



INFORME

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Marzo de 2009

Junio de 2009

www.spensiones.cl

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	8
D) Cobertura de Riesgo	9
E) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero	10
III. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE	11
A) Acciones emitidas por empresas extranjeras	11
B) Cuotas de fondos mutuos, Títulos representativos de Indices Financieros y Fondos de inversión	12
IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA	12
A) Nuevas inversiones	12
B) Monto invertido	13
C) Clasificación de riesgo	13
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

marzo de 2009

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a marzo de 2009 llegó a US\$ 20.972 millones, representando un 25,5% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación registrada respecto a igual mes del año anterior fue de US\$ -8.979 millones o -30%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 -47,7% en dólares, siendo parcialmente compensada por remesas netas al exterior por un total de US\$ 875 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 85,6%. Asimismo, se puede observar que los fondos mutuos extranjeros con un 82,3% y los títulos representativos de índices accionarios (ETFA) con un 14,8% son los vehículos de inversión de mayor importancia dentro de la renta variable. Destaca la caída en la inversión en fondos mutuos extranjeros en los últimos doce meses de este reporte, de US\$ -10.013 millones y de los ETFA que experimentaron una disminución de US\$ -625 millones. Por su parte, los instrumentos de renta fija extranjeros llegaron a una participación de 14,4% en el total de inversiones en el extranjero, nivel que supera ampliamente el 4,6% que alcanzaba este tipo de inversión en marzo de 2008.

La rentabilidad en dólares de los Fondos de Pensiones en el extranjero en doce meses registrada en marzo de 2009 fue de -47,7% para el Fondo A, -48,2% para el Fondo B, -47,0% para el Fondo C, -45,8% para el Fondo D y -9,5% para el Fondo E². La depreciación de 32,6% del peso con respecto al dólar, una variación de la U.F. de 5,7% y la cobertura de riesgo por fluctuaciones del tipo de cambio, llevaron a que la rentabilidad real en pesos fuera para el mismo período, de -42,5% para el Fondo A, -40,0% para el Fondo B, -35,9% para el Fondo C, -32,9% para el Fondo D, y 13,5% para el Fondo E. Las rentabilidades negativas se asocian al desempeño de los principales mercados accionarios internacionales, cuyos índices MSCI de Mercados Emergentes y MSCI Mundial rentaron un -49,5% y un -45,3%, respectivamente en el mismo período³.

La diversificación por zona geográfica a marzo de 2009, muestra que un 47% de la inversión se registraba en mercados emergentes, un 50,4% en mercados desarrollados y 2,6% en otras zonas. Esta situación contrasta con la de fines del año 2008 cuando los mercados emergentes eran el destino del 56,9% de las inversiones y el 41,3% se encontraba invertido en mercados desarrollados.

La diversificación por país muestra que Estados Unidos era el país de mayor participación en la inversión externa con el 28%, mostrando un aumento relativo con respecto a marzo de 2008, fecha en la que su participación en la inversión externa llegaba a 12,7%. Cabe destacar que seis países emergentes (Brasil, China, Corea del Sur, Taiwán, México y Rusia) acumulaban el 35,2% de la inversión en el exterior.

¹ Valores expresados en dólares del 31 de marzo de 2009.

² La inversión en el extranjero del Fondo E alcanza a sólo un 2,4% del valor del Fondo.

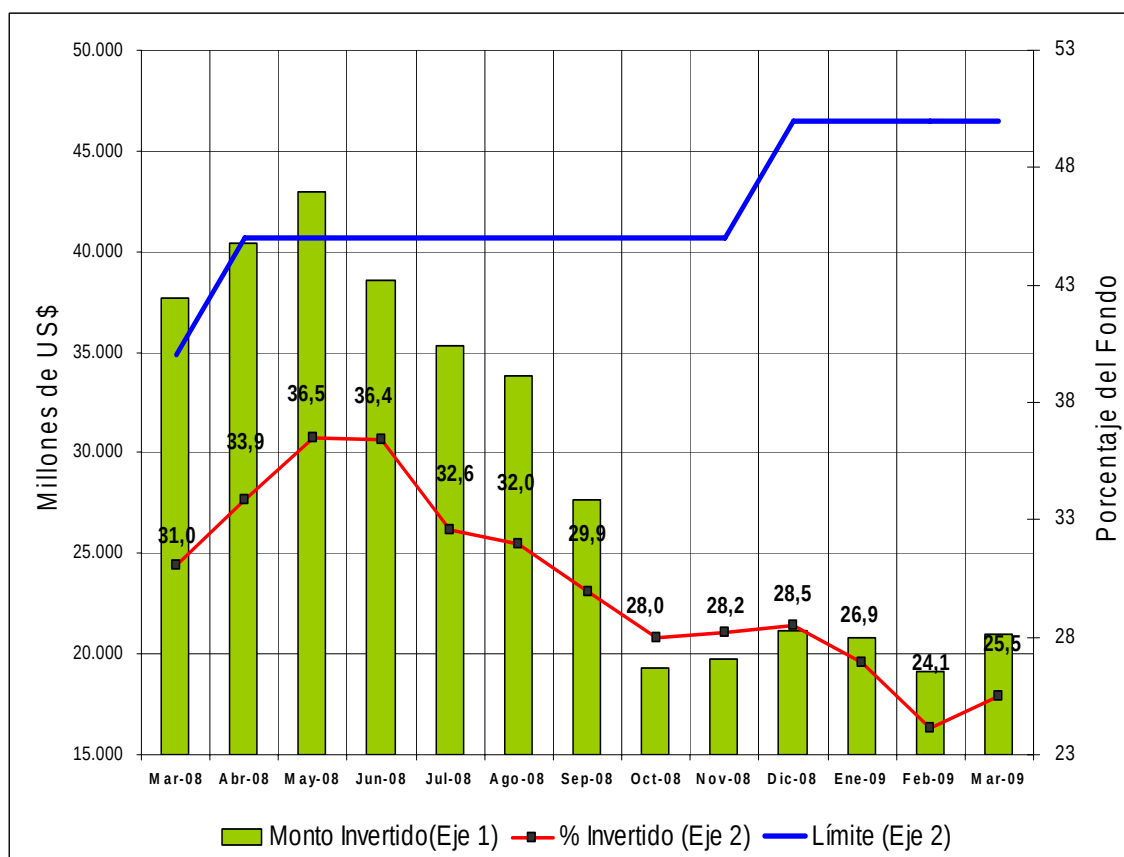
³ Los índices MSCI están expresados en dólares.

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

A) Monto Invertido

A fines de marzo de 2009 la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 20.972 millones, representando un 25,5% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La holgura respecto del límite de inversión en el extranjero era amplia, dado el límite de 50%, vigente a la fecha del reporte⁴.

Gráfico N° 1
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero
(MMUS\$ nominales, Marzo 2008 – Marzo 2009)



⁴ A contar del 1 de abril de 2009, el límite máximo es 55%, y desde el 1 de agosto subirá a 60% de acuerdo al calendario publicado por el Banco Central de Chile.

