



INFORME

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A diciembre de 2008

INDICE

	Página
I. RESUMEN	1
II. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO	3
A) Monto Invertido y Holgura	3
B) Diversificación de la Cartera y Variación de Inversiones	4
C) Remesas de Divisas	9
D) Cobertura de Riesgo	10
E) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero	11
III. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE	12
A) Acciones emitidas por empresas extranjeras	12
B) Cuotas de fondos mutuos y de inversión extranjeros	12
IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA	13
A) Nuevas inversiones	13
B) Monto invertido	13
C) Clasificación de riesgo	14
V. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO	14
VI. CUADROS Y GRÁFICOS	15

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO

diciembre de 2008

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a diciembre de 2008 llegó a US\$ 21.187 millones, representando un 28,5% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación registrada respecto a igual mes del año anterior fue de US\$ -12.923 millones ó -37,9%¹. Dicha variación se explica principalmente por la rentabilidad negativa de los Fondos en el extranjero en dicho período, la que alcanzó en promedio a -50,8% en dólares, siendo parcialmente compensada por remesas netas al exterior por un total de US\$ 2.479 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 88,8%. Asimismo, se puede observar que los fondos mutuos extranjeros con un 82,5% y los títulos representativos de índices accionarios (ETFAs) con un 14,9% son los vehículos de inversión de mayor importancia dentro de la renta variable. Destaca el importante aumento en la inversión en ETFAs en los últimos doce meses de este reporte, con un crecimiento que alcanzó a US\$ 568 millones, en tanto los fondos mutuos extranjeros experimentaron una disminución de US\$ 14.957 millones. Por su parte, los instrumentos de renta fija extranjeros llegaron a una participación de 11,3% en el total de inversiones en el extranjero, nivel que supera ampliamente el 2,1% que alcanzaba este tipo de inversión en diciembre de 2007.

La rentabilidad en dólares de los Fondos de Pensiones en el extranjero en doce meses registrada en diciembre de 2008 fue de -51,8% para el Fondo A, -51,6% para el Fondo B, -49,6% para el Fondo C, -48,0% para el Fondo D y -11,6% para el Fondo E². La depreciación de 26,9% del peso con respecto al dólar se vio contrarrestada por el efecto de la cobertura de moneda extranjera que alcanzó en promedio durante el año 2008 a 65,8% de las inversiones en moneda extranjera. Considerando adicionalmente el efecto de una variación de la UF de 9,3% en el año, los fondos alcanzaron rentabilidades reales en pesos equivalentes a -50,6% para el Fondo A, -47,8% para el Fondo B, -43,5% para el Fondo C, -40,4% para el Fondo D, y 2,5% para el Fondo E. Las rentabilidades negativas se asocian al desempeño de los principales mercados internacionales, cuyos índices MSCI de Mercados Emergentes y MSCI Mundial rentaron un -54,6% y un -43,9% respectivamente en el mismo periodo³.

La diversificación por zona geográfica a diciembre de 2008, muestra que un 45,9% de la inversión se registraba en mercados emergentes, un 52,1% en mercados desarrollados y 2,0% en otras zonas. Esta situación contrasta con la de fines del año 2007 cuando los mercados emergentes eran el destino del 56,4% de las inversiones y el 41,8% se encontraba invertido en mercados desarrollados.

¹ Valores expresados en dólares del 31 de diciembre de 2008.

² La inversión en el extranjero del Fondo E alcanza a sólo un 2% del valor del Fondo.

³ La variación de los índices de este informe es calculada considerando el mismo desfase utilizado por esta Superintendencia en la valoración de los instrumentos financieros. Los índices MSCI están expresados en dólares.

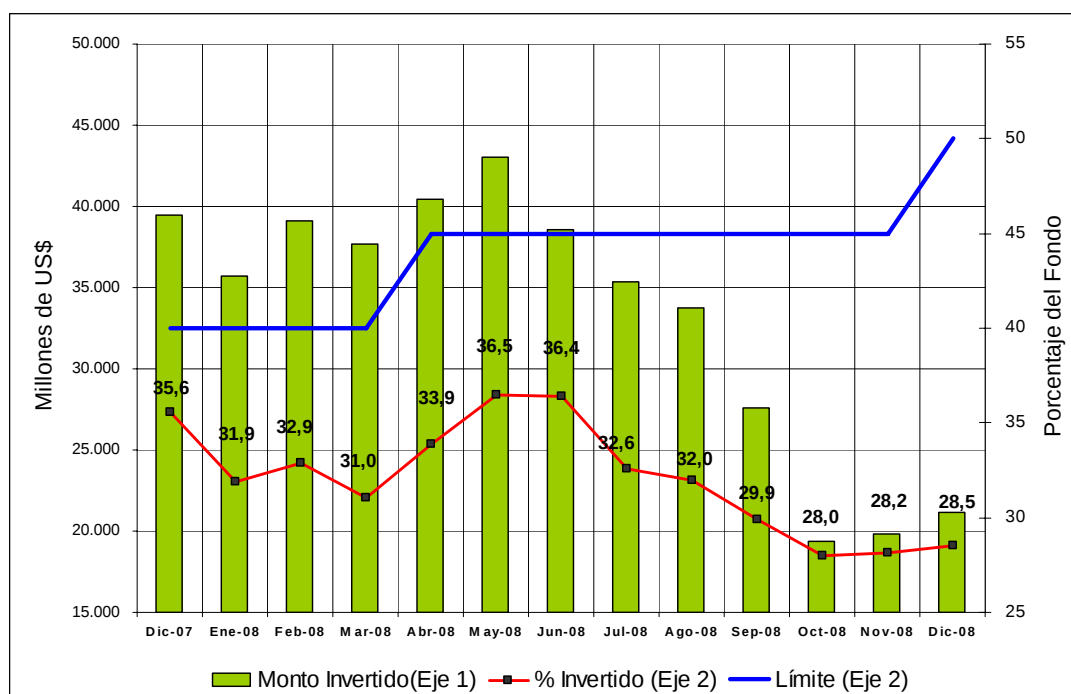
La diversificación por país muestra que Estados Unidos es el país de mayor participación en la inversión externa con el 27,1%, mostrando un aumento relativo con respecto a diciembre de 2007, fecha en la que su participación en la inversión externa llegaba a 11,8%. Cabe destacar que seis países emergentes (Brasil, Corea del Sur, Rusia, Taiwán, México y China) acumulan el 34,0% de la inversión en el exterior.

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

A) Monto Invertido

A fines de diciembre de 2008 la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 21.187 millones, representando un 28,5% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La holgura respecto del límite de inversión en el extranjero a esa fecha era amplia, dado que adicionalmente este límite se incrementó desde 45% a 50% en diciembre de 2008.

Gráfico N° 1
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero
MMUS\$ nominales, diciembre 2007 - diciembre 2008



Cuadro N° 1
Inversión extranjera y porcentaje de participación sobre activos de cada tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y % activos totales, al 31 de diciembre 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	1.735	60,1%	1.256	40,9%	1.798	25,1%	330	14,5%	49	3,6%	5.168	30,8%
CUPRUM	1.650	58,2%	1.134	42,9%	1.444	25,4%	240	15,4%	3	0,2%	4.471	31,8%
HABITAT	1.431	54,8%	1.371	36,7%	1.610	20,3%	210	9,8%		0,0%	4.665	25,6%
PLANVITAL	149	58,2%	140	38,5%	273	23,1%	48	10,5%	0	0,0%	610	25,5%
PROVIDA	1.836	54,6%	1.727	40,8%	2.335	21,8%	348	10,6%	25	2,0%	6.271	27,4%
TOTAL	6.802	56,9%	5.629	40,1%	7.461	22,8%	1.176	12,1%	119	2,0%	21.187	28,5%

El Fondo de Pensiones Tipo A tenía invertido en el extranjero US\$ 6.802 millones, que representaba el 32,1% 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 56,9% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 2,0%.

