6%	2,4	1,8%	4391,2%
PLANVITAL	103,5	3,4%	6,0	4,5%	1618,0%
PROVIDA	1.314,2	43,3%	84,9	64,1%	1448,8%
TOTAL	3.036,6	100,0%	132,5	100,0%	2192,1%

A Junio de 2008, los fondos mutuos extranjeros de deuda constituían la principal inversión en renta fija, con el 87,0%. Destaca también la inversión en bonos de empresas extranjeras, que representaban un 6,5% de la inversión en renta fija. (**ref. Cuadro N° 14**)

C) Clasificación de riesgo

Un 49,5% de la cartera de renta fija con categoría de riesgo asociada⁸ se encontraba invertida en instrumentos de largo plazo⁹, del cual el 100% tiene clasificación igual o mayor a grado de inversión. El restante 50,5% de la cartera se encuentra invertida en el corto plazo, donde el 96,6% tiene clasificación de riesgo N-1. En el siguiente cuadro se resume la inversión en bonos según plazo y categoría de riesgo:

⁷ Véase nota al pie N°3.

⁸ No se incluyen los fondos mutuos y de inversión de deuda, por no tener categoría de riesgo asociada.

⁹ Plazo residual.

CATEGORÍA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO				SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A	BBB		
US\$	4.006.035	113.003.228	84.703.957	-	201.713.220	49,5%
%	2,0%	56,0%	42,0%	-	100,0%	
Corto Plazo	N-1	N-2				
US\$	198.809.539	6.916.997			205.726.535	50,5%
%	97%	3%			100%	
Total					407.439.756	100,0%

V. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO

El monto invertido en el extranjero por los Fondos de Cesantía al mes de junio de 2008 ascendió a 10 millones de dólares, equivalente a un 0,5% del valor total de los Fondos de Cesantía, que alcanzaron a 1.914 millones de dólares.

Respecto del mes de junio de 2007, se observó una disminución de 29 millones de dólares en la inversión externa, equivalentes a un 76%, explicada por los flujos nominales netos de 3 millones de dólares de divisas retornadas desde el extranjero y por la rentabilidad negativa, expresada en pesos, de las inversiones en moneda extranjera obtenida durante el período.

Los bonos de gobierno constituyen la principal inversión en el extranjero de los Fondos de Cesantía, con una inversión de 9,7 millones de dólares (96%), seguida por los bonos de empresas extranjeras (US\$ 0,3 millones ó 2,8%), las cuentas corrientes (US\$ 0,2 millones ó 1,6%), y derivados (US\$ -0,2 millones ó 1,6%).

La inversión en bonos de gobierno está compuesta completamente por bonos del Tesoro de Alemania.

Se observa un predominio de la inversión en euros con 98,4%, seguida de la inversión en dólares de Estados Unidos con 1,6%.

El 97,5% (US\$ 9,7 millones) de la inversión en el extranjero se encuentra en Europa, un 2,5% (US\$ 0,3 millones) se encuentra invertida en Latinoamérica.

Octubre, 2008.

VI. CUADROS Y GRÁFICOS

CUADRO N° 1
Inversión extranjera y porcentaje de participación sobre activos de cada Tipo de Fondo de Pensiones
(Al 30 de Junio de 2008)

	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
A.F.P.	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
CAPITAL	3.310.500	59,2%	2.244.376	43,9%	2.931.250	29,8%	407.245	15,2%	10.959	2,3%	8.904.330	37,6%
CUPRUM	3.296.436	57,9%	1.987.192	43,0%	2.155.431	27,1%	248.319	14,3%	7.181	1,6%	7.694.560	37,7%
HABITAT	3.117.174	58,9%	2.523.500	40,7%	2.658.985	24,3%	318.308	12,7%	-	0,0%	8.617.966	33,6%
PLANVITAL	360.226	64,6%	269.804	43,3%	417.259	25,5%	81.026	14,7%	1	0,0%	1.128.316	32,9%
PROVIDA	4.287.438	62,5%	3.121.037	45,4%	4.094.269	28,0%	663.842	17,4%	21.261	3,9%	12.187.848	37,2%
TOTAL	14.371.775	59,9%	10.145.910	43,3%	12.257.193	27,2%	1.718.740	15,2%	39.402	1,8%	38.533.019	36,4%

CUADRO N° 2
Porcentaje de Inversión de cada Tipo de Fondo sobre el Total de Inversión Extranjera
(Al 30 de Junio de 2008)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
CAPITAL	37,2%	25,2%	32,9%	4,6%	0,123%	100,0%
CUPRUM	42,8%	25,8%	28,0%	3,2%	0,093%	100,0%
HABITAT	36,2%	29,3%	30,9%	3,7%	0,000%	100,0%
PLANVITAL	31,9%	23,9%	37,0%	7,2%	0,000%	100,0%
PROVIDA	35,2%	25,6%	33,6%	5,4%	0,174%	100,0%
TOTAL	37,3%	26,3%	31,8%	4,5%	0,102%	100,0%

CUADRO N° 3
Participación de cada Fondo de Pensiones sobre el Total
de Inversión en el Extranjero por Tipo de Fondo (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
CAPITAL	23,0%	22,1%	23,9%	23,7%	27,8%	23,1%
CUPRUM	22,9%	19,6%	17,6%	14,4%	18,2%	20,0%
HABITAT	21,7%	24,9%	21,7%	18,5%	0,0%	22,4%
PLANVITAL	2,5%	2,7%	3,4%	4,7%	0,0%	2,9%
PROVIDA	29,8%	30,8%	33,4%	38,6%	54,0%	31,6%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

CUADRO N°4
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero (anual)
(Junio 2007 - Junio 2008) (MUS\$ nominales)

[illegible]

CUADRO N° 5.a
Diversificación por instrumento del sistema de Fondo de Pensiones (US\$)
(Al 30 de Junio de 2008)

INSTRUMENTOS	A.F.P.					
	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	13.487.958	437.712	3.367.926	152.258	91.262.470	108.708.323
	-	-	-	-	-	-
RENTA VARIABLE	7.741.346.517	7.342.167.679	8.505.355.796	1.022.708.827	10.777.400.341	35.388.979.160
Acciones	-	-	54.593.405	-	5.253.442	59.846.847
ADR	-	-	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices Accionarios	846.252.998	26.784.716	805.566.859	8.997.086	880.972.620	2.568.574.280
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	6.713.531.183	7.183.996.216	7.548.065.343	997.809.027	9.650.191.109	32.093.592.878
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	907.046	-	-	4.252.387	5.159.433
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	181.562.336	130.479.701	97.130.189	15.902.714	236.730.783	661.805.723
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
RENTA FIJA	1.155.354.036	354.341.534	109.160.989	103.476.294	1.314.244.990	3.036.577.842
Bonos de Gobiernos	10.829.588	-	-	14.068.894	20.654.105	45.552.587
Títulos Inst. Financieras Internacionales	-	-	-	10.120	-	10.120
Títulos Inst. Financieras Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Títulos Garantizados Estados Extranjeros	-	-	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	-	203.560.261	-	1.064.979	-	204.625.239
Certificados de Depósito	-	-	-	-	-	-
Notas Estructuradas	-	-	-	-	48.543.486	48.543.486
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	-	-	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices de Commodities	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	1.144.524.447	150.781.273	109.160.989	88.332.301	1.245.047.398	2.737.846.409
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	-	-	-	-	-
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	- 6.350.665	- 2.480.738	-	-	- 23.699.786	- 32.531.188
	-	-	-	-	-	-
Valores por Depositar	491.747	93.393	81.772	1.978.496	28.639.855	31.285.263
	-	-	-	-	-	-
TOTAL	8.904.329.593	7.694.559.580	8.617.966.483	1.128.315.874	12.187.847.870	38.533.019.401

CUADRO N° 5.b
Diversificación por instrumento del sistema de Fondo de Pensiones (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

INSTRUMENTOS	A.F.P.					
	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	0,3%
RENTA VARIABLE	86,9%	95,4%	98,7%	90,6%	88,4%	91,8%
Acciones	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%	0,2%
ADR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	9,5%	0,3%	9,3%	0,8%	7,2%	6,7%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	75,4%	93,4%	87,6%	88,4%	79,2%	83,3%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	2,0%	1,7%	1,1%	1,4%	1,9%	1,7%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RENTA FIJA	13,0%	4,6%	1,3%	9,2%	10,8%	7,9%
Bonos de Gobiernos	0,1%	0,0%	0,0%	1,2%	0,2%	0,1%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	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%	2,6%	0,0%	0,1%	0,0%	0,5%
Certificados de Depósito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Notas Estructuradas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	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 Extranjeros	12,9%	2,0%	1,3%	7,8%	10,2%	7,1%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DERIVADOS	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,1%
Valores por Depositar	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

CUADRO N° 6
Diversificación por instrumento del Sistema por Tipo de Fondo de Pensiones (MMUS\$ y %)
(Al 30 de Junio de 2008)

INSTRUMENTOS	FONDO											
	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	49,2	0,3%	16,9	0,2%	39,6	0,3%	2,2	0,1%	0,7	1,9%	108,7	0,3%
RENTA VARIABLE	13.766,4	95,8%	9.554,9	94,2%	10.843,5	88,5%	1.224,3	71,2%	-	0,0%	35.389,0	91,8%
Acciones	5,3	0,0%	54,6	0,5%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	59,8	0,2%
ADR	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	1.165,4	8,1%	783,5	7,7%	513,7	4,2%	106,0	6,2%	-	0,0%	2.568,6	6,7%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	12.261,8	85,3%	8.544,5	84,2%	10.187,5	83,1%	1.099,8	64,0%	-	0,0%	32.093,6	83,3%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4,8	0,0%	0,4	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	5,2	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	329,1	2,3%	171,9	1,7%	142,3	1,2%	18,5	1,1%	-	0,0%	661,8	1,7%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
RENTA FIJA	548,1	3,8%	580,8	5,7%	1.370,5	11,2%	498,5	29,0%	38,7	98,1%	3.036,6	7,9%
Bonos de Gobiernos	10,1	0,1%	0,3	0,0%	3,2	0,0%	0,5	0,0%	31,5	79,9%	45,6	0,1%
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	19,2	0,1%	39,0	0,4%	108,1	0,9%	31,2	1,8%	7,2	18,2%	204,6	0,5%
Certificados de Depósito	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Notas Estructuradas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	48,5	2,8%	-	0,0%	48,5	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 Extranjeros	518,7	3,6%	541,5	5,3%	1.259,3	10,3%	418,3	24,3%	-	0,0%	2.737,8	7,1%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
DERIVADOS	- 7,8	-0,1%	- 7,0	-0,1%	- 11,3	-0,1%	- 6,4	-0,4%	-	0,0%	- 32,5	-0,1%
Valores por Depositar	16,0	0,1%	0,4	0,0%	14,9	0,1%	0,1	0,0%	-	0,0%	31,3	0,1%
TOTAL	14.371,8	99,8%	10.145,9	100,0%	12.257,2	99,8%	1.718,7	100,0%	39,4	100,0%	38.533,0	100,0%

CUADRO N° 7.a
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones por AFP: diversificación por zona geográfica (US\$)
(Al 30 de Junio de 2008)

ZONA GEOGRAFICA	REGION	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	1.277.235.309	1.108.760.075	1.057.589.664	137.650.517	1.998.869.705	5.580.105.270
	EUROPA	1.265.277.290	905.565.073	859.360.827	212.354.625	1.772.667.878	5.015.225.693
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1.148.660.003	1.036.195.194	1.148.120.175	142.745.354	1.414.872.400	4.890.593.126
TOTAL DESARROLLADA		3.691.172.602	3.050.520.342	3.065.070.666	492.750.496	5.186.409.983	15.485.924.089
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	1.673.785.794	1.558.556.370	1.817.825.191	223.512.591	2.359.758.556	7.633.438.502
	EUROPA EMERGENTE	1.384.701.184	1.134.955.779	1.302.808.040	151.867.957	1.743.467.346	5.717.800.306
	LATINOAMERICA	1.766.678.244	1.726.046.601	2.163.708.383	213.495.885	2.347.384.397	8.217.313.510
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	151.903.976	91.407.564	118.625.726	19.215.656	198.380.520	579.533.442
TOTAL EMERGENTE		4.977.069.198	4.510.966.314	5.402.967.340	608.092.089	6.648.990.819	22.148.085.760
GLOBAL	OTROS	235.596.046	132.979.531	149.846.705	25.494.794	323.807.214	867.724.290
TOTAL GLOBAL		235.596.046	132.979.531	149.846.705	25.494.794	323.807.214	867.724.290
TOTAL GENERAL		8.903.837.846	7.694.466.187	8.617.884.711	1.126.337.379	12.159.208.016	38.501.734.139

