



INFORME

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Junio de 2009

Septiembre de 2009

www.spensiones.cl

INDICE

	Página
I. RESUMEN	1
II. DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO	2
II.1 Monto Invertido	2
II.2 Diversificación de la Cartera y Variación de Inversiones	3
II.3 Remesas de Divisas	8
II.4 Cobertura de Riesgo	9
II.5 Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero	9
III. TRANSACCIONES EXTRANJERAS	10
IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE	12
IV.1 Acciones emitidas por empresas extranjeras	12
IV.2 Cuotas de fondos mutuos, Títulos representativos de Índices Financieros y Fondos de inversión	12
V. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA	13
V.1 Nuevas inversiones	13
V.2 Monto invertido	13
V.3 Clasificación de riesgo	14
VI. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO	14
VII. CUADROS Y GRÁFICOS	15

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO JUNIO 2009

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a junio de 2009 llegó a US\$ 31.849 millones, representando un 31,7 % de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación registrada respecto a igual mes del año anterior fue de US\$ -7.752 millones ó -19,6%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 -33% en dólares, siendo parcialmente compensada por remesas netas al exterior por un total de US\$ 3.690 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 83%. Asimismo, se puede observar que los fondos mutuos extranjeros con un 80,9% y los títulos representativos de índices accionarios con un 16,1% 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\$-11.607 millones y el aumento de los títulos representativos de índices accionarios en US\$ 1.613 millones. Por su parte, los instrumentos de renta fija extranjeros llegaron a una participación de 17,1% en el total de inversiones en el extranjero, nivel que supera ampliamente el 7,8% que alcanzaba este tipo de inversión en junio de 2008.

La rentabilidad en dólares de los Fondos de Pensiones en el extranjero en doce meses medida a junio de 2009 fue de -31,5% para el Fondo A, -33,0% para el Fondo B, -33,5% para el Fondo C, -35,2% para el Fondo D y -10,4% para el Fondo E². La depreciación de 1,7% del peso con respecto al dólar, una variación de la U.F. de 3,4% 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 -35,7% para el Fondo A, -35,2% para el Fondo B, -34,5% para el Fondo C, -35,7% para el Fondo D, y -11,5% 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 -29,8% y un -30,9% respectivamente en el mismo período³.

La diversificación por zona geográfica a junio de 2009, muestra que un 51,5% de la inversión se registraba en mercados emergentes, un 45,3% en mercados desarrollados y 3,2% en otras zonas. Esta situación contrasta con la de junio del año 2008, cuando los mercados emergentes eran el destino del 57,5% de las inversiones y el 40,2% se encontraba invertido en mercados desarrollados. A fin de junio de 2009, el 24,9% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 23,7% y por Latinoamérica con un 20,3%. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 24,4%, mostrando un aumento relativo con respecto a junio de 2008, fecha en la que su participación en la inversión externa llegaba a 14,1%.

¹ Valores expresados en dólares del 30 de junio de 2009.

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

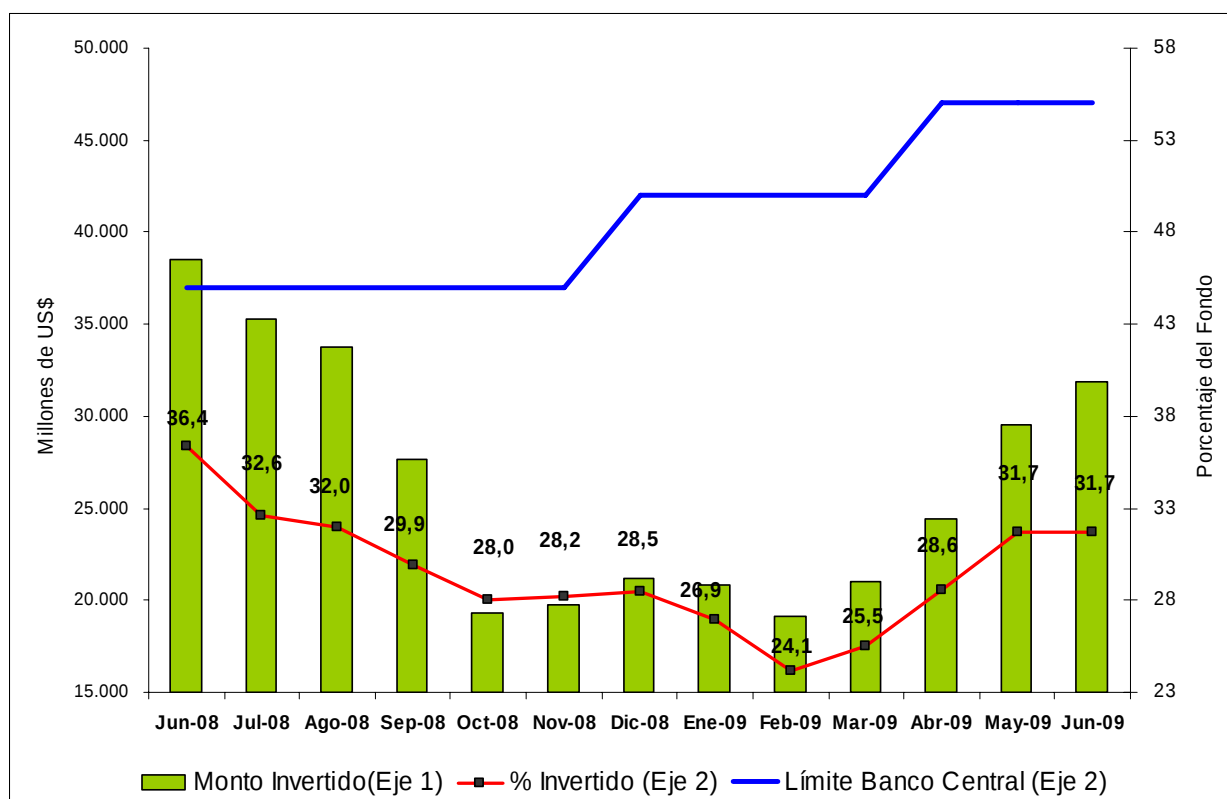
³ Los índices MSCI están expresados en dólares.

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

II.1 Monto Invertido

A fines de junio de 2009 la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 31.849 millones, representando un 31,7% 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 55%, vigente a la fecha del reporte⁴.

Gráfico N° 1
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero
MMUS\$ y % del Fondo de Pensiones



⁴ A contar del 3 de agosto de 2009 subió 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 activos, al 30 de junio de 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	2.685	60,7%	1.797	41,7%	2.649	28,1%	559	18,7%	71	5,3%	7.761	34,5%
CUPRUM	2.638	58,9%	1.603	42,2%	1.838	24,4%	345	16,7%	42	3,3%	6.466	33,7%
HABITAT	2.239	54,3%	2.053	38,3%	2.614	24,5%	397	13,9%		0,0%	7.371	29,8%
PLANVITAL	199	54,5%	189	39,3%	349	23,0%	79	13,0%	1	0,4%	817	26,1%
PROVIDA	2.824	56,1%	2.330	40,0%	3.536	24,9%	694	16,2%	49	3,6%	9.433	30,7%
TOTAL	10.586	57,4%	7.972	40,3%	10.986	25,3%	2.074	16,2%	231	3,9%	31.848	31,8%

Con respecto a los activos de cada Tipo de Fondo, el Fondo Tipo A es el que tenía el mayor porcentaje invertido en el extranjero con 57,4% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 3,9%.