Cuadro N° 1
Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones
(MMUS\$ y % del total de Activo, al 31 de Marzo del 2009)

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
	MMUS\$	% Activos	MMUS\$	% Activos	MMUS\$	% Activos	MMUS\$	% Activos	MMUS\$	% Activos	MMUS\$	% Activos
CAPITAL	1.669	54,3%	1.185	36,1%	1.550	19,8%	296	11,4%	46	2,7%	4.745	25,7%
CUPRUM	1.576	52,2%	1.014	35,8%	1.284	20,7%	247	13,7%	28	1,6%	4.149	26,6%
HABITAT	1.420	51,3%	1.363	33,9%	1.703	19,5%	268	10,9%		0,0%	4.831	23,9%
PLANVITAL	144	56,7%	141	37,0%	255	20,1%	56	10,7%	0	0,0%	597	22,9%
PROVIDA	1.949	55,1%	1.701	37,2%	2.504	21,1%	463	12,5%	32	2,0%	6.650	26,3%
TOTAL	6.759	53,4%	5.405	35,8%	7.296	20,3%	1.330	12,0%	182	2,4%	20.972	25,5%

El Fondo de Pensiones Tipo C tenía invertido en el extranjero US\$ 7.296 millones, que representaba el 34,8% del total de inversión externa del sistema de multifondos, superando los niveles absolutos de inversión extranjera que mantenían los otros Tipos de Fondos. En términos relativos, el Fondo Tipo A es el que tenía el mayor porcentaje invertido en el extranjero con 53,4% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 2,4%.

B) Diversificación de la Cartera y Variación de Inversiones

Respecto del valor total de los activos, un 21,8% de los activos de los Fondos de Pensiones estaban invertidos en instrumentos de renta variable extranjera y un 3,5% en instrumentos de renta fija extranjera.

-Diversificación por Instrumento: La cartera se encontraba diversificada en US\$ 17.952 millones (85,6%) en renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión nacionales y extranjeros, notas estructuradas, acciones de empresas y ADR), US\$ 3.028 millones (13,4%) en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

En el Cuadro N° 2 se presenta un desglose de la inversión para distintos períodos. A marzo de 2009 la renta variable se desglosa principalmente en: cuotas de fondos mutuos US\$ 14.754 millones (82,3%), títulos representativos de índices accionarios (ETFA) US\$ 2.650 millones (14,8%), cuotas de fondos de inversión nacionales US\$ 509 millones (2,8%)⁵.

- Variación en las inversiones: Respecto al mes de marzo de 2008 se observa una variación de US\$ -10.675 millones en la inversión en renta variable extranjera o -37,3% explicado principalmente por una caída de la inversión en fondos mutuos extranjeros de US\$ -10.013 (-40,4%), y de los títulos representativos de índices accionarios (ETFA) que bajaron en US\$ -625 millones (-19,1%). A su vez, la inversión en renta fija experimentó un aumento de US\$ 1.513 millones equivalentes o 116,1%, en igual período.

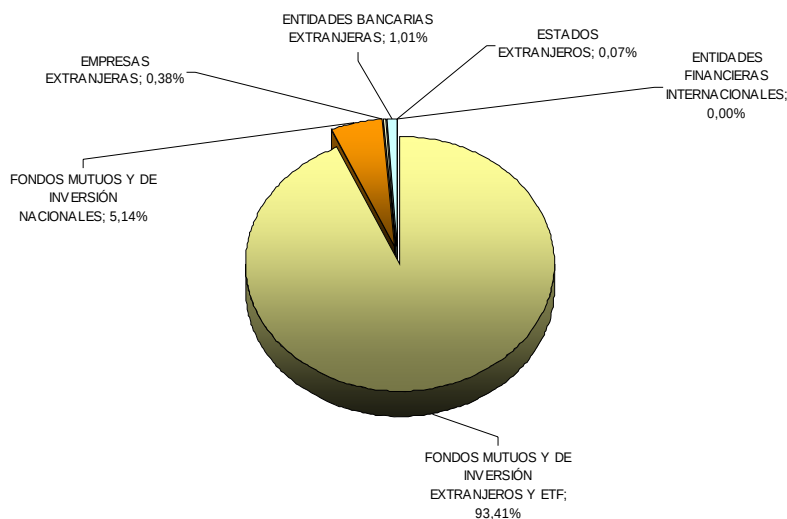
⁵ Cartera más detallada en Cuadro N° 8 del Anexo.

Cuadro N° 2
Inversión extranjera de los Fondos de Pensiones
(MMUS\$ del 31 de Marzo de 2009 y % de variación)

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA					VARIACIÓN 12 meses	
	Mar 08	Jun 08	Sept 08	Dic 08	Mar 09	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	11,7	101,7	34,0	437,9	223,8	212,0	1706,2%
RENTA VARIABLE	28.626,7	33.143,3	25.303,3	19.871,6	17.951,8	-10.674,9	-37,3%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	24.766,6	30.015,9	21.785,8	16.384,2	14.754,0	-10.012,6	-40,4%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	3.275,5	2.402,3	2.966,3	2.952,1	2.650,1	-625,4	-19,1%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	465,3	619,0	446,0	497,5	508,6	43,2	9,3%
Otros	119,2	106,2	105,1	37,9	39,1	-80,1	-67,2%
RENTA FIJA	1.302,9	2.794,6	762,1	2.075,1	2.815,6	1.512,8	116,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	1.032,7	2.560,6	473,8	1.139,8	2.092,4	1.059,8	102,6%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	0,0	0,0	139,4	553,8	568,8	568,8	0,0%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0,0	0,0	0,0	377,1	97,6	97,6	-72,7%
Bonos de Empresas Extranjeras	157,6	191,4	121,4	1,1	43,0	-114,6	-72,7%
Bonos de Gobiernos	112,6	42,6	27,5	3,3	13,8	-98,7	-87,7%
Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,5%
DERIVADOS y Otros	9,5	-1,2	33,3	-13,0	-7,4	-16,9	-177,1%
TOTAL	29.950,9	36.038,4	26.132,7	22.371,6	20.971,9	-8.978,9	-30,0%

-Diversificación por emisor: Los emisores de fondos mutuos e inversión extranjeros y de títulos representativos de índices accionarios concentraron el mayor porcentaje de la inversión en el extranjero con 93,4%. En menor proporción, la inversión se canalizó hacia instrumentos emitidos por fondos de inversión nacionales con un 5,1% y empresas extranjeras un 0,4%. Las entidades bancarias extranjeras concentraban un 1,0%, y los estados extranjeros un 0,07%. Las entidades financieras internacionales concentraban un 0,00%.

