



INFORME

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A septiembre de 2008

Noviembre de 2008

INDICE

	Página
I. RESUMEN	1
II. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO	2
A) Monto Invertido	2
B) Diversificación de la Cartera y Variación de Inversiones	3
C) Remesas de Divisas	7
D) Cobertura de Riesgo	8
E) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero	9
III. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE	10
A) Acciones emitidas por empresas extranjeras	10
B) Cuotas de fondos mutuos y de inversión extranjeros	10
IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA	11
A) Nuevas inversiones	11
B) Monto invertido	11
C) Clasificación de riesgo	12
V. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO	12
VI. CUADROS Y GRÁFICOS	13

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO

Septiembre de 2008

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a septiembre de 2008 llegó a US\$ 27.630 millones, representando un 29,9% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación registrada respecto a igual mes del año anterior fue de US\$ -11.323,2 ¹ millones ó -29,1%. Dicha variación se explica principalmente por la rentabilidad de los Fondos en el extranjero en dicho período, la que alcanzó en promedio a -32,4% en dólares, que compensó las remesas netas de divisas al exterior por un total de US\$ 2.077 millones.

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 96,7%. Asimismo, se puede observar que los fondos mutuos extranjeros con un 86,3% y los títulos representativos de índices accionarios (ETFs) con un 11,7% son los vehículos de inversión de mayor importancia dentro de la renta variable. Destaca el importante aumento en la inversión en ETFs en los últimos doce meses de este reporte, con un crecimiento que alcanzó a US\$ 1.479 millones, en tanto los fondos mutuos extranjeros experimentaron una variación de US\$-12.825 millones. Por su parte, los instrumentos de renta fija extranjeros llegaron a una participación de 3,2% en el total de inversiones en el extranjero.

La rentabilidad en dólares de los Fondos de Pensiones en el extranjero en doce meses registrada en septiembre de 2008 fue de -33,0% para el Fondo A, -32,6% para el Fondo B, -31,6% para el Fondo C, -30,7% para el Fondo D y -7,4% para el Fondo E². Sin embargo, la depreciación de 8,0% del peso con respecto al dólar, y una variación de la U.F. de 9,4%, llevó a que la rentabilidad real en pesos, incluyendo cobertura de riesgo por fluctuaciones del tipo de cambio, fuera, para el mismo período, de -35,8% para el Fondo A, -34,7% para el Fondo B, -33,3% para el Fondo C, -31,9% para el Fondo D, y -8,8% para el Fondo E.

La diversificación por zona geográfica a septiembre de 2008, muestra que un 51,8% de la inversión se registraba en mercados emergentes, un 46,6% en mercados desarrollados y 1,6% en otras zonas. Cabe señalar que la sustitución de mercados emergentes por desarrollados alcanzó a 2,1% en los últimos 12 meses.

La diversificación por país a igual fecha, muestra que Estados Unidos con el 21,8% de la inversión externa fue el país de mayor importancia, seguido por Brasil con 11,7%. Cabe destacar que seis países emergentes (Brasil, Corea del Sur, Rusia, Taiwán, México y China) acumulan el 39,0% de la inversión en el exterior.

¹ Valores expresados en dólares del 30 de septiembre de 2008.

² La inversión en el extranjero del Fondo E es marginal (0,8% del Fondo), manteniendo inversión en un reducido número de títulos de gobierno y de empresas.

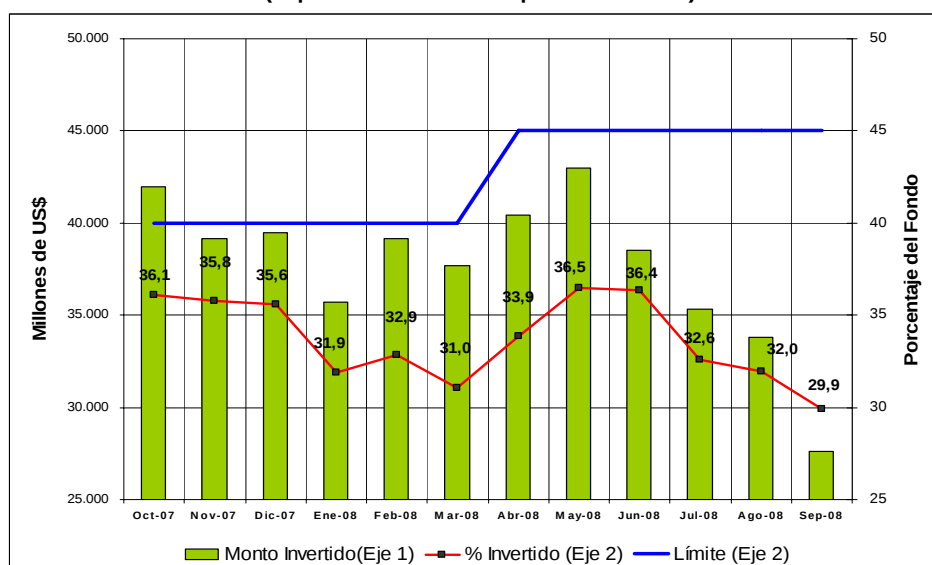
II. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO

A) Monto Invertido

A nivel de Sistema, la inversión en el extranjero a septiembre de 2008 llegó a US\$ 27.630 millones, representando un 29,9% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. Por su parte, el Fondo de Pensiones Tipo A tenía invertido en el extranjero US\$ 10.524 millones, que representaba el 38,1% del total de inversión externa del sistema de multifondos, superando los niveles de inversión extranjera que mantenían los otros Tipos de Fondos. Con respecto de los activos de cada Tipo de Fondo, el Fondo Tipo A también es el que tenía el mayor porcentaje invertido en el extranjero con 58,6% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 0,8% (ref. **cuadro N° 1 y gráfico N° 1 del anexo**).

Gráfico N° 1

Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
(Septiembre 2007 - Septiembre 2008)



CUADRO N° 1

Inversión extranjera y porcentaje de participación sobre activos de cada Tipo de Fondo de Pensiones
(Al 30 de Septiembre de 2008)

	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
A.F.P.	MMUS\$	% Activos	MMUS\$	% Activos	MMUS\$	% Activos	MMUS\$	% Activos	MMUS\$	% Activos	MMUS\$	% Activos
CAPITAL	2.418	57,3%	1.568	37,8%	1.663	19,0%	208	8,1%	11	1,2%	5.868	28,4%
CUPRUM	2.598	60,6%	1.564	41,9%	1.794	24,8%	223	12,8%	5	0,6%	6.184	34,8%
HABITAT	2.276	58,0%	1.925	37,7%	2.002	20,4%	214	8,8%	0	0,0%	6.416	28,5%
PLANVITAL	244	59,2%	193	37,8%	301	20,5%	53	10,2%	0	0,0%	791	26,4%
PROVIDA	2.988	58,2%	2.126	37,4%	2.839	21,7%	403	10,9%	15	1,8%	8.371	29,4%
TOTAL	10.524	58,6%	7.376	38,4%	8.599	21,3%	1.100	10,0%	31	0,8%	27.630	29,9%

B) Diversificación de la Cartera y Variación de Inversiones

A nivel de Sistema, un 28,9% de los activos de los Fondos de Pensiones estaban invertidos en instrumentos de renta variable extranjera y un 0,9% en instrumentos de renta fija extranjera.