II.2 Diversificación de la Cartera y Variación de Inversiones

-Diversificación por Instrumento: La cartera se encuentra diversificada en US\$ 26.432 millones (83%) 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), lo que representa un 26,3% de los activos de los Fondos de Pensiones, y US\$ 5.446 millones (17,1%) en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros), lo que representa un 5,4% de los activos de los Fondos de Pensiones.

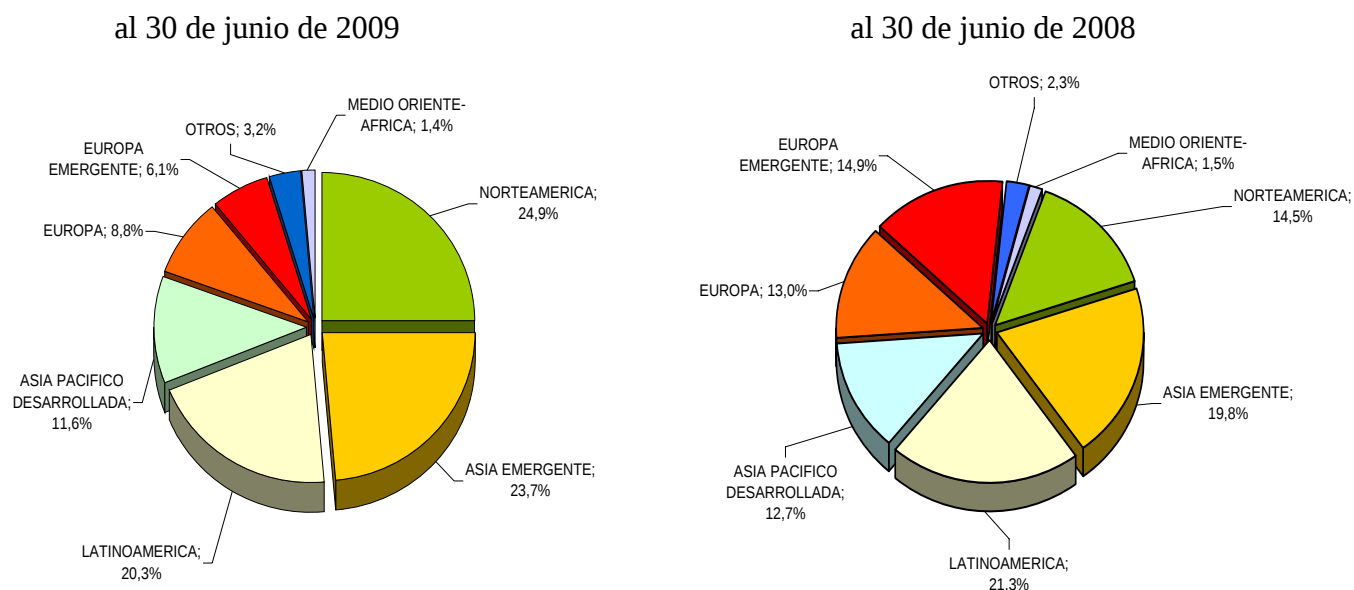
Cuadro N° 2
Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y % al 30 de junio de 2009

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	8.087	5.741	6.815	732	-	21.375	80,9%	67,1%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	1.272	1.111	1.489	358	24	4.253	16,1%	13,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	361	195	213	28	-	796	3,0%	2,5%
Acciones Extranjeras y ADR	5	-	-	-	-	5	0,0%	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	3	0	-	-	-	3	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	9.727	7.047	8.517	1.117	24	26.432	100,0%	83,0%
Cuotas Fondos Mutuos	789	810	1.994	788	169	4.550	83,5%	14,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	64	103	347	99	-	614	11,3%	1,9%
Bonos de Empresas	3	9	49	27	22	109	2,0%	0,4%
Títulos de Indices Renta Fija (ETFB)	-	0	50	26	18	94	1,7%	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	11	14	27	12	-	64	1,2%	0,2%
Bonos de Gobierno	-	0	3	0	-	4	0,1%	0,0%
Bonos Bancos Internacionales	0	-	-	0	-	0	0,0%	0,0%
Disponible	0	-2	4	9	1	12	0,2%	0,0%
Subtotal Renta Fija	868	933	2.474	962	209	5.446	100,0%	17,1%
Subtotal Otros	-9	-8	-5	-4	-2	-29	100,0%	-0,1%
Total General	10.586	7.972	10.986	2.074	231	31.849		100,0%

- **Variación en las inversiones:** Respecto al mes de junio de 2008 se observa una variación de US\$ -9.987⁵ millones en la inversión en renta variable extranjera ó -27,4% explicado principalmente por una caída de la inversión en fondos mutuos extranjeros de US\$ -11.608 (-35,2%), cuya principal explicación es el efecto rentabilidad negativa puesto que en el período se registraron compras netas por US\$138 millones, mientras que los títulos representativos de índices accionarios subieron su participación en US\$ 1.613 millones (61,1%), a pesar de haberse registrado compras netas por US\$ 2.746 millones⁶. A su vez, la inversión en renta fija experimentó una variación de US\$ 2.363 millones equivalentes a un 76,9%, en igual período.

-**Diversificación por Zona Geográfica:** El 45,3% de la inversión se encontraba en mercados desarrollados y el 51,5% en mercados emergentes. En particular, el 24,9% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguidas por Asia emergente con un 23,7% y por Latinoamérica con un 20,3%. 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 es que presentaba el mayor porcentaje invertido en la zona emergente, en especial en Asia emergente. (Ver cuadro N° 3 del Anexo)

Gráfico N° 2
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica
% de la inversión en el extranjero



⁵ Véase Cuadro N° 6 del anexo.

⁶ Véase Capítulo III Transacciones Extranjeras.