Gráfico N° 2
Diversificación de la inversión en el exterior por emisor
(% al 31 de Marzo de 2009)

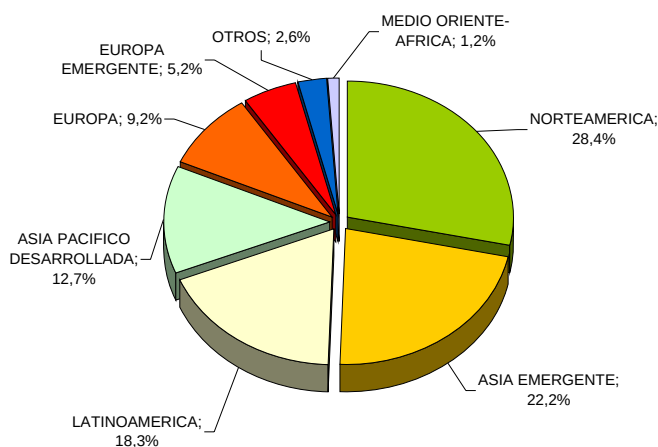


-Diversificación por Zona Geográfica: El 50,4% de la inversión se encontraba en mercados desarrollados y el 47,0% en mercados emergentes. En particular, el 28,4% de la inversión en el extranjero se encontraba a esa fecha localizada en Norteamérica, seguida por Asia Emergente con un 22,2% y Latinoamérica con un 18,4%. Por Tipo de Fondo de Pensiones, se aprecia que el Fondo Tipo E es el que tenía el mayor porcentaje en la zona desarrollada, mientras que el Fondo Tipo A era el que presentaba el mayor porcentaje invertido en la zona Emergente, en especial en Asia Emergente. (Ver Cuadro N° 6 del Anexo)

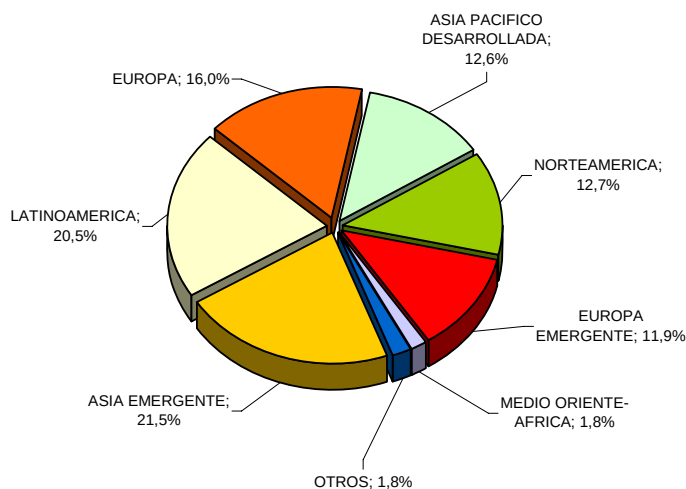
A su vez, la inversión en fondos mutuos extranjeros se canalizó fundamentalmente hacia zonas emergentes con 50,7%, luego en zonas desarrolladas con un 46,3%, y zonas globales con 3,0%.

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

Al 31 de Marzo de 2009



Al 31 de Marzo de 2008



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 Marzo de 2009)

N°	País	Inversión (%)					Acumulada
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
1	Estados Unidos	21,4%	28,6%	30,5%	44,0%	42,6%	28,0%
2	Brasil	14,3%	13,6%	8,9%	8,7%	11,8%	11,9%
3	China	6,7%	6,7%	6,8%	5,0%	0,1%	6,6%
4	Corea del Sur	7,6%	5,8%	5,0%	3,3%	0,1%	5,9%
5	Hong Kong	6,5%	5,8%	5,2%	3,0%	0,1%	5,6%
6	Taiwan	4,4%	4,0%	3,4%	2,2%		3,8%
7	México	4,0%	3,9%	3,4%	3,5%	2,6%	3,7%
8	Rusia	4,4%	3,1%	2,9%	1,7%	1,9%	3,3%
9	Japón	3,0%	2,9%	4,1%	0,5%	0,5%	3,2%
10	India	2,5%	2,6%	2,3%	1,3%	0,1%	2,4%
11	Singapur	3,2%	2,6%	1,7%	1,2%	0,1%	2,3%
12	Reino Unido	1,6%	1,8%	2,5%	2,6%	6,0%	2,1%
13	Otros	20,4%	18,6%	23,3%	23,1%	34,0%	21,3%
Total General		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

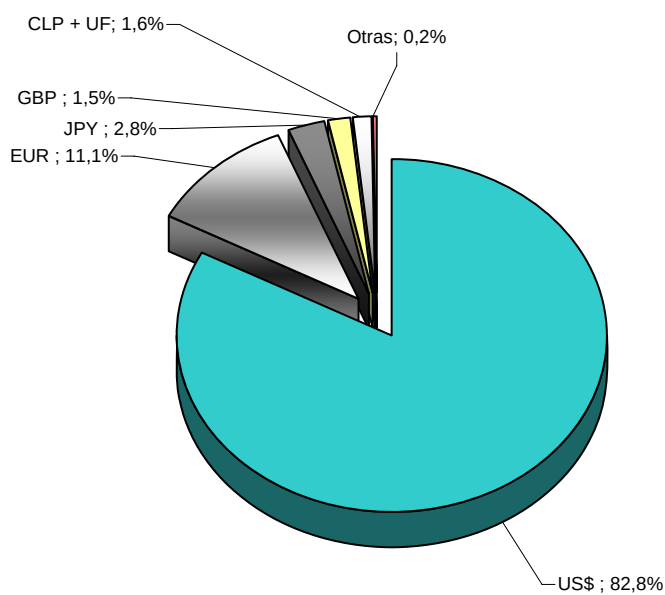
- **Diversificación por clasificación de riesgo soberano (ref. Cuadro N° 6 del anexo):** Se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (39%) seguido por países con clasificación A (20,9%), que corresponden a clasificaciones de grado de inversión (investment grade). En la categoría bajo grado de inversión, destaca la inversión en países con clasificación BB (14,1%). Con respecto a las inversiones a marzo de 2008 se ha incrementado la inversión en países de mejor calidad crediticia⁶.

- **Diversificación por moneda:** Del total de la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones, un 82,8% estaba denominado en dólares de Estados Unidos, seguido por el Euro (11,1%) y el Yen japonés (2,8%). El peso chileno y la U.F. representaban sólo el 1,6%.

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\$ 341 millones.

⁶ Para mayor detalle ver reporte extranjero correspondiente a marzo de 2008.

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 Marzo de 2009)



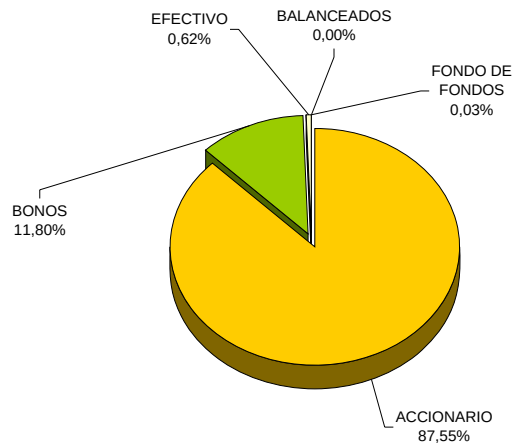
(*) moneda de denominación de las inversiones

-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 con 9,4%, Fidelity Investments y Vanguard Group Inc., con 8,6% y 7,6%, respectivamente. Cabe señalar, que 8 de las 43 familias en que invierten los Fondos de Pensiones concentran el 50,9% del total invertido. A marzo de 2008, JP Morgan Chase & Co y Dimensional Fund Advisors Inc. lideraban el ranking de familias de fondos con mayor inversión por parte de los Fondos de Pensiones, con un 7,8% y 6,9%, respectivamente.