-Diversificación por Instrumento: A nivel del sistema de multifondos, la cartera se encuentra compuesta por US\$ 26.705 millones (96,7%) en renta variable (principalmente cuotas de fondos mutuos y títulos representativos de índices accionarios) y por US\$ 854 millones (3,1%) en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

- Variación en las inversiones: Respecto al mes de septiembre de 2007 se observa una variación de US\$ -11.359 millones en la inversión en renta variable extranjera ó -29,8%, explicado principalmente por una caída de la inversión en fondos mutuos extranjeros accionarios de US\$ -12.825 millones (-35,8%), mientras que los títulos representativos de índices accionarios (ETFA) aumentaron su participación en US\$ 1.479 millones (89,3%). A su vez, la inversión en renta fija experimentó una leve variación de US\$-1 millón ó un -0,1%.

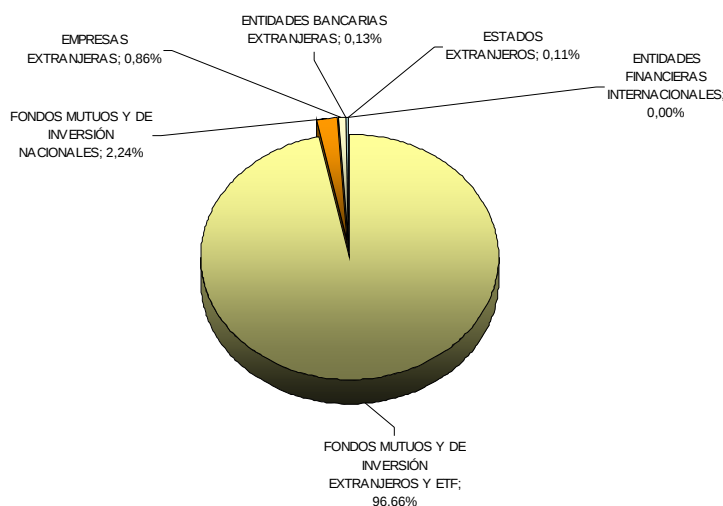
Cuadro N° 2
Variación en la inversión extranjera del sistema de Fondo de Pensiones
por instrumento (MMUS\$ del 30 de septiembre de 2008 y %)

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA						VARIACIÓN 12 meses	
	Sept 07	Dic 07	Mar 08	Jun 08	Sept 08	Sept 08 (%)	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	40,0	52,9	12,4	107,5	36,0	0,1%	-4,0	-10,0%
RENTA VARIABLE	38.064,0	37.215,3	30.217,2	34.994,0	26.704,9	96,7%	-11.359,1	-29,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	35.858,9	34.020,6	26.185,5	31.735,4	23.033,9	83,4%	-12.825,0	-35,8%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	1.657,1	2.487,2	3.463,2	2.539,9	3.136,2	11,4%	1.479,1	89,3%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	442,2	616,2	492,0	654,4	471,6	1,7%	29,4	6,6%
Otros	105,8	91,3	76,6	64,3	63,3	0,2%	-42,5	-40,2%
RENTA FIJA	854,2	807,7	1.427,0	3.002,7	853,7	3,1%	-0,6	-0,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	135,8	518,4	1.091,8	2.707,3	500,9	1,8%	365,2	269,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	53,6	0,0	0,0	0,0	147,4	0,5%	93,8	175,0%
Bonos de Empresas Extranjeras	1,1	1,0	166,7	202,3	128,4	0,5%	127,3	11778,8%
Notas Estructuradas	57,8	56,0	49,5	48,0	47,9	0,2%	-9,9	-17,1%
Bonos de Gobiernos	606,0	232,2	119,0	45,0	29,1	0,1%	-576,9	-95,2%
Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0	-10,4%
DERIVADOS y Otros	-5,2	4,9	10,1	-1,2	35,2	0,1%	40,4	-779,4%
TOTAL	38.953,0	38.080,7	31.666,7	38.103,0	27.629,8	100,0%	-11.323,2	-29,1%

Nota: cartera más detallada en Cuadro N° 8 de anexo.

-Diversificación por emisor: 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 canalizó hacia instrumentos emitidos por fondos de inversión nacionales con un 2,2% y empresas extranjeras un 0,9%. Las entidades bancarias extranjeras concentran un 0,1%, y los estados extranjeros un 0,11%.

Gráfico N° 2
Diversificación de la Inversión en el exterior por emisor (%)
(Al 30 de Septiembre de 2008)

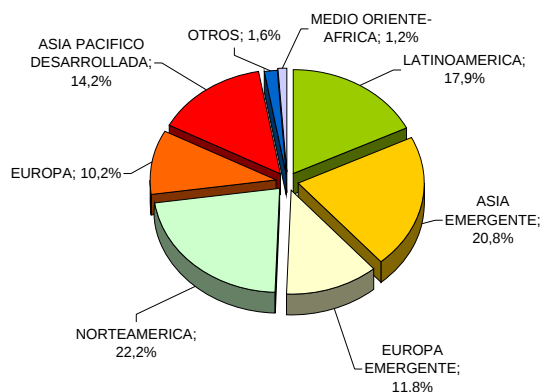


-Diversificación por Zona Geográfica (ref. cuadros N° 4 al N° 6 del anexo): El 46,6% de la inversión se encuentra en mercados desarrollados y el 51,8% en mercados emergentes. En particular, el 20,8% de la inversión en el extranjero se encuentra localizada en Asia Emergente, le siguen Latinoamérica con un 17,9% y Europa Emergente con un 11,8%. 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 aquel con mayor posición en la zona Emergente, en especial en Asia Emergente.

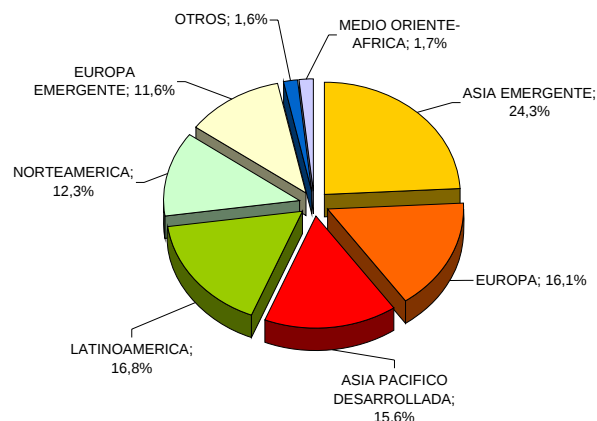
A su vez, la inversión en fondos mutuos extranjeros se canaliza fundamentalmente hacia zonas emergentes con 57,3%, luego en zonas desarrolladas con un 40,8%, y zonas globales con 1,7%.

Gráfico N° 3

Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica (%)
(Al 30 de Septiembre de 2008)



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



A continuación en el cuadro N° 3 se aprecian las principales inversiones por países de cada tipo de Fondo de Pensiones.