CUADRO N° 7.b
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones por AFP: diversificación por zona geográfica (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

ZONA GEOGRAFICA	REGION	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	14,3%	14,4%	12,3%	12,2%	16,4%	14,5%
	EUROPA	14,2%	11,8%	10,0%	18,9%	14,6%	13,0%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	12,9%	13,5%	13,3%	12,7%	11,6%	12,7%
TOTAL DESARROLLADA		41,4%	39,7%	35,6%	43,8%	42,6%	40,2%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	18,8%	20,3%	21,1%	19,8%	19,4%	19,8%
	EUROPA EMERGENTE	15,6%	14,8%	15,1%	13,5%	14,3%	14,9%
	LATINOAMERICA	19,8%	22,4%	25,1%	19,0%	19,3%	21,3%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,7%	1,2%	1,4%	1,7%	1,6%	1,5%
TOTAL EMERGENTE		55,9%	58,7%	62,7%	54,0%	54,6%	57,5%
GLOBAL	OTROS	2,6%	1,7%	1,7%	2,3%	2,7%	2,3%
TOTAL GLOBAL		2,6%	1,7%	1,7%	2,3%	2,7%	2,3%
TOTAL GENERAL		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

CUADRO N° 7.c
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (US\$)
(Al 30 de Junio de 2008)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	1.966.212.188	1.576.643.818	1.691.921.945	305.924.863	39.402.456	5.580.105.270
	EUROPA	1.689.994.899	1.230.971.109	1.803.357.590	290.902.094	-	5.015.225.692
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1.885.394.164	1.212.420.274	1.652.841.067	139.937.620	-	4.890.593.125
TOTAL DESARROLLADA		5.541.601.251	4.020.035.201	5.148.120.602	736.764.577	39.402.456	15.485.924.087
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	3.047.722.086	2.045.393.511	2.273.327.529	266.995.375	-	7.633.438.501
	EUROPA EMERGENTE	2.087.948.577	1.403.596.532	1.926.464.525	299.790.672	-	5.717.800.306
	LATINOAMERICA	3.179.061.137	2.335.561.147	2.368.811.867	333.879.360	-	8.217.313.511
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	211.154.526	130.297.828	214.926.535	23.154.552	-	579.533.441
TOTAL EMERGENTE		8.525.886.326	5.914.849.018	6.783.530.456	923.819.959	-	22.148.085.759
GLOBAL	OTROS	288.313.286	210.656.052	310.653.450	58.101.502	-	867.724.290
TOTAL GLOBAL		288.313.286	210.656.052	310.653.450	58.101.502	-	867.724.290
TOTAL GENERAL		14.355.800.863	10.145.540.271	12.242.304.508	1.718.686.038	39.402.456	38.501.734.136

CUADRO N° 7.d
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	13,7%	15,5%	13,8%	17,8%	100,0%	14,5%
	EUROPA	11,8%	12,1%	14,7%	16,9%	-	13,0%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	13,1%	12,0%	13,5%	8,1%	-	12,7%
TOTAL DESARROLLADA		38,6%	39,6%	42,0%	42,8%	100,0%	40,2%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	21,2%	20,2%	18,6%	15,5%	-	19,8%
	EUROPA EMERGENTE	14,5%	13,8%	15,7%	17,4%	-	14,9%
	LATINOAMERICA	22,1%	23,0%	19,3%	19,4%	-	21,3%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,5%	1,3%	1,8%	1,3%	-	1,5%
TOTAL EMERGENTE		59,3%	58,3%	55,4%	53,6%	0,0%	57,5%
GLOBAL	OTROS	2,0%	2,1%	2,5%	3,4%	-	2,3%
TOTAL GLOBAL		2,0%	2,1%	2,5%	3,4%	0,0%	2,3%
TOTAL GENERAL		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

CUADRO N° 7.e
Inversión en fondos mutuos extranjeros por Zona Geográfica y Región
(Al 30 de Junio de 2008)

ZONA GEOGRAFICA	REGION	Inversión US\$	%
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	3.551.604.710	10,2%
	EUROPA	4.706.280.754	13,5%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	4.681.550.409	13,4%
TOTAL DESARROLLADA		12.939.435.874	37,1%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	7.250.017.353	20,8%
	EUROPA EMERGENTE	5.684.139.382	16,3%
	LATINOAMERICA	7.572.248.087	21,7%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	550.646.103	1,6%
TOTAL EMERGENTE		21.057.050.925	60,4%
GLOBAL	OTROS	834.952.488	2,4%
TOTAL GLOBAL		834.952.488	2,4%
TOTAL		34.831.439.287	100,0%

CUADRO N° 7.f
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países
(Al 30 de Junio de 2008)

N°	País	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Brasil	5.606.662.522	14,56%	14,56%
2	Estados Unidos	5.443.725.488	14,14%	28,70%
3	Rusia	3.983.708.733	10,35%	39,05%
4	Corea del Sur	2.412.723.323	6,27%	45,31%
5	México	1.954.672.670	5,08%	50,39%
6	Taiwan	1.784.801.945	4,64%	55,03%
7	Japón	1.733.943.685	4,50%	59,53%
8	China	1.345.195.205	3,49%	63,02%
9	Hong Kong	1.270.072.107	3,30%	66,32%
10	Singapur	1.179.083.208	3,06%	69,39%
11	Alemania	998.649.547	2,59%	71,98%
12	Reino Unido	784.253.860	2,04%	74,02%
13	Francia	732.341.133	1,90%	75,92%
14	Australia	700.122.167	1,82%	77,74%
15	Luxemburgo	595.486.157	1,55%	79,28%
16	Polonia	591.196.944	1,54%	80,82%
17	India	572.545.568	1,49%	82,31%
18	Malasia	537.415.922	1,40%	83,70%
19	Holanda	441.936.648	1,15%	84,85%
20	Turquía	437.242.391	1,14%	85,99%
21	Tailandia	432.386.271	1,12%	87,11%
22	Hungría	411.004.409	1,07%	88,18%
23	Chile	368.010.365	0,96%	89,13%
24	Sudáfrica	362.163.912	0,94%	90,07%
25	Indonesia	338.781.739	0,88%	90,95%
26	Otros	3.483.608.218	9,05%	100,00%
	Total General	38.501.734.137	100,00%	100,00%

CUADRO N° 7.g
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por regiones y países
(Al 30 de Junio de 2008)

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
Asia Emergente	Corea del Sur	2.412.723.323	6,3%
	Taiwan	1.784.801.945	4,6%
	China	1.345.195.205	3,5%
	India	572.545.568	1,5%
	Malasia	537.415.922	1,4%
	Tailandia	432.386.271	1,1%
	Indonesia	338.781.739	0,9%
	Filipinas	110.857.905	0,3%
	Kazajstán	94.196.578	0,2%
	Sri Lanka	4.524.462	0,0%
	Vietnam	9.583	0,0%
Total Asia Emergente		7.633.438.501	19,8%
Europa	Alemania	998.649.547	2,6%
	Reino Unido	784.253.860	2,0%
	Francia	732.341.133	1,9%
	Luxemburgo	595.486.157	1,5%
	Holanda	441.936.648	1,1%
	Suiza	283.629.206	0,7%
	España	237.049.410	0,6%
	Italia	207.351.016	0,5%
	Irlanda	169.209.678	0,4%
	Austria	153.548.245	0,4%
	Bélgica	120.778.004	0,3%
	Suecia	109.501.658	0,3%
	Finlandia	69.650.302	0,2%
	Grecia	40.572.697	0,1%
	Noruega	35.111.852	0,1%
	Dinamarca	24.644.203	0,1%
	Portugal	11.487.366	0,0%
	Islandia	24.711	0,0%
Total Europa		5.015.225.693	13,0%
Asia Pacífico Desarrollada	Japón	1.733.943.685	4,5%
	Hong Kong	1.270.072.107	3,3%
	Singapur	1.179.083.208	3,1%
	Australia	700.122.167	1,8%
	Nueva Zelandia	7.371.959	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		4.890.593.126	12,7%
Norteamérica	Estados Unidos	5.443.725.488	14,1%
	Canadá	136.379.781	0,4%
Total Norteamérica		5.580.105.270	14,5%

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
Latinoamérica	Brasil	5.606.662.522	14,6%
	México	1.954.672.670	5,1%
	Chile	368.010.365	1,0%
	Argentina	125.975.105	0,3%
	Perú	72.450.489	0,2%
	Colombia	64.001.484	0,2%
	Panamá	13.301.542	0,0%
	Republica Dominicana	6.783.131	0,0%
	Venezuela	5.456.202	0,0%
Total Latinoamérica		8.217.313.511	21,3%
Europa Emergente	Rusia	3.983.708.733	10,3%
	Polonia	591.196.944	1,5%
	Turquía	437.242.391	1,1%
	Hungría	411.004.409	1,1%
	República Checa	219.673.004	0,6%
	Chipre	27.024.657	0,1%
	Ucrania	18.059.076	0,0%
	Rumania	17.228.185	0,0%
	Bulgaria	6.129.227	0,0%
	Estonia	4.427.782	0,0%
	Croacia	1.599.256	0,0%
	Republica de Eslovaquia	446.213	0,0%
	Eslovenia	60.430	0,0%
Total Europa Emergente		5.717.800.305	14,9%
OTROS	Otros	584.957.843	1,5%
	Islas Cayman	163.327.143	0,4%
	Bermuda	115.695.635	0,3%
	Antillas Holandesas	2.152.428	0,0%
	Emiratos Arabes Unidos	1.591.240	0,0%
Total OTROS		867.724.290	2,3%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	362.163.912	0,9%
	Israel	134.780.267	0,4%
	Egipto	81.793.646	0,2%
	Marruecos	795.617	0,0%
Total Medio Oriente-Africa		579.533.442	1,5%
Total general		38.501.734.137	100,0%

CUADRO N° 7.h
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
(Al 30 de Junio de 2008)