B) Diversificación de la Cartera y Variación de Inversiones

Respecto del valor total de los activos, un 25,3% de los activos de los Fondos de Pensiones estaban invertidos en instrumentos de renta variable extranjera y un 2,7% en instrumentos de renta fija extranjera, excluyendo cuentas corrientes.

-Diversificación por Instrumento: La cartera se encuentra diversificada en US\$ 18.819 millones (88,8%) 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\$ 1.965 millones (9,3%) en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros), excluyendo cuentas corrientes.

En el Cuadro N° 2 se presenta un desglose de la inversión para distintos períodos. A diciembre de 2008 la renta variable se desglosa en: cuotas de fondos mutuos US\$ 15.516 millones (82,6%), títulos representativos de índices accionarios (ETFAs) US\$ 2.796 millones (14,9%), cuotas de fondos de inversión nacionales US\$ 471 millones (2,5%), acciones extranjeras US\$ 5 millones (0,0%), y cuotas de fondos de inversión extranjeros US\$ 1,9 millones (0,01%)⁴.

- Variación en las inversiones: Respecto al mes de diciembre de 2007 se observa una variación de US\$-14.566 millones en la inversión en renta variable extranjera ó -43,6%, explicado principalmente por una caída del valor de la inversión en fondos mutuos extranjeros de US\$-14.957 millones (-49,1%), mientras que los títulos representativos de índices accionarios (ETFAs) aumentaron su participación en US\$ 568 millones (25,5%). A su vez, la inversión en renta fija experimentó una variación de US\$ 1.292 millones equivalentes a un 192%, en igual período.

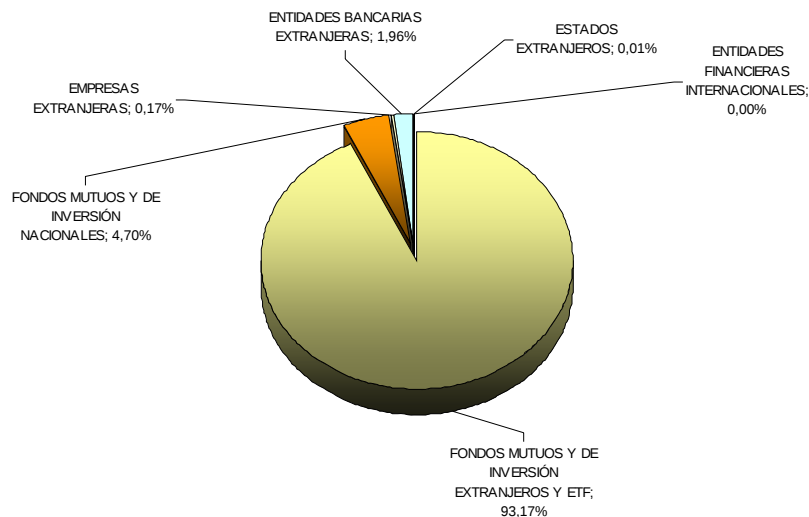
⁴ Cartera más detallada en Cuadro N° 8 del Anexo.

Cuadro N° 2
Inversión extranjera de los Fondos de Pensiones
MMUS\$ del 31 de diciembre de 2008 y % de variación

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA					VARIACIÓN 12 meses	
	Dic 07	Mar 08	Jun 08	Sept 08	Dic 08	MMUS\$	%
Cuentas Corrientes	47,4	11,1	96,3	32,2	414,7	367,3	775,5%
RENTA VARIABLE	33.384,5	27.110,4	31.387,7	23.963,0	18.819,0	-14.565,5	-43,6%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	30.472,8	23.454,7	28.425,9	20.631,9	15.516,4	-14.956,5	-49,1%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	2.227,8	3.102,0	2.275,0	2.809,1	2.795,7	567,9	25,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	551,9	440,7	586,2	422,4	471,2	-80,7	-14,6%
Otros	132,0	112,9	100,6	99,6	35,8	-96,1	-72,8%
RENTA FIJA	673,3	1.233,8	2.646,6	721,7	1.965,2	1.292,0	191,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	464,3	978,0	2.425,0	448,7	1.079,4	615,1	132,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	0,0	0,0	0,0	132,0	524,5	524,5	0,0%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0,0	0,0	0,0	0,0	357,1	357,1	11,6%
Bonos de Empresas Extranjeras	0,9	149,3	181,2	115,0	1,0	0,1	11,6%
Bonos de Gobiernos	208,0	106,6	40,3	26,1	3,1	-204,9	-98,5%
Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-10,6%
DERIVADOS y Otros	4,4	9,0	-1,1	31,5	-12,3	-16,7	-381,9%
TOTAL	34.109,5	28.364,4	34.129,5	24.748,4	21.186,6	-12.922,9	-37,9%

-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 93,2%. En menor proporción, la inversión se canalizó hacia instrumentos emitidos por fondos de inversión nacionales con un 4,7% y empresas extranjeras un 0,2%. Las entidades bancarias extranjeras concentran un 2,0%, y los estados extranjeros un 0,01%. Las entidades financieras internacionales concentran un 0,00%.

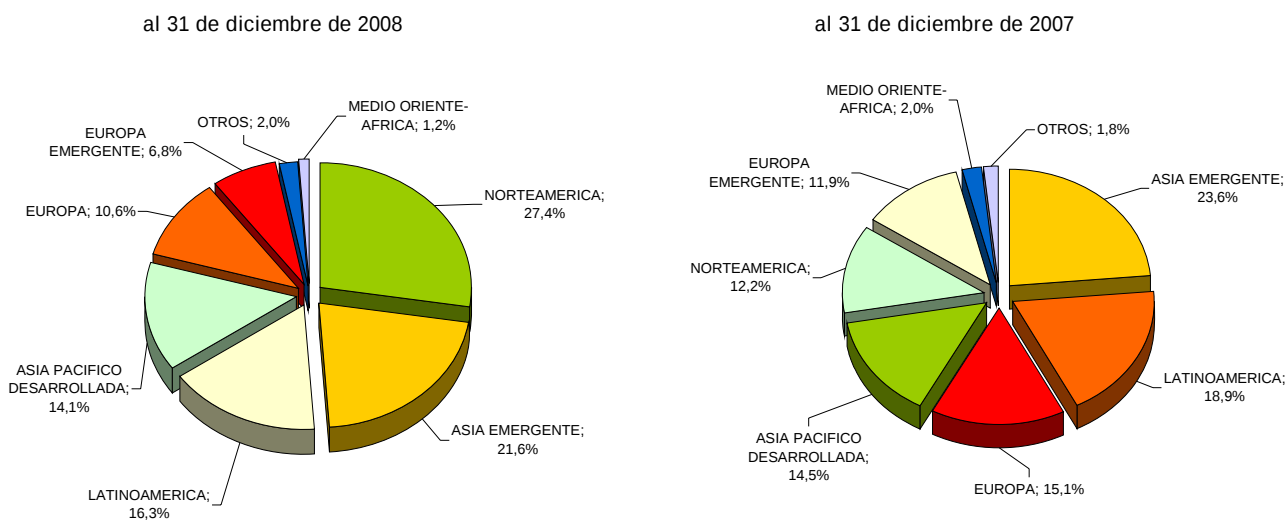
Gráfico N° 2
Diversificación de la inversión en el exterior por emisor
%, al 31 de diciembre de 2008