Cuadro N° 3
Diversificación por países
(Al 30 de Septiembre de 2008)

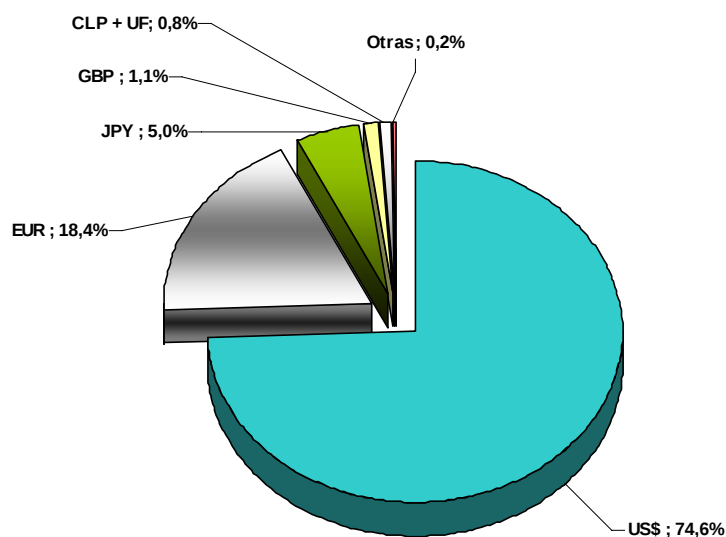
N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	
1	Estados Unidos	19,3%	23,1%	22,2%	32,3%	100,0%	21,8%
2	Brasil	12,8%	13,0%	9,6%	9,6%		33,5%
3	Rusia	8,0%	7,6%	7,7%	8,3%		41,3%
4	Corea del Sur	7,8%	6,8%	6,1%	6,1%		48,2%
5	Japón	4,6%	4,4%	8,3%	1,8%		53,8%
6	Taiwan	4,5%	4,8%	4,3%	2,9%		58,3%
7	México	4,1%	4,4%	4,3%	3,9%		62,5%
8	China	4,5%	4,2%	3,9%	3,7%		66,7%
9	Hong Kong	4,3%	4,3%	3,3%	2,8%		70,7%
10	Singapur	4,0%	3,5%	2,1%	2,3%		73,9%
11	Alemania	2,8%	2,3%	2,4%	1,6%		76,4%
12	India	1,5%	1,5%	1,6%	1,3%		77,9%
13	Otros	21,7%	20,2%	24,1%	23,4%	0,0%	100,0%
Total General		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

- **Diversificación por clasificación de riesgo soberano (ref. cuadro N° 6 del anexo):** Se observa un predominio de la inversión en países con clasificación AAA (35,0%) seguido por países con clasificación A (21,1%), BBB (16,5%), y AA (11,5%), clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). En la categoría bajo grado de inversión, destaca la inversión en países con clasificación BB (14,1%).

-**Diversificación por moneda**³: La mayor parte de la inversión está en dólares de Estados Unidos con 74,6%, por sobre el Euro (18,4%) y el Yen japonés (5,0%). El peso chileno y la U.F. representaban sólo el 0,8%.

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. y de Celfin Administradora de Fondos, con inversión indirecta en el extranjero, y la inversión en una Nota Estructurada de Citigroup Funding Inc., totalizando US\$ 217 millones.

Gráfico N° 4
Diversificación de la Inversión de los Fondos en el exterior por moneda (%)^(*)
(Al 30 de Septiembre de 2008)



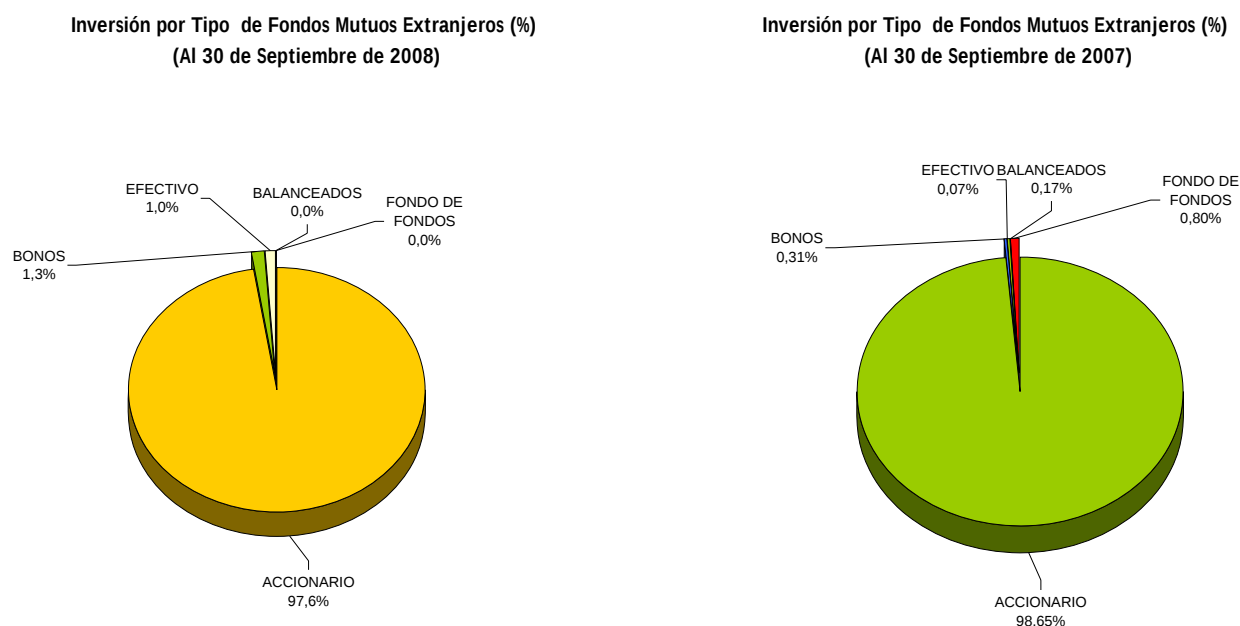
Nota: US\$: Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, EUR: Euro, JPY: Yen japonés, GBP: Libra Esterlina, CLP: Peso chileno, UF: Unidad de Fomento.

³ 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. Cuadro N° 7 del anexo): Del total de la inversión en fondos mutuos extranjeros destaca la inversión en las familias de fondos JP Morgan Chase & Co. con 7,0 %, Fidelity Investments y Dimensional Fund Advisors Inc., con 6,7 % y 6,5 %, respectivamente. Cabe señalar, que 10 de las 44 familias concentran el 53,2 % del total invertido.

-Diversificación por tipo de fondo mutuo extranjero: Por tipo de fondo mutuo extranjero, un 97,6 % de la inversión correspondían a fondos mutuos accionarios, un 1,3 % a fondos de bonos y un 1,0 % se invierte en fondos de efectivo. No existía inversión en fondos balanceados y ni en fondos de fondos.

Gráfico N° 5

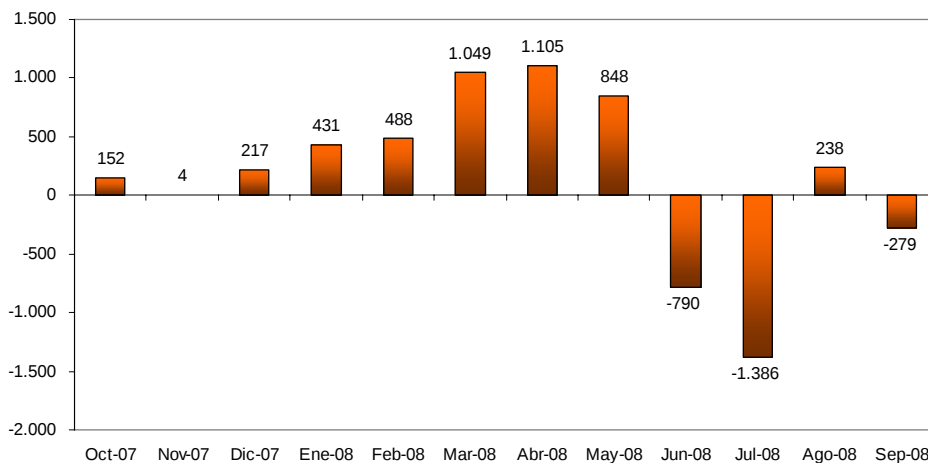


C) Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas en los últimos 12 meses ascendieron a US\$ 2.077 millones, siendo las del último trimestre julio - septiembre 2008 de US\$ 1.427 millones. Las divisas remesadas durante el año 2007 fueron US\$ 2.763 millones.