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	5.443.725.488	47,1%	14,1%	Brasil	5.606.662.522	84,8%	14,6%
Singapur	1.179.083.208	10,2%	3,1%	Turquía	437.242.391	6,6%	1,1%
Alemania	998.649.547	8,6%	2,6%	Indonesia	338.781.739	5,1%	0,9%
Reino Unido	784.253.860	6,8%	2,0%	Egipto	81.793.646	1,2%	0,2%
Francia	732.341.133	6,3%	1,9%	Perú	72.450.489	1,1%	0,2%
Luxemburgo	595.486.157	5,2%	1,5%	Colombia	64.001.484	1,0%	0,2%
Holanda	441.936.648	3,8%	1,1%	Panamá	13.301.542	0,2%	0,0%
Suiza	283.629.206	2,5%	0,7%	Marruecos	795.617	0,0%	0,0%
España	237.049.410	2,1%	0,6%	Vietnam	9.583	0,0%	0,0%
Irlanda	169.209.678	1,5%	0,4%	TOTAL	6.615.039.012	100,0%	17,2%
Islas Cayman	163.327.143	1,4%	0,4%	B			
Austria	153.548.245	1,3%	0,4%	Argentina	125.975.105	46,4%	0,3%
Canadá	136.379.781	1,2%	0,4%	Filipinas	110.857.905	40,8%	0,3%
Suecia	109.501.658	0,9%	0,3%	Ucrania	18.059.076	6,6%	0,0%
Finlandia	69.650.302	0,6%	0,2%	Republica Dominicana	6.783.131	2,5%	0,0%
Noruega	35.111.852	0,3%	0,1%	Venezuela	5.456.202	2,0%	0,0%
Dinamarca	24.644.203	0,2%	0,1%	Sri Lanka	4.524.462	1,7%	0,0%
Antillas Holandesas	2.152.428	0,0%	0,0%	TOTAL	271.655.882	100,0%	0,7%
TOTAL	11.559.679.948	100,0%	30,0%	Total Bajo Grado de Inversión	6.886.694.894	100,0%	17,9%
AA				SIN RATING			
Japón	1.733.943.685	43,8%	4,5%	Otros	584.957.843	100,0%	1,5%
Hong Kong	1.270.072.107	32,1%	3,3%	TOTAL	584.957.843	100,0%	1,5%
Australia	700.122.167	17,7%	1,8%	TOTAL GENERAL	38.501.734.137	100,0%	100,0%
Bélgica	120.778.004	3,0%	0,3%				
Bermuda	115.695.635	2,9%	0,3%				
Portugal	11.487.366	0,3%	0,0%				
Nueva Zelandia	7.371.959	0,2%	0,0%				
Emiratos Arabes Unidos	1.591.240	0,0%	0,0%				
Eslovenia	60.430	0,0%	0,0%				
TOTAL	3.961.122.594	100,0%	10,3%				
A							
Corea del Sur	2.412.723.323	31,4%	6,3%				
Taiwan	1.784.801.945	23,3%	4,6%				
China	1.345.195.205	17,5%	3,5%				
Polonia	591.196.944	7,7%	1,5%				
Malasia	537.415.922	7,0%	1,4%				
Chile	368.010.365	4,8%	1,0%				
República Checa	219.673.004	2,9%	0,6%				
Italia	207.351.016	2,7%	0,5%				
Israel	134.780.267	1,8%	0,4%				
Grecia	40.572.697	0,5%	0,1%				
Chipre	27.024.657	0,4%	0,1%				
Estonia	4.427.782	0,1%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	446.213	0,0%	0,0%				
Islandia	24.711	0,0%	0,0%				
TOTAL	7.673.644.051	100,0%	19,9%				
BBB							
Rusia	3.983.708.733	50,8%	10,3%				
México	1.954.672.670	24,9%	5,1%				
India	572.545.568	7,3%	1,5%				
Tailandia	432.386.271	5,5%	1,1%				
Hungría	411.004.409	5,2%	1,1%				
Sudáfrica	362.163.912	4,6%	0,9%				
Kazajstán	94.196.578	1,2%	0,2%				
Rumania	17.228.185	0,2%	0,0%				
Bulgaria	6.129.227	0,1%	0,0%				
Croacia	1.599.256	0,0%	0,0%				
TOTAL	7.835.634.808	100,0%	20,4%				
Total Grado de Inversión	31.030.081.400	100,0%	80,6%				

CUADRO N° 8.a
Diversificación por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros
(Al 30 de Junio de 2008)

N°	Familia	N° Fondos	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	JP Morgan Chase & Co.	24	2.732.510.107	7,84	7,84
2	Fidelity Investments	30	2.315.984.028	6,65	14,49
3	Deutsche Bank AG	11	1.951.464.774	5,60	20,10
4	Dimensional Fund Advisors Inc.	17	1.864.773.263	5,35	25,45
5	Schroder Investment Management Limited	9	1.764.416.440	5,07	30,52
6	Gartmore Group	6	1.675.806.185	4,81	35,33
7	Credit Suisse Group	10	1.606.645.522	4,61	39,94
8	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	10	1.528.694.597	4,39	44,33
9	Merrill Lynch & Co., Inc.	7	1.435.241.019	4,12	48,45
10	BNP Paribas S.A.	11	1.333.660.372	3,83	52,28
11	Pioneer Group	12	1.286.321.789	3,69	55,97
12	Mellon Financial Corporation	10	1.276.141.350	3,66	59,63
13	UBS AG	13	1.272.154.596	3,65	63,29
14	Vanguard Group Inc.	19	1.174.918.080	3,37	66,66
15	Pictet & Cie.	9	1.034.365.064	2,97	69,63
16	ABN AMRO Investment Funds S.A.	6	966.259.855	2,77	72,40
17	Franklin Templeton	8	889.314.587	2,55	74,96
18	CDC Asset Management	5	871.519.280	2,50	77,46
19	Axa Group	5	850.214.610	2,44	79,90
20	Capital Group Companies Inc.	4	846.177.742	2,43	82,33
21	Credit Agricole S.A.	7	632.511.451	1,82	84,15
22	Morgan Stanley	9	577.113.884	1,66	85,80
23	Goldman Sachs Asset Management International	9	571.227.792	1,64	87,44
24	HSBC Holdings Plc	6	557.311.609	1,60	89,04
25	Aberdeen Asset Management Plc.	5	502.124.660	1,44	90,48
26	Robeco Group	3	431.322.128	1,24	91,72
27	Investec Plc	2	380.639.156	1,09	92,82
28	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	7	378.666.695	1,09	93,90
29	Threadneedle Investment Services Limited	3	325.428.940	0,93	94,84
30	Allianz Global Investors	5	310.523.653	0,89	95,73
31	Lombard Odier Darier Hentsh & Cie.	2	278.406.058	0,80	96,53
32	Deka International S.A	1	223.992.898	0,64	97,17
33	Legg Mason, Inc.	2	215.186.482	0,62	97,79
34	American International Group Inc.	2	194.017.756	0,56	98,35
35	WestAM Holding GmbH	3	167.105.392	0,48	98,82
36	Clariden Leu A.G.	1	101.151.771	0,29	99,12
37	ING Group	1	90.149.483	0,26	99,37
38	Sanpaolo IMI	2	61.644.163	0,18	99,55
39	Principal Financial Group, Inc.	1	50.907.289	0,15	99,70
40	Lehman Brothers Holdings Inc.	1	43.831.779	0,13	99,82
41	AGF Management Limited	1	29.990.529	0,09	99,91
42	Pimco Group	1	15.459.273	0,04	99,95
43	American Century Investment Management Inc.	1	8.594.632	0,02	99,98
44	Vontobel Holding A.G.	1	6.890.725	0,02	100,00
45	Société Générale Group	2	657.830	-	100,00
Total General		304	34.831.439.287	100,00	100,00

CUADRO N° 8.b
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (US\$)
(Al 30 de Junio de 2008)

Familia	Periodo		
	Mar-07	Dic-07	Jun-08
JP Morgan Chase & Co.	2.157.107.869	3.071.069.405	2.732.510.107
Fidelity Investments	1.706.410.460	2.643.337.135	2.315.984.028
Deutsche Bank AG	850.568.616	1.580.440.190	1.951.464.774
Dimensional Fund Advisors Inc.	2.571.462.123	2.496.765.078	1.864.773.263
Schroder Investment Management Limited	1.721.443.417	2.091.847.580	1.764.416.440
Gartmore Group	1.353.793.431	1.692.779.441	1.675.806.185
Credit Suisse Group	845.649.016	1.109.529.571	1.606.645.522
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	742.429.147	1.436.696.710	1.528.694.597
Merrill Lynch & Co., Inc.	1.406.592.805	1.806.748.134	1.435.241.019
BNP Paribas S.A.	956.425.112	970.737.897	1.333.660.372
Pioneer Group	1.485.517.699	1.785.932.280	1.286.321.789
Mellon Financial Corporation	899.009.690	1.054.790.772	1.276.141.350
UBS AG	581.817.765	1.043.641.644	1.272.154.596
Vanguard Group Inc.	2.213.867.681	1.622.303.788	1.174.918.080
Pictet & Cie.	1.369.459.800	1.672.381.161	1.034.365.064
ABN AMRO Investment Funds S.A.	862.839.851	856.899.698	966.259.855
Franklin Templeton	651.749.307	1.084.653.699	889.314.587
CDC Asset Management	838.200.651	1.130.573.882	871.519.280
Axa Group	683.026.469	674.257.928	850.214.610
Capital Group Companies Inc.	548.252.479	862.006.830	846.177.742
Credit Agricole S.A.	219.007.472	346.409.462	632.511.451
Morgan Stanley	327.551.533	605.426.391	577.113.884
Goldman Sachs Asset Management International	188.581.171	160.267.797	571.227.792
HSBC Holdings Plc	120.386.406	609.688.565	557.311.609
Aberdeen Asset Management Plc.	751.741.363	691.155.308	502.124.660
Robeco Group	297.445.359	347.091.658	431.322.128
Investec Plc	16.531.924	133.456.904	380.639.156
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	220.237.156	265.865.754	378.666.695
Threadneedle Investment Services Limited			325.428.940
Allianz Global Investors	175.149.670	247.081.271	310.523.653
Lombard Odier Darier Hentsh & Cie.			278.406.058
Deka International S.A	176.072.275	231.625.380	223.992.898
Legg Mason, Inc.			215.186.482
American International Group Inc.		192.055.106	194.017.756
WestAM Holding GmbH	51.380.636	104.531.641	167.105.392
Clariden Leu A.G.			101.151.771
ING GROUP			90.149.483
Sanpaolo IMI	66.393.046	89.204.215	61.644.163
Principal Financial Group, Inc.	46.157.526	27.417.301	50.907.289
Lehman Brothers Holdings Inc.		14.016.669	43.831.779
AGF Management Limited	61.013.469	71.426.564	29.990.529
Pimco Group			15.459.273
American Century Investment Management Inc.	21.839.202	11.957.762	8.594.632
Vontobel Holding A.G.	136.554.205	122.616.075	6.890.725
Société Générale Group	111.175.368	33.308.923	657.830
Threadneedle Asset Management Limited	480.509.223	564.104.695	
Clariden Holding A.G.	77.614.654	111.379.790	
Legg Mason Funds Management, Inc.	30.353.711	127.390.213	
M&G Investment Management Limited	9.608.848	1.572.882	
J&W Seligman Co.	26.880.960	26.316.539	
Wellington Management Co.	21.628.990	5.478.034	
Total general	28.079.437.554	35.828.237.723	34.831.439.287

CUADRO N° 8.c
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

Familia	Periodo		
	Jun-07	Dic-07	Jun-08
JP Morgan Chase & Co.	8,02	8,57	7,84
Fidelity Investments	6,09	7,38	6,65
Deutsche Bank AG	3,18	4,41	5,60
Dimensional Fund Advisors Inc.	9,14	6,97	5,35
Schroder Investment Management Limited	6,24	5,84	5,07
Gartmore Group	5,03	4,72	4,81
Credit Suisse Group	2,79	3,10	4,61
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	3,10	4,01	4,39
Merrill Lynch & Co., Inc.	4,84	5,04	4,12
BNP Paribas S.A.	3,32	2,71	3,83
Pioneer Group	5,18	4,98	3,69
Mellon Financial Corporation	3,11	2,94	3,66
UBS AG	1,85	2,91	3,65
Vanguard Group Inc.	7,06	4,53	3,37
Pictet & Cie.	4,76	4,67	2,97
ABN AMRO Investment Funds S.A.	2,90	2,39	2,77
Franklin Templeton	2,65	3,03	2,55
CDC Asset Management	2,95	3,16	2,50
Axa Group	2,37	1,88	2,44
Capital Group Companies Inc.	2,10	2,41	2,43
Credit Agricole S.A.	0,84	0,97	1,82
Morgan Stanley	1,22	1,69	1,66
Goldman Sachs Asset Management International	0,61	0,45	1,64
HSBC Holdings Plc	0,98	1,70	1,60
Aberdeen Asset Management Plc.	2,66	1,93	1,44
Robeco Group	0,98	0,97	1,24
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	0,72	0,74	1,09
Investec Plc	0,20	0,37	1,09
Threadneedle Investment Services Limited			0,93
Allianz Global Investors	0,70	0,69	0,89
Lombard Odier Darier Hentsh & Cie.			0,80
Deka International S.A	0,60	0,65	0,64
Legg Mason, Inc.			0,62
American International Group Inc.	0,07	0,54	0,56
WestAM Holding GmbH	0,19	0,29	0,48
Clariden Leu A.G.			0,29
ING GROUP			0,26
Sanpaolo IMI	0,22	0,25	0,18
Principal Financial Group, Inc.	0,15	0,08	0,15
Lehman Brothers Holdings Inc.		0,04	0,13
AGF Management Limited	0,21	0,20	0,09
Pimco Group			0,04
Vontobel Holding A.G.	0,48	0,34	0,02
American Century Investment Management Inc.	0,04	0,03	0,02
Société Générale Group	0,31	0,09	0,00
Threadneedle Asset Management Limited	1,66	1,57	
Clariden Holding A.G.	0,22	0,31	
Legg Mason Funds Management, Inc.	0,13	0,36	
M&G Investment Management Limited		0,00	
J&W Seligman Co.	0,09	0,07	
Wellington Management Co.	0,05	0,02	
Total general	100,0	100,0	100,0