-Diversificación por Zona Geográfica: El 52,1% de la inversión se encuentra en mercados desarrollados y el 45,9% en mercados emergentes. En particular, el 27,4% de la inversión en el extranjero se encuentra localizada en Norteamérica, le siguen Asia Emergente con un 21,6% y Latinoamérica con un 16,3%. Por Tipo de Fondo de Pensiones, se aprecia que el Fondo Tipo D es el que tiene el mayor porcentaje en la zona desarrollada, mientras que el Fondo Tipo A es que presenta el mayor porcentaje invertido en la zona Emergente, en especial en Asia Emergente. (Vea Cuadro N° 6 del Anexo)

A su vez, la inversión en fondos mutuos extranjeros se canaliza fundamentalmente hacia zonas emergentes con 52,3%, luego en zonas desarrolladas con un 45,6%, y zonas globales con 2,1%.

Gráfico N° 3
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica
% de la inversión en el extranjero



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 de la inversión en el extranjero por países
 % de la inversión en el extranjero, Al 31 de diciembre de 2008

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
1	Estados Unidos	20,5%	27,5%	30,3%	41,1%	47,2%	27,1%
2	Brasil	11,6%	11,8%	7,2%	7,4%	8,6%	36,9%
3	Corea del Sur	8,2%	6,4%	5,7%	4,2%	0,3%	43,5%
4	China	5,6%	5,5%	5,3%	4,2%	0,4%	48,9%
5	Japón	4,4%	4,5%	6,4%	1,9%	0,0%	53,9%
6	Hong Kong	5,0%	4,8%	4,2%	2,4%	0,1%	58,3%
7	Rusia	5,1%	4,1%	3,9%	2,8%	4,2%	62,6%
8	Taiwan	4,9%	4,5%	3,7%	2,4%		66,8%
9	México	4,3%	3,9%	3,2%	3,1%	5,6%	70,6%
10	Singapur	3,9%	3,3%	2,3%	1,6%	0,5%	73,6%
11	Alemania	1,9%	1,9%	2,3%	2,1%	2,8%	75,6%
12	Chile	1,8%	1,7%	2,1%	2,5%	0,3%	77,5%
13	Otros	22,9%	20,1%	23,4%	24,3%	29,8%	100,0%
	Total General	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

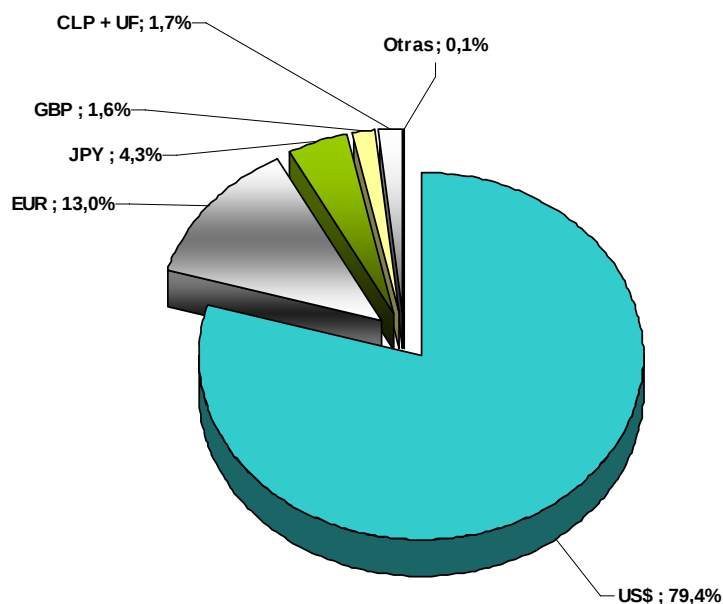
- **Diversificación por clasificación de riesgo soberano (ref. Cuadro N° 6 del anexo):** Se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (40,5%) seguido por países con clasificación A (21,6%) y BBB (12,1%), clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). En la categoría bajo grado de inversión, destaca la inversión en países con clasificación BB (12,1%). Con respecto a las inversiones a diciembre de 2007 se ha incrementado la inversión en países de mejor calidad crediticia⁵.

- **Diversificación por moneda:** Del total de la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones, un 79,4% estaba denominado en dólares de Estados Unidos, seguido por el Euro (13,0%) y el Yen japonés (4,3%). El peso chileno y la U.F. representaban sólo el 1,7%.

Cabe destacar, que la inversión en U.F. y en pesos chilenos está compuesta por la inversión en fondos de inversión local de renta variable y de renta fija, con inversión indirecta en el extranjero, y la inversión en una Nota Estructurada de Citigroup Funding Inc., totalizando US\$ 350 millones.

⁵ Para mayor detalle vea reporte extranjero correspondiente a diciembre de 2007.

Gráfico N° 4
Diversificación de la inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero por moneda
 % de la inversión en el extranjero, al 31 de diciembre de 2008



-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 Schroder Investment Management Limited y Fidelity Investments con un 7,5 % cada una y Vanguard Group Inc. con un 6,9 %. Cabe señalar, que 9 de las 43 familias en que invierten los Fondos de Pensiones concentran el 52,8 % del total invertido. A diciembre de 2007, JP Morgan Chase & Co. y Fidelity Investments lideraban el ranking de familias de fondos con mayor inversión por parte de los Fondos de Pensiones, con un 8,6% y 7,4% respectivamente.

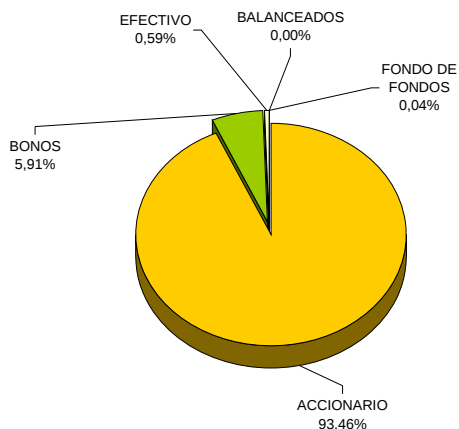
Durante el trimestre octubre – diciembre de 2008, en virtud de la situación financiera que enfrentaban las sociedades matrices de sus administradores, la Comisión Clasificadora de Riesgo desaprobó los fondos mutuos de las siguientes familias,: AIG Global Funds, Fortis Funds, Lehman Brothers Funds, Neuberger Berman Equity Funds, ABN Amro Funds, Dexia⁶. Cabe señalar que al 1 de octubre de 2008, fecha de la primera desaprobación, del total invertido en fondos mutuos y en títulos representativos de índices financieros, los Fondos de Pensiones tenían un 0,2% invertido en la familia Fortis y un 1,9% en ABN Amro Funds.