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

Gráfico N° 6
Remesas netas de Divisas
(cada mes para los últimos 12 meses, US\$ millones)



D) 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 encuentra cubierta en un 74,4%.

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

Cuadro N° 4
Inversión en Moneda Extranjera sin Cobertura de Riesgo
(Al 30 de Septiembre de 2008)

Fondo de Pensiones	Valor Fondo	Inversión en ME (1)	Operaciones de cobertura de ME netas	Inversión en ME sin cobertura	Inversión en ME sin cobertura (%) (2)	Inversión en ME con cobertura (%) (3)
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$		
TIPO A	17.973	10.575	8.570	2.005	11,2%	81,0%
TIPO B	19.186	7.533	5.801	1.732	9,0%	77,0%
TIPO C	40.394	9.000	5.950	3.050	7,6%	66,1%
TIPO D	10.957	1.166	708	458	4,2%	60,7%
TIPO E	3.821	52	39	13	0,3%	75,5%
Total general	92.331	28.327	21.069	7.258	7,9%	74,4%

(1) Incluye inversión en emisores nacionales como extranjeros.

(2) Respecto del Valor Fondo.

(3) Respecto de la Inversión en ME

(4) Los límites fijados por el Banco Central de Chile para cada tipo de Fondo son: 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.

E) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero

Las rentabilidades⁴ para los últimos 12 meses a septiembre de 2008 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E se presentan en el siguiente cuadro:

Cuadro N° 5
Rentabilidad de los Fondos de Pensiones
(últimos 12 meses a Septiembre 2008)

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidad expresada en dólares	-33,0%	-32,6%	-31,6%	-30,7%	-7,4%
Rentabilidad Real en pesos con cobertura	-35,8%	-34,7%	-33,3%	-31,9%	-8,8%

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para los últimos 12 meses acumulado a septiembre de 2008, se explica principalmente por el retorno negativo en dólares que presentaron las inversiones en renta variable extranjera, cuya participación en los instrumentos extranjeros fluctuaba desde 99% en el Fondo A hasta 79% en el Fondo D. Al respecto, se debe destacar el retorno negativo de los mercados emergentes, que representaban entre el 54% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 46% en el Fondo D. Considérese como referencia el retorno en dólares para el período del índice accionario S&P 500, y los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes, Asia Pacífico, Asia Emergente, Latinoamérica, Europa Emergente, Europa Desarrollada y Mundial⁵, con -20,8%, -31,5%, -29,8%, -38,4%, -19,0%, -30,2%, -27,4% y -24,3%, respectivamente.

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 0,8% 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 depreciación de 8,0% experimentada por el peso respecto del dólar, principal moneda de denominación de las inversiones externas. Adicionalmente, la U.F. presentó una variación de 9,4% en los últimos 12 meses.

⁴ 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.

⁵ Los Índices MSCI están expresados en dólares.

En el **cuadro N° 9 del anexo** 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.⁶ La inversión en acciones extranjeras ascendió a un monto de US\$ 60 millones a fines de septiembre de 2008.

Cabe señalar, que durante el trimestre julio – septiembre 2008, la CCR no realizó modificaciones al listado de bolsas de valores aprobadas.

B) Cuotas de fondos mutuos, Títulos representativos de Indices Financieros y Fondos de inversión

Tipo Instrumento	N° Emisores Aprobados	N° Emisores con Inversión	Monto Invertido (MMUS\$)
Fondos Mutuos	1.580 ⁷	259	23.535
ETF de renta variable	200	41	3.136
Fondos de Inversión Nacionales ⁸	13	5	619
Fondos de Inversión extranjeros	1 ⁹	1	3

-Emisores de Fondos Mutuos: Las principales residencias de los emisores son: Luxemburgo con 68,5%, Irlanda con 12,7% y Estados Unidos con 15,0%.

La distribución por monedas de denominación de la inversión en fondos mutuos es: dólares de Estados Unidos de América (US\$) con 71,2%, EURO con 21,6% y yen japonés (JPY) con 21,5%. También existe inversión en fondos denominados en libra esterlina (GBP), corona sueca (SEK), y dólar australiano (AUD)

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

⁶ La Comisión Clasificadora de Riesgo publica en su página web (www.ccr.cl) el listado completo de las bolsas en las cuales pueden ser transados los instrumentos de los Fondos de Pensiones.

⁷ Corresponde al número total de fondos mutuos aprobados, sin distinción de aquellos que son de renta variable y de renta fija.

⁸ Según información de la SVS y Circular AFP N° 1.543, del 25.09.08. Además, existen 4 fondos con inversión indirecta en el extranjero que no requieren la aprobación de la Comisión Clasificadora de Riesgo.

⁹ Latin America Equity Fund, de Credit Suisse Group.

- **Emisores de Títulos Representativos de Índices Financieros de Renta Variable:** En esta categoría destacan los ETFA ISHARES RUSSEL 3000 INDEX (13,6%) y SPDR TRUST, SERIES 1 (13,5%). El 81,5% de la inversión corresponde a ETFA de índices de Mercados Desarrollados.

IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

A) Nuevas inversiones

La inversión en renta fija a septiembre de 2008 ascendió a US\$ 854 millones (3,1%) de la cartera extranjera), que comparado con igual mes de 2007¹⁰ (US\$ 841 millones), experimentó una variación de US\$ 13 millones (1,5%). Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento en fondos mutuos extranjeros de deuda (US\$ 367 millones) y bonos de empresas extranjeras (US\$ 127 millones) y la caída de bonos de gobierno (US\$ -567,6 millones). A septiembre de 2008 los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 13 fondos mutuos de renta fija.

A esa fecha, la CCR ha aprobado 36 ETF de renta fija, pero los Fondos de Pensiones no registraban inversiones en estos instrumentos.

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 2007 y septiembre de 2008, incluyendo el porcentaje que representa respecto de la inversión total en renta fija (sin cuentas corrientes):

Cuadro N° 6
Inversión en Instrumentos de Renta Fija Extranjeros

A.F.P.	Septiembre de 2008		Septiembre de 2007		Variación
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	%
CAPITAL	103,5	12,1%	323,3	38,4%	-68,0%
CUPRUM	267,1	31,3%	101,9	12,1%	162,2%
HABITAT	0,0	0,0%	121,2	14,4%	-100,0%
PLANVITAL	74,1	8,7%	10,9	1,3%	582,1%
PROVIDA	409,0	47,9%	283,9	33,8%	44,1%
TOTAL	853,7	100,0%	841,1	100,0%	1,5%

Nota: datos nominales

A septiembre de 2008, los fondos mutuos extranjeros de deuda constituían la principal inversión en renta fija, con el 56,3%. Destaca también la inversión en bonos de empresas extranjeras, que representaban un 14,4% de la inversión en renta fija.