CUADRO N° 9

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

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA		VARIACIÓN	
	Junio de 2007	Junio de 2008	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	29,7	108,7	79,0	265,5%
RENTA VARIABLE	32.653,0	35.389,0	2.735,9	8,4%
Acciones	72,9	59,8	(13,1)	-17,9%
ADR	4.479.325,4	-	(4,5)	-
Títulos Representativos de Índices Accionarios	1.035,7	2.568,6	1.532,9	148,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	31.263,5	32.093,6	830,1	2,7%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	5,4	5,2	(0,3)	-4,8%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	271,1	661,8	390,7	144,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-
RENTA FIJA	132,5	3.036,6	2.904,1	2192,1%
Bonos de Gobiernos	74,5	45,6	(28,9)	-38,8%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0,0	0,0	(0,0)	-0,1%
Títulos Inst. Financieras Extranjeras	-	-	-	-
Títulos Garantizados Estados Extranjeros	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	1,1	204,6	203,5	18904,2%
Certificados de Depósito	-	-	-	-
Notas Estructuradas	56,9	48,5	(8,4)	-14,7%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices de Commodities	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	-	2.737,8	2.737,8	-
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	-	-	-
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-
DERIVADOS	0,5	32,5	(33,1)	-6354,6%
Valores por Depositar	0,5	31,3	30,8	6434,5%
TOTAL	32.816,26	38.533,02	5.716,8	17,4%

CUADRO N° 10

**Operaciones cobertura riesgo por plazo de vencimiento a nivel del Sistema (en US\$)
(Al 30 de Junio de 2008)**

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total general (US\$)
WNMV	15.595.089.526	11.267.317.067	1.820.757.490	28.683.164.083
WNMC	3.821.173.928	1.931.562.064	586.936	5.753.322.928
TOTAL WNM	19.416.263.454	13.198.879.131	1.821.344.426	34.436.487.011
WEMV	3.542.098.310	236.311.816	-	3.778.410.126
WEMC	507.257.194	19.084.135	12.423.575	538.764.904
TOTAL WEM	4.049.355.504	255.395.950	12.423.575	4.317.175.030

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total (%)
WNMV	80,3%	85,4%	100,0%	83,3%
WNMC	19,7%	14,6%	0,0%	16,7%
TOTAL WNM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
WEMV	87,5%	92,5%	0,0%	87,5%
WEMC	12,5%	7,5%	100,0%	12,5%
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	54,4%	39,3%	6,3%	100,0%
WNMC	66,4%	33,6%	0,0%	100,0%
WEMV	93,7%	6,3%	0,0%	100,0%
WEMC	94,2%	3,5%	2,3%	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
Rentabilidad mensual de los Fondos de Pensiones
(Al 30 de Junio de 2008)

CONCEPTOS	Fondo Tipo	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08
Rentabilidad en US\$ mensual	A	2,0%	-3,3%	10,4%	9,1%	-7,0%	0,8%	-11,0%	7,5%	-6,2%	5,5%	3,5%	-8,0%
Rentabilidad Real en \$ mensual (con cobertura)	A	0,4%	-4,1%	7,1%	5,3%	-5,7%	-1,6%	-14,9%	6,2%	-9,1%	8,3%	6,3%	-3,8%
Rentabilidad en US\$ mensual	B	1,6%	-3,0%	9,9%	8,8%	-7,2%	0,9%	-10,7%	7,6%	-6,0%	5,3%	3,7%	-7,8%
Rentabilidad Real en \$ mensual (con cobertura)	B	-0,1%	-3,8%	6,5%	4,8%	-5,7%	-1,7%	-15,1%	6,1%	-9,2%	8,5%	6,7%	-2,9%
Rentabilidad en US\$ mensual	C	1,4%	-3,2%	9,6%	8,5%	-6,7%	0,8%	-10,7%	7,1%	-5,6%	5,2%	3,3%	-7,5%
Rentabilidad Real en \$ mensual (con cobertura)	C	-0,3%	-4,0%	5,9%	4,1%	-4,9%	-2,1%	-16,0%	5,5%	-9,3%	8,7%	6,8%	-1,7%
Rentabilidad en US\$ mensual	D	1,3%	-3,3%	9,3%	8,4%	-6,7%	1,2%	-9,4%	6,2%	-5,2%	3,7%	3,4%	-6,6%
Rentabilidad Real en \$ mensual (con cobertura)	D	-0,4%	-4,0%	5,5%	3,8%	-4,7%	-1,9%	-15,1%	4,5%	-9,1%	7,4%	7,1%	-0,4%
Rentabilidad en US\$ mensual	E	0,5%	0,6%	0,5%	0,4%	0,5%	0,3%	0,3%	0,4%	-5,5%	0,5%	0,0%	0,0%
Rentabilidad Real en \$ mensual (con cobertura)	E	-1,2%	-0,1%	-3,1%	-4,0%	2,7%	-2,9%	-6,4%	-1,3%	-9,6%	4,4%	3,9%	7,3%

CUADRO N° 12
Bolsas de valores aprobadas por la CCR
(Al 30 de Junio de 2008)

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),*
- *Toronto Stock Exchange (TSX) (Bolsa de Valores de Toronto)*

Asia-Oceanía

- *Australian Stock Exchange Limited (ASX) (Bolsa de Valores de Australia),*
- *Osaka Securities Exchange Co., Ltd. (OSE) (Bolsa de Valores de Osaka), First Section, Second Section y Nippon New Market – Hercules, para acciones inscritas en el sub-segmento Standard Class 1,*
- *Singapore Exchange Limited (SGX) (Bolsa de Valores de Singapur), acciones inscritas en el Official List del SGX Mainboard,*
- *Tokyo Stock Exchange, Inc. (TSE) (Bolsa de Valores de Tokio), First Section y Second Section,*
- *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,*
- *Deutsche Börse A.G. – Frankfurter Wertpapierbörse (Bolsa de Valores de Frankfurt), Regulated Market (Regulierter Markt), tanto respecto al Prime Standard como al General Standard,*
- *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,*
- *SWX Europe 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.*

CUADRO N° 13
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones por AFP:
inversión indirecta en el extranjero a través de cuotas de fondos de inversión nacionales^(*) (en US\$)
(Al 30 de Junio de 2008)

FONDO DE INVERSIÓN	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTAL
CELFIN PRIVATE EQUITY FONDO DE INVERSION	12.581.730	16.465.631	11.103.684	1.531.704	22.017.473	63.700.222
BETA FONDO DE INVERSION	122.421.430	117.305.664	-	10.878.834	131.605.130	382.211.058
PLUS FONDO DE INVERSION	40.638.142	-	-	-	-	40.638.142
ULTRA FONDO DE INVERSION	-	243.234.587	-	-	-	243.234.587
FONDO DE INVERSION RENTAS INMOBILIARIAS	12.632.747	7.218.064	8.068.659	1.718.090	9.554.694	39.192.254
COMPASS CHILE BALANCEADO	20.889.051	20.919.851	-	-	12.588.792	54.397.695
FONDO INV. DE DESARROLLO DE EMPRESAS LAS AMERICAS-EMERGENTE	4.359.478	3.585.886	6.356.495	570.058	6.747.417	21.619.335
EXTRA FONDO DE INVERSION	189.221.405	101.888.281	-	-	-	291.109.686
CELFIN PRIVATE EQUITY II FONDO DE INVERSION	2.506.671	1.281.857	-	356.379	6.169.434	10.314.341
TOTAL	405.250.653	511.899.822	25.528.839	15.055.066	188.682.940	1.146.417.319
%	35,35%	44,65%	2,23%	1,31%	16,46%	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° 14
Diversificación por Emisores de Renta Fija del Sistema de Fondos de Pensiones
(Al 30 de Junio de 2008)

EMISOR	US\$	%
Estados y Bancos Centrales Extranjeros		
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	41.557.729	91,2%
REINO UNIDO	3.994.858	8,8%
TOTAL	45.552.587	1,4%
Empresas Extranjeras		
CITIGROUP FUNDING INC	48.543.486	19,2%
CITIGROUP INC	48.375.784	19,1%
MORGAN STANLEY	30.820.705	12,2%
MERRILL LYNCH & CO	29.720.802	11,7%
LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC	29.432.874	11,6%
HSBC FINANCE CORPORATION	27.682.562	10,9%
AMERICAN GENERAL FINANCE	17.731.895	7,0%
BEAR STEARNS COMPANY INC	13.671.460	5,4%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	7.188.098	2,8%
FANNIE MAE	1.057	0,0%
TOTAL	253.168.726	8,0%
Entidades Bancarias Extranjeras		
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	105.241.601	96,8%
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	3.466.722	3,2%
TOTAL	108.708.323	3,5%
Entidades Financieras Internacionales		
EUROPEAN INVESTMENT BANK	8.066	79,7%
NORDIC INVESTMENT BANK	2.053	20,3%
TOTAL	10.120	0,0%
Fondos mutuos y de inversión extranjeros		
GS F PLC-GSACHS US\$ LIQ RESERVES F	266.789.064	9,7%
LOMBARD ODHI-THE CONVERTIBLE BOND FUND (EURO)	266.226.425	9,7%
UNIVERSAL LIQUIDITY F PLC-UNIVERSAL EURO F	261.893.272	9,6%
DEUT GL LIQ SERIES PLC-DEUT MNGED DOLLAR F	258.710.448	9,4%
UNIVERSAL LIQ F PLC-UNIVERSAL LIQUIDITY PLUS	241.441.661	8,8%
JB MULTIBOND SICAV-LOCAL EMERGING BOND F	198.513.925	7,3%
PARVEST EUROPEAN CONVERTIBLE BOND	183.763.304	6,7%
UBS (LUX) BOND SICAV FUND - BRAZIL	183.238.848	6,7%
FIDELITY INS CASH FUND PLC-THE US DOLLAR F	173.129.575	6,3%
GOLMAN SCH F SICAV-GOLMAN GL HIGH YLD P	127.348.391	4,7%
ROBECO CAPITAL GR FUNDS-HIGH YIELD BONDS EURO	123.313.533	4,5%
ABN AMRO GLOBAL LIQ F-EURO F.	94.124.318	3,4%
GS F PLC-GSACHS EURO LIQ RESERVES F	88.370.951	3,2%
ABN AMRO GLOBAL LIQ F-US DOLLAR F.	78.903.473	2,9%
MORGAN STANLEY SICAV-GL CONVERTIBLE BOND EURO	69.083.910	2,5%
CREDIT SUISSE BOND FD (LUX)-CONVERT EUROPE FD	61.644.153	2,3%
LEHMAN BROTHERS LIQUIDITY FUNDS PLC-L US D L	43.831.779	1,6%
PIMCO FUNDS GIS PLC-HIGH YIELD BOND	15.459.273	0,6%
J B MULTIBOND SICAV-EMERGING B F USD	2.060.106	0,1%
TOTAL	2.737.846.409	87,0%
TOTAL RENTA FIJA	3.145.286.165	100,0%

Entidades Bancarias Extranjeras incluye los saldos en cuenta corriente.