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 30 de junio de 2009)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
1	Estados Unidos	19,6%	24,9%	26,5%	34,6%	40,5%	24,4%
2	Brasil	15,3%	15,3%	10,8%	11,3%	3,8%	37,9%
3	China	7,6%	7,8%	8,0%	5,8%	0,4%	45,5%
4	Hong Kong	6,4%	6,2%	5,4%	3,1%	0,1%	51,3%
5	Corea del Sur	7,1%	5,8%	4,8%	3,3%	0,4%	56,9%
6	México	4,2%	4,2%	4,0%	4,9%	11,3%	61,2%
7	Rusia	5,2%	3,9%	3,5%	2,5%	1,6%	65,3%
8	Taiwan	4,3%	3,9%	3,4%	2,3%	0,3%	69,0%
9	India	3,0%	2,9%	2,7%	2,0%	0,3%	71,8%
10	Singapur	3,2%	2,6%	1,9%	1,1%	0,1%	74,3%
11	Reino Unido	1,8%	1,9%	2,8%	3,5%	8,5%	76,6%
12	Australia	2,2%	2,1%	1,5%	0,7%	1,6%	78,4%
13	Chile	1,6%	1,5%	1,8%	1,8%	0,3%	80,0%
14	Japón	1,3%	1,1%	2,3%	0,4%	1,0%	81,6%
15	Luxemburgo	1,2%	1,1%	1,6%	2,5%	3,6%	83,0%
16	Tailandia	1,4%	1,4%	1,3%	0,6%	0,0%	84,3%
17	Malasia	1,3%	1,2%	1,1%	0,9%	0,5%	85,5%
18	Alemania	0,9%	1,0%	1,6%	1,1%	2,6%	86,6%
19	Francia	0,7%	0,8%	1,5%	1,7%		87,7%
13	Otros	11,7%	10,5%	13,3%	15,8%	22,9%	100,0%
Total General		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Nota: ordenado de mayor a menor de acuerdo al % total de los Fondos de Pensiones.

-Diversificación por familia de fondos mutuos: Del total de la inversión en fondos mutuos extranjeros destaca la inversión en las familias de fondos Schroder Investment Management Limited con 10,4%, Fidelity Investments y Vanguard Group Inc., con 9,9% y 6,3%, respectivamente. Cabe señalar, que 9 de las 43 familias en que invierten los Fondos de Pensiones concentran el 55,8% del total invertido. A junio de 2008, 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 7,8% y 6,7% respectivamente.

Cuadro N° 4
Inversión por familia de fondos mutuos
(%, al 30 de junio de 2009 y 30 de junio 2008)

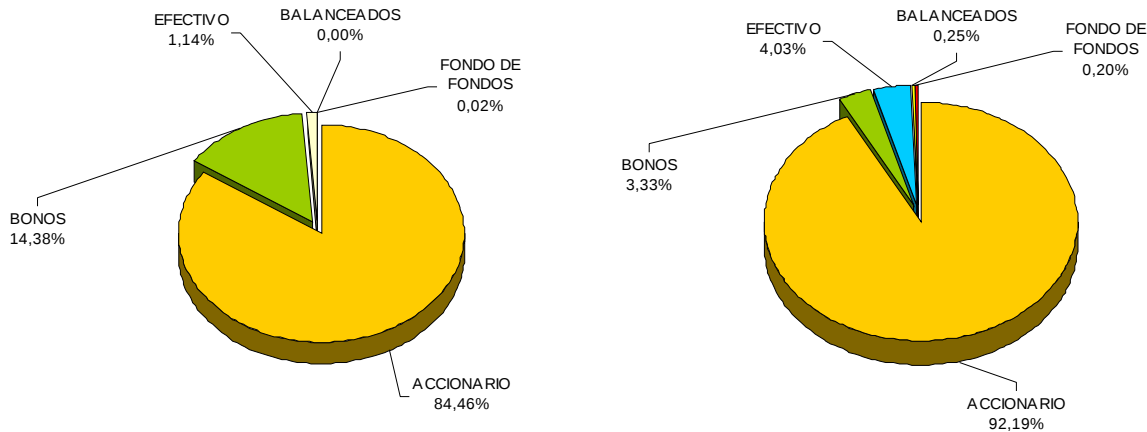
Familia	N° Fondos	Periodo	
		Jun-09	Jun-08
Schroder Investment Management Limited	12	10,38%	5,07%
Fidelity Investments	17	9,89%	6,65%
Vanguard Group Inc.	16	6,25%	3,37%
JP Morgan Chase & Co.	16	5,60%	7,84%
Franklin Templeton	7	5,35%	2,55%
Gartmore Group	4	5,12%	4,81%
Dimensional Fund Advisors Inc.	16	4,96%	5,35%
BlackRock Inc.	8	4,28%	4,12%
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	8	4,02%	4,39%
Capital Group Companies Inc.	4	3,66%	2,43%
Pimco Group	4	3,46%	0,04%
Mellon Financial Corporation	7	3,21%	3,66%
Deutsche Bank AG	9	2,78%	5,60%
Pioneer Group	12	2,68%	3,69%
Pictet & Cie.	9	2,60%	2,97%
UBS AG	10	2,45%	3,65%
BNP Paribas S.A.	9	2,03%	3,83%
Credit Agricole S.A.	4	2,00%	1,82%
Morgan Stanley	6	1,95%	1,66%
Robeco Group	4	1,88%	1,24%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	8	1,87%	1,09%
Investec Plc	2	1,54%	1,09%
Aberdeen Asset Management Plc.	3	1,32%	1,44%
HSBC Holdings Plc	5	1,20%	1,60%
Threadneedle Investment Services Limited	2	1,03%	0,93%
Lombard Odier Darier Hentsh & Cie.	2	1,01%	0,80%
Otros	49	7,48%	18,29%
N° de fondos con inversión al 30 de Junio de 2009			

-Diversificación por tipo de fondo mutuo extranjero: Por tipo de fondo mutuo extranjero, un 84,5 % de la inversión correspondían a fondos mutuos accionarios, un 14,4 % a fondos de bonos y un 1,1 % a fondos de efectivo. Esto contrasta con igual período del año anterior, cuando el 92,2% correspondían a fondos accionarios y sólo un 3,3% a fondos de bonos.

Gráfico N° 3 Inversión por tipo de fondo mutuo extranjero (%)

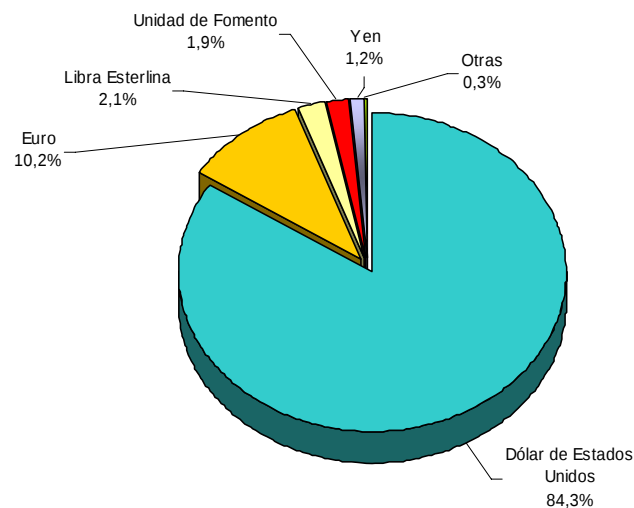
al 30 de junio de 2009

al 30 de junio de 2008



- **Diversificación por moneda:** Del total de la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones, un 84,3% estaba denominada en dólares de Estados Unidos, seguida por el Euro (10,2%) y Libra Esterlina (2,1%)

Gráfico N° 4 Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero por moneda de denominación (% de la inversión en el extranjero, al 30 de junio de 2009)