¹⁰ Cifras expresadas en términos nominales.

C) Clasificación de riesgo

Un 54,8% de la cartera de renta fija con categoría de riesgo asociada se encontraba invertida en instrumentos de largo plazo, del cual el 100% tiene clasificación igual o mayor a grado de inversión. El restante 45,2% de la cartera se encuentra invertida en el corto plazo, donde el 100,0% tiene clasificación de riesgo N-1. En el siguiente cuadro se resume la inversión en bonos según plazo y categoría de riesgo:

Cuadro N° 7

CATEGORÍA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO				SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A	BBB		
MMUS\$	3,8	87,7	40,7	-	132,2	54,8%
%	2,9%	66,3%	30,8%	-	100,0%	
Corto Plazo	N-1	N-2				
MMUS\$	109,2				109,2	45,2%
%	100,0%				100,0%	
Total					241,3	100,0%

Notas: -No se incluyen los fondos mutuos y de inversión de deuda, por no tener categoría de riesgo asociada.
-El Plazo considerado es el residual

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 2008 ascendió a US\$ 9,3 millones, equivalente a un 0,5% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a US\$2.010 millones.

Respecto del mes de septiembre de 2007, se observó una disminución de US\$ 30,5 millones en la inversión externa, equivalentes a un 79%, explicada por los flujos nominales netos de US\$ 3 millones 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 US\$ 9,1 millones (97,5%), seguida por los bonos de empresas extranjeras (US\$ 0,24 millones ó 2,5%)

El 97% (US\$ 9,1 millones) de la inversión en el extranjero se encuentra en Europa y un 2,5% (US\$ 0,24 millones) se encuentra invertida en Latinoamérica. La inversión en bonos de gobierno está compuesta completamente por bonos del Tesoro de Alemania. Debido a lo anterior, la inversión está en su mayoría en euros con 99,6%, seguida de la inversión en dólares de Estados Unidos con 0,4%.

VI. CUADROS Y GRÁFICOS

CUADRO N°1
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero
(Septiembre 2007 - Septiembre 2008) (MUS\$ Actual)

A.F.P.	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$
CAPITAL	5.009,0	5.202,9	4.961,5	4.847,5	4.011,9	4.181,7	3.785,9	8.411,9	9.526,8	8.805,0	7.387,8	6.773,5	5.867,9
CUPRUM	7.227,6	7.607,9	7.245,3	7.114,1	6.113,2	6.576,4	6.292,3	7.139,9	7.763,4	7.608,7	7.024,8	6.851,2	6.184,2
HABITAT	9.419,5	9.782,6	9.289,0	9.089,7	7.540,7	8.005,7	7.403,1	8.054,0	8.635,9	8.521,8	7.707,5	7.503,6	6.416,3
PLANVITAL	1.240,9	1.297,4	1.220,9	1.195,5	994,4	1.072,4	966,6	1.065,0	1.142,0	1.115,7	948,8	904,1	790,6
PROVIDA	11.870,9	12.347,9	11.755,9	11.614,4	9.811,6	10.567,4	9.711,9	10.928,7	12.070,4	12.051,8	10.095,4	9.713,0	8.370,8
Total	38.953,0	40.648,9	38.677,2	38.080,7	32.039,4	34.228,7	31.666,7	35.599,5	39.138,4	38.103,0	33.164,3	31.745,5	27.629,8
Cambio %		4,4%	-4,9%	-1,5%	-15,9%	6,8%	-7,5%	12,4%	9,9%	-2,6%	-13,0%	-4,3%	-13,0%
Cambio MMUS\$ Mes		1.696	- 1.972	- 597	- 6.041	2.189	- 2.562	3.933	3.539	- 1.035	- 4.939	- 1.419	- 4.116

CUADRO N° 2
Diversificación por instrumento del Sistema por Tipo de Fondo de Pensiones (MMUS\$ y %)
(Al 30 de Septiembre de 2008)

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	-16,2	-0,2%	25,1	0,3%	24,9	0,3%	1,6	0,1%	0,7	2,3%	36,0	0,1%
RENTA VARIABLE	10.436,8	99,2%	7.225,2	98,0%	8.169,0	95,0%	874,0	79,5%	0,0	0,0%	26.704,9	96,7%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	8.962,3	85,2%	6.164,4	83,6%	7.184,3	83,5%	722,9	65,7%	0,0	0,0%	23.033,9	83,4%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	1.236,3	11,7%	899,6	12,2%	863,8	10,0%	136,4	12,4%	0,0	0,0%	3.136,2	11,4%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	227,5	2,2%	108,5	1,5%	120,8	1,4%	14,7	1,3%	0,0	0,0%	471,6	1,7%
Acciones	5,8	0,1%	50,6	0,7%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	56,5	0,2%
ADR	1,8	0,0%	1,8	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	3,5	0,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	3,0	0,0%	0,2	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	3,2	0,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
RENTA FIJA	77,9	0,7%	114,8	1,6%	403,4	4,7%	227,5	20,7%	30,2	97,7%	853,7	3,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	45,0	0,4%	69,7	0,9%	247,7	2,9%	138,5	12,6%	0,0	0,0%	500,9	1,8%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	20,9	0,2%	22,4	0,3%	82,0	1,0%	22,1	2,0%	0,0	0,0%	147,4	0,5%
Bonos de Empresas Extranjeras	12,0	0,1%	22,4	0,3%	70,6	0,8%	18,5	1,7%	4,9	15,8%	128,4	0,5%
Notas Estructuradas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	47,9	4,4%	0,0	0,0%	47,9	0,2%
Bonos de Gobiernos	0,0	0,0%	0,3	0,0%	3,0	0,0%	0,5	0,0%	25,3	82,0%	29,1	0,1%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0,0	0,0%	0,0	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%	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	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Certificados de Depósito	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	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	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	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%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
DERIVADOS	3,0	0,0%	10,7	0,1%	1,5	0,0%	-3,3	-0,3%	0,0	0,0%	11,9	0,0%
Valores por Depositar	22,2	0,2%	0,4	0,0%	0,5	0,0%	0,2	0,0%	0,0	0,0%	23,3	0,1%
TOTAL	10.523,6	99,6%	7.376,1	100,0%	8.599,3	100,0%	1.100,0	100,0%	30,9	100,0%	27.629,8	100,0%

CUADRO N° 3
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (US\$)
(Al 30 de Septiembre de 2008)

ZONA GEOGRÁFICA / REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
DESARROLLADA							
NORTEAMERICA	2.062	1.723	1.941	361	31	6.117	22,2%
EUROPA	1.036	649	1.007	121	-	2.813	10,2%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1.548	1.005	1.291	89	-	3.933	14,2%
TOTAL DESARROLLADA	4.646	3.378	4.239	570	31	12.864	46,6%
EMERGENTE							
ASIA EMERGENTE	2.315	1.559	1.688	185	-	5.747	20,8%
EUROPA EMERGENTE	1.292	832	1.012	132	-	3.268	11,8%
LATINOAMERICA	1.939	1.415	1.402	180	-	4.936	17,9%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	139	75	118	11	-	343	1,2%
TOTAL EMERGENTE	5.685	3.881	4.220	508	-	14.294	51,7%
GLOBAL							
OTROS	171	117	139	21	-	449	1,6%
TOTAL GLOBAL	171	117	139	21	-	449	1,6%
TOTAL GENERAL	10.501	7.376	8.599	1.100	31	27.606	100,0%