GRAFICO N° 1
Inversión en el extranjero (% Fondo)
(Al 30 de Junio de 2008)

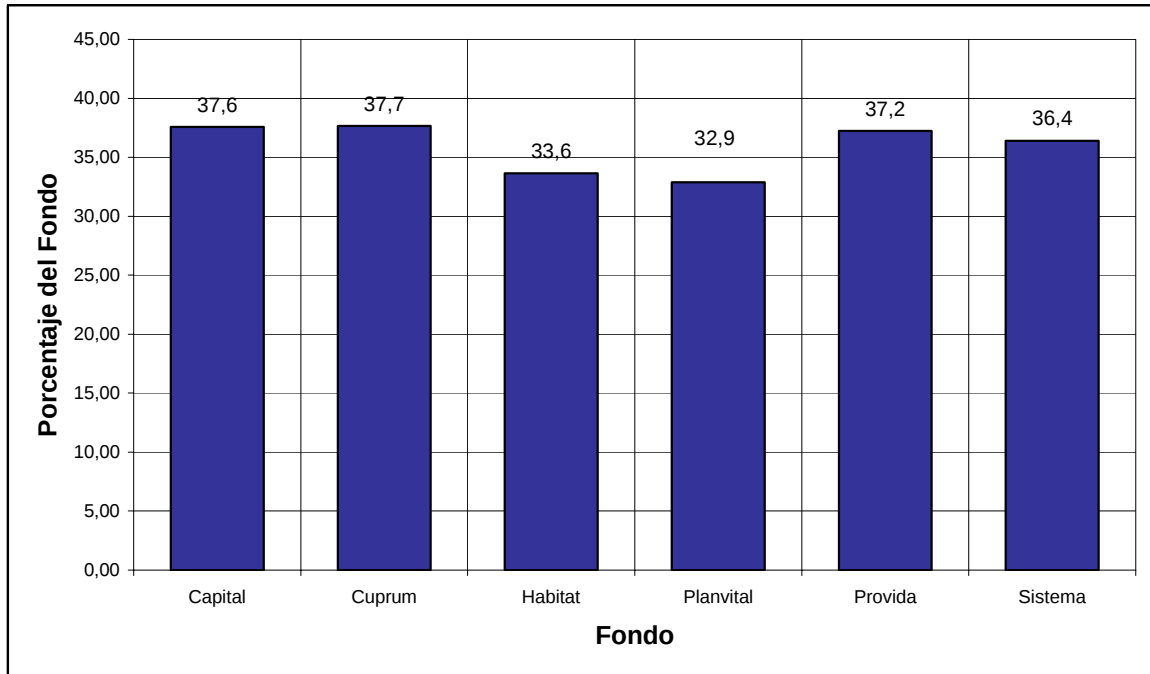


GRAFICO N° 2
Participación Inversión Extranjera por AFP para consolidado de Fondo de Pensiones (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

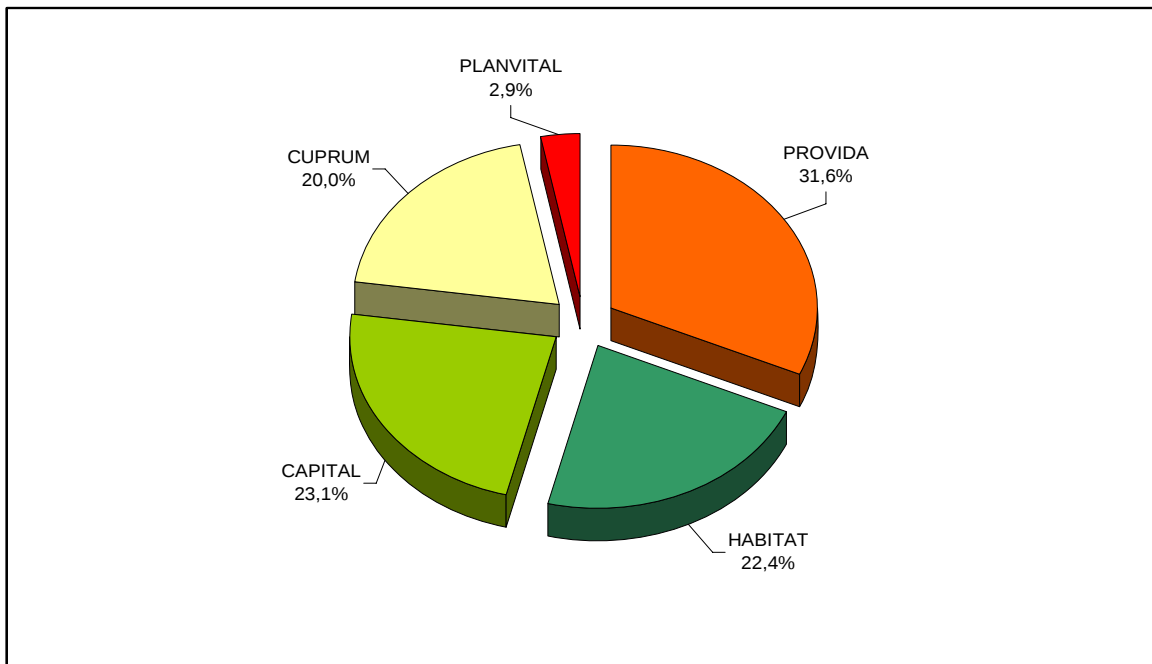


GRAFICO N° 3
Holgura disponible con respecto al Valor Total del Fondo (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

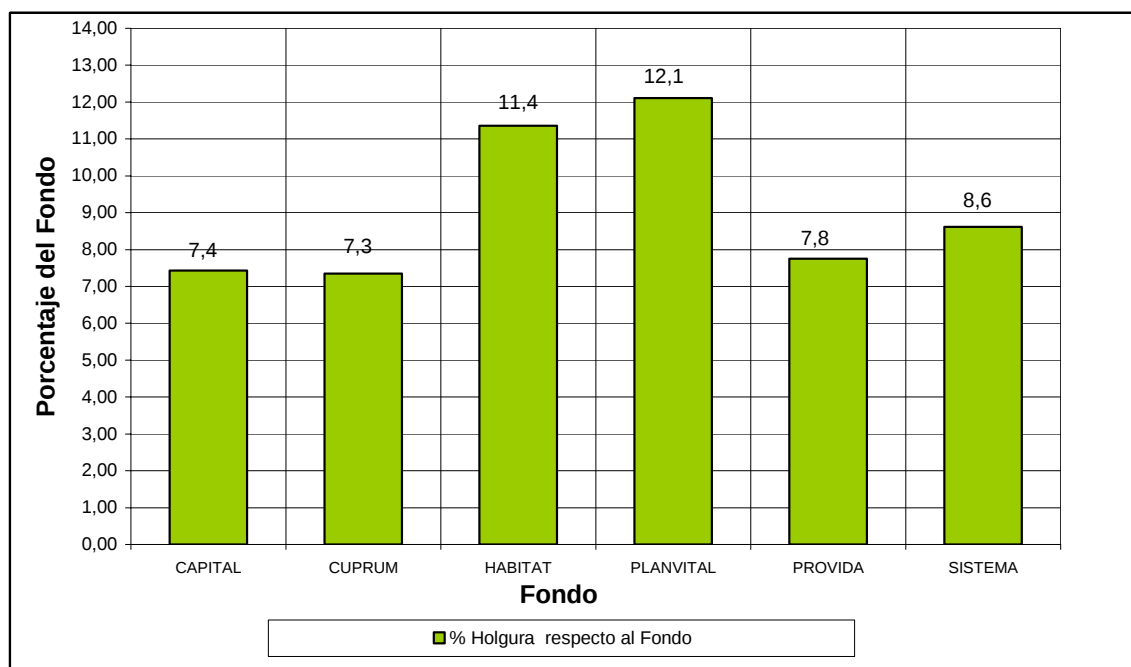


GRAFICO N° 4
Composición de la Inversión en el Extranjero (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

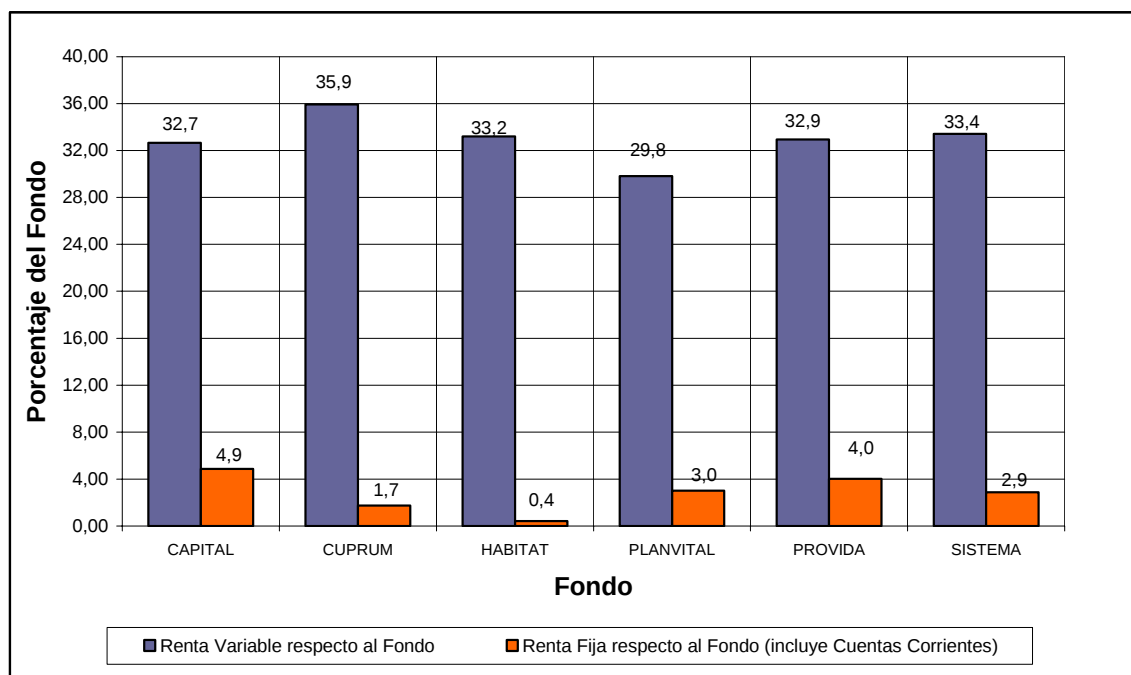


GRAFICO N° 5a
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
(Junio 2007 - Junio 2008)

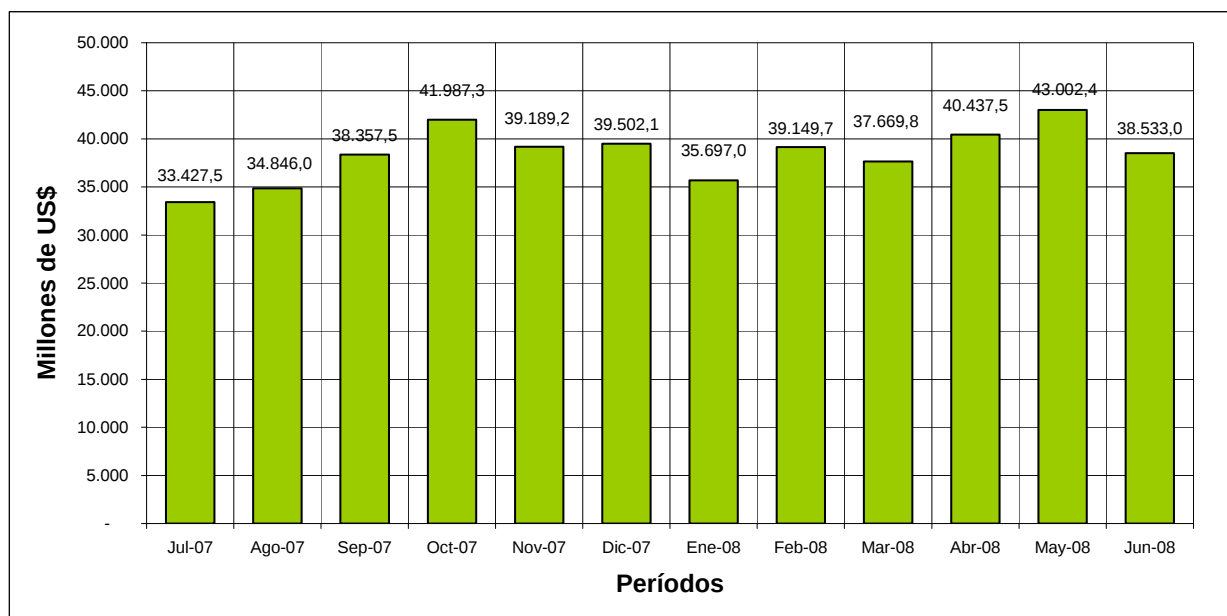


GRAFICO N° 5.b
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (% del Fondo)
(Junio 2007 - Junio 2008)