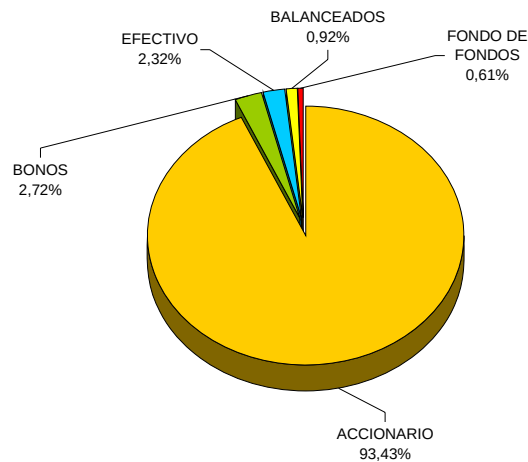
-Diversificación por tipo de fondo mutuo extranjero: Por tipo de fondo mutuo extranjero, un 87,5% de la inversión correspondían a fondos mutuos accionarios, un 11,8% a fondos de bonos y un 0,6% a fondos de efectivo.

Gráfico N° 5 Inversión por tipo de fondo mutuo extranjero (%)

Al 31 de Marzo de 2009



Al 31 de Marzo de 2008

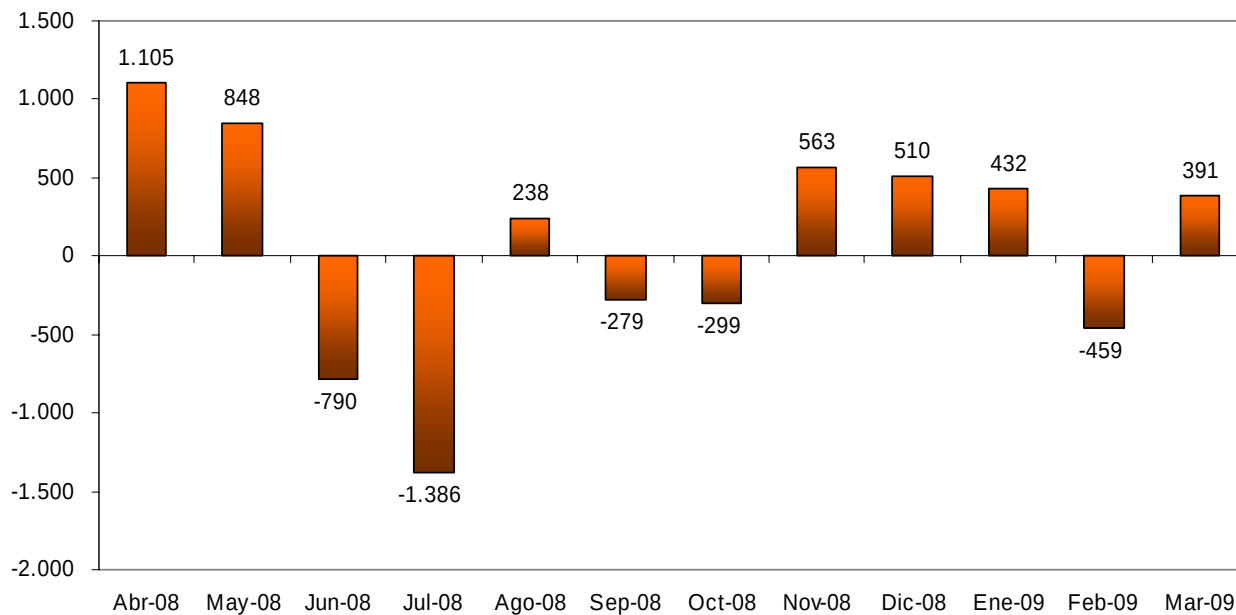


C) Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas hacia el exterior en los últimos 12 meses ascendieron a US\$ 875 millones, siendo las del último trimestre enero - marzo 2009 de US\$ 364 millones. Las divisas remesadas durante el año 2008 fueron US\$ 2.479 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
(mensual en MMUS\$)



Se aprecia desde fines del año 2008 la salida de divisas al extranjero, luego de las fuertes caídas bursátiles de los meses de septiembre y octubre de 2008.

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 73,5% al cierre de marzo de 2009.

Cuadro N° 4
Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo
 (Al 31 de Marzo de 2009)

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	12.621	6.716	4.736	1.980	15,7%	84,3%	70,5%
TIPO B	15.075	5.464	4.225	1.239	8,2%	91,8%	77,3%
TIPO C	35.816	7.536	5.487	2.049	5,7%	94,3%	72,8%
TIPO D	11.082	1.392	1.036	357	3,2%	96,8%	74,4%
TIPO E	7.505	259	225	34	0,4%	99,6%	87,0%
Total general	82.099	21.368	15.710	5.658	6,9%	93,1%	73,5%

(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 todos los Tipos de Fondos de Pensiones se encontraban a la fecha del presente informe 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 Fondo⁷.

E) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para los últimos 12 meses a marzo de 2009 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E:

Cuadro N° 5
Rentabilidad de los Fondos de Pensiones
 (Últimos 12 meses a Marzo 2009)

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidad expresada en dólares	-47,7%	-48,2%	-47,0%	-45,8%	-9,5%
Rentabilidad Real en pesos con cobertura	-42,5%	-40,0%	-35,9%	-32,9%	13,5%

⁷ A contar del 1 de abril de 2009, los límites fueron aumentados a: 50% para el Fondo A, 40% para el Fondo B, 35% para el Fondo C, 25% para el Fondo D y 15% para el Fondo E.

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para los últimos 12 meses acumulado a marzo de 2009, 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 93,3% en el Fondo A hasta 3,7 % en el Fondo E. Al respecto, se debe destacar el retorno negativo de los mercados emergentes, que representaban entre el 54,0% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 28,2% en el Fondo D. Considérese como referencia el retorno en dólares para el período del índice accionario S&P 500 (-40,1%), y los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes (-49,5%), Asia Pacífico (-42,1%), Asia Emergente (-47%), Latinoamérica (-50,1%), Europa Emergente (-67%), Europa Desarrollada (-53,5%) y Mundial (-45,3%)⁸.

Finalmente, el efecto de la apreciación del dólar con respecto del peso en 12 meses, se vio contrarrestada por el efecto de la cobertura de moneda extranjera. Considerando adicionalmente el efecto de una variación de la UF de 5,7% en 12 meses, 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.

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 Europa⁹. La inversión en acciones extranjeras ascendió a un monto de US\$ 5 millones a fines de marzo de 2009, y corresponde sólo a la inversión en la empresa Methanex, listada en la bolsa offshore.

Cabe señalar, que durante el trimestre enero – marzo 2009, la CCR no realizó modificaciones al listado de bolsas de valores aprobadas.

⁸ 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.

⁹ 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.

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

Tipo Instrumento	Nº Emisores Aprobados	Nº Emisores con Inversión	Monto Invertido (MMUS\$)
Fondos Mutuos ¹⁰	1.618	260	16.846
Títulos representativos de índices ¹¹	244	40	2.650
Fondos de Inversión Nacionales ¹²	15	7	509
Fondos de Inversión Extranjeros ¹³	2	1	2

-Emisores de Fondos Mutuos: Las principales residencias de los emisores son: Luxemburgo con 65,0%, Estados Unidos con 15,8% e Irlanda con 13,7%¹⁴.