CUADRO N° 4
Diversificación por países
(Al 30 de Septiembre de 2008)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
1	Estados Unidos	19,3%	23,1%	22,2%	32,3%	100,0%	21,8%
2	Brasil	12,8%	13,0%	9,6%	9,6%		11,7%
3	Rusia	8,0%	7,6%	7,7%	8,3%		7,8%
4	Corea del Sur	7,8%	6,8%	6,1%	6,1%		6,9%
5	Japón	4,6%	4,4%	8,3%	1,8%		5,6%
6	Taiwan	4,5%	4,8%	4,3%	2,9%		4,5%
7	México	4,1%	4,4%	4,3%	3,9%		4,2%
8	China	4,5%	4,2%	3,9%	3,7%		4,2%
9	Hong Kong	4,3%	4,3%	3,3%	2,8%		4,0%
10	Singapur	4,0%	3,5%	2,1%	2,3%		3,2%
11	Alemania	2,8%	2,3%	2,4%	1,6%		2,5%
12	India	1,5%	1,5%	1,6%	1,3%		1,5%
13	Australia	1,8%	1,4%	1,2%	1,1%		1,5%
14	Francia	1,3%	1,2%	1,8%	1,6%		1,4%
15	Polonia	1,5%	1,3%	1,5%	1,2%		1,4%
16	Malasia	1,4%	1,4%	1,3%	1,1%		1,4%
17	Reino Unido	1,0%	1,1%	1,8%	2,3%		1,3%
18	Chile	1,0%	1,2%	1,6%	1,8%		1,3%
19	Tailandia	0,9%	1,0%	1,2%	0,7%		1,0%
20	Luxemburgo	1,0%	1,0%	1,0%	1,2%		1,0%
21	Turquía	1,1%	0,9%	0,9%	0,9%		1,0%
22	Hungría	0,9%	0,9%	1,0%	0,9%		0,9%
23	Indonesia	0,9%	0,9%	0,8%	0,6%		0,9%
24	Sudáfrica	0,8%	0,6%	0,9%	0,6%		0,8%
25	Holanda	0,7%	0,7%	0,9%	0,8%		0,8%
26	Otros	7,2%	6,7%	8,3%	8,5%		7,5%
Total General		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

CUADRO N° 5
Diversificación por regiones y países
30 de Septiembre de 2008
Millones de US\$ y % de la Inversión en el extranjero

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	Corea del Sur	818	504	524	67	0	1.913	6,93%
	Taiwan	477	352	371	32	0	1.233	4,47%
	China	468	310	337	40	0	1.155	4,18%
	India	158	112	133	14	0	417	1,51%
	Malasia	150	105	112	12	0	379	1,37%
	Tailandia	97	75	103	8	0	283	1,02%
	Indonesia	96	66	66	7	0	235	0,85%
	Filipinas	30	22	25	3	0	79	0,29%
	Kazajstán	20	12	14	2	0	49	0,18%
	Sri Lanka	1	1	1	0	0	4	0,01%
	Vietnam	0	0	0	0	0	0	0,00%
Total Asia Emergente		2.315	1.559	1.688	185	0	5.747	20,82%
Asia Pacífico Desarrollada	Japón	483	327	714	20	0	1.544	5,59%
	Hong Kong	457	318	287	31	0	1.093	3,96%
	Singapur	417	255	183	26	0	881	3,19%
	Australia	190	104	107	12	0	413	1,50%
	Nueva Zelanda	1	0	1	0	0	2	0,01%
Total Asia Pacífico Desarrollada		1.548	1.005	1.291	89	0	3.933	14,25%
Europa	Alemania	298	168	209	18	0	693	2,51%
	Francia	140	85	152	18	0	394	1,43%
	Reino Unido	107	78	156	25	0	366	1,33%
	Luxemburgo	104	75	86	13	0	278	1,01%
	Holanda	77	50	77	9	0	213	0,77%
	Suiza	72	46	78	7	0	202	0,73%
	España	55	32	51	5	0	144	0,52%
	Italia	50	29	48	5	0	132	0,48%
	Austria	35	23	35	4	0	97	0,35%
	Irlanda	23	14	28	5	0	71	0,26%
	Suecia	17	11	25	4	0	56	0,20%
	Bélgica	18	11	21	4	0	53	0,19%
	Finlandia	16	11	16	2	0	45	0,16%
	Grecia	12	7	12	1	0	32	0,11%
	Noruega	7	5	10	1	0	24	0,09%
	Dinamarca	3	2	3	1	0	9	0,03%
	Portugal	2	1	1	0	0	4	0,02%
	Islandia	0	0	0	0	0	0	0,00%
Total Europa		1.036	649	1.007	121	0	2.813	10,19%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	841	557	664	91	0	2.153	7,80%
	Polonia	157	97	126	14	0	393	1,42%
	Turquía	118	65	75	10	0	268	0,97%
	Hungría	98	65	86	10	0	259	0,94%
	República Checa	59	36	48	5	0	149	0,54%
	Chipre	5	4	5	1	0	15	0,05%
	Rumania	6	3	4	0	0	13	0,05%
	Ucrania	4	2	2	0	0	9	0,03%
	Bulgaria	2	1	1	0	0	4	0,01%
	Estonia	2	1	1	0	0	3	0,01%
	Croacia	1	0	1	0	0	2	0,01%
	Republica de Eslovaquia	0	0	0	0	0	1	0,00%
	Eslovenia	0	0	0	0	0	0	0,00%
Total Europa Emergente		1.292	832	1.012	132	0	3.268	11,84%
Latinoamérica	Brasil	1.340	957	826	105	0	3.229	11,70%
	México	435	322	367	43	0	1.167	4,23%
	Chile	106	88	136	20	0	351	1,27%
	Argentina	23	19	28	5	0	74	0,27%
	Perú	17	14	17	2	0	51	0,18%
	Colombia	12	11	20	4	0	47	0,17%
	Panamá	3	2	2	0	0	8	0,03%
	Republica Dominicana	0	1	4	1	0	6	0,02%
	Venezuela	1	1	2	0	0	4	0,01%
Total Latinoamérica		1.939	1.415	1.402	180	0	4.936	17,88%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	88	44	77	6	0	215	0,78%
	Israel	30	20	26	3	0	78	0,28%
	Egipto	21	12	15	1	0	50	0,18%
	Marruecos	0	0	0	0	0	0	0,00%
Total Medio Oriente-Africa		139	75	118	11	0	343	1,24%
Norteamérica	Estados Unidos	2.029	1.700	1.910	355	31	6.025	21,82%
	Canadá	33	23	31	5	0	93	0,34%
Total Norteamérica		2.062	1.723	1.941	361	31	6.117	22,16%
OTROS	Otros	118	84	104	16	0	322	1,17%
	Bermuda	28	17	16	2	0	64	0,23%
	Islas Cayman	24	16	18	3	0	61	0,22%
	Emiratos Arabes Unidos	0	0	0	0	0	1	0,00%
	Antillas Holandesas	0	0	0	0	0	1	0,00%
Total OTROS		171	117	139	21	0	449	1,63%
Total general		10.501	7.376	8.599	1.100	31	27.606	100,00%