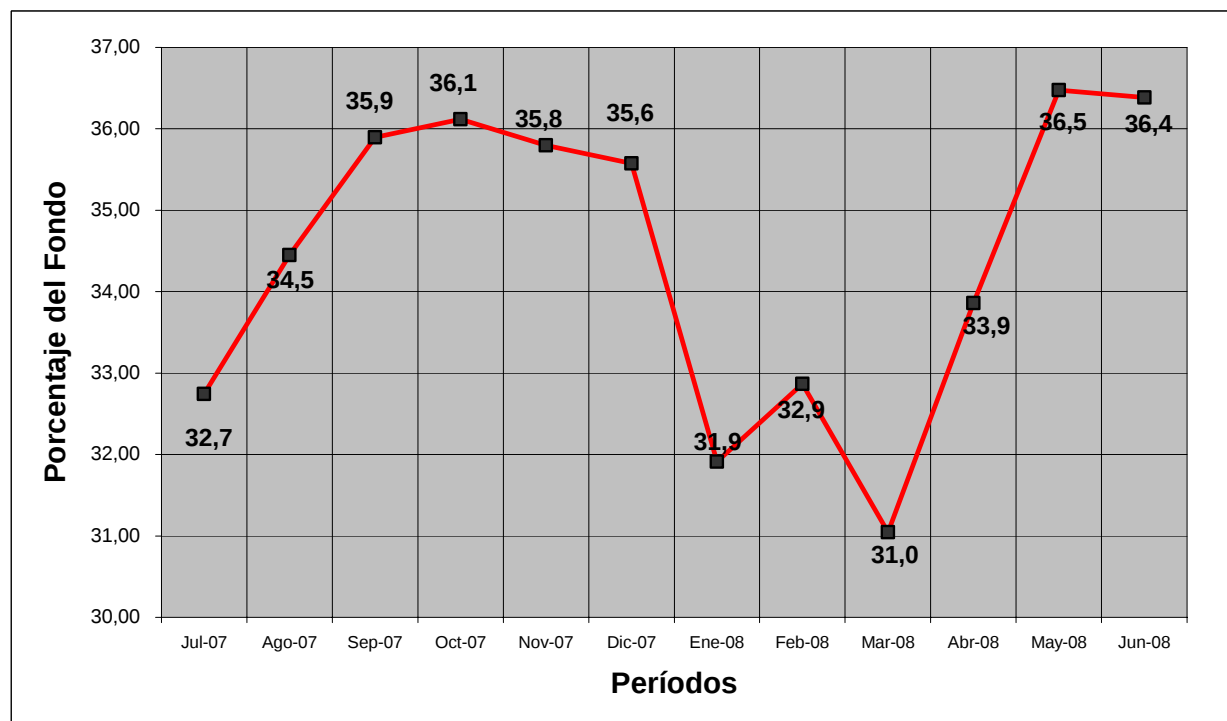


GRAFICO N° 5.c

Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Junio de 2008

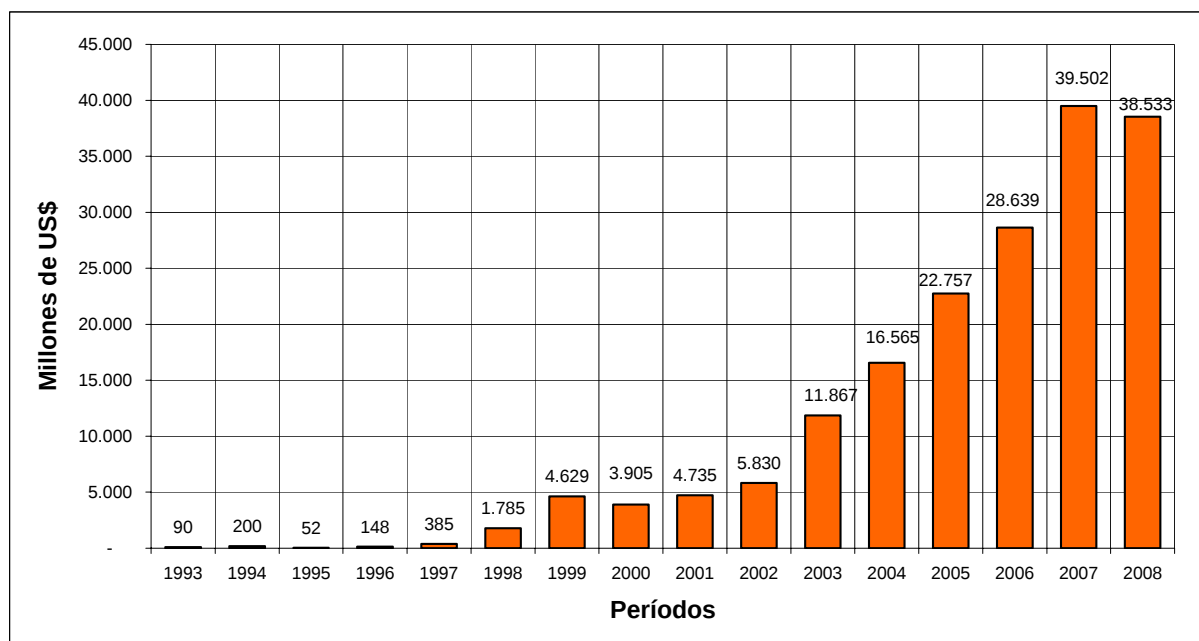


GRAFICO N° 5.d

Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Junio de 2008 (% del Fondo)

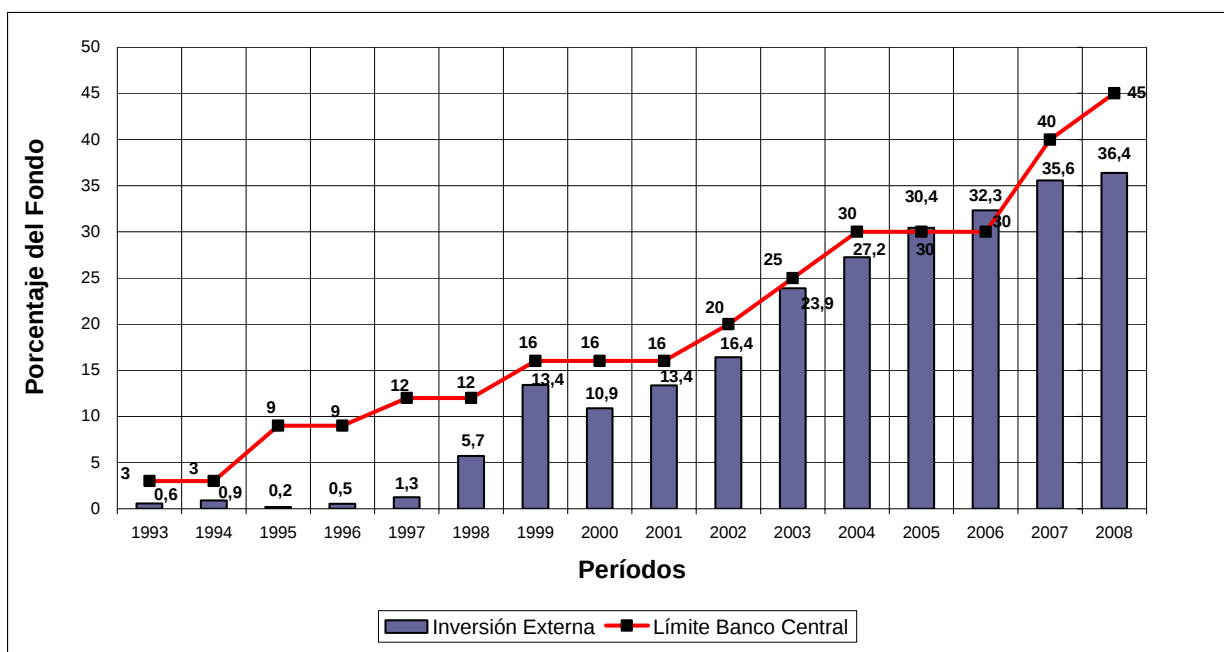


GRAFICO N° 5.e
Evolución anual de la composición de la Inversión en el Extranjero (% del Fondo)
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Junio de 2008

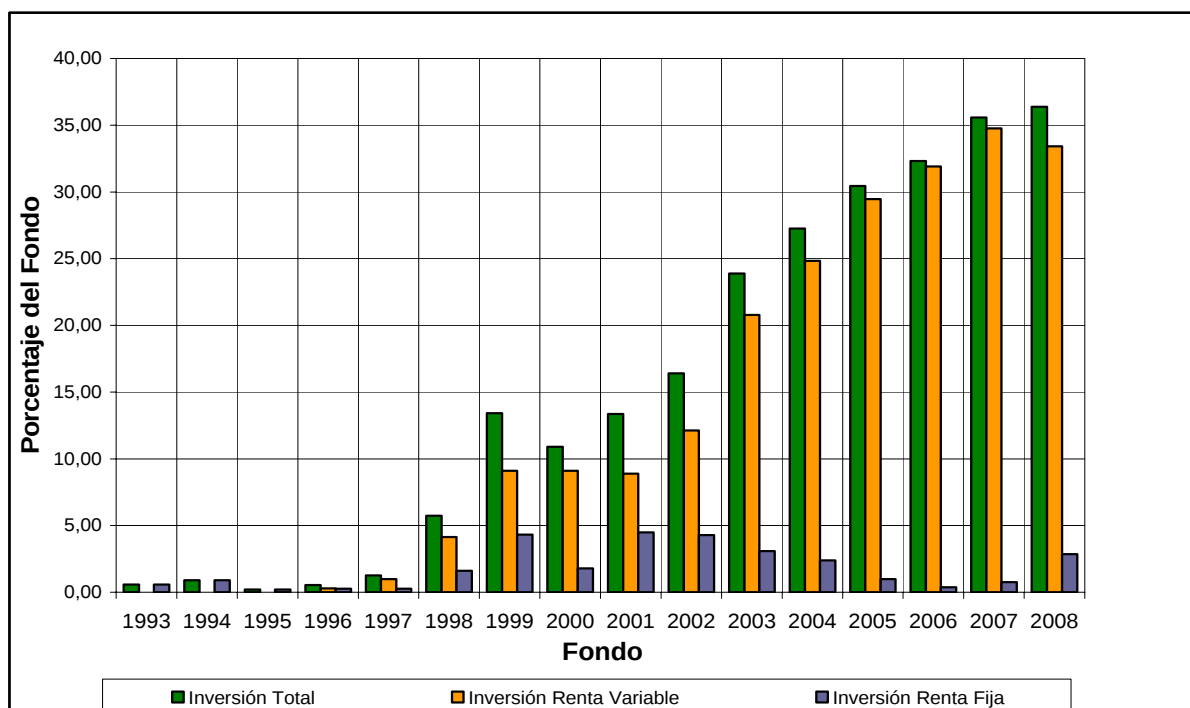


GRAFICO N° 6
Composición de la Inversión en el Extranjero de cada Fondo de Pensiones (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