-Diversificación por tipo de fondo mutuo extranjero : Por tipo de fondo mutuo extranjero, un 93,5 % de la inversión correspondían a fondos mutuos accionarios, un 5,9% a fondos de bonos un 0,6 % se invierte en fondos de efectivo y un 0,04 % hacia fondos de fondos.

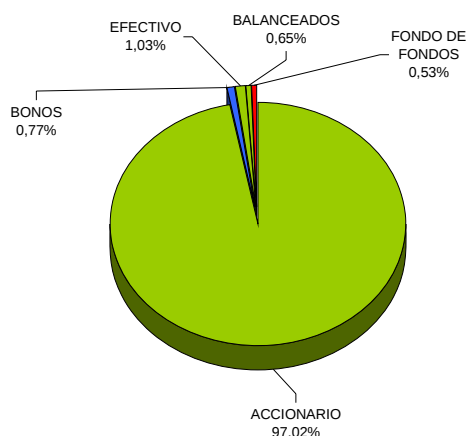
⁶ AIG Global Funds y Dexia fueron reaprobados dentro del mismo período.

Gráfico N° 5
Inversión por tipo de fondo mutuo extranjero

%, al 31 de diciembre de 2008



%, al 31 de diciembre de 2007

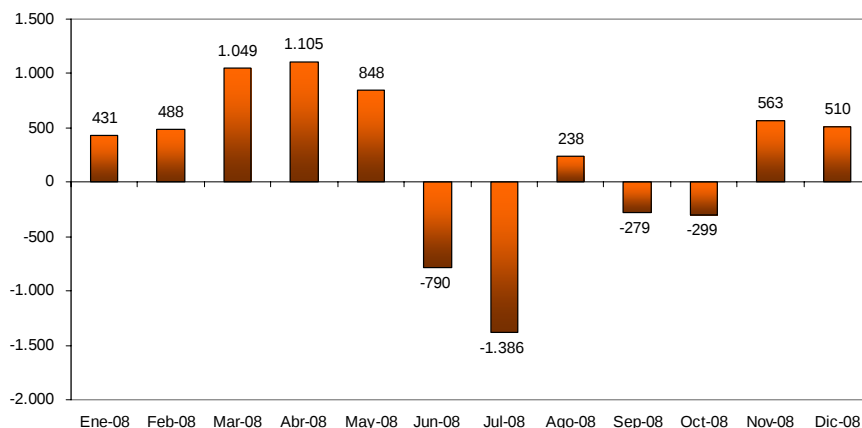


C) Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas hacia el exterior en los últimos 12 meses ascendieron a US\$ 2.479 millones, siendo las del último trimestre octubre - diciembre 2008 de US\$ 774 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 los Fondos de Pensiones hacia el extranjero para cada mes en los últimos 12 meses.

Gráfico N° 6
Remesas netas de divisas
MMUS\$, mensual



Se destacan el nivel de retornos del mes de julio, relacionados con ventas de instrumentos por US\$ 1.360, principalmente concentrado en la liquidación de fondos de efectivo. Por su parte, en septiembre y octubre se aprecia nuevas entradas netas de divisas asociadas a decisiones de inversión de las Administradoras motivadas por los efectos de la crisis financiera.

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 encontraba cubierta en un 81,2% al cierre de 2008. El promedio de cobertura durante el año 2008 llegó a 65,8%⁷.

Cuadro N° 4
Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo
Al 31 de diciembre 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 Total con cobertura de ME (%) (2)	Inversión en ME con cobertura (%) (3)
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$			
TIPO A	11.939	6.661	5.107	1.555	13,0%	87,0%	76,7%
TIPO B	14.035	5.615	4.781	835	5,9%	94,1%	85,1%
TIPO C	32.653	7.597	5.905	1.692	5,2%	94,8%	77,7%
TIPO D	9.695	1.216	979	237	2,4%	97,6%	80,5%
TIPO E	5.876	205	175	30	0,5%	99,5%	85,2%
Total general	74.197	20.882	16.947	3.935	5,3%	94,7%	81,2%

(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, 35% para el B, 30% para el C, 20% para el D y 10% para el E

(5) Valor del Fondo no incluye valores por depositar y otros ítems.

ME: moneda extranjera

Se constata que a fines de 2008 todos los Tipos de Fondos de Pensiones se encontraban 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.

Durante octubre de 2008, los Fondos de Pensiones superaron el porcentaje máximo de cobertura permitido. En tal oportunidad se modificó el Régimen de Inversión, flexibilizando el plazo para eliminar los excesos de inversión producidos por tales efectos, para lo cual se sustituyó el plazo original de 10 días por un plazo de hasta 90 días, todo ello cuando ocurran condiciones y circunstancias especiales, de carácter extraordinario, que así lo ameriten.

⁷ Promedio de porcentajes de cobertura al cierre de cada mes.

E) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para los últimos 12 meses a diciembre de 2008 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E:⁸

Cuadro N° 5
Rentabilidad de los Fondos de Pensiones
últimos 12 meses a diciembre 2008

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidad expresada en dólares	-51,8%	-51,6%	-49,6%	-48,0%	-11,6%
Rentabilidad Real en pesos con cobertura	-50,6%	-47,8%	-43,5%	-40,4%	2,5%

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para los últimos 12 meses acumulado a diciembre 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 fluctuó desde 92% en el Fondo A hasta 4,4 en el Fondo E. Al respecto, se debe destacar el retorno negativo de los mercados emergentes, que representaban entre el 53% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 36% en el Fondo D. Considérese como referencia el retorno en dólares para el período del índice accionario S&P 500 (-39,7%), y los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes (-54,6%), Asia Pacífico (-42,7%), Asia Emergente (-54,6%), Latinoamérica (-53,3%), Europa Emergente (-68,4%), Europa Desarrollada (-47,9%) y Mundial (-43,9%)⁹.

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 un promedio de sólo 1,2% del Fondo invertido en el exterior, mantuvo durante la mayor parte del año inversión en un reducido número de títulos de gobierno y de empresas.

Finalmente, el efecto de la depreciación de 26,9% del peso con respecto al dólar en el año, se vio contrarrestada por el efecto de la cobertura de moneda extranjera. Considerando adicionalmente el efecto de una variación de la UF de 9,3% en el año, los fondos alcanzaron rentabilidades reales en pesos que se muestran en el Cuadro N°5. En el **Cuadro N° 9 del anexo** se presentan las rentabilidades de cada mes para los últimos 12 meses.

⁸ 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.

⁹ La variación de los índices de este informe es calculada considerando el mismo desfase utilizado por esta Superintendencia en la valoración de los instrumentos financieros. Los índices MSCI están expresados en dólares.

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.¹⁰ La inversión en acciones extranjeras ascendió a un monto de US\$ 5 millones a fines de diciembre de 2008, y corresponde sólo a la inversión en la empresa Methanex.

Cabe señalar, que durante el trimestre octubre – diciembre 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 ¹¹	1.568	236	16.596
ETF de renta variable	205	37	2.796
Fondos de Inversión Nacionales ¹²	13	5	471
Fondos de Inversión Extranjeros ¹³	1	1	2

-Emisores de Fondos Mutuos: Las principales residencias de los emisores son: Luxemburgo con 65,4%, Estados Unidos con 16,8% e Irlanda con 12,8%.¹⁴

La distribución por monedas de denominación de la inversión en fondos mutuos es: dólares de Estados Unidos de América (US\$) con 74,3%, Euro con 16,0% y yen japonés (JPY) con 13,9%, También existe inversión en fondos denominados en libra esterlina (GBP) y dólar Hongkonés (HKD), pero en menor cuantía respecto del total.