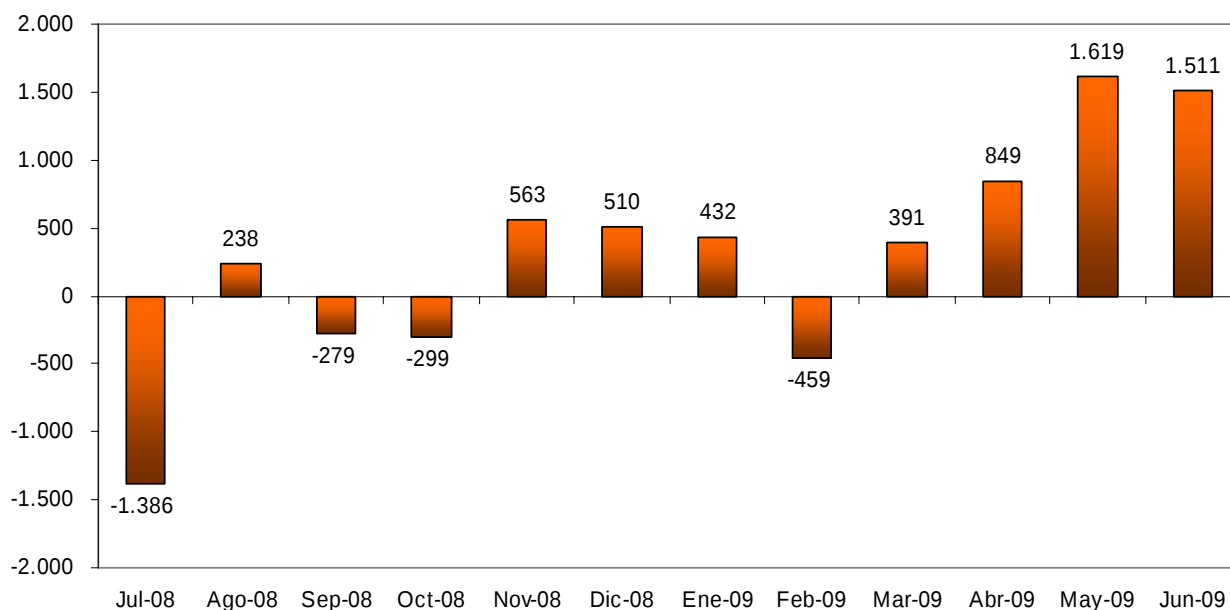
-Diversificación por clasificación de riesgo soberano⁷: Se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (35,7%) seguido por países con clasificación A (21,4%) y BBB (13,8%), clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). En la categoría bajo grado de inversión, destaca la inversión en países con clasificación BB (15,8%). Con respecto a las inversiones a junio de 2008, se ha incrementado la inversión en países de mejor calidad crediticia⁸.

II.3 Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas hacia el exterior en los últimos 12 meses ascendieron a US\$ 3.690 millones, siendo las del último trimestre abril - junio 2009 de US\$ 3.979 millones. Las divisas remesadas durante el año 2008 fueron US\$ 2.478 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° 5
Remesas netas de divisas
MMUS\$, mensual



Se aprecia desde fines del año 2008 una tendencia a remesar divisas al extranjero, luego de las fuertes caídas bursátiles de los meses de septiembre y octubre de 2008.

⁷ Véase Cuadro N° 5 del anexo.

⁸ Para mayor detalle véase reporte extranjero correspondiente a junio de 2008.

II.4 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 62,2% al cierre de Junio de 2009.

Cuadro N° 5
Inversión en moneda extranjera y cobertura de riesgo
Al 30 de junio de 2009

Fondo de Pensiones	Valor Fondo MMUS\$	Inversión en ME MMUS\$ (1)	Operaciones de cobertura de ME netas MMUS\$	Inversión en ME sin cobertura MMUS\$	Inversión en ME sin cobertura (%) (2)	Inversión Total con cobertura de ME (%) (2)	Inversión en ME con cobertura (%) (3)
TIPO A	18.415	10.469	6.298	4.171	22,7%	77,3%	60,2%
TIPO B	19.742	7.934	5.090	2.844	14,4%	85,6%	64,2%
TIPO C	43.306	11.004	6.774	4.230	9,8%	90,2%	61,6%
TIPO D	12.805	2.093	1.356	736	5,7%	94,3%	64,8%
TIPO E	5.857	228	202	27	0,5%	99,5%	88,3%
Total general	100.124	31.729	19.720	12.008	12,0%	88,0%	62,2%

(1) Incluye inversión en emisores nacionales como extranjeros.

(2) Respecto del Valor Fondo.

(3) Respecto de la Inversión en ME

Los límites fijados por el Banco Central de Chile para cada tipo de Fondo son: 50% para el A, 40% para el B, 35% para el C, 25% para el D y 15% para el E

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 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.

II.5 Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero

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

Cuadro N° 6
Rentabilidad de los Fondos de Pensiones
%, últimos 12 meses a junio 2009

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidad expresada en dólares	-31,5%	-33,0%	-33,5%	-35,2%	-10,4%
Rentabilidad Real en pesos con cobertura	-35,7%	-35,2%	-34,5%	-35,7%	-11,5%

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para los últimos 12 meses acumulado a junio 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 91,9% en el Fondo A hasta 10,2% en el Fondo E. Al respecto, se debe destacar el retorno negativo de los mercados emergentes, que representaban entre el 57,4% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 26,6% en el Fondo E. Considérese como referencia el retorno en dólares para el período del índice accionario S&P 500 -28,1%, y los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes -29,8%, Asia Pacífico -24,3%, Asia Emergente -19,9%, Latinoamérica -36%, Europa Emergente -56,4%, Europa Desarrollada -36,6% y Mundial -30,9%⁹.

III. TRANSACCIONES EXTRANJERAS

En el período de 12 meses a junio de 2009, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas por US\$ 4.196 millones, lo que se descompone en US\$ 1.382 millones en transacciones en instrumentos de renta fija y US\$ 2.814 millones en instrumentos de renta variable. El Fondo C fue el que presentó el mayor volumen de transacciones tanto para renta fija como para renta variable.

Cuadro N°7
Transacciones de los Fondos de Pensiones por Fondo
MMUS\$, 1 de julio de 2008 al 30 de junio 2009

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	5.004	-4.826	178
	B	3.715	-3.531	184
	C	7.367	-6.793	574
	D	2.254	-1.935	320
	E	622	-496	126
Total Renta Fija		18.962	-17.580	1.382
Renta Variable	A	9.273	-8.651	622
	B	7.376	-6.687	689
	C	11.206	-10.018	1.188
	D	2.057	-1.776	281
	E	204	-170	34
Total Renta Variable		30.116	-27.302	2.814
Total general		49.078	-44.882	4.196

Nota: ventas incluyen rescates.

Los fondos mutuos son los instrumentos que concentran el mayor volumen de transacciones, tanto en renta fija como en renta variable, seguidos por los títulos representativos de índices financieros.