La distribución por monedas de denominación de la inversión en fondos mutuos es: dólares de Estados Unidos de América (US\$) con 80,7%, EURO con 13,7% y yen japonés (JPY) con 3,6%. 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 (25,3%), Norteamérica (20,1%), Latinoamérica (17,9%) y Asia Pacífico (15,3%).

- Emisores de Títulos Representativos de Índices Financieros de Renta Variable: En esta categoría destacan los ISHARES S&P 500 (19,4%) y ISHARE MSCI EMG MKT IDX F (14,6%). El 67,1% de la inversión en ETFs corresponde a índices de Mercados Desarrollados.

IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

A) Nuevas inversiones

La inversión en renta fija a marzo de 2009 ascendió a US\$ 2.816 millones (13,6%) de la cartera extranjera, que comparado con igual mes de 2008 (US\$ 1.639 millones), experimentó una variación nominal de US\$ 1.209 millones (73,8%). El aumento se explica fundamentalmente por una mayor inversión en fondos mutuos extranjeros de deuda (US\$ 794 millones) y en cuotas de fondos de inversión de deuda (US\$ 569 millones). En tanto se redujo la inversión en bonos de gobierno (US\$ -128 millones).

¹⁰ Corresponde al número total de fondos mutuos aprobados, incluyendo los de renta variable y de renta fija.

¹¹ Corresponde al número total de Títulos representativos de índices financieros aprobados, incluyendo de aquellos 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.

A marzo de 2009, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 42 fondos mutuos de renta fija y 4 fondos de inversión de deuda. A esa fecha, la CCR había aprobado 37 ETF de renta fija, y los Fondos de Pensiones registraban inversiones en 2 de estos instrumentos: ISHARES IBOXX \$ HIGH YIELD CORPORATE BOND y ISHARES 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 marzo de 2008 y marzo de 2009, incluyendo el porcentaje que representa respecto de la inversión total en renta fija (excluyendo cuentas corrientes):

Cuadro N° 6
Inversión en instrumentos de renta fija extranjeros

A.F.P.	marzo de 2009		marzo de 2008		Variación
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	%
CAPITAL	663,7	23,6%	311,4	18,3%	113,1%
CUPRUM	635,9	22,6%	333,0	19,6%	91,0%
HABITAT	461,5	16,4%	146,9	8,7%	214,1%
PLANVITAL	57,0	2,0%	48,9	2,9%	16,5%
PROVIDA	997,4	35,4%	857,2	50,5%	16,4%
TOTAL	2.815,6	100,0%	1.697,5	100,0%	65,9%

Nota: datos nominales

A marzo de 2009, los fondos mutuos extranjeros de deuda constituían la principal inversión en renta fija, con el 69,1% de esta clase de activo. Destaca también la inversión en cuotas de fondos de inversión nacional de deuda, que representaban un 18,8% de la inversión en renta fija.

C) Clasificación de riesgo

El 78,9% de la cartera de renta fija se encuentra invertida en el corto plazo, donde el 100,0% tiene clasificación de riesgo N-1. El restante 21,1% 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 inversión¹⁵. En el siguiente cuadro se resume la inversión en bonos según plazo y categoría de riesgo:

¹⁵ No se incluyen los fondos mutuos y de inversión de deuda, por no tener categoría de riesgo asociada.

Cuadro N° 7
(% de la Inversión Extranjera, a Marzo de 2009)

CATEGORÍA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO				SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A	BBB		
MMUS\$	13,8	-	1,0	41,9	56,7	21,1%
%	24,3%	-	1,8%	73,8%	100,0%	
Corto Plazo	N-1	N-2				
MMUS\$	211,5				211,5	78,9%
%	100,0%				100,0%	
Total					268,2	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.
- No se incluyen las notas estructuradas.
- 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 marzo de 2009 ascendió a US\$ 41 millones, equivalente a un 1,8% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a un valor total de US\$ 2.235 millones. Respecto del mes de marzo de 2008, se registró un aumento de US\$ 27 millones en la inversión externa, experimentando un crecimiento equivalente a un 195,2%.

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\$ 25 millones (60,7%), seguida por los bonos de gobierno extranjeros (US\$ 6 millones ó 14,1%).

El 46.5% (US\$ 19 millones) de la inversión en el extranjero de los Fondos de Cesantía se encontraba en Europa y un 44.3 % (US\$ 18 millones) se encontraba invertido en Norteamérica. La inversión está expresada principalmente en euros con 51,7%, seguida de la inversión en dólares de Estados Unidos con 48,2%.

VI. CUADROS Y GRÁFICOS

Cuadro N° 1
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero
(MUS\$ corriente, Marzo 2008-Marzo 2009)

A.F.P.	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$
CAPITAL	3.580,8	7.956,2	9.010,6	8.327,9	6.987,5	6.406,5	5.549,9	4.801,1	5.367,1	5.457,4	5.054,9	4.187,7	4.744,7
CUPRUM	5.951,3	6.753,1	7.342,7	7.196,4	6.644,1	6.480,0	5.849,1	5.043,5	4.476,0	4.721,6	4.503,8	4.016,5	4.149,4
HABITAT	7.002,0	7.617,6	8.167,9	8.060,0	7.289,9	7.097,0	6.068,7	4.862,5	5.046,9	4.926,4	4.864,5	4.512,1	4.830,7
PLANVITAL	914,3	1.007,3	1.080,1	1.055,3	897,4	855,1	747,8	651,9	649,9	644,6	594,7	559,4	597,1
PROVIDA	9.185,7	10.336,6	11.416,3	11.398,8	9.548,4	9.186,7	7.917,2	6.475,8	6.410,8	6.621,7	6.590,0	6.188,4	6.650,0
Total	29.950,9	33.670,6	37.017,7	36.038,4	31.367,3	30.025,4	26.132,7	21.834,8	21.950,6	22.371,6	21.607,9	19.464,2	20.971,9
Cambio % Mes	-7,5%	12,4%	9,9%	-2,6%	-13,0%	-4,3%	-13,0%	-16,4%	0,5%	1,9%	-3,4%	-9,9%	7,7%
Cambio MMUS\$ Mes	-2.423	3.720	3.347	-979	-4.671	-1.342	-3.893	-4.298	116	421	-764	-2.144	1.508

Cuadro N° 2
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
(MMU\$ y %, Al 31 de Marzo del 2009)