Los principales mercados e instrumentos donde se localiza la inversión de los diversos fondos mutuos son Asia Emergente, Asia Pacífico, Latinoamérica y Norteamérica.

- Emisores de Títulos Representativos de Índices Financieros de Renta Variable: En esta categoría destacan los ETFA SPDR TRUST, SERIES 1 (16,1%) y ISHARES S&P 500 BARRA GROWTH (11,7%). El 76% de la inversión en ETFA corresponde a índices de Mercados Desarrollados.

¹⁰ 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.

¹¹ Corresponde al número total de fondos mutuos aprobados, sin distinción de aquellos que son de renta variable y de renta fija.

¹² 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.

¹³ Latin America Equity Fund, de Credit Suisse Group.

¹⁴ La residencia de los fondos mutuos extranjeros se refiere al país de registro de éstos y no al destino de sus inversiones.

IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

A) Nuevas inversiones

La inversión en renta fija a diciembre de 2008 ascendió a US\$ 1.965 millones (9,4%) de la cartera extranjera, que comparado con igual mes de 2007 (US\$ 780 millones), experimentó una variación nominal de US\$ 1.186 millones (152,0%). El aumento se explica fundamentalmente por una mayor inversión en fondos mutuos extranjeros de deuda (US\$ 542 millones) y en cuotas de fondos de inversión de deuda (US\$ 524 millones). En tanto se redujo la inversión en bonos de gobierno (US\$ -237,7 millones). Durante el año 2008 los Fondos de Pensiones mantuvieron inversiones en bonos de empresas extranjeras, entre las que se encontraban instituciones financieras, pero estas inversiones ya no se encontraban en cartera a diciembre de 2008.

A diciembre de 2008 los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 32 fondos mutuos de renta fija y 3 fondos de inversión de deuda.

A esa fecha, la CCR había aprobado 36 ETF de renta fija, los Fondos de Pensiones registraban inversiones en 2 de estos instrumentos: ISHARES IBOXX \$ HIGH YIELD CORPORATE BOND y IBOXX \$ INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND.

B) Monto invertido

En el siguiente cuadro se resume la inversión mantenida por los Fondos de Pensiones en instrumentos de renta fija durante el mes de diciembre de 2007 y diciembre 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.	diciembre de 2008		diciembre de 2007		Variación
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	%
CAPITAL	625,2	31,8%	372,2	47,7%	68,0%
CUPRUM	555,0	28,2%	135,1	17,3%	310,8%
HABITAT	160,4	8,2%	13,1	1,7%	1123,3%
PLANVITAL	73,9	3,8%	25,7	3,3%	187,6%
PROVIDA	550,7	28,0%	233,6	30,0%	135,7%
TOTAL	1.965,2	100,0%	779,7	100,0%	152,0%

Nota: datos nominales

A diciembre de 2008, los fondos mutuos extranjeros de deuda constituían la principal inversión en renta fija, con el 54,9% de esta clase de activo. Destaca también la inversión en cuotas de fondos de inversión de deuda, que representaban un 26,7% de la inversión en renta fija.

C) Clasificación de riesgo

El 99% de la cartera de renta fija se encuentra invertida en el corto plazo, donde el 100% tiene clasificación de riesgo N-1. El restante 1% de la cartera 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. En el siguiente cuadro se resume la inversión en bonos según plazo y categoría de riesgo:

Cuadro N° 7
%, a diciembre de 2008

CATEGORÍA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO				SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A	BBB		
MMUS\$	3,1	-	1,0	-	4,2	1,0%
%	75,2%	-	24,8%	-	100,0%	
Corto Plazo	N-1	N-2				
MMUS\$	414,7				414,7	99,0%
%	100,0%				100,0%	
Total					418,9	100,0%

Notas:

- No se incluyen los fondos mutuos y de inversión de deuda, como tampoco títulos representativos de índices financieros 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 diciembre de 2008 ascendió a US\$ 35,3 millones, equivalente a un 1,9% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a un valor total de US\$ 1.888 millones. Respecto del mes de diciembre de 2007, se registró un aumento de US\$ 10,7 millones en la inversión externa, equivalentes a un 43,6%.

Las cuotas de fondos mutuos de deuda pasaron a constituir la principal inversión en el extranjero de los Fondos de Cesantía, con una inversión de US\$ 18,7 millones (51,8%), seguida por los bonos de gobierno extranjeros (US\$ 6 millones ó 16,8%).

El 59,6% (US\$ 21 millones) de la inversión en el extranjero de los Fondos de Cesantía se encuentra en Europa y un 33,7 % (US\$ 11,9 millones) se encuentra invertido en Norteamérica. Debido a lo anterior, la inversión extranjera se encuentra expresada mayoritariamente en euros con 62,6%, seguida de la inversión en dólares de Estados Unidos con 37,4%.

VI. CUADROS Y GRÁFICOS

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

A.F.P.	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$
CAPITAL	4.342,0	3.593,5	3.745,7	3.391,1	7.534,7	8.533,3	7.886,7	6.617,4	6.067,1	5.255,9	4.546,8	5.082,8	5.168,3
CUPRUM	6.372,2	5.475,7	5.890,6	5.636,1	6.395,4	6.953,8	6.815,2	6.292,2	6.136,7	5.539,3	4.776,3	4.238,9	4.471,5
HABITAT	8.141,8	6.754,3	7.170,9	6.631,1	7.214,1	7.735,3	7.633,1	6.903,7	6.721,1	5.747,2	4.605,0	4.779,5	4.665,5
PLANVITAL	1.070,9	890,7	960,6	865,8	953,9	1.022,9	999,4	849,9	809,9	708,2	617,4	615,4	610,4
PROVIDA	10.403,2	8.788,4	9.465,4	8.699,1	9.789,0	10.811,6	10.795,0	9.042,6	8.700,1	7.497,8	6.132,8	6.071,2	6.271,0
Total	34.109,5	28.698,2	30.659,2	28.364,4	31.887,1	35.056,9	34.129,5	29.705,8	28.434,9	24.748,4	20.678,2	20.787,9	21.186,6
Cambio % Mes		-15,9%	6,8%	-7,5%	12,4%	9,9%	-2,6%	-13,0%	-4,3%	-13,0%	-16,4%	0,5%	1,9%
Cambio MMUS\$ Mes		-5.411	1.961	-2.295	3.523	3.170	-927	-4.424	-1.271	-3.686	-4.070	110	399

CUADRO N° 2
Diversificación por instrumento del Sistema por Tipo de Fondo de Pensiones (MMUS\$ y %)
(Al 31 de diciembre de 2008)

