

## **COMUNICADO DE PRENSA**

Santiago, 10 de octubre de 2003.

# 1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 30 de septiembre de 2003 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 43.559 millones de dólares, de los cuales MMUS\$ 1.438 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS\$ 5.875 a los Fondos Tipo B, MMUS\$ 29.649 a los Fondos Tipo C, MMUS\$ 4.535 a los Fondos Tipo D y MMUS\$ 2.062 a los Fondos Tipo E<sup>1</sup>. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 11,53% con respecto al valor alcanzado en septiembre de 2002, el cual ascendía a MMUS\$ 39.057<sup>2</sup>. El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 30 de septiembre de 2003 y 2002, así como su variación en dólares y porcentaje entre ambas fechas, se presentan en el siguiente cuadro:

## ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### Al 30 de septiembre de 2003:

Fondos de Pensiones	Valor de los activos de los Fondos en MMUS\$						Variación	
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total	MMUS\$	%
CUPRUM	289,66	802,35	4.375,54	846,21	516,81	6.830,57	765,96	12,63
HABITAT	408,12	1.504,10	7.023,89	1.020,80	589,42	10.546,33	1.441,01	15,83
MAGISTER	18,24	68,50	497,59	101,95	54,49	740,77	-347,01	-31,90
PLANVITAL	22,25	134,91	870,12	134,88	24,54	1.186,70	97,19	8,92
PROVIDA	368,76	1.892,84	9.632,64	1.366,94	508,84	13.770,02	1.418,75	11,49
SANTA MARIA	118,62	683,95	3.976,97	576,91	198,84	5.555,29	539,92	10,77
SUMMA BANSANDER	212,40	788,71	3.272,14	487,01	168,69	4.928,95	585,86	13,49
<b>TOTAL</b>	<b>1.438,05</b>	<b>5.875,36</b>	<b>29.648,89</b>	<b>4.534,70</b>	<b>2.061,63</b>	<b>43.558,63</b>	<b>4.501,68</b>	<b>11,53</b>

### Al 30 de septiembre de 2002:

Fondos de Pensiones	Valor de los activos de los Fondos en MMUS\$					
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
CUPRUM	27,29	52,82	5.796,35	53,84	134,31	6.064,61
HABITAT	49,90	109,41	8.726,35	94,30	125,36	9.105,32
MAGISTER	3,91	9,59	1.039,27	11,34	23,67	1.087,78
PLANVITAL	1,19	2,58	1.081,46	2,00	2,28	1.089,51
PROVIDA	25,29	42,51	12.193,91	33,04	56,52	12.351,27
SANTA MARIA	10,19	17,35	4.955,56	13,15	19,12	5.015,37
SUMMA BANSANDER	29,28	58,43	4.197,65	29,43	28,30	4.343,09
<b>TOTAL</b>	<b>147,05</b>	<b>292,69</b>	<b>37.990,55</b>	<b>237,10</b>	<b>389,56</b>	<b>39.056,95</b>

<sup>1</sup> Los porcentajes máximos y mínimos en que se pueden invertir los recursos de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones en instrumentos de renta variable son los siguientes:

Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E	
Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
40	80	25	60	15	40	5	20	-	-

Durante el mes de Septiembre de 2002 los Fondos de Pensiones Tipo A, B y D recibieron sus primeros recursos.

<sup>2</sup> Todas las cifras en dólares al 30 de septiembre de 2002 indicadas en este comunicado de prensa corresponden al valor en pesos a esa fecha actualizado por la variación de la U.F. entre el 30 de septiembre de 2002 y el 30 de septiembre de 2003 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 30 de septiembre de 2003.