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMU\$	%	MMU\$	%	MMU\$	%	MMU\$	%	MMU\$	%	MMU\$	%
CUENTAS CORRIENTES	43,9	0,6%	74,6	1,4%	73,4	1,0%	18,8	1,4%	1,2	0,6%	211,9	1,0%
RENTA VARIABLE	6.307,9	93,3%	4.908,6	90,8%	5.941,0	81,4%	755,8	56,8%	6,7	3,7%	17.920,0	85,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	5.462,3	80,8%	3.969,9	73,5%	4.828,4	66,2%	493,4	37,1%	0,0	0,0%	14.754,0	70,4%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	601,3	8,9%	815,4	15,1%	981,2	13,4%	245,5	18,5%	6,7	3,7%	2.650,1	12,6%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	237,2	3,5%	123,2	2,3%	131,4	1,8%	16,9	1,3%	0,0	0,0%	508,6	2,4%
Notas Estructuradas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	31,8	2,4%	0,0	0,0%	31,8	0,2%
Acciones	5,2	0,1%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	5,2	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	1,9	0,0%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	2,1	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	418,9	6,2%	422,2	7,8%	1.279,2	17,5%	553,5	41,6%	173,6	95,3%	2.847,4	13,6%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	342,9	5,1%	313,7	5,8%	891,5	12,2%	393,8	29,6%	150,5	82,6%	2.092,4	10,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	66,8	1,0%	101,6	1,9%	313,6	4,3%	86,8	6,5%	0,0	0,0%	568,8	2,7%
Bonos de Empresas Extranjeras	0,0	0,0%	0,1	0,0%	21,7	0,3%	10,7	0,8%	10,5	5,8%	43,0	0,2%
Bonos de Gobiernos	0,0	0,0%	0,3	0,0%	13,2	0,2%	0,4	0,0%	0,0	0,0%	13,8	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	9,2	0,1%	6,6	0,1%	39,1	0,5%	30,1	2,3%	12,6	6,9%	97,6	0,5%
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	-12,7	-0,2%	-1,5	0,0%	2,0	0,0%	2,1	0,2%	0,7	0,4%	-9,5	0,0%
Valores por Depositar	0,6	0,0%	0,7	0,0%	0,6	0,0%	0,2	0,0%	0,0	0,0%	2,1	0,0%
TOTAL	6.758,6	100,0%	5.404,7	100,0%	7.296,1	100,0%	1.330,4	100,0%	182,2	100,0%	20.971,9	100,0%

Cuadro N° 3
Inversión en el extranjero por tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica
(MMUS\$ y %, Al 31 de Marzo de 2009)

ZONA GEOGRÁFICA / REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
DESARROLLADA							
NORTEAMERICA	1.472	1.565	2.254	593	78	5.962	28,4%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	992	702	904	69	3	2.671	12,7%
EUROPA	468	400	873	152	40	1.932	9,2%
TOTAL DESARROLLADA	2.932	2.668	4.031	814	122	10.566	50,3%
EMERGENTE							
ASIA EMERGENTE	1.707	1.234	1.520	191	4	4.656	22,2%
LATINOAMERICA	1.398	1.071	1.127	215	35	3.847	18,3%
EUROPA EMERGENTE	462	252	328	49	10	1.101	5,2%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	83	49	100	22	2	256	1,2%
TOTAL EMERGENTE	3.650	2.607	3.075	477	51	9.859	46,9%
GLOBAL							
OTROS	176	130	190	40	9	545	2,6%
TOTAL GLOBAL	176	130	190	40	9	545	2,6%
TOTAL GENERAL	6.758	5.404	7.296	1.330	182	20.970	100,0%

Cuadro N° 4
Diversificación por países
 (% de la Inversión Externa, al 31 de Marzo del 2009)

N°	País	Inversión (%)					Inversión
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
1	Estados Unidos	21,4%	28,6%	30,5%	44,0%	42,6%	28,0%
2	Brasil	14,3%	13,6%	8,9%	8,7%	11,8%	11,9%
3	China	6,7%	6,7%	6,8%	5,0%	0,1%	6,6%
4	Corea del Sur	7,6%	5,8%	5,0%	3,3%	0,1%	5,9%
5	Hong Kong	6,5%	5,8%	5,2%	3,0%	0,1%	5,6%
6	Taiwan	4,4%	4,0%	3,4%	2,2%		3,8%
7	México	4,0%	3,9%	3,4%	3,5%	2,6%	3,7%
8	Rusia	4,4%	3,1%	2,9%	1,7%	1,9%	3,3%
9	Japón	3,0%	2,9%	4,1%	0,5%	0,5%	3,2%
10	India	2,5%	2,6%	2,3%	1,3%	0,1%	2,4%
11	Singapur	3,2%	2,6%	1,7%	1,2%	0,1%	2,3%
12	Reino Unido	1,6%	1,8%	2,5%	2,6%	6,0%	2,1%
13	Chile	1,6%	1,6%	2,2%	2,4%	0,3%	1,8%
14	Australia	2,0%	1,7%	1,4%	0,6%	1,1%	1,6%
15	Alemania	1,0%	1,0%	1,8%	1,1%	2,4%	1,3%
16	Francia	0,7%	1,0%	1,9%	1,5%	2,0%	1,3%
17	Luxemburgo	1,2%	0,8%	1,2%	2,4%	5,5%	1,2%
18	Malasia	1,4%	1,2%	1,1%	1,0%	1,0%	1,2%
19	Tailandia	1,2%	1,3%	1,1%	0,6%		1,1%
20	Indonesia	1,0%	0,8%	0,7%	0,6%	0,4%	0,8%
21	Sudáfrica	0,8%	0,6%	0,9%	1,1%	0,9%	0,8%
22	Holanda	0,5%	0,5%	0,9%	1,0%	2,0%	0,7%
23	Turquía	0,8%	0,5%	0,5%	0,7%	1,1%	0,6%
24	Suiza	0,5%	0,5%	0,8%	0,5%	0,4%	0,6%
25	Polonia	0,8%	0,5%	0,5%	0,4%	0,6%	0,6%
26	Otros	7,0%	6,5%	8,3%	9,2%	16,2%	7,5%
Total General		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Cuadro N° 5
Diversificación por regiones y países
(MMUUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 31 de marzo de 2009)