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	112,1	1,6%	11,3	0,2%	277,2	3,7%	13,0	1,1%	1,1	0,9%	414,7	2,0%
RENTA VARIABLE	6.236,8	91,7%	5.350,6	95,1%	6.408,1	85,9%	818,3	69,6%	5,3	4,4%	18.819,0	88,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	5.562,6	81,8%	4.213,3	74,9%	5.204,6	69,8%	535,9	45,6%	0,0	0,0%	15.516,4	73,2%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	441,8	6,5%	1.026,8	18,2%	1.081,9	14,5%	239,8	20,4%	5,3	4,4%	2.795,7	13,2%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	225,4	3,3%	110,2	2,0%	121,6	1,6%	13,9	1,2%	0,0	0,0%	471,2	2,2%
Acciones	5,3	0,1%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	5,3	0,0%
ADR	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	1,8	0,0%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1,9	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	453,7	6,7%	280,2	5,0%	775,1	10,4%	343,9	29,2%	112,3	94,5%	1.965,2	9,3%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	312,1	4,6%	146,1	2,6%	339,3	4,5%	204,3	17,4%	77,6	65,3%	1.079,4	5,1%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	68,2	1,0%	99,4	1,8%	279,6	3,7%	77,2	6,6%	0,0	0,0%	524,5	2,5%
Bonos de Empresas Extranjeras	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,7	0,0%	0,2	0,0%	0,0	0,0%	1,0	0,0%
Notas Estructuradas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	28,7	2,4%	0,0	0,0%	28,7	0,1%
Bonos de Gobiernos	0,0	0,0%	0,3	0,0%	2,5	0,0%	0,4	0,0%	0,0	0,0%	3,1	0,0%
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	73,3	1,1%	34,3	0,6%	152,9	2,0%	61,9	5,3%	34,7	29,2%	357,1	1,7%
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	-2,0	0,0%	-14,9	-0,3%	-2,8	0,0%	0,2	0,0%	0,1	0,1%	-19,4	-0,1%
Valores por Depositar	1,2	0,0%	1,5	0,0%	3,5	0,0%	0,7	0,1%	0,2	0,1%	7,1	0,0%
TOTAL	6.801,9	100,0%	5.628,7	99,9%	7.461,1	99,9%	1.176,1	99,9%	118,9	99,7%	21.186,6	100,0%

CUADRO N° 3
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (US\$)
(Al 31 de diciembre de 2008)

ZONA GEOGRÁFICA / REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
DESARROLLADA							
NORTEAMERICA	1.421	1.568	2.286	489	56	5.820	27,4%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1.034	807	1.061	79	1	2.982	14,1%
EUROPA	627	487	955	160	13	2.242	10,6%
TOTAL DESARROLLADA	3.082	2.862	4.302	728	70	11.045	52,1%
EMERGENTE							
ASIA EMERGENTE	1.688	1.230	1.467	168	5	4.558	21,6%
LATINOAMERICA	1.253	1.016	997	172	25	3.463	16,3%
EUROPA EMERGENTE	551	366	457	63	11	1.449	6,8%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	83	52	95	17	2	249	1,2%
TOTAL EMERGENTE	3.575	2.664	3.016	420	44	9.719	45,9%
GLOBAL							
OTROS	144	101	140	27	4	416	2,0%
TOTAL GLOBAL	144	101	140	27	4	416	2,0%
TOTAL GENERAL	6.801	5.627	7.458	1.175	119	21.180	100,0%

Cuadro N° 4
Diversificación por países
(Al 31 de diciembre de 2008)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
1	Estados Unidos	20,5%	27,5%	30,3%	41,1%	47,2%	27,1%
2	Brasil	11,6%	11,8%	7,2%	7,4%	8,6%	36,9%
3	Corea del Sur	8,2%	6,4%	5,7%	4,2%	0,3%	43,5%
4	China	5,6%	5,5%	5,3%	4,2%	0,4%	48,9%
5	Japón	4,4%	4,5%	6,4%	1,9%	0,0%	53,9%
6	Hong Kong	5,0%	4,8%	4,2%	2,4%	0,1%	58,3%
7	Rusia	5,1%	4,1%	3,9%	2,8%	4,2%	62,6%
8	Taiwan	4,9%	4,5%	3,7%	2,4%		66,8%
9	México	4,3%	3,9%	3,2%	3,1%	5,6%	70,6%
10	Singapur	3,9%	3,3%	2,3%	1,6%	0,5%	73,6%
11	Alemania	1,9%	1,9%	2,3%	2,1%	2,8%	75,6%
12	Chile	1,8%	1,7%	2,1%	2,5%	0,3%	77,5%
13	Reino Unido	1,7%	1,3%	1,9%	2,8%	1,2%	79,3%
14	Francia	1,2%	1,3%	2,2%	2,1%	0,8%	80,9%
15	Australia	1,9%	1,7%	1,4%	0,8%	0,5%	82,5%
16	India	1,8%	1,6%	1,5%	1,1%	0,1%	84,1%
17	Malasia	1,7%	1,5%	1,3%	1,0%	1,2%	85,6%
18	Luxemburgo	1,1%	0,9%	0,9%	1,2%	2,8%	86,6%
19	Tailandia	1,0%	1,1%	1,0%	0,4%	0,0%	87,5%
20	Holanda	0,8%	0,7%	1,2%	1,2%	0,7%	88,5%
21	Indonesia	1,1%	0,9%	0,7%	0,6%	0,7%	89,3%
22	Polonia	1,0%	0,8%	0,7%	0,6%	0,7%	90,2%
23	Sudáfrica	0,8%	0,6%	0,9%	0,9%	1,8%	90,9%
24	Suiza	0,6%	0,6%	1,0%	0,8%	0,3%	91,7%
25	Turquía	0,8%	0,6%	0,6%	0,8%	2,0%	92,4%
26	Otros	7,3%	6,5%	8,2%	9,8%	17,0%	100,0%
Total General		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Cuadro N° 5
Diversificación por regiones y países
MMUS\$ y % de la Inversión en el extranjero al 31 de diciembre de 2008