CUADRO N° 6
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
Millones de US\$
(Al 30 de Septiembre de 2008)

PAIS	Inversión	% C/R	% c/r Total	PAIS	Inversión (US\$)	% C/R	% c/r Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	6.025	62,4%	21,8%	Brasil	3.229	83,1%	11,7%
Singapur	881	9,1%	3,2%	Turquía	268	6,9%	1,0%
Alemania	693	7,2%	2,5%	Indonesia	235	6,1%	0,9%
Francia	394	4,1%	1,4%	Perú	51	1,3%	0,2%
Reino Unido	366	3,8%	1,3%	Egipto	50	1,3%	0,2%
Luxemburgo	278	2,9%	1,0%	Colombia	47	1,2%	0,2%
Holanda	213	2,2%	0,8%	Panamá	8	0,2%	0,0%
Suiza	202	2,1%	0,7%	Marruecos	0	0,0%	0,0%
España	144	1,5%	0,5%	Vietnam	0	0,0%	0,0%
Austria	97	1,0%	0,4%	TOTAL	3.887	100,0%	14,1%
Canadá	93	1,0%	0,3%	B			
Irlanda	71	0,7%	0,3%	Filipinas	79	45,1%	0,3%
Islas Cayman	61	0,6%	0,2%	Argentina	74	42,1%	0,3%
Suecia	56	0,6%	0,2%	Ucrania	9	5,0%	0,0%
Finlandia	45	0,5%	0,2%	Republica Dominicana	6	3,4%	0,0%
Noruega	24	0,2%	0,1%	Venezuela	4	2,3%	0,0%
Dinamarca	9	0,1%	0,0%	Sri Lanka	4	2,1%	0,0%
Antillas Holandesas	1	0,0%	0,0%	TOTAL	176	100,0%	0,6%
TOTAL	9.652	100,0%	35,0%	Total Bajo Grado de Inversión	4.063	100,0%	14,7%
AA				SIN CLASIFICACION			
Japón	1.544	48,6%	5,6%	Otros	322	100,0%	1,2%
Hong Kong	1.093	34,4%	4,0%	TOTAL	322	100,0%	1,2%
Australia	413	13,0%	1,5%	TOTAL GENERAL	27.606	100,0%	100,0%
Bermuda	64	2,0%	0,2%				
Bélgica	53	1,7%	0,2%				
Portugal	4	0,1%	0,0%				
Nueva Zelandia	2	0,1%	0,0%				
Emiratos Arabes Unidos	1	0,0%	0,0%				
Eslovenia	0	0,0%	0,0%				
TOTAL	3.175	100,0%	11,5%				
A							
Corea del Sur	1.913	32,8%	6,9%				
Taiwan	1.233	21,1%	4,5%				
China	1.155	19,8%	4,2%				
Polonia	393	6,7%	1,4%				
Malasia	379	6,5%	1,4%				
Chile	351	6,0%	1,3%				
República Checa	149	2,6%	0,5%				
Italia	132	2,3%	0,5%				
Israel	78	1,3%	0,3%				
Grecia	32	0,5%	0,1%				
Chipre	15	0,3%	0,1%				
Estonia	3	0,1%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	1	0,0%	0,0%				
Islandia	0	0,0%	0,0%				
TOTAL	5.833	100,0%	21,1%				
BBB							
México	1.167	25,6%	4,2%				
India	417	9,1%	1,5%				
Tailandia	283	6,2%	1,0%				
Hungría	259	5,7%	0,9%				
Sudáfrica	215	4,7%	0,8%				
Kazajstán	49	1,1%	0,2%				
Rumania	13	0,3%	0,0%				
Bulgaria	4	0,1%	0,0%				
Croacia	2	0,0%	0,0%				
TOTAL	4.562	100,0%	16,5%				
Total Grado de Inversión	23.221	100,0%	84,1%				

CUADRO N° 7
Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (%)

Familia	N° Fondos	Periodo	
		Sep-07	Sep-08
JP Morgan Chase & Co.	19	8,20	6,98
Fidelity Investments	25	6,90	6,69
Dimensional Fund Advisors Inc.	16	8,23	6,50
Vanguard Group Inc.	20	6,24	5,88
Gartmore Group	6	4,77	5,21
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	9	4,01	4,94
Schroder Investment Management Limited	10	6,21	4,75
Deutsche Bank AG	11	3,60	4,58
BNP Paribas S.A.	8	2,96	4,08
BlackRock Inc.	5	5,00	3,56
Capital Group Companies Inc.	5	2,32	3,45
Pictet & Cie.	9	4,77	3,39
UBS AG	10	2,22	3,38
Pioneer Group	9	4,74	3,12
Credit Suisse Group	7	2,75	2,96
Mellon Financial Corporation	8	2,88	2,58
Franklin Templeton	6	2,75	2,47
Credit Agricole S.A.	6	0,81	2,45
Axa Group	5	2,28	2,35
CDC Asset Management	4	3,00	2,32
Morgan Stanley	5	1,48	2,27
ABN AMRO Investment Funds S.A.	5	2,69	2,15
Aberdeen Asset Management Plc.	3	2,11	1,64
Investec Plc	3	0,36	1,38
HSBC Holdings Plc	4	1,30	1,35
Robeco Group	2	0,97	1,31
Allianz Global Investors	4	0,83	1,13
Threadneedle Investment Services Limited	3		1,07
Goldman Sachs Asset Management International	6	0,54	1,06
Deka International S.A	1	0,57	0,92
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	5	0,53	0,80
Legg Mason, Inc.	1		0,70
ING GROUP	3		0,61
WestAM Holding GmbH	2	0,19	0,45
Principal Financial Group, Inc.	1	0,16	0,31
Fortis Group	2		0,24
Pimco Group	1		0,24
Vontobel Holding A.G.	2	0,36	0,21
Sanpaolo IMI	3	0,22	0,20
AGF Management Limited	1	0,21	0,13
Lombard Odier Darier Hentsh & Cie.	2		0,10
Clariden Leu A.G.	1		0,05
American Century Investment Management Inc.	1	0,04	0,03
Société Générale Group	1	0,21	0,00
Threadneedle Asset Management Limited		1,61	
American International Group Inc.		0,49	
Clariden Holding A.G.		0,17	
Legg Mason Funds Management, Inc.		0,20	
J&W Seligman Co.		0,08	
Wellington Management Co.		0,04	
Total general		100,0	100,0

N° de fondos con inversión al 30 de septiembre de 2008

CUADRO N° 8

Variación en la inversión extranjera del sistema de Fondo de Pensiones por instrumento (MMUS\$ del 30 de septiembre de 2008 y %)