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	Corea del Sur	510	315	363	43	0	1.231	5,87%
	Taiwan	300	219	250	29	0	798	3,81%
	China	451	365	496	67	0	1.379	6,58%
	India	171	139	171	17	0	497	2,37%
	Malasia	91	64	80	14	2	251	1,20%
	Tailandia	83	68	80	8	0	239	1,14%
	Indonesia	67	45	54	8	1	175	0,83%
	Filipinas	24	16	21	3	0	65	0,31%
	Kazajstán	8	3	5	0	0	16	0,08%
	Sri Lanka	1	1	1	0	0	3	0,01%
	Vietnam	1	0	1	0	0	2	0,01%
Total Asia Emergente		1.707	1.234	1.520	191	4	4.656	22,20%
Asia Pacífico Desarrollada	Japón	201	155	301	6	1	665	3,17%
	Hong Kong	438	314	379	40	0	1.171	5,59%
	Singapur	215	138	122	15	0	491	2,34%
	Australia	137	94	100	8	2	340	1,62%
	Nueva Zelandia	1	1	2	0	0	4	0,02%
Total Asia Pacífico Desarrollada			992	702	904	69	3	2.671
Europa	Alemania	70	56	135	15	4	281	1,34%
	Francia	50	56	137	20	4	268	1,28%
	Reino Unido	109	96	180	35	11	430	2,05%
	Luxemburgo	81	46	87	32	10	256	1,22%
	Holanda	31	29	66	13	4	144	0,69%
	Suiza	32	25	61	7	1	126	0,60%
	España	21	21	53	6	1	102	0,49%
	Italia	14	17	39	4	1	75	0,36%
	Austria	8	5	8	1	0	22	0,10%
	Irlanda	17	17	29	6	1	70	0,33%
	Suecia	9	6	18	3	1	37	0,18%
	Bélgica	5	4	11	1	0	21	0,10%
	Finlandia	7	8	15	2	1	34	0,16%
	Grecia	4	4	9	1	0	18	0,09%
	Noruega	5	4	9	2	1	21	0,10%
	Dinamarca	3	4	10	3	0	20	0,10%
	Portugal	2	2	4	1	0	8	0,04%
	Islandia	0	0	0	0	0	1	0,00%
Total Europa		468	400	873	152	40	1.932	9,21%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	296	167	210	22	3	698	3,33%
	Polonia	52	25	34	5	1	118	0,56%
	Turquía	53	27	37	10	2	128	0,61%
	Hungría	31	17	24	5	1	79	0,38%
	República Checa	21	13	18	4	1	57	0,27%
	Chipre	2	2	2	0	0	7	0,03%
	Rumania	2	1	1	0	0	4	0,02%
	Ucrania	1	0	2	2	1	6	0,03%
	Bulgaria	1	0	0	0	0	1	0,01%
	Estonia	1	0	0	0	0	1	0,01%
	Croacia	1	0	0	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		462	252	328	49	10	1.101	5,25%
Latinoamérica	Brasil	964	735	652	115	22	2.488	11,86%
	México	273	210	247	47	5	782	3,73%
	Chile	105	88	163	31	1	388	1,85%
	Argentina	16	12	17	5	1	52	0,25%
	Perú	15	11	15	3	1	45	0,22%
	Colombia	14	7	19	8	2	50	0,24%
	Panamá	8	5	6	2	1	23	0,11%
	Republica Dominicana	1	1	4	1	0	7	0,03%
	Venezuela	2	1	4	3	2	11	0,05%
Total Latinoamérica		1.398	1.071	1.127	215	35	3.847	18,34%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	53	32	66	14	2	167	0,80%
	Israel	16	11	20	5	0	53	0,25%
	Egipto	13	7	13	3	0	36	0,17%
	Marruecos	0	0	0	0	0	1	0,00%
Total Medio Oriente-Africa		83	49	100	22	2	256	1,22%
Norteamérica	Estados Unidos	1.448	1.546	2.223	586	78	5.881	28,04%
	Canadá	24	19	31	7	0	82	0,39%
Total Norteamérica		1.472	1.565	2.254	593	78	5.962	28,43%
OTROS	Otros	115	84	128	27	6	360	1,72%
	Bermuda	29	23	23	5	0	79	0,38%
	Islas Cayman	29	21	34	7	2	94	0,45%
	Emiratos Arabes Unidos	2	1	5	1	0	10	0,05%
	Antillas	1	0	1	0	0	3	0,01%
	Holandesas	1	0	1	0	0	3	0,01%
Total OTROS		176	130	190	40	9	545	2,60%
Total general		6.758	5.404	7.296	1.330	182	20.970	100,00%

Cuadro N° 6
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
(MMUS\$ y %, al 31 de marzo de 2009)

PAIS	Inversión	% Categoría	%Total	PAIS	Inversión (US\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	5.881	71,8%	28,0%	Brasil	2.488	84,4%	11,9%
Singapur	491	6,0%	2,3%	Turquía	128	4,3%	0,6%
Alemania	281	3,4%	1,3%	Indonesia	175	5,9%	0,8%
Francia	268	3,3%	1,3%	Perú	45	1,5%	0,2%
Reino Unido	430	5,3%	2,1%	Egipto	36	1,2%	0,2%
Luxemburgo	256	3,1%	1,2%	Colombia	50	1,7%	0,2%
Holanda	144	1,8%	0,7%	Panamá	23	0,8%	0,1%
Suiza	126	1,5%	0,6%	Marruecos	1	0,0%	0,0%
Austria	22	0,3%	0,1%	Rumania	4	0,1%	0,0%
Canadá	82	1,0%	0,4%	TOTAL	2.949	100,0%	14,1%
Islas Cayman	94	1,1%	0,4%	B			
Suecia	37	0,5%	0,2%	Filipinas	65	51,2%	0,3%
Finlandia	34	0,4%	0,2%	Argentina	52	41,3%	0,2%
Noruega	21	0,3%	0,1%	Republica Dominicana	7	5,5%	0,0%
Dinamarca	20	0,2%	0,1%	Sri Lanka	3	2,0%	0,0%
Antillas Holandesas	3	0,0%	0,0%	TOTAL	127	100,0%	0,6%
TOTAL	8.188	100,0%	39,0%	Total Bajo Grado	3.076	100,0%	14,7%
AA				SIN CLASIFICACION			
Japón	665	26,9%	3,2%	Otros	379	100,0%	1,8%
Hong Kong	1.171	47,4%	5,6%	TOTAL	379	100,0%	1,8%
Australia	340	13,8%	1,6%	TOTAL GENER	20.969	100,0%	100,0%
Bermuda	79	3,2%	0,4%				
Bélgica	21	0,8%	0,1%				
Portugal	8	0,3%	0,0%				
Nueva Zelanda	4	0,2%	0,0%				
Emiratos Arabes Unidos	10	0,4%	0,0%				
Eslovenia	0	0,0%	0,0%				
España	102	4,1%	0,5%				
Irlanda	70	2,8%	0,3%				
TOTAL	2.470	100,0%	11,8%				
A							
Corea del Sur	1.231	28,1%	5,9%				
Taiwan	798	18,2%	3,8%				
China	1.379	31,5%	6,6%				
Polonia	118	2,7%	0,6%				
Malasia	251	5,7%	1,2%				
Chile	388	8,9%	1,9%				
República Checa	57	1,3%	0,3%				
Italia	75	1,7%	0,4%				
Israel	53	1,2%	0,3%				
Grecia	18	0,4%	0,1%				
Chipre	7	0,2%	0,0%				
Estonia	1	0,0%	0,0%				
TOTAL	4.375	100,0%	20,9%				
BBB							
Rusia	698	28,1%	3,3%				
México	782	31,5%	3,7%				
India	497	20,0%	2,4%				
Tailandia	239	9,6%	1,1%				
Hungría	79	3,2%	0,4%				
Sudáfrica	167	6,7%	0,8%				
Kazajstán	16	0,6%	0,1%				
Bulgaria	1	0,1%	0,0%				
Croacia	2	0,1%	0,0%				
Islandia	1	0,0%	0,0%				
TOTAL	2.481	100,0%	11,8%				
Total Grado de Inversión	17.514	100,0%	83,5%				

Cuadro N° 7
Inversión por Familias de Fondos Mutuos Extranjeros
(% de la Inversión en Fondos Mutuos)