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

Cuadro N° 8
Transacciones de los Fondos de Pensiones por tipo de instrumento
MMUS\$, 1 de julio de 2008 al 30 de junio 2009

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	17.657	-16.152	1.505
	Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	896	-806	90
	Bonos de Gobiernos	353	-395	-43
	Bonos de Empresas Extranjeras	56	-227	-171
Total Renta Fija		18.962	-17.580	1.382
Renta Variable	Títulos Representativos de Índices Accionarios	13.113	-10.367	2.746
	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	16.954	-16.816	138
	ADRs	5	-3	2
	Acciones de Empresas	45	-73	-28
	Notas Estructuradas	0	-43	-43
Total Renta Variable		30.116	-27.302	2.814
Total general		49.078	-44.882	4.196

Nota: ventas incluyen rescates.

Con respecto a la zona geográfica, dentro de las transacciones de la zona desarrollada, Norteamérica es el principal destino con compras netas por US\$ 3.734 millones. Respecto a la zona emergente, el principal destino es Asia con compras netas por US\$ 1.623 millones.

Cuadro N° 9
Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región
MMUS\$, 1 de julio de 2008 al 30 de junio 2009

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	32.931	-30.430	2.501
Norteamérica	21.257	-17.523	3.734
Europa	7.610	-8.711	-1.101
Asia Pacífico	4.064	-4.196	-132
Zona Emergente	14.927	-13.387	1.540
Asia Emergente	5.981	-4.357	1.623
Latinoamérica	5.652	-5.425	227
Medio Oriente y Africa	529	-467	63
Europa Emergente	2.765	-3.138	-373
Otros	1.221	-1.066	155
Total	49.078	-44.882	4.196

Nota: ventas incluyen rescates.

IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE

IV.1 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 (CCR) corresponden a aquellos que se encuentran inscritos y pueden ser transados en cuatro bolsas de valores de América, cinco de Asia-Oceanía y quince de Europa¹⁰. La inversión en acciones extranjeras ascendió a un monto de US\$ 5 millones a fines de junio de 2009, y corresponde sólo a la inversión en la empresa Methanex.

Cabe señalar, que durante el trimestre abril – junio 2009, la CCR realizó modificaciones al listado de bolsas de valores aprobadas. Se eliminó del listado la bolsa SWX Europe Limited, ya que dicho mercado cesó sus operaciones el 4 de mayo de 2009.

IV.2 Cuotas de fondos mutuos, Títulos representativos de Índices Financieros y Fondos de inversión

Tipo Instrumento	Nº Emisores Aprobados	Nº Emisores con Inversión	Monto Invertido (MMUS\$)
Fondos Mutuos (1)	1.604	240	25.925
Títulos representativos de índices (2)	247	41	4.347
Fondos de Inversión Nacionales (3)	15	12	1.410
Fondos de Inversión Extranjeros (4)	2	1	3

Notas:

- (1) Corresponde al número total de fondos mutuos aprobados, incluyendo los de renta variable y de renta fija.
- (2) Corresponde al número total de Títulos representativos de índices financieros aprobados, incluyendo de aquellos de renta variable y de renta fija.
- (3) Según información de la SVS y Circular AFP N° 1.587, del 05.02.09. Además, existen 2 fondos con inversión indirecta en el extranjero no aprobados por la Comisión Clasificadora de Riesgo.
- (4) Latin America Equity Fund de Credit Suisse Group.

-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%¹¹.

- Emisores de Títulos Representativos de Índices Financieros de Renta Variable: En esta categoría destacan los Ishares MSCI Emerging Market Index F. (21,5%) y S&P 500 (18,4%). El 59,2% de la inversión en títulos representativos de índices accionarios 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 La residencia de los fondos mutuos extranjeros se refiere al país de registro de éstos y no al destino de sus inversiones.

V. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

V.1 Nuevas inversiones

La inversión en renta fija a junio de 2009 ascendió a US\$ 5.434 millones (17,1%) de la cartera extranjera, que comparado con igual mes de 2008 (US\$ 2.988 millones), experimentó una variación nominal de US\$ 2.445 millones (81,8%). El aumento se explica fundamentalmente por una mayor inversión en fondos mutuos extranjeros de deuda (US\$ 1.812 millones) y en cuotas de fondos de inversión de deuda (US\$ 614 millones). En tanto se redujo la inversión en bonos de empresa (US\$ -96 millones) y en bonos de gobierno (US\$ -42 millones).

A junio de 2009 los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 54 fondos mutuos de renta fija, 3 fondos de inversión de deuda, 2 títulos representativos de índices de deuda y un fondo mutuo nacional.

V.2 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 junio de 2008 y junio de 2009, incluyendo el porcentaje que representa respecto de la inversión total en renta fija (sin cuentas corrientes):

Cuadro N° 10

MMUS\$ y %

A.F.P.	junio de 2009		junio de 2008		Variación
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	%
Capital	1.645	30,3%	1.155	38,7%	42,4%
Cuprum	916	16,9%	354	11,9%	158,5%
Habitat	1.171	21,5%	109	3,7%	972,3%
Planvital	147	2,7%	103	3,5%	41,9%
Provida	1.555	28,6%	1.266	42,4%	22,9%
Total	5.434	100,0%	2.988	100,0%	81,8%

Nota: datos nominales

A junio de 2009, los fondos mutuos extranjeros de deuda constituían la principal inversión en renta fija, con el 83,7% de esta clase de activo. Destaca también la inversión en cuotas de fondos de inversión de deuda, que representaban un 11,3% de la inversión en renta fija.

V.3 Clasificación de riesgo

El 45,6% de la cartera de renta fija se encuentra invertida en el corto plazo, donde el 100% tiene clasificación de riesgo N-1. El restante 54,4% 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° 11

%, a junio de 2009

CATEGORÍA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO			SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A		
MMUS\$	3,5	-	108,7	112,2	54,4%
%	3,1%	-	96,9%	100,0%	
Corto Plazo	N-1	N-2			
MMUS\$	12,1			94,0	45,6%
%	100,0%			100,0%	
Total				206,2	100,0%

Notas:

-No se incluyen los fondos mutuos y de inversión de deuda, y títulos representativos de índices financieros de deuda por no tener categoría de riesgo asociada.

-El plazo considerado para la clasificación es el residual.

VI. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO

El monto invertido en el extranjero por los Fondos de Cesantía al mes de junio de 2009 ascendió a US\$ 49 millones, equivalente a un 1,9% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a un valor total de US\$ 2.600 millones. Respecto del mes de junio de 2008, se registró un aumento de US\$ 39 millones en la inversión externa, equivalentes a un 284,1%.

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\$ 28 millones (58,1%), seguida por los títulos representativos de índices de deuda (US\$ 6 millones ó 12,4%).

El 44% (US\$ 22 millones) de la inversión en el extranjero de los Fondos de Cesantía se encuentra en Norteamérica y un 43,4% (US\$ 21 millones) se encuentra invertido en Europa. No obstante lo anterior, la inversión está en su mayoría expresada en euros con 50,7%, seguida de la inversión en dólares de Estados Unidos con 47,2%.