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA						VARIACIÓN 12 meses	
	Sept 07	Dic 07	Mar 08	Jun 08	Sept 08	Sept 08 (%)	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	40,0	52,9	12,4	107,5	36,0	0,1%	-4,0	-10,0%
RENTA VARIABLE	38.064,0	37.215,3	30.217,2	34.994,0	26.704,9	96,7%	-11.359,1	-29,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	35.858,9	34.020,6	26.185,5	31.735,4	23.033,9	83,4%	-12.825,0	-35,8%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	1.657,1	2.487,2	3.463,2	2.539,9	3.136,2	11,4%	1.479,1	89,3%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	442,2	616,2	492,0	654,4	471,6	1,7%	29,4	6,6%
Acciones	75,7	67,6	57,3	59,2	56,5	0,2%	-19,2	-25,4%
ADR	24,3	18,8	15,3	0,0	3,5	0,0%	-20,8	-85,5%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	5,7	4,9	4,0	5,1	3,2	0,0%	-2,5	-43,2%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0	
RENTA FIJA	854,2	807,7	1.427,0	3.002,7	853,7	3,1%	-0,6	-0,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	135,8	518,4	1.091,8	2.707,3	500,9	1,8%	365,2	269,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	53,6	0,0	0,0	0,0	147,4	0,5%	93,8	175,0%
Bonos de Empresas Extranjeras	1,1	1,0	166,7	202,3	128,4	0,5%	127,3	11778,8%
Notas Estructuradas	57,8	56,0	49,5	48,0	47,9	0,2%	-9,9	-17,1%
Bonos de Gobiernos	606,0	232,2	119,0	45,0	29,1	0,1%	-576,9	-95,2%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0	-10,4%
Títulos Inst. Financieras Extranjeras								
Títulos Garantizados Estados Extranjeros								
Certificados de Depósito								
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija								
Títulos Representativos de Índices de Commodities								
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros								
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales								
DERIVADOS	-7,1	-4,9	-5,1	-32,2	11,9	0,0%	19,0	-267,3%
Valores por Depositar	1,9	9,8	15,2	30,9	23,3	0,1%	21,4	1105,1%
TOTAL	38.953,0	38.080,7	31.666,7	38.103,0	27.629,8	100,0%	-11.323,2	-29,1%

CUADRO N° 9
Rentabilidad mensual de los Fondos de Pensiones
(Al 30 de Septiembre de 2008)

CONCEPTOS	Rentabilidad en US\$ mensual	Rentabilidad Real en \$ mensual (con cobertura)	Rentabilidad en US\$ mensual	Rentabilidad Real en \$ mensual (con cobertura)	Rentabilidad en US\$ mensual	Rentabilidad Real en \$ mensual (con cobertura)	Rentabilidad en US\$ mensual	Rentabilidad Real en \$ mensual (con cobertura)	Rentabilidad en US\$ mensual	Rentabilidad Real en \$ mensual (con cobertura)
Fondo Tipo	A	A	B	B	C	C	D	D	E	E
Oct-07	9,1%	5,3%	8,8%	4,8%	8,5%	4,1%	8,4%	3,8%	0,4%	-4,0%
Nov-07	-7,0%	-5,7%	-7,2%	-5,7%	-6,7%	-4,9%	-6,7%	-4,7%	0,5%	2,7%
Dic-07	0,8%	-1,6%	0,9%	-1,7%	0,8%	-2,1%	1,2%	-1,9%	0,3%	-2,9%
Ene-08	-11,0%	-14,9%	-10,7%	-15,1%	-10,7%	-16,0%	-9,4%	-15,1%	0,3%	-6,4%
Feb-08	7,5%	6,2%	7,6%	6,1%	7,1%	5,5%	6,2%	4,5%	0,4%	-1,3%
Mar-08	-6,2%	-9,1%	-6,0%	-9,2%	-5,6%	-9,3%	-5,2%	-9,1%	-5,5%	-9,6%
Abr-08	5,5%	8,3%	5,3%	8,5%	5,2%	8,7%	3,7%	7,4%	0,5%	4,4%
May-08	3,5%	6,3%	3,7%	6,7%	3,3%	6,8%	3,4%	7,1%	0,0%	3,9%
Jun-08	-8,0%	-3,8%	-7,8%	-2,9%	-7,5%	-1,7%	-6,6%	-0,4%	0,0%	7,3%
Jul-08	-5,4%	-8,6%	-5,3%	-8,9%	-4,9%	-8,8%	-4,8%	-8,9%	-0,2%	-4,9%
Ago-08	-6,9%	-6,5%	-6,7%	-6,0%	-6,6%	-5,6%	-6,3%	-5,1%	0,2%	1,7%
Sep-08	-17,5%	-15,4%	-17,7%	-14,6%	-16,8%	-12,7%	-16,8%	-12,1%	-4,3%	1,4%

GRAFICO N° 1
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 2008 (% del Fondo)

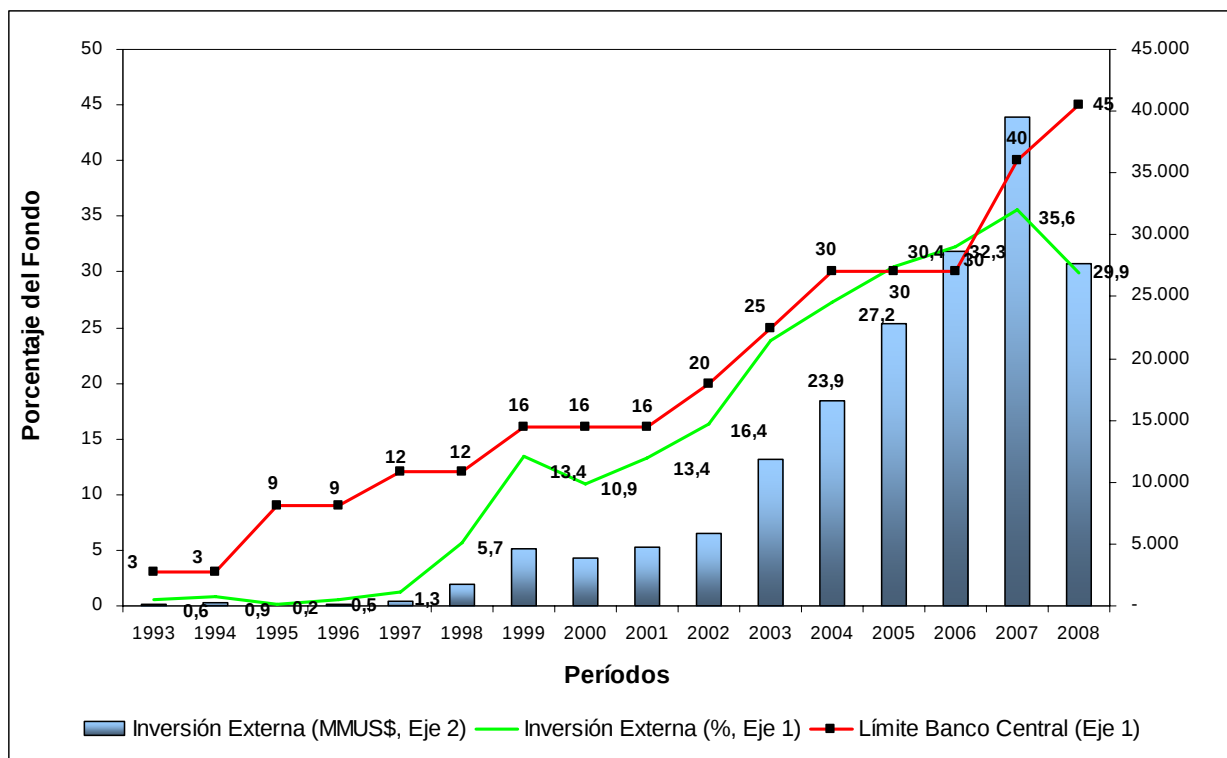


Gráfico N° 2
Evolución anual de la composición de la Inversión en el Extranjero (% del Fondo)
Al 31 Diciembre de cada año y al 30 de Septiembre de 2008