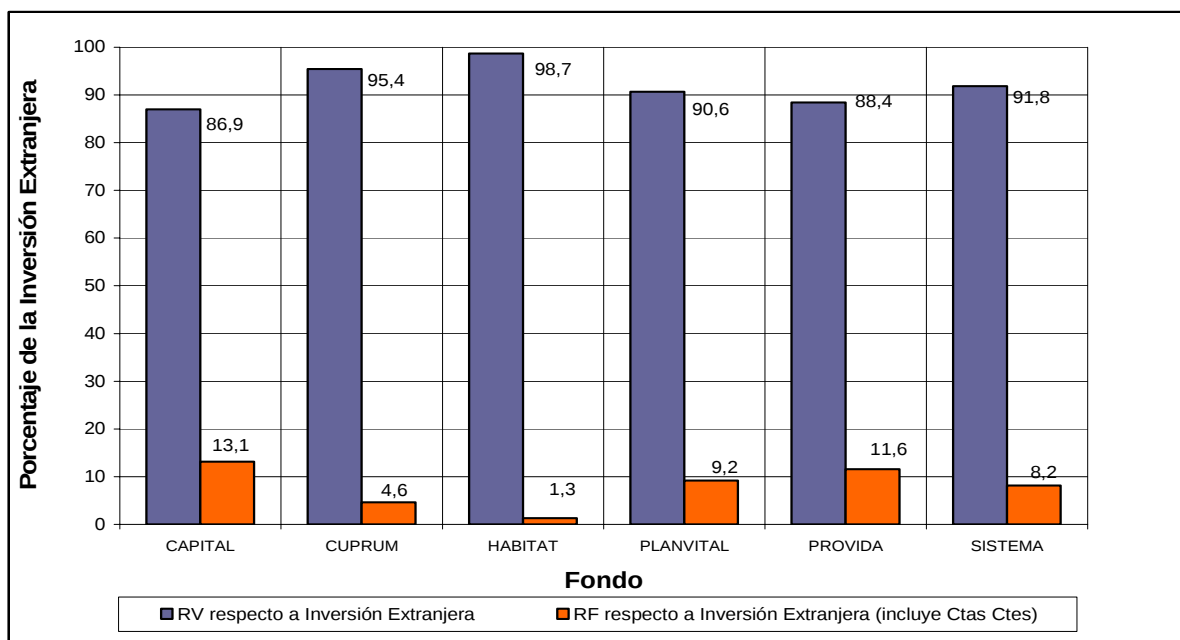


GRAFICO N° 7
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

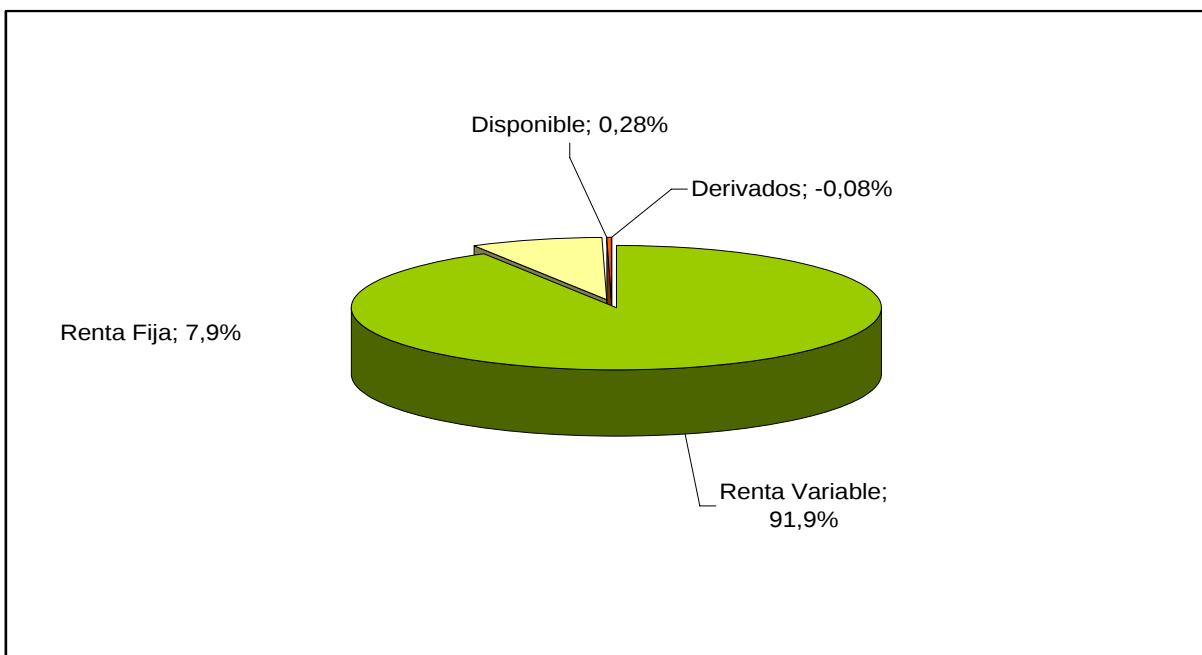


GRAFICO N° 8
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

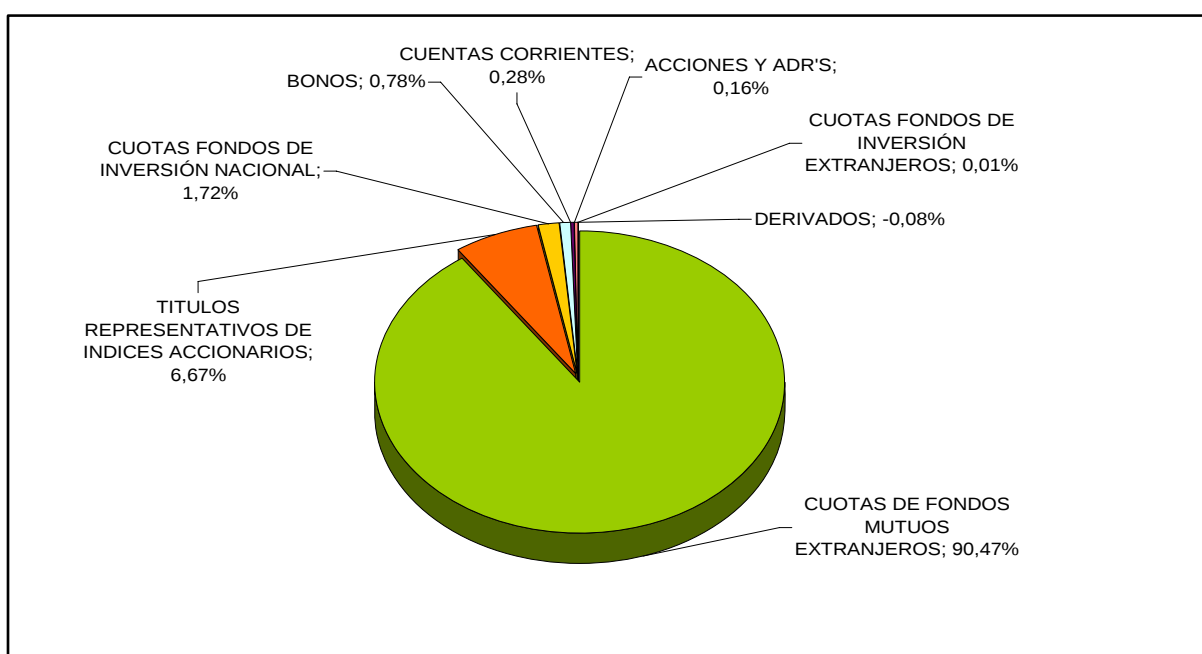


GRAFICO N° 9
Diversificación de la Inversión en el exterior por emisor (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

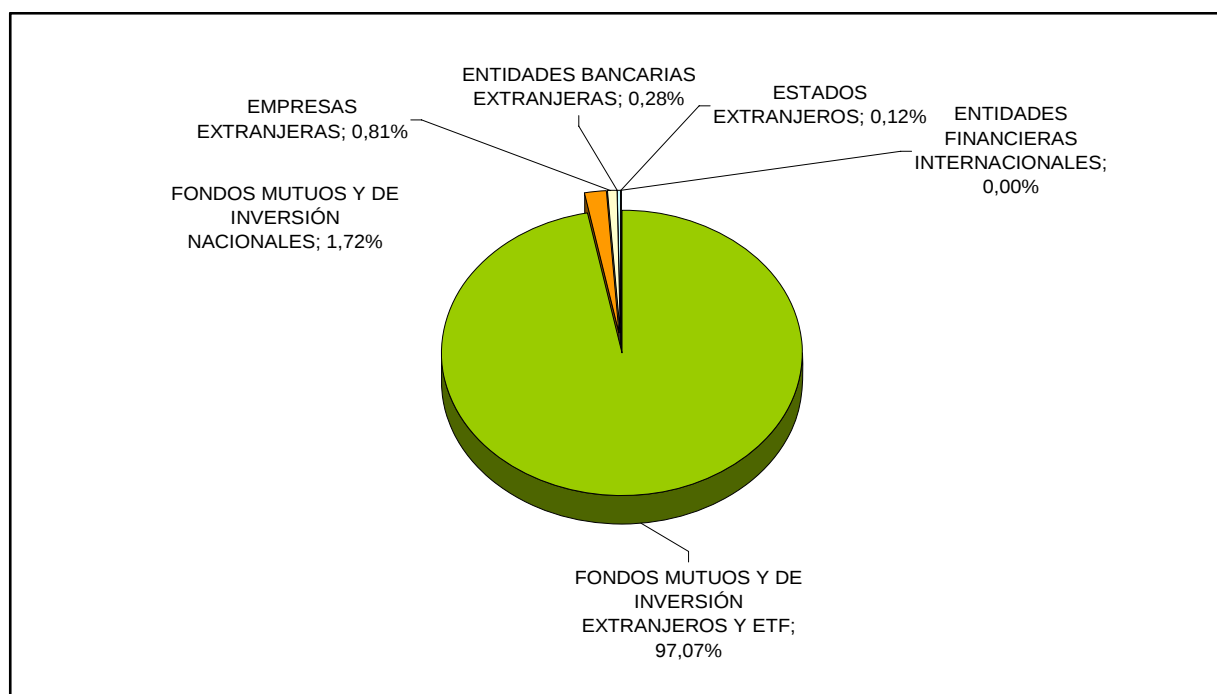


GRAFICO N° 10.a
Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

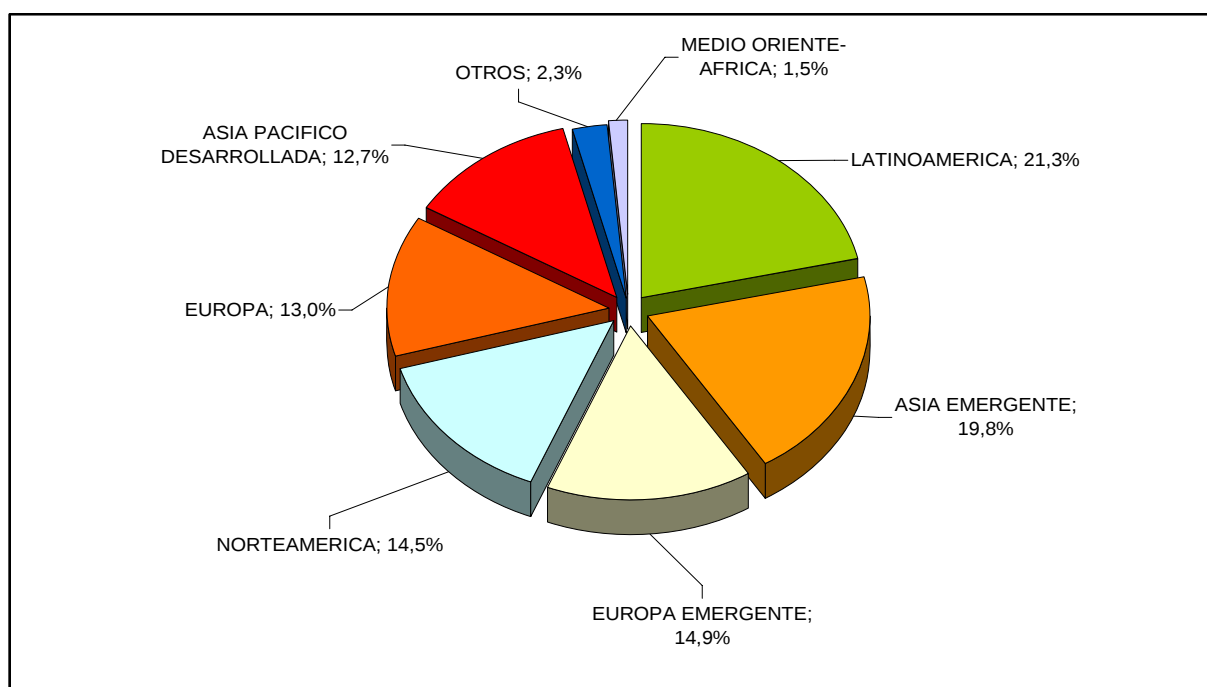


GRAFICO N° 10.b
Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

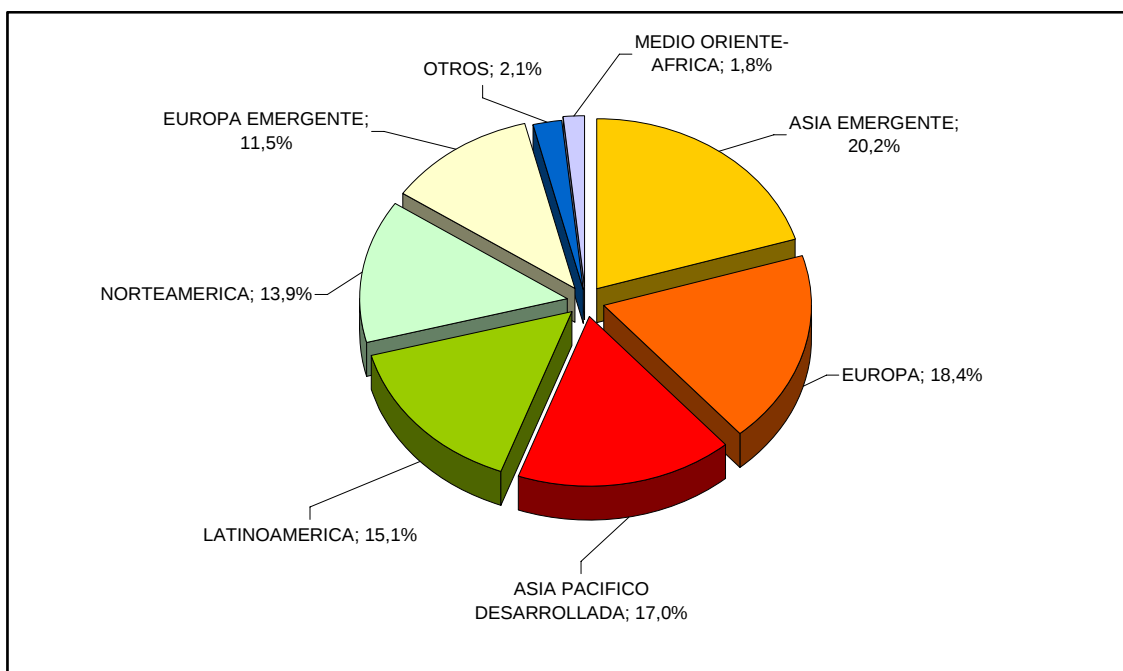


GRAFICO N° 10.c
Evolución de la Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica (%)
(Al 30 de Junio de 2008)