VII. CUADROS Y GRÁFICOS

Cuadro N° 1
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero
MMUS\$ y % (*)

A.F.P.	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
CAPITAL	9.151	7.678	7.040	6.098	5.276	5.897	5.997	5.554	4.602	5.214	8.697	10.256	7.761
CUPRUM	7.908	7.301	7.120	6.427	5.542	4.918	5.188	4.949	4.413	4.559	6.924	7.929	6.466
HABITAT	8.857	8.010	7.798	6.668	5.343	5.546	5.413	5.345	4.958	5.308	9.445	10.932	7.371
PLANVITAL	1.160	986	940	822	716	714	708	653	615	656	1.792	2.030	817
PROVIDA	12.525	10.492	10.095	8.700	7.116	7.044	7.276	7.241	6.800	7.307	238	244	9.433
Total	39.600	34.467	32.993	28.715	23.993	24.120	24.583	23.743	21.388	23.045	27.096	31.392	31.848
Cambio % Mes	-2,6%	-13,0%	-4,3%	-13,0%	-16,4%	0,5%	1,9%	-3,4%	-9,9%	7,7%	17,6%	15,9%	1,5%
Cambio MMUS\$ Mes	-1.076	-5.133	-1.475	-4.277	-4.723	127	463	-839	-2.356	1.657	4.052	4.296	457

(*) En dólares del 30 de junio de 2009.

Cuadro N° 2
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, Al 30 de junio del 2009

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	0	0,0%	-2	0,0%	4	0,0%	9	0,4%	1	0,5%	12	0,0%
RENTA VARIABLE	9.727	91,9%	7.047	88,4%	8.517	77,5%	1.117	53,8%	24	10,2%	26.431	83,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	8.087	76,4%	5.741	72,0%	6.815	62,0%	732	35,3%	0	0,0%	21.375	67,1%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	1.272	12,0%	1.111	13,9%	1.489	13,6%	357	17,2%	24	10,2%	4.253	13,4%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	360	3,4%	195	2,4%	213	1,9%	28	1,4%	0	0,0%	796	2,5%
Acciones	5	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	5	0,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	3	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	3	0,0%
RENTA FIJA	868	8,2%	935	11,7%	2.470	22,5%	952	45,9%	208	90,1%	5.434	17,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	789	7,5%	809	10,2%	1.994	18,2%	788	38,0%	169	73,1%	4.550	14,3%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	64	0,6%	103	1,3%	347	3,2%	99	4,8%	0	0,0%	614	1,9%
Bonos de Empresas Extranjeras	3	0,0%	9	0,1%	49	0,4%	27	1,3%	21	9,3%	109	0,3%
Bonos de Gobiernos	0	0,0%	0	0,0%	3	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	4	0,0%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0	0,0%	0	0,0%	50	0,5%	26	1,3%	18	7,7%	94	0,3%
DERIVADOS	-14	-0,1%	-14	-0,2%	-6	-0,1%	-4	-0,2%	-2	-0,9%	-41	-0,1%
Valores por Depositar	5	0,1%	6	0,1%	1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	12	0,0%
TOTAL	10.586	99,9%	7.972	99,9%	10.986	100,0%	2.074	100,0%	231	99,9%	31.848	100,0%

Cuadro N° 3
Inversión en el extranjero por tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica
MMUS\$ y %, Al 30 de junio de 2009

ZONA GEOGRÁFICA / REGION	FONDO A		FONDO B		FONDO C		FONDO D		FONDO E		TOTAL	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
DESARROLLADA												
NORTEAMERICA	2.113	20,0%	2.013	25,3%	2.963	27,0%	732	35,3%	94	40,8%	7.916	24,9%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1.389	13,1%	956	12,0%	1.229	11,2%	111	5,4%	7	2,9%	3.693	11,6%
EUROPA	689	6,5%	557	7,0%	1.223	11,1%	269	13,0%	59	25,6%	2.798	8,8%
TOTAL DESARROLLADA	4.191	39,6%	3.526	44,3%	5.415	49,3%	1.113	53,7%	160	69,3%	14.407	45,3%
EMERGENTE												
ASIA EMERGENTE	2.781	26,3%	1.941	24,4%	2.479	22,6%	330	15,9%	7	2,9%	7.539	23,7%
LATINOAMERICA	2.327	22,0%	1.735	21,8%	1.957	17,8%	415	20,0%	43	18,8%	6.478	20,3%
EUROPA EMERGENTE	805	7,6%	442	5,5%	594	5,4%	91	4,4%	9	3,8%	1.940	6,1%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	159	1,5%	77	1,0%	176	1,6%	36	1,7%	2	1,1%	450	1,4%
TOTAL EMERGENTE	6.071	57,4%	4.195	52,7%	5.207	47,4%	871	42,0%	61	26,6%	16.407	51,5%
GLOBAL												
OTROS	318	3,0%	245	3,1%	363	3,3%	91	4,4%	10	4,1%	1.026	3,2%
TOTAL GLOBAL	318	3,0%	245	3,1%	363	3,3%	91	4,4%	10	4,1%	1.026	3,2%
TOTAL GENERAL	10.580	100,0%	7.966	100,0%	10.985	100,0%	2.074	100,0%	231	100,0%	31.841	100,0%

Cuadro N° 4
Diversificación por regiones y países
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 30 de junio de 2009