**Nota:** El presente comunicado de prensa se encuentra disponible en la Página Web de la Superintendencia de A.F.P.: [www.safp.cl](http://www.safp.cl)

Por otra parte, se informó que la participación de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E sobre el total de activos de los respectivos Tipos de Fondos, al 30 de septiembre de 2003 y 2002, era la siguiente:

**PARTICIPACION DE LOS FONDOS DE PENSIONES SOBRE TOTAL DE ACTIVOS DEL RESPECTIVO FONDO (en %)**

Fondos de Pensiones	30/09/2003					30/09/2002				
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E
CUPRUM	20,14	13,66	14,76	18,66	25,07	18,56	18,05	15,26	22,71	34,47
HABITAT	28,38	25,60	23,69	22,51	28,60	33,93	37,38	22,97	39,77	32,18
MAGISTER	1,27	1,17	1,68	2,25	2,64	2,66	3,28	2,74	4,78	6,08
PLANVITAL	1,55	2,30	2,93	2,97	1,19	0,81	0,88	2,85	0,84	0,59
PROVIDA	25,64	32,21	32,49	30,15	24,68	17,20	14,52	32,09	13,94	14,51
SANTA MARIA	8,25	11,64	13,41	12,72	9,64	6,93	5,93	13,04	5,55	4,91
SUMMA BANSANDER	14,77	13,42	11,04	10,74	8,18	19,91	19,96	11,05	12,41	7,26
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## 2. Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>

### 2.1 Fondos de Pensiones Tipo A:

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo A durante el mes de septiembre de 2003 fue de 1,0% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a 20,4% y a un 21,1% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real acumulada de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 21,7%.<sup>2</sup>

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo A:

**RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO A DEFLACTADA POR U.F. (3)**

Fondo de Pensiones Tipo A	Período			
	Septiembre 2003	Acumulada Ene 2003 - Sep 2003	Últimos 12 meses Oct 2002- Sep 2003	Promedio anual Sep 2002-Sep 2003
CUPRUM	1,1	20,9	22,8	22,9
HABITAT	0,7	20,3	19,3	19,9
MAGISTER	0,0	17,4	18,4	18,5
PLANVITAL	1,0	19,5	20,8	21,8
PROVIDA	1,1	20,0	21,8	22,6
SANTA MARIA	0,6	19,3	18,8	19,6
SUMMA BANSANDER	1,3	21,9	22,7	23,3
<b>Promedio (4)</b>	<b>1,0</b>	<b>20,4</b>	<b>21,1</b>	<b>21,7</b>

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

### 2.2 Fondos de Pensiones Tipo B:

Asimismo, se informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo B durante el mes de septiembre de 2003 fue de 0,8% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 12,6% y a un 12,0% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real acumulada de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre 2002 a la fecha es de 12,4%.<sup>2</sup>

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo B:

**RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO B DEFLACTADA POR U.F. (3)**

Fondo de Pensiones Tipo B	Período			
	Septiembre 2003	Acumulada Ene 2003 - Sep 2003	Últimos 12 meses Oct 2002- Sep 2003	Promedio anual Sep 2002-Sep 2003
CUPRUM	0,8	13,6	13,8	13,9
HABITAT	0,5	11,7	10,1	10,4
MAGISTER	0,0	12,8	12,7	12,5
PLANVITAL	0,6	12,1	11,4	12,0
PROVIDA	1,0	12,4	12,0	12,5
SANTA MARIA	0,8	12,6	11,7	12,0
SUMMA BANSANDER	1,0	13,5	14,4	14,7
<b>Promedio (4)</b>	<b>0,8</b>	<b>12,6</b>	<b>12,0</b>	<b>12,4</b>

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

1 Se entiende por rentabilidad real de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la unidad de fomento.

2 La rentabilidad acumulada para el período septiembre 2002 a septiembre 2003 para los Fondos Tipo A, B, y D, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, debido a que a esa fecha dichos Tipos de Fondos recibieron sus primeros recursos.

3 Corresponde a la rentabilidad por las cotizaciones que se mantuvieron en el Fondo respectivo o en el Sistema durante todo el período considerado en la medición.

4 La rentabilidad promedio del Sistema se pondera por el valor del Patrimonio de cada Fondo de Pensiones en el período correspondiente.