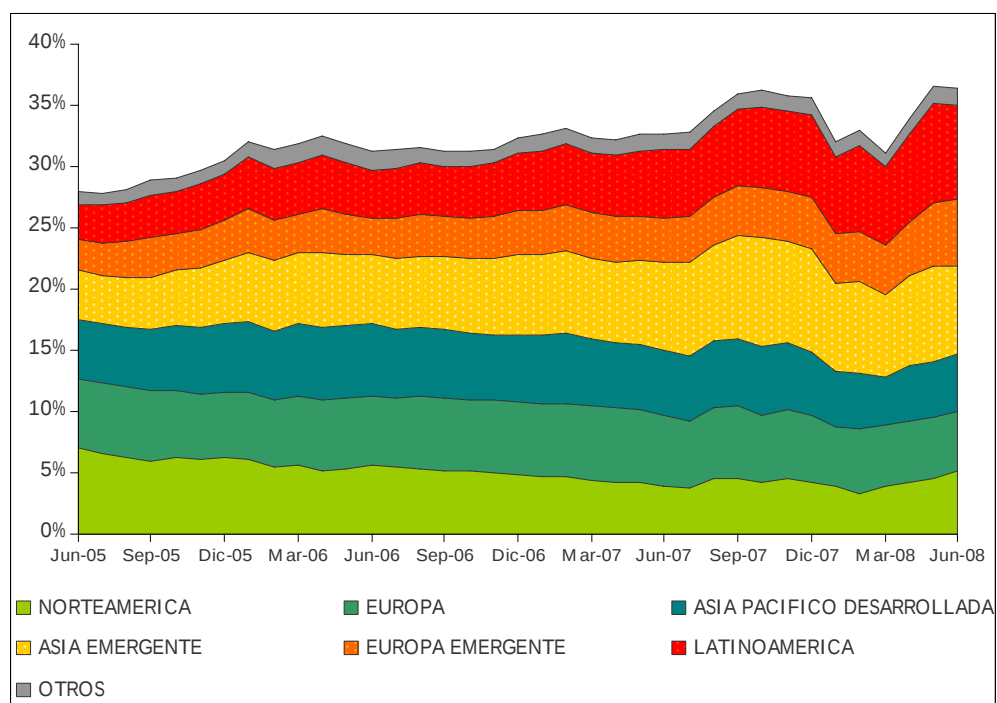
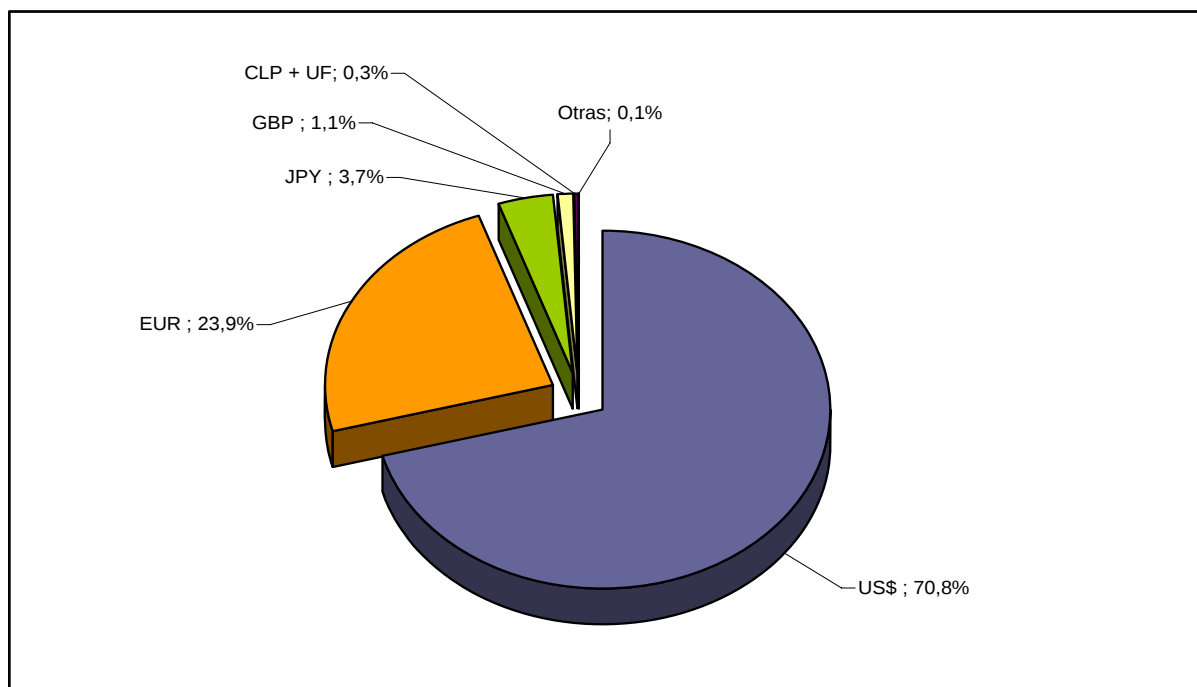


GRAFICO N° 11
Diversificación de la Inversión de los Fondos en el exterior por moneda (%)^(*)
(Al 30 de Junio de 2008)



(*) moneda de denominación de las inversiones

GRAFICO N° 12.a
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 30 de Junio de 2008)



GRAFICO N° 12.b
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 30 de Junio de 2007)

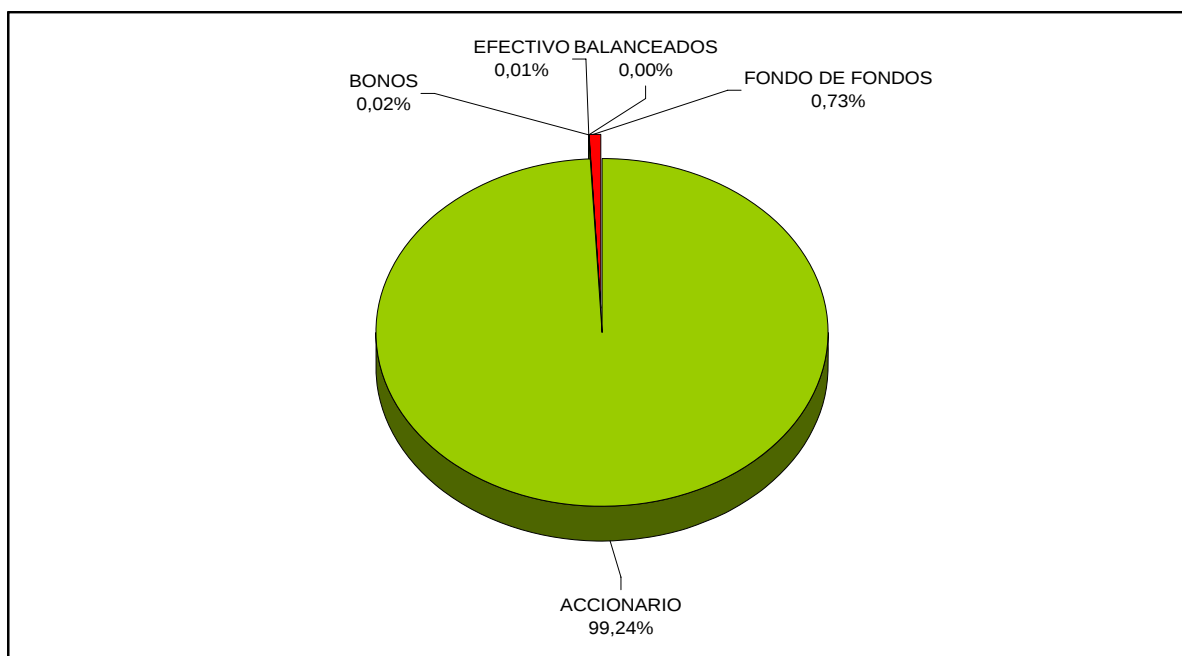
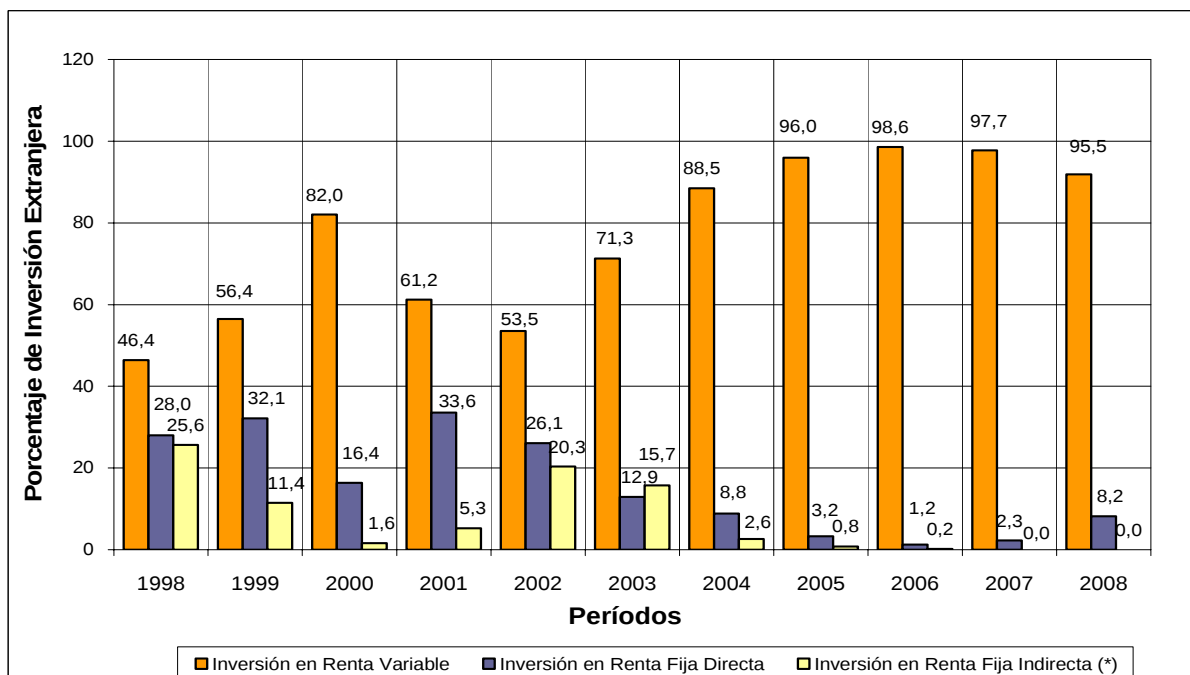


GRAFICO N° 13
Evolución Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento (%)
Diciembre de 1998 a Junio 2008



(*) A contar del 1 de agosto de 2007, los instrumentos que eran considerados como renta fija indirecta pasaron a clasificarse como inversión directa en renta fija