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	Corea del Sur	7,1%	5,8%	4,8%	3,3%	0,4%	1.813	5,7%
	Taiwán	4,3%	3,9%	3,4%	2,3%	0,3%	1.191	3,7%
	China	7,6%	7,8%	8,0%	5,8%	0,4%	2.425	7,6%
	India	3,0%	2,9%	2,7%	2,0%	0,3%	896	2,8%
	Malasia	1,3%	1,2%	1,1%	0,9%	0,5%	378	1,2%
	Tailandia	1,4%	1,4%	1,3%	0,6%	0,0%	414	1,3%
	Indonesia	1,0%	0,9%	0,8%	0,6%	0,4%	277	0,9%
	Filipinas	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	103	0,3%
	Kazajstán	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	33	0,1%
	Sri Lanka	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4	0,0%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	4	0,0%
Total Asia Emergente		26,3%	24,4%	22,6%	15,9%	2,9%	7.538	23,7%
Asia Pacífico Desarrollada	Japón	1,3%	1,1%	2,3%	0,4%	1,0%	492	1,5%
	Hong Kong	6,4%	6,2%	5,4%	3,1%	0,1%	1.840	5,8%
	Singapur	3,2%	2,6%	1,9%	1,1%	0,1%	777	2,4%
	Australia	2,2%	2,1%	1,5%	0,7%	1,6%	575	1,8%
	Nueva Zelanda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	8	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		13,13%	13,1%	12,0%	11,2%	5,4%	2,9%	3.692
Europa	Alemania	0,9%	1,0%	1,6%	1,1%	2,6%	377	1,2%
	Francia	0,7%	0,8%	1,5%	1,7%	3,1%	342	1,1%
	Reino Unido	1,8%	1,9%	2,8%	3,5%	8,5%	733	2,3%
	Luxemburgo	1,2%	1,1%	1,6%	2,5%	3,6%	451	1,4%
	Holanda	0,4%	0,6%	0,9%	1,3%	2,6%	224	0,7%
	Suiza	0,3%	0,3%	0,6%	0,4%	0,5%	131	0,4%
	España	0,2%	0,2%	0,5%	0,4%	0,8%	104	0,3%
	Italia	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,5%	77	0,2%
	Austria	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	30	0,1%
	Irlanda	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,9%	117	0,4%
	Suecia	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,8%	50	0,2%
	Bélgica	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	23	0,1%
	Finlandia	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,6%	42	0,1%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	19	0,1%
	Noruega	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,6%	37	0,1%
	Dinamarca	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	31	0,1%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	10	0,0%
	Islandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa		6,5%	7,0%	11,1%	13,0%	25,6%	2.798	8,8%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	5,2%	3,9%	3,5%	2,5%	1,6%	1.303	4,1%
	Polonia	0,7%	0,4%	0,5%	0,4%	0,3%	175	0,6%
	Turquía	0,8%	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%	212	0,7%
	Hungría	0,5%	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%	123	0,4%
	República Checa	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%	88	0,3%
	Chipre	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11	0,0%
	Rumania	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	5	0,0%
	Ucrania	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,5%	15	0,0%
	Bulgaria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2	0,0%
	Estonia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
	Croacia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	3	0,0%
	Republica de Eslovaquia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2	0,0%
	Eslovenia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa Emergente		7,6%	5,5%	5,4%	4,4%	3,8%	1.940	6,1%
Latinoamérica	Brasil	15,3%	15,3%	10,8%	11,3%	3,8%	4.272	13,4%
	México	4,2%	4,2%	4,0%	4,9%	11,3%	1.342	4,2%
	Chile	1,6%	1,5%	1,8%	1,8%	0,3%	524	1,6%
	Argentina	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	93	0,3%
	Perú	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,4%	84	0,3%
	Colombia	0,2%	0,2%	0,4%	0,6%	0,8%	89	0,3%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,6%	35	0,1%
	Republica Dominicana	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	11	0,0%
	Venezuela	0,0%	0,1%	0,1%	0,3%	1,0%	27	0,1%
Total Latinoamérica		22,0%	21,8%	17,8%	20,0%	18,8%	6.478	20,3%
Medio Oriente-África	Sudáfrica	1,0%	0,6%	1,1%	1,1%	0,8%	292	0,9%
	Israel	0,3%	0,2%	0,3%	0,4%	0,2%	93	0,3%
	Egipto	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	63	0,2%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
Total Medio Oriente-África		1,5%	1,0%	1,6%	1,7%	1,1%	450	1,4%
Norteamérica	Estados Unidos	19,6%	24,9%	26,5%	34,6%	40,5%	7.781	24,4%
	Canadá	0,3%	0,4%	0,5%	0,7%	0,2%	134	0,4%
Total Norteamérica		20,0%	25,3%	27,0%	35,3%	40,8%	7.915	24,9%
OTROS	Otros	1,9%	1,9%	2,1%	2,8%	2,8%	650	2,0%
	Bermuda	0,5%	0,5%	0,4%	0,5%	0,2%	147	0,5%
	Islas Cayman	0,6%	0,6%	0,7%	1,0%	1,1%	210	0,7%
	Emiratos Árabes Unidos	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	15	0,0%
	Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4	0,0%
Total OTROS		3,0%	3,1%	3,3%	4,4%	4,1%	1.026	3,2%
Total general		10.580	7.966	10.985	2.074	231	31.837	100,0%

Cuadro N° 5
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
MMUS\$ y %, al 30 de junio de 2009

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	7.781	68,5%	24,4%	Brasil	4.272	84,7%	13,4%
Singapur	777	6,8%	2,4%	Turquía	212	4,2%	0,7%
Alemania	377	3,3%	1,2%	Indonesia	277	5,5%	0,9%
Francia	342	3,0%	1,1%	Perú	84	1,7%	0,3%
Reino Unido	733	6,5%	2,3%	Egipto	63	1,3%	0,2%
Luxemburgo	451	4,0%	1,4%	Colombia	89	1,8%	0,3%
Holanda	224	2,0%	0,7%	Panamá	35	0,7%	0,1%
Suiza	131	1,2%	0,4%	Marruecos	1	0,0%	0,0%
Austria	30	0,3%	0,1%	Vietnam	4	0,1%	0,0%
Canadá	134	1,2%	0,4%	Rumania	5	0,1%	0,0%
Islas Cayman	210	1,8%	0,7%	TOTAL	5.042	100,0%	15,8%
Suecia	50	0,4%	0,2%	B			
Finlandia	42	0,4%	0,1%	Filipinas	103	43,1%	0,3%
Noruega	37	0,3%	0,1%	Argentina	93	39,2%	0,3%
Dinamarca	31	0,3%	0,1%	Venezuela	27	11,3%	0,1%
Antillas Holandesas	4	0,0%	0,0%	Sri Lanka	4	1,9%	0,0%
TOTAL	11.353	100,0%	35,7%	TOTAL	238	100,0%	0,7%
AA				CCC			
Japón	492	14,8%	1,5%	Ucrania	15	100,0%	0,0%
Hong Kong	1.840	55,4%	5,8%	TOTAL	15	100,0%	0,0%
Australia	575	17,3%	1,8%	Total Bajo Grado de Inversión	5.295	100,0%	16,6%
Bermuda	147	4,4%	0,5%	SIN CLASIFICACION			
Bélgica	23	0,7%	0,1%	Otros	650	100,0%	2,0%
Nueva Zelandia	8	0,2%	0,0%	TOTAL	650	100,0%	2,0%
Emiratos Arabes Unidos	15	0,4%	0,0%	TOTAL GENERAL	31.836	100,0%	100,0%
Eslovenia	0	0,0%	0,0%				
España	104	3,1%	0,3%				
Irlanda	117	3,5%	0,4%				
TOTAL	3.321	100,0%	10,4%				
A							
Corea del Sur	1.813	26,6%	5,7%				
Taiwan	1.191	17,5%	3,7%				
China	2.425	35,6%	7,6%				
Polonia	175	2,6%	0,6%				
Malasia	378	5,5%	1,2%				
Chile	524	7,7%	1,6%				
República Checa	88	1,3%	0,3%				
Italia	77	1,1%	0,2%				
Israel	93	1,4%	0,3%				
Grecia	19	0,3%	0,1%				
Chipre	11	0,2%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	2	0,0%	0,0%				
Portugal	10	0,1%	0,0%				
TOTAL	6.807	100,0%	21,4%				
BBB							
Rusia	1.303	29,6%	4,1%				
México	1.342	30,4%	4,2%				
India	896	20,3%	2,8%				
Tailandia	414	9,4%	1,3%				
Hungría	123	2,8%	0,4%				
Sudáfrica	292	6,6%	0,9%				
Kazajstán	33	0,8%	0,1%				
Bulgaria	2	0,0%	0,0%				
Croacia	3	0,1%	0,0%				
Estonia	1	0,0%	0,0%				
TOTAL	4.409	100,0%	13,8%				
Total Grado de Inversión	25.891	100,0%	81,3%				

Cuadro N° 6
Inversión extranjera del sistema de Fondos de Pensiones
MMUS\$ y % (*)