## Explicación de la rentabilidad del mes de septiembre de 2003

La rentabilidad de 0,8% del mes de septiembre de 2003 se explica principalmente por el retorno positivo de los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 20% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, los cuales impactaron en un 0,91% a la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron recursos naturales y eléctrico, con aportes de 0,51% y 0,25%, respectivamente. Por su parte, los sectores servicios e industria impactaron en 0,15% y 0,01%, respectivamente, mientras que el impacto del sector telecomunicaciones alcanzó a -0,01%.

Asimismo, la inversión en el extranjero (29% de la cartera) impactó en 0,02% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los instrumentos de renta variable fue de -0,05%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue de 0,07%.

Por su parte, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 6% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B de -0,15%, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido a un aumento en las tasas de interés de mercado del mes de septiembre con respecto a las del mes anterior. Por otra parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (17% de la cartera) fue de 0,01%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a un -0,02%.

### 2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo la Superintendencia informó que durante el mes de septiembre de 2003 la rentabilidad real alcanzó a 0,2% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 8,7% y a un 7,9% en los últimos 12 meses.

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo C:

**RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO C DEFLACTADA POR U.F. (3)**

Fondo de Pensiones Tipo C	Período		
	Septiembre 2003	Acumulada Ene 2003 - Sep 2003	Últimos 12 meses Oct 2002- Sep 2003
CUPRUM	0,0	9,4	9,4
HABITAT	0,1	8,3	7,3
MAGISTER	-0,2	8,8	7,8
PLANVITAL	0,2	8,8	7,8
PROVIDA	0,2	8,4	7,4
SANTA MARIA	0,4	8,9	8,2
SUMMA BANSANDER	0,3	9,1	8,2
<b>Promedio (4)</b>	<b>0,2</b>	<b>8,7</b>	<b>7,9</b>

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

<sup>3</sup> Corresponde a la rentabilidad por las cotizaciones que se mantuvieron en el Fondo respectivo o en el Sistema durante todo el período considerado en la medición.

<sup>4</sup> La rentabilidad promedio del Sistema se pondera por el valor del Patrimonio de cada Fondo de Pensiones en el período correspondiente.

## Explicación de la rentabilidad del mes de septiembre de 2003

La rentabilidad de 0,2% del mes de septiembre de 2003 se explica principalmente por el retorno positivo de los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 13% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, los cuales impactaron en un 0,59% a la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron recursos naturales y eléctrico, con aportes de 0,33% y 0,16%, respectivamente. Por su parte, los sectores servicios e industria impactaron en 0,11% y 0,00%, respectivamente, mientras que el impacto del sector telecomunicaciones alcanzó a -0,01%.

Por su parte, la inversión en el extranjero (21% de la cartera) impactó en -0,02% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los instrumentos de renta variable fue de -0,08%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue de 0,06%.

Asimismo, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 45% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C de -0,37%, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido a un aumento en las tasas de interés de mercado del mes de septiembre con respecto a las del mes anterior. Por otra parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (17% de la cartera) fue de 0,04%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a un -0,02%.

### 2.4 Fondos de Pensiones Tipo D:

Para los Fondos de Pensiones Tipo D se informó que la rentabilidad real durante el mes de septiembre de 2003 fue de 0,2% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 7,4% y a un 6,7% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real acumulada de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 6,7%.<sup>2</sup>

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo D:

RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO D DEFLACTADA POR U.F. (3)

Fondo de Pensiones Tipo D	Período			
	Septiembre 2003	Acumulada Ene 2003 - Sep 2003	Últimos 12 meses Oct 2002- Sep 2003	Promedio anual Sep 2002-Sep 2003
CUPRUM	-0,0	9,2	10,0	10,0
HABITAT	0,3	6,8	5,1	5,2
MAGISTER	-0,6	5,6	4,9	4,5
PLANVITAL	0,1	6,7	5,9	6,1
PROVIDA	0,3	7,0	6,0	6,0
SANTA MARIA	0,5	7,3	6,2	6,1
SUMMA BANSANDER	0,4	7,5	7,7	7,7
<b>Promedio (4)</b>	<b>0,2</b>	<b>7,4</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

<sup>2</sup> La rentabilidad acumulada para el período septiembre 2002 a septiembre 2003 para los Fondos Tipo A, B, y D, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, debido a que a esa fecha dichos Tipos de Fondos recibieron sus primeros recursos.