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	Corea del Sur	561	360	423	50	0	1.394	6,58%
	Taiwan	330	253	278	29	0	890	4,20%
	China	382	311	395	50	1	1.138	5,38%
	India	121	88	113	12	0	336	1,58%
	Malasia	116	82	96	11	1	308	1,45%
	Tailandia	67	60	75	5	0	207	0,98%
	Indonesia	73	51	56	7	1	187	0,89%
	Filipinas	28	19	24	3	1	74	0,35%
	Kazajstán	8	5	6	1	1	21	0,10%
	Sri Lanka	1	1	1	0	0	3	0,01%
	Vietnam	0	0	0	0	0	0	0,00%
Total Asia Emergente		1.688	1.230	1.467	168	5	4.558	21,52%
Asia Pacífico Desarrollada	Japón	301	254	475	23	0	1.053	4,97%
	Hong Kong	339	268	310	29	0	945	4,46%
	Singapur	263	187	172	18	1	640	3,02%
	Australia	130	98	103	10	1	342	1,62%
	Nueva Zelandia	1	0	1	0	0	2	0,01%
Total Asia Pacífico Desarrollada		1.034	807	1.061	79	1	2.982	14,08%
Europa	Alemania	127	106	171	24	3	432	2,04%
	Francia	84	74	165	25	1	348	1,64%
	Reino Unido	117	71	144	33	1	367	1,73%
	Luxemburgo	77	50	65	14	3	209	0,99%
	Holanda	52	40	87	14	1	194	0,91%
	Suiza	40	36	76	10	0	162	0,77%
	España	27	27	60	7	1	122	0,57%
	Italia	25	23	57	8	1	114	0,54%
	Austria	11	7	14	2	0	34	0,16%
	Irlanda	19	10	24	5	0	57	0,27%
	Suecia	12	9	20	4	0	45	0,21%
	Bélgica	10	9	22	4	0	45	0,21%
	Finlandia	9	9	18	2	0	38	0,18%
	Grecia	6	7	14	1	0	28	0,13%
	Noruega	6	4	9	2	0	22	0,10%
	Dinamarca	4	3	7	2	0	17	0,08%
	Portugal	1	1	2	1	0	6	0,03%
	Islandia	0	0	0	1	0	1	0,01%
Total Europa		627	487	955	160	13	2.242	10,59%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	347	232	293	33	5	910	4,30%
	Polonia	71	45	52	7	1	176	0,83%
	Turquía	56	34	42	10	2	146	0,69%
	Hungría	43	31	39	7	2	122	0,58%
	República Checa	26	17	22	3	0	68	0,32%
	Chipre	3	2	3	0	0	8	0,04%
	Rumania	2	1	2	0	0	6	0,03%
	Ucrania	1	1	2	1	1	6	0,03%
	Bulgaria	1	0	0	0	0	2	0,01%
	Estonia	1	0	0	0	0	2	0,01%
	Croacia	1	0	1	0	0	2	0,01%
	Republica de Eslovaquia	0	0	1	0	0	2	0,01%
Total Europa Emergente		551	366	457	63	11	1.449	6,84%
Latinoamérica	Brasil	788	662	535	87	10	2.083	9,84%
	México	289	217	241	36	7	790	3,73%
	Chile	120	98	158	29	0	405	1,91%
	Argentina	19	12	16	6	1	55	0,26%
	Perú	15	11	15	3	1	45	0,21%
	Colombia	12	9	19	6	2	47	0,22%
	Panamá	7	5	6	1	1	20	0,10%
	Republica Dominicana	1	1	3	1	0	5	0,03%
	Venezuela	1	1	4	3	3	12	0,06%
Total Latinoamérica		1.253	1.016	997	172	25	3.463	16,35%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	54	31	64	11	2	163	0,77%
	Israel	16	12	18	3	0	49	0,23%
	Egipto	13	8	13	3	0	36	0,17%
	Marruecos	0	0	0	0	0	0	0,00%
Total Medio Oriente-Africa		83	52	95	17	2	249	1,18%
Norteamérica	Estados Unidos	1.395	1.549	2.259	483	56	5.742	27,11%
	Canadá	26	19	27	6	0	78	0,37%
Total Norteamérica		1.421	1.568	2.286	489	56	5.820	27,48%
OTROS	Otros	99	74	110	21	4	307	1,45%
	Bermuda	19	12	11	2	0	44	0,21%
	Islas Cayman	25	15	18	4	1	64	0,30%
	Emiratos Arabes Unidos	1	0	1	0	0	2	0,01%
	Antillas Holandesas	0	0	0	0	0	0	0,00%
Total OTROS		144	101	140	27	4	416	1,96%
Total general		6.801	5.627	7.457	1.176	119	21.180	100,00%

Cuadro N° 6
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
 Millones de US\$ y % al 31 de diciembre de 2008

PAÍS	Inversión	% C/R	% c/r Total	PAÍS	Inversión (US\$)	% C/R	% c/r Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	5.742	67,0%	27,1%	Brasil	2.083	81,2%	9,8%
Singapur	640	7,5%	3,0%	Turquía	146	5,7%	0,7%
Alemania	432	5,0%	2,0%	Indonesia	187	7,3%	0,9%
Francia	348	4,1%	1,6%	Perú	45	1,7%	0,2%
Reino Unido	367	4,3%	1,7%	Egipto	36	1,4%	0,2%
Luxemburgo	209	2,4%	1,0%	Colombia	47	1,8%	0,2%
Holanda	194	2,3%	0,9%	Panamá	20	0,8%	0,1%
Suiza	162	1,9%	0,8%	Marruecos	0	0,0%	0,0%
España	122	1,4%	0,6%	Vietnam	0	0,0%	0,0%
Austria	34	0,4%	0,2%	TOTAL	2.565	100,0%	12,1%
Canadá	78	0,9%	0,4%	B			
Irlanda	57	0,7%	0,3%	Filipinas	74	47,7%	0,3%
Islas Cayman	64	0,7%	0,3%	Argentina	55	35,5%	0,3%
Suecia	45	0,5%	0,2%	Ucrania	6	3,7%	0,0%
Finlandia	38	0,4%	0,2%	Republica Dominicana	5	3,5%	0,0%
Noruega	22	0,3%	0,1%	Venezuela	12	7,6%	0,1%
Dinamarca	17	0,2%	0,1%	Sri Lanka	3	2,0%	0,0%
Antillas Holandesas	0	0,0%	0,0%	TOTAL	155	100,0%	0,7%
TOTAL	8.572	100,0%	40,5%	Total Bajo Grado de Inversión	2.720	100,0%	12,8%
AA				SIN CLASIFICACION			
Japón	1.053	43,2%	5,0%	Otros	307	100,0%	1,4%
Hong Kong	945	38,7%	4,5%	TOTAL	307	100,0%	1,4%
Australia	342	14,0%	1,6%	TOTAL GENERAL	21.178	100,0%	100,0%
Bermuda	44	1,8%	0,2%				
Bélgica	45	1,9%	0,2%				
Portugal	6	0,2%	0,0%				
Nueva Zelanda	2	0,1%	0,0%				
Emiratos Arabes Unidos	2	0,1%	0,0%				
TOTAL	2.438	100,0%	11,5%				
A							
Corea del Sur	1.394	30,4%	6,6%				
Taiwan	890	19,4%	4,2%				
China	1.138	24,8%	5,4%				
Polonia	176	3,9%	0,8%				
Malasia	308	6,7%	1,5%				
Chile	405	8,8%	1,9%				
República Checa	68	1,5%	0,3%				
Italia	114	2,5%	0,5%				
Israel	49	1,1%	0,2%				
Grecia	28	0,6%	0,1%				
Chipre	8	0,2%	0,0%				
Estonia	2	0,0%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	2	0,0%	0,0%				
TOTAL	4.582	100,0%	21,6%				
BBB							
Rusia	910	35,6%	4,3%				
México	790	30,9%	3,7%				
India	336	13,1%	1,6%				
Tailandia	207	8,1%	1,0%				
Hungría	122	4,8%	0,6%				
Sudáfrica	163	6,4%	0,8%				
Kazajstán	21	0,8%	0,1%				
Rumania	6	0,2%	0,0%				
Bulgaria	2	0,1%	0,0%				
Croacia	2	0,1%	0,0%				
Islandia	1	0,1%	0,0%				
TOTAL	2.559	100,0%	12,1%				
Total Grado de Inversión	18.152	100,0%	85,7%				