Familia	N° Fondos	Periodo	
		Mar-08	Mar-09
Schroder Investment Management Limited	13	5,58%	9,40%
Fidelity Investments	19	6,75%	8,61%
Vanguard Group Inc.	16	3,99%	7,65%
Gartmore Group	5	5,12%	6,09%
Dimensional Fund Advisors Inc.	16	6,85%	5,94%
JP Morgan Chase & Co.	16	7,8%	4,78%
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	9	4,44%	4,30%
Capital Group Companies Inc.	4	2,18%	4,20%
BlackRock Inc.	9	4,76%	3,78%
Franklin Templeton	8	2,79%	3,77%
Pictet & Cie.	10	3,91%	3,38%
Mellon Financial Corporation	7	3,26%	3,02%
Pimco Group	3		3,02%
Pioneer Group	10	4,57%	2,76%
BNP Paribas S.A.	9	2,83%	2,42%
Credit Agricole S.A.	4	0,92%	2,30%
Morgan Stanley	6	1,78%	2,23%
UBS AG	8	3,62%	2,10%
Investec Plc	3	0,43%	1,84%
Deutsche Bank AG	8	6,37%	1,54%
Axa Group	6	2,33%	1,50%
Robeco Group	5	0,95%	1,46%
Credit Suisse Group	7	3,3%	1,46%
Goldman Sachs Asset Management International	6	0,93%	1,37%
Aberdeen Asset Management Plc.	3	1,74%	1,24%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	7	0,79%	1,22%
Threadneedle Investment Services Limited	3		1,14%
Allianz Global Investors	7	0,6%	1,12%
CDC Asset Management	3	2,65%	0,77%
HSBC Holdings Plc	5	1,85%	0,71%
Vontobel Holding A.G.	3	0,24%	0,71%
ING Group	5		0,70%
Massachusetts Financial Services Company	4		0,60%
M&G Investment Management Limited	1	0,09%	0,55%
Legg Mason, Inc.	1		0,47%
WestAM Holding GmbH	2	0,45%	0,47%
Lombard Odier Darier Hentsh & Cie.	2	0,24%	0,47%
Principal Financial Group, Inc.	2		0,44%
Deka International S.A	1	0,84%	0,43%
Fortis Group	1	0,02%	0,14%
Eurizon Capital S.A.	2		0,04%
Clariden Leu A.G.	1		0,01%
Société Générale Group	1	0%	0,00%
ABN AMRO Investment Funds S.A.		1,95%	
Threadneedle Asset Management Limited		1,28%	
American International Group Inc.		0,6%	
Clariden Holding A.G.		0,4%	
Legg Mason Funds Management, Inc.		0,34%	
Sanpaolo IMI		0,22%	
AGF Management Limited		0,19%	
American Century Investment Management Inc.		0,03%	
Total general	261	100%	100%

N° de fondos con inversión al 31 de Marzo de 2009

Cuadro N° 8
Inversión extranjera del sistema de Fondos de Pensiones
(MMUSS\$ del 31 de marzo de 2009 y %)

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA					VARIACIÓN 12 meses	
	Mar 2008	Jun 2008	Sep 2008	Dic 2008	Mar 2009	MMUS\$	%
Cuentas Corrientes	11,7	101,7	34,0	437,9	211,9	200,2	1706,2%
RENTA VARIABLE	28.626,7	33.143,3	25.303,3	19.871,6	17.951,8	-10.674,9	-37,3%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	24.766,6	30.015,9	21.785,8	16.384,2	14.754,0	-10.012,6	-40,4%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	3.275,5	2.402,3	2.966,3	2.952,1	2.650,1	-625,4	-19,1%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	465,3	619,0	446,0	497,5	508,6	43,2	9,3%
Notas Estructuradas	46,8	45,4	45,3	30,3	31,8	-15,0	-32,0%
Acciones	54,2	56,0	53,4	5,5	5,2	-48,9	-90,4%
ADR	14,5	0,0	3,3	0,0	0,0	-14,5	-100,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	3,8	4,8	3,1	2,0	2,1	-1,7	-45,3%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
RENTA FIJA	1.302,9	2.794,6	762,1	2.075,1	2.815,6	1.512,8	116,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	1.032,7	2.560,6	473,8	1.139,8	2.092,4	1.059,8	102,6%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	0,0	0,0	139,4	553,8	568,8	568,8	
Bonos de Empresas Extranjeras	157,6	191,4	121,4	1,1	43,0	-114,6	-72,7%
Bonos de Gobiernos	112,6	42,6	27,5	3,3	13,8	-98,7	-87,7%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,5%
Títulos Inst. Financieras Extranjeras							
Títulos Garantizados Estados Extranjeros							
Certificados de Depósito							
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0,0	0,0	0,0	377,1	97,6	97,6	
Títulos Representativos de Índices de Commodities							
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros							
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales							
DERIVADOS	-4,8	-30,4	11,3	-20,5	-9,5	-4,7	98,9%
Valores por Depositar	14,3	29,3	22,0	7,5	2,1	-12,2	-85,0%
TOTAL	29.950,9	36.038,4	26.132,7	22.371,6	20.971,9	-8.978,9	-30,0%

Cuadro N° 9
Rentabilidad en el extranjero de los Fondos de Pensiones
(Retorno Mensual en %)

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
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%
Ene-09	-4,4%	-4,6%	-4,5%	-5,0%	-5,0%	-6,0%	-3,7%	-5,1%	-1,2%	-2,9%
Feb-09	-6,6%	-7,0%	-6,5%	-7,2%	-6,8%	-8,0%	-6,0%	-7,4%	-3,7%	-5,5%
Mar-09	8,8%	7,7%	8,0%	6,7%	7,0%	5,4%	5,0%	3,3%	2,5%	0,7%

¹ Real en pesos con efecto de cobertura de riesgo cambiario

Gráfico N° 1
Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero
 (% del Fondo, Al 31 de Diciembre de cada año y al 31 de Marzo de 2009)

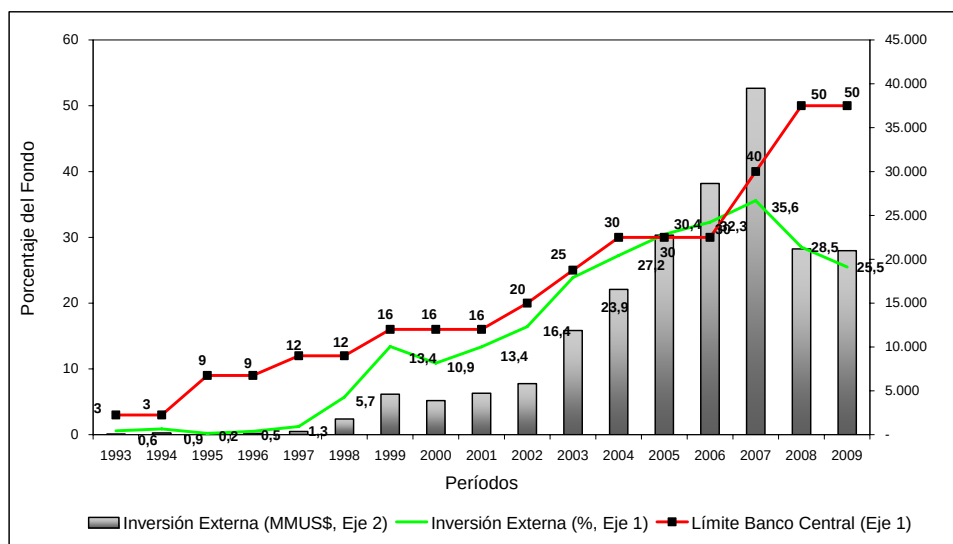


Gráfico N° 2
Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero
 (% del Fondo, Al 31 de Diciembre de cada año y al 31 de Marzo de 2009)

