

**MINUTA**  
**CONSEJO TÉCNICO DE INVERSIONES**  
**FONDOS DE PENSIONES**

---

**Sesión 29**      03 de diciembre de 2009

**Asistentes**      Álvaro Clarke – Presidente  
Martín Costabal – Vicepresidente  
Guillermo Le Fort – Consejero  
Eduardo Walker – Consejero  
Raphael Bergoeing – Consejero  
Luis Ahumada – Consejero (s)  
Luis Figueroa – Secretario Técnico

---

En esta sesión extraordinaria, la Secretaría Técnica expuso la situación de cobertura cambiaria de los Fondos de Pensiones en un contexto de mayor volumen de inversión en el exterior. El análisis se centró en las implicancias de la utilización de la definición de cobertura contenida en el numeral a.3) del Capítulo III.1 del Régimen de Inversión y en una propuesta de implementación de un nuevo enfoque para la cobertura cambiaria de los Fondos de Pensiones. La propuesta destacó la importancia de considerar a los activos subyacentes de los vehículos de inversión en el análisis de la exposición cambiaria de los Fondos de Pensiones.

---