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

Familia	N° Fondos	Periodo	
		Dic-07	Dic-08
Schroder Investment Management Limited	13	5,84	7,47
Fidelity Investments	20	7,38	7,47
Vanguard Group Inc.	17	4,53	6,88
Dimensional Fund Advisors Inc.	16	6,97	6,64
Gartmore Group	5	4,72	6,27
JP Morgan Chase & Co.	17	8,57	5,50
Capital Group Companies Inc.	4	2,41	4,34
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	8	4,01	4,32
Pictet & Cie.	8	4,67	3,92
BlackRock Inc.	7		3,67
Mellon Financial Corporation	6	2,94	3,44
Pioneer Group	10	4,98	3,21
BNP Paribas S.A.	9	2,71	3,15
Franklin Templeton	7	3,03	3,01
UBS AG	8	2,91	2,88
Morgan Stanley	8	1,69	2,51
Credit Agricole S.A.	5	0,97	2,31
Aberdeen Asset Management Plc.	3	1,93	1,85
Axa Group	5	1,88	1,84
Investec Plc	3	0,37	1,75
Credit Suisse Group	7	3,10	1,71
Deutsche Bank AG	9	4,41	1,62
Pimco Group	2		1,34
Robeco Group	3	0,97	1,28
Allianz Global Investors	5	0,69	1,20
Threadneedle Investment Services Limited	3		1,14
Goldman Sachs Asset Management International	5	0,45	1,09
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	7	0,74	1,06
ING GROUP	6		1,05
HSBC Holdings Plc	4	1,70	0,91
CDC Asset Management	3	3,16	0,82
Deka International S.A	1	0,65	0,79
Legg Mason, Inc.	1		0,79
Lombard Odier Darier Hentsh & Cie.	2		0,72
Vontobel Holding A.G.	3	0,34	0,71
Principal Financial Group, Inc.	1	0,08	0,39
WestAM Holding GmbH	1	0,29	0,26
Clariden Leu A.G.	1		0,21
American Century Investment Management Inc.	1	0,03	0,21
Massachusetts Financial Services Company	2		0,15
M&G Investment Management Limited	1	0,00	0,11
Eurizon Capital S.A.	2		0,04
Société Générale Group	1	0,09	0,00
Merrill Lynch & Co., Inc.		5,04	
ABN AMRO Investment Funds S.A.		2,39	
Sanpaolo IMI		0,25	
AGF Management Limited		0,20	
Threadneedle Asset Management Limited		1,57	
American International Group Inc.		0,54	
Clariden Holding A.G.		0,31	
Legg Mason Funds Management, Inc.		0,36	
J&W Seligman Co.		0,07	
Wellington Management Co.		0,02	
Lehman Brothers Holdings Inc.		0,04	
Total general	250	100,0	100,0

N° de fondos con inversión al 31 de diciembre de 2008

Cuadro N° 8
Inversión extranjera del sistema de Fondo de Pensiones
(MMUS\$ del 31 de diciembre de 2008 y %)

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA					VARIACIÓN 12 meses	
	Diciembre 2007	Marzo 2008	Junio 2008	Sept 2008	Dic 2008	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	47,4	11,1	96,3	32,2	414,7	367,3	775,5%
RENTA VARIABLE	33.384,5	27.110,4	31.387,7	23.963,0	18.819,0	-14.565,5	-43,6%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	30.472,8	23.454,7	28.425,9	20.631,9	15.516,4	-14.956,5	-49,1%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	2.227,8	3.102,0	2.275,0	2.809,1	2.795,7	567,9	25,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	551,9	440,7	586,2	422,4	471,2	-80,7	-14,6%
Notas Estructuradas	50,2	44,3	43,0	42,9	28,7	-21,5	-42,8%
Acciones	60,6	51,3	53,0	50,6	5,3	-55,3	-91,3%
ADR	16,9	13,7	0,0	3,2	0,0	-16,9	-100,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4,3	3,6	4,6	2,9	1,9	-2,5	-56,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
RENTA FIJA	673,3	1.233,8	2.646,6	721,7	1.965,2	1.292,0	191,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	464,3	978,0	2.425,0	448,7	1.079,4	615,1	132,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	0,0	0,0	0,0	132,0	524,5	524,5	
Bonos de Empresas Extranjeras	0,9	149,3	181,2	115,0	1,0	0,1	11,6%
Bonos de Gobiernos	208,0	106,6	40,3	26,1	3,1	-204,9	-98,5%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-10,6%
Títulos Inst. Financieras Extranjeras							
Títulos Garantizados Estados Extranjeros							
Certificados de Depósito							
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0,0	0,0	0,0	0,0	357,1	357,1	
Títulos Representativos de Índices de Commodities							
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros							
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales							
DERIVADOS	-4,4	-4,5	-28,8	10,7	-19,4	-15,0	340,3%
Valores por Depositar	8,8	13,6	27,7	20,9	7,1	-1,7	-19,3%
TOTAL	34.109,5	28.364,4	34.129,5	24.748,4	21.186,6	-12.922,9	-37,9%

Cuadro N° 9
Rentabilidad mensual en el extranjero de los Fondos de Pensiones

Período	Fondo A		Fondo B		Fondo C		Fondo D		Fondo E	
	Dólar	Real en Peso ¹	Dólar	Real en Peso ¹	Dólar	Real en Peso ¹	Dólar	Real en Peso ¹	Dólar	Real en Peso ¹
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%
Oct-08	-30,6%	-25,7%	-30,3%	-22,1%	-28,7%	-17,3%	-26,6%	-13,4%	-9,9%	7,2%
Nov-08	0,7%	-0,9%	0,5%	-1,2%	0,3%	-1,5%	-0,1%	-1,9%	-1,6%	-3,3%
Dic-08	5,3%	2,1%	4,7%	0,8%	5,2%	0,7%	4,7%	0,0%	8,8%	3,7%

¹ Real en pesos con efecto de cobertura de riesgo cambiario

Gráfico N° 1

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 31 de diciembre de cada año

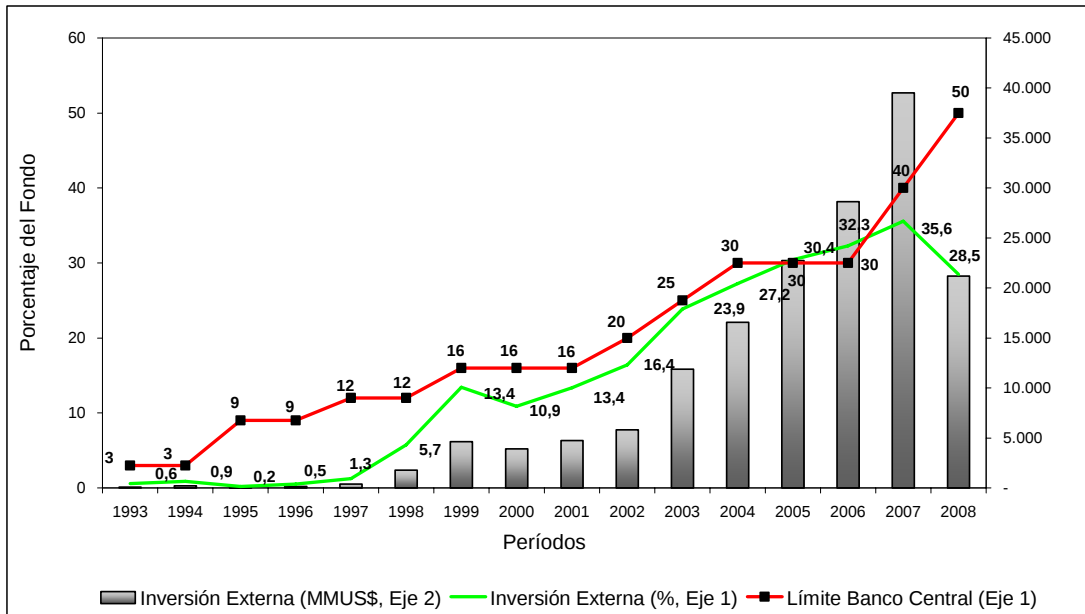


Gráfico N° 2

Evolución anual de la composición de la Inversión en el Extranjero

Al 31 Diciembre de cada año