<sup>3</sup> Corresponde a la rentabilidad por las cotizaciones que se mantuvieron en el Fondo respectivo o en el Sistema durante todo el período considerado en la medición.

<sup>4</sup> La rentabilidad promedio del Sistema se pondera por el valor del Patrimonio de cada Fondo de Pensiones en el período correspondiente.

### **Explicación de la rentabilidad del mes de septiembre de 2003**

La rentabilidad de 0,2% del mes de septiembre de 2003 se explica principalmente por el retorno positivo de los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 9% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, los cuales impactaron en un 0,39% a la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron recursos naturales y eléctrico, con aportes de 0,20% y 0,13%, respectivamente. Por su parte, los sectores servicios e industria impactaron en 0,06% y 0,01%, respectivamente, mientras que el impacto del sector telecomunicaciones alcanzó a -0,01%.

Por su parte, la inversión en el extranjero (16% de la cartera) impactó en 0,14% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los instrumentos de renta variable fue de 0,01%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue de 0,13%.

Asimismo, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 57% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D de -0,32%, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido a un aumento en las tasas de interés de mercado del mes de septiembre con respecto a las del mes anterior. Por otra parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (15% de la cartera) fue de 0,01%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a un -0,01%.

## 2.5 Fondos de Pensiones Tipo E:

Finalmente, se informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo E durante el mes de septiembre de 2003 fue de -0,4% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,2% y a un 2,2% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde mayo de 2000 a la fecha es de 8,1% anual.<sup>2</sup>

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo E:

**RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO E DEFLACTADA POR U.F. (3)**

Fondo de Pensiones Tipo E	Período			
	Septiembre 2003	Acumulada Ene 2003 - Sep 2003	Últimos 12 meses Oct 2002- Sep 2003	Promedio anual May 2000–Sep 2003
CUPRUM	-0,5	3,5	3,8	9,3
HABITAT	-0,5	3,2	1,3	7,8
MAGISTER	-0,6	1,8	0,7	7,1
PLANVITAL	-0,3	2,5	1,7	7,7
PROVIDA	-0,2	3,2	1,8	7,5
SANTA MARIA	-0,2	2,7	1,4	7,4
SUMMA BANSANDER	-0,1	3,2	3,0	8,8
<b>Promedio (4)</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,2</b>	<b>8,1</b>

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

<sup>2</sup> La rentabilidad acumulada para el período mayo 2000 a septiembre 2003 para el Fondo Tipo E, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 14 de mayo de 2000, debido a que a esa fecha dicho Fondo recibió sus primeros recursos.

<sup>3</sup> Corresponde a la rentabilidad por las cotizaciones que se mantuvieron en el Fondo respectivo o en el Sistema durante todo el período considerado en la medición.

<sup>4</sup> La rentabilidad promedio del Sistema se pondera por el valor del Patrimonio de cada Fondo de Pensiones respectivo en el período correspondiente.



### 3. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones

Respecto de las carteras de inversión de los diferentes tipos de Fondos de Pensiones a septiembre de 2003 y 2002, la Superintendencia del ramo informó que éstas se encontraban diversificadas de la siguiente manera:

#### INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS A SEPTIEMBRE DE 2003

TIPO DE FONDO	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO
<b>Sector Estatal</b>												
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	91,27	6,34	897,27	15,27	6.358,88	21,45	1.343,01	29,62	755,77	36,66	9.446,20	21,69
Instrumentos emitidos por Tesorería	0,37	0,03	2,50	0,04	12,95	0,04	2,13	0,05	2,54	0,12	20,49	0,05
Bonos de Reconocimiento	14,78	1,03	195,25	3,32	1.612,16	5,44	304,12	6,70	196,45	9,53	2.322,76	5,33
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>106,42</b>	<b>7,40</b>	<b>1.095,02</b>	<b>18,63</b>	<b>7.983,99</b>	<b>26,93</b>	<b>1.649,26</b>	<b>36,37</b>	<b>954,76</b>	<b>46,31</b>	<b>11.789,45</b>	<b>27,07</b>
<b>Sector Empresas</b>												
Acciones	391,17	27,20	1.077,39	18,34	3.696,88	12,47	388,25	8,56	-	-	5.553,69	12,75
Bonos	15,32	1,07	258,04	4,39	2.261,49	7,63	379,64	8,37	218,07	10,58	3.132,56	7,19
Cuotas de Fondos de Inversión y Fice	35,96	2,50	186,14	3,17	874,12	2,94	69,99	1,54	-	-	1.166,22	2,68
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>442,45</b>	<b>30,77</b>	<b>1.521,57</b>	<b>25,90</b>	<b>6.832,49</b>	<b>23,04</b>	<b>837,88</b>	<b>18,47</b>	<b>218,07</b>	<b>10,58</b>	<b>9.852,46</b>	<b>22,62</b>
<b>Sector Financiero</b>												
Letras Hipotecarias	17,38	1,21	419,47	7,14	2.865,45	9,66	562,44	12,40	306,56	14,87	4.171,30	9,58
Depósitos a Plazo	164,44	11,43	937,15	15,95	4.742,46	16,00	632,29	13,94	302,04	14,65	6.778,38	15,56
Bonos de Instituciones Financieras	1,99	0,14	45,35	0,77	497,09	1,67	46,47	1,03	31,27	1,52	622,19	1,43
Acciones de Instituciones Financieras	25,57	1,78	74,27	1,26	283,20	0,96	29,92	0,66	-	-	412,96	0,95
Forwards	13,61	0,95	46,17	0,79	171,60	0,58	37,90	0,84	15,99	0,78	285,27	0,65
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>222,99</b>	<b>15,51</b>	<b>1.522,41</b>	<b>25,91</b>	<b>8.559,80</b>	<b>28,87</b>	<b>1.309,02</b>	<b>28,87</b>	<b>655,88</b>	<b>31,82</b>	<b>12.270,10</b>	<b>28,17</b>
<b>Sector Extranjero</b>												
Cuotas de Fondos Mutuos y ADR	631,19	43,89	1.545,02	26,30	5.264,71	17,76	414,57	9,14	-	-	7.855,49	18,03
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	2,69	0,19	8,62	0,15	54,55	0,18	5,93	0,13	-	-	71,79	0,16
Instrumentos de deuda	14,31	0,99	148,18	2,52	898,71	3,03	300,29	6,62	220,24	10,68	1.581,73	3,63
Forwards	0,00	0,00	0,01	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	-	-	0,08	0,00
Otros	12,14	0,85	23,50	0,40	13,90	0,05	10,99	0,24	7,25	0,35	67,78	0,16
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>660,33</b>	<b>45,92</b>	<b>1.725,33</b>	<b>29,37</b>	<b>6.231,94</b>	<b>21,02</b>	<b>731,78</b>	<b>16,14</b>	<b>227,49</b>	<b>11,03</b>	<b>9.576,87</b>	<b>21,98</b>
<b>Activo Disponible</b>	<b>5,86</b>	<b>0,41</b>	<b>11,03</b>	<b>0,19</b>	<b>40,67</b>	<b>0,14</b>	<b>6,76</b>	<b>0,15</b>	<b>5,43</b>	<b>0,26</b>	<b>69,75</b>	<b>0,16</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1.438,05</b>	<b>100,00</b>	<b>5.875,36</b>	<b>100,00</b>	<b>29.648,90</b>	<b>100,00</b>	<b>4.534,70</b>	<b>100,00</b>	<b>2.061,62</b>	<b>100,00</b>	<b>43.558,62</b>	<b>100,00</b>
<b>Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)</b>	<b>1.086,58</b>	<b>75,56</b>	<b>2.891,43</b>	<b>49,21</b>	<b>10.173,46</b>	<b>34,31</b>	<b>908,67</b>	<b>20,04</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.060,14</b>	<b>34,57</b>

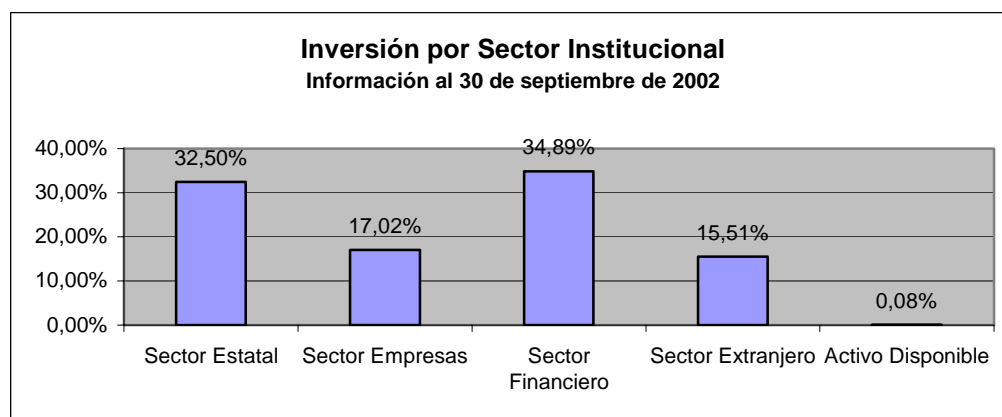
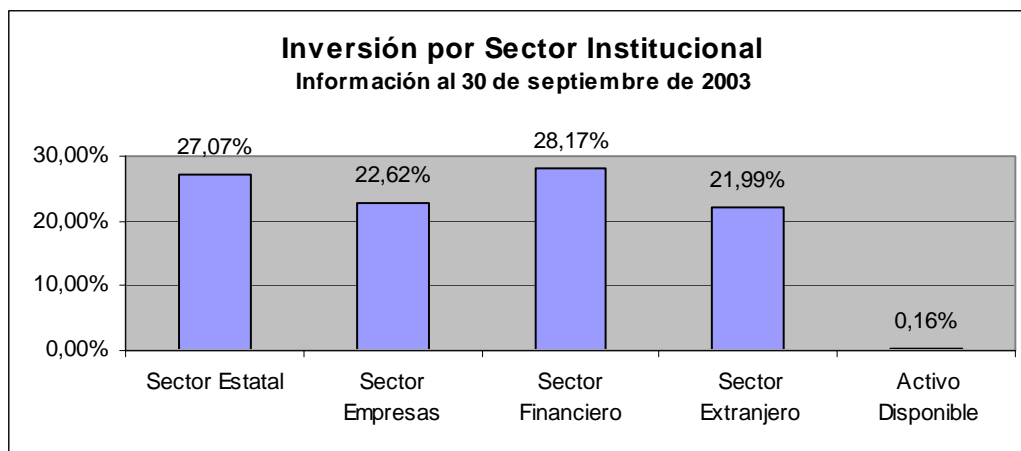
(1) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales

**INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS  
A SEPTIEMBRE DE 2002**

TIPO DE FONDO	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO
<b>Sector Estatal</b>												
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	9,89	6,73	63,91	21,84	10.147,87	26,71	82,73	34,89	165,53	42,49	10.469,93	26,81
Instrumentos emitidos por Tesorería	-	-	-	-	0,00	0,00	-	-	-	-	0,00	0,00
Bonos de Reconocimiento	1,60	1,09	13,64	4,66	2.142,36	5,64	18,98	8,00	45,71	11,73	2.222,30	5,69
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>11,49</b>	<b>7,82</b>	<b>77,55</b>	<b>26,50</b>	<b>12.290,23</b>	<b>32,35</b>	<b>101,71</b>	<b>42,89</b>	<b>211,24</b>	<b>54,22</b>	<b>12.692,23</b>	<b>32,50</b>
<b>Sector Empresas</b>												
Acciones	43,23	29,39	40,37	13,79	3.097,54	8,16	11,74	4,95	-	-	3.192,88	8,17
Bonos	1,68	1,15	14,56	4,98	2.535,10	6,67	16,61	7,00	29,09	7,47	2.597,04	6,65
Cuotas de Fondos de Inversión y Fice	4,65	3,16	5,90	2,01	846,66	2,23	2,01	0,85	-	-	859,22	2,20
<b>Total Sector Empresas</b>		<b>33,71</b>	<b>60,83</b>	<b>20,78</b>	<b>6.479,30</b>	<b>17,06</b>	<b>30,36</b>	<b>12,81</b>	<b>29,09</b>	<b>7,47</b>	<b>6.649,14</b>	<b>17,02</b>
<b>Sector Financiero</b>												
Letras Hipotecarias	6,02	4,09	28,21	9,64	4.551,38	11,98	38,94	16,42	70,46	18,09	4.695,01	12,02
Depósitos a Plazo	17,89	12,17	52,58	17,95	7.788,06	20,50	42,79	18,05	64,43	16,54	7.965,75	20,40
Bonos de Instituciones Financieras	0,16	0,11	1,48	0,51	751,90	1,98	2,48	1,04	5,45	1,40	761,46	1,95
Acciones de Instituciones Financieras	4,26	2,89	4,23	1,45	295,48	0,78	1,30	0,55	-	-	305,28	0,78
Forwards	-	-	-	-	-102,37	-0,27	-	-	-	-	-102,37	-0,26
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>28,33</b>	<b>19,26</b>	<b>86,50</b>	<b>29,55</b>	<b>13.284,45</b>	<b>34,97</b>	<b>85,51</b>	<b>36,06</b>	<b>140,34</b>	<b>36,03</b>	<b>13.625,13</b>	<b>34,89</b>
<b>Sector Extranjero</b>												
Cuotas de Fondos Mutuos y ADR	55,54	37,77	57,02	19,50	4.242,48	11,17	11,52	4,87	-	-	4.366,57	11,19
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	0,06	0,04	0,51	0,17	98,60	0,26	0,31	0,13	-	-	99,48	0,25
Instrumentos de deuda	1,79	1,22	9,87	3,37	1.543,37	4,06	7,28	3,07	8,54	2,19	1.570,85	4,02
Forwards	-	-	-	-	0,00	0,00	-	-	-	-	0,00	0,00
Otros	0,04	0,02	0,15	0,05	20,86	0,05	0,04	0,01	-	-	21,08	0,05
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>57,43</b>	<b>39,05</b>	<b>67,55</b>	<b>23,08</b>	<b>5.905,31</b>	<b>15,54</b>	<b>19,15</b>	<b>8,08</b>	<b>8,54</b>	<b>2,19</b>	<b>6.057,98</b>	<b>15,51</b>
<b>Activo Disponible</b>	<b>0,24</b>	<b>0,16</b>	<b>0,26</b>	<b>0,08</b>	<b>31,26</b>	<b>0,08</b>	<b>0,37</b>	<b>0,16</b>	<b>0,35</b>	<b>0,09</b>	<b>32,47</b>	<b>0,08</b>
<b>Total Activos</b>	<b>147,05</b>	<b>100,00</b>	<b>292,69</b>	<b>100,00</b>	<b>37.990,55</b>	<b>100,00</b>	<b>237,10</b>	<b>100,00</b>	<b>389,56</b>	<b>100,00</b>	<b>39.056,95</b>	<b>100,00</b>
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	107,73	73,26	108,03	36,91	8.580,76	22,59	26,90	11,35	-	-	8.580,76	22,59

(1) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales

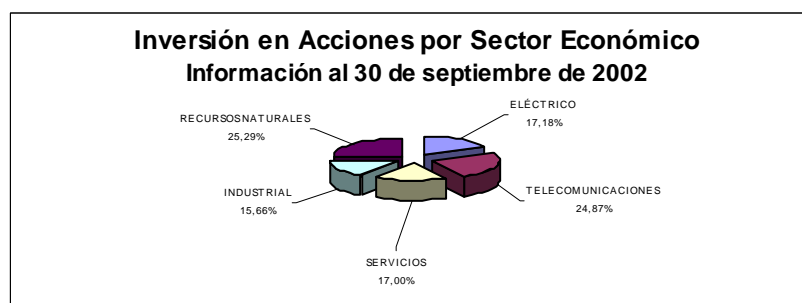
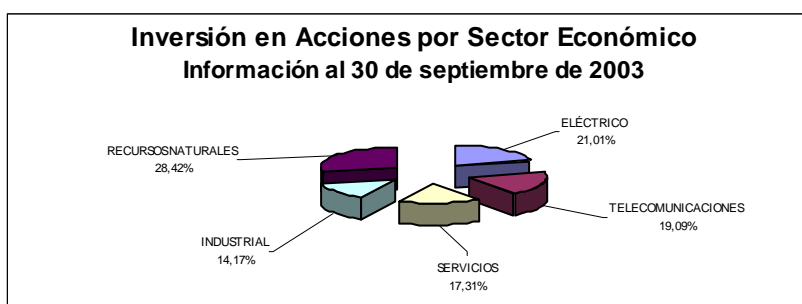
En los siguientes gráficos se puede apreciar la diversificación del Sistema de Fondos de Pensiones por sectores institucionales al 30 de septiembre de 2003 y 2002:



## 4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 30 de septiembre de 2003 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales, por un monto de MMUS\$ 5.967, lo que equivale a un 13,70% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 3.498 lo que equivale a un aumento de 70,58%. En el siguiente cuadro se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones a ambas fechas y el porcentaje que representan las inversiones en estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo:

	INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/09/2003					INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/09/2002				
	A	B	C	D	Total Sistema	A	B	C	D	Total Sistema
ELECTRICO	94,26	247,16	808,29	103,99	<b>1.253,70</b>	8,30	8,42	581,79	2,45	<b>600,96</b>
TELECOMUNICACIONES	75,68	219,66	765,72	78,26	<b>1.139,32</b>	10,51	10,31	845,70	3,37	<b>869,89</b>
SERVICIOS	70,17	193,23	698,10	71,42	<b>1.032,92</b>	8,98	8,01	575,53	2,29	<b>594,81</b>
INDUSTRIAL	68,51	165,59	553,89	57,25	<b>845,24</b>	8,35	7,27	530,44	1,69	<b>547,76</b>
RECURSOS NATURALES	108,12	326,02	1.154,08	107,25	<b>1.695,47</b>	11,33	10,59	859,56	3,25	<b>884,73</b>
SISTEMA	416,74	1.151,66	3.980,08	418,17	<b>5.966,65</b>	47,48	44,60	3.393,02	13,05	<b>3.498,15</b>
% DE CADA FONDO	<b>28,98</b>	<b>19,60</b>	<b>13,42</b>	<b>9,22</b>	<b>13,70</b>	<b>32,29</b>	<b>15,24</b>	<b>8,93</b>	<b>5,50</b>	<b>8,96</b>

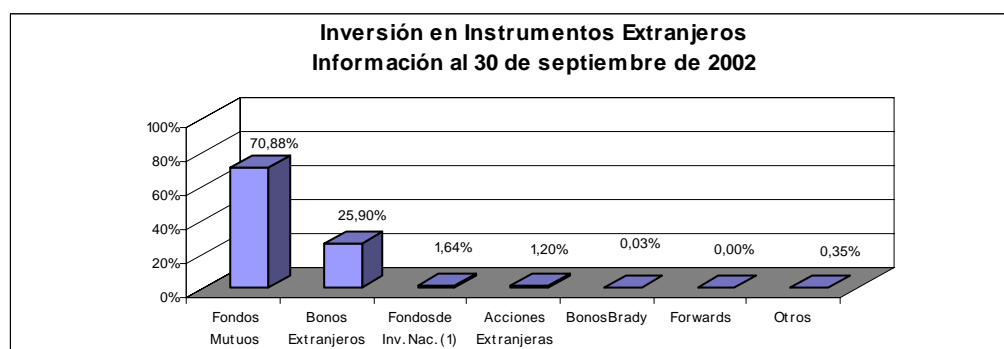