INSTRUMENTOS	Jun 2008		Sep 2008		Dic 2008		Mar 2009		Jun 2009		VARIACIÓN 12 meses	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	112	0%	37	0%	481	2%	233	1%	12	0%	-100	-89,2%
RENTA VARIABLE	36.419	92,0%	27.804	96,8%	21.836	88,8%	19.691	85,4%	26.431	83,0%	-9.987	-27,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	32.982	83,3%	23.939	83,4%	18.003	73,2%	16.212	70,4%	21.375	67,1%	-11.607	-35,2%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	2.640	6,7%	3.259	11,4%	3.244	13,2%	2.912	12,6%	4.253	13,4%	1.613	61,1%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	680	1,7%	490	1,7%	547	2,2%	559	2,4%	796	2,5%	116	17,0%
Acciones	62	0,2%	59	0,2%	6	0,0%	6	0,0%	5	0,0%	-56	-91,6%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	5	0,0%	3	0,0%	2	0,0%	2	0,0%	3	0,0%	-2	-45,2%
RENTA FIJA	3.071	7,8%	837	2,9%	2.280	9,3%	3.129	13,6%	5.434	17,1%	2.363	76,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.814	7,1%	521	1,8%	1.252	5,1%	2.299	10,0%	4.550	14,3%	1.736	61,7%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	0	0,0%	153	0,5%	609	2,5%	625	2,7%	614	1,9%	614	
Bonos de Empresas Extranjeras	210	0,5%	133	0,5%	1	0,0%	47	0,2%	109	0,3%	-102	-48,3%
Bonos de Gobiernos	47	0,1%	30	0,1%	4	0,0%	15	0,1%	4	0,0%	-43	-92,5%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0	0,0%	0	0,0%	414	1,7%	107	0,5%	94	0,3%	94	
DERIVADOS	-33	-0,1%	12	0,0%	-23	-0,1%	-10	0,0%	-41	-0,1%	-7	21,3%
Valores por Depositar	32	0,1%	24	0,1%	8	0,0%	2	0,0%	12	0,0%	-20	-63,1%
TOTAL	39.600	100,0%	28.715	100,0%	24.583	100,0%	23.045	100,0%	31.848	100,0%	-7.752	-19,6%

(*) En dólares del 30 de junio de 2009.

Cuadro N° 7
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
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%
Abr-09	12,9%	13,5%	12,2%	13,0%	10,0%	10,9%	6,4%	7,4%	-7,6%	-6,7%
May-09	14,5%	11,3%	13,4%	9,8%	11,9%	8,0%	9,1%	5,0%	4,4%	0,2%
Jun-09	2,0%	-1,9%	2,3%	-2,2%	2,6%	-2,6%	3,0%	-2,6%	3,1%	-2,9%

¹ Real en pesos con efecto de cobertura de riesgo cambiario

Gráfico N° 1
Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero
 MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período

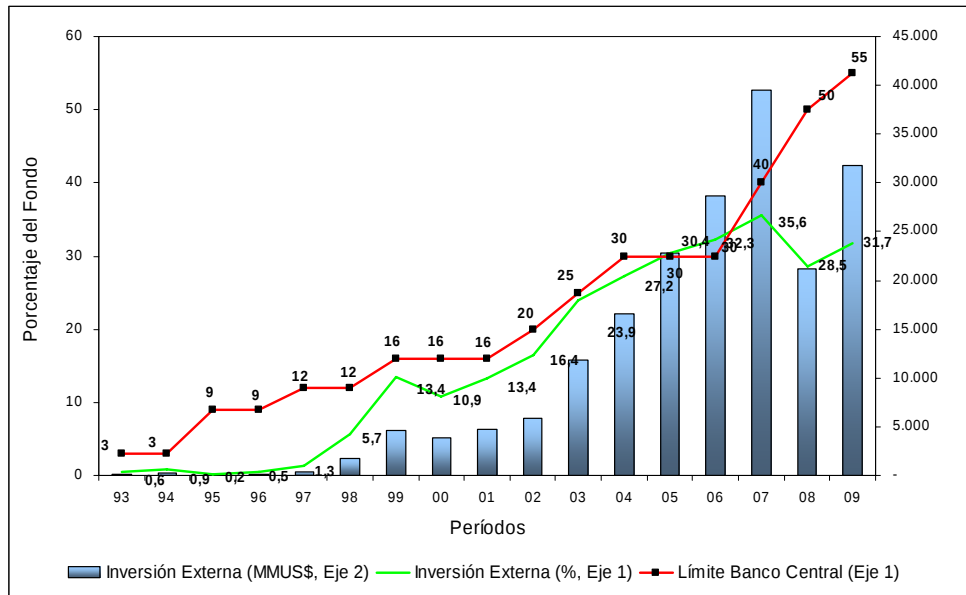
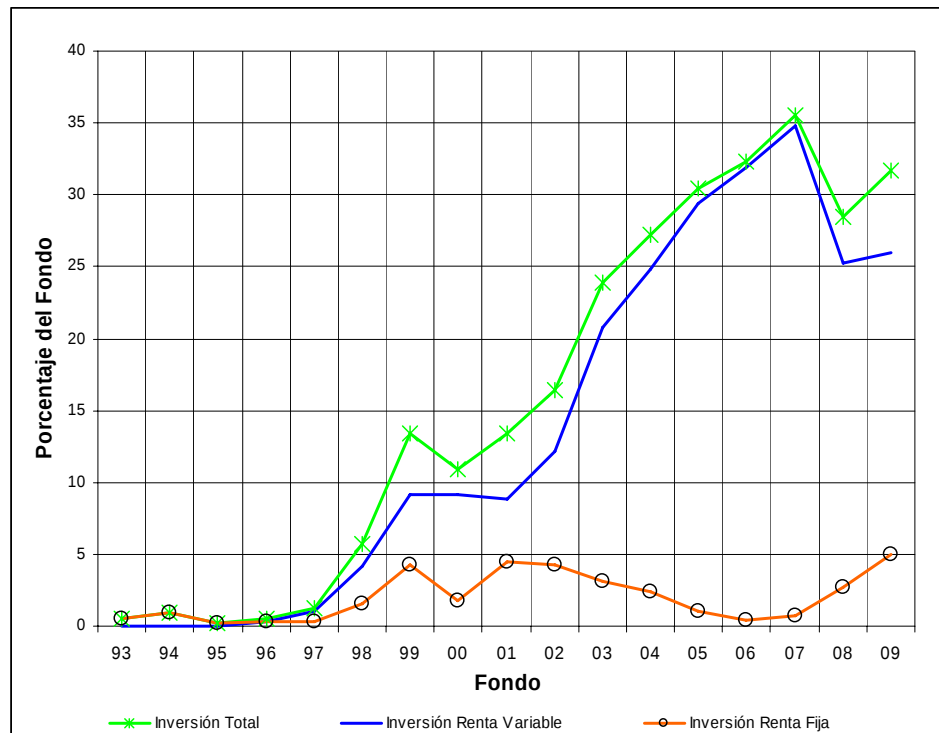


Gráfico N° 2
Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero
 % del Fondo, a fines de cada período



Nota:

-Datos consideran los cierres anuales a diciembre y cierre de junio de 2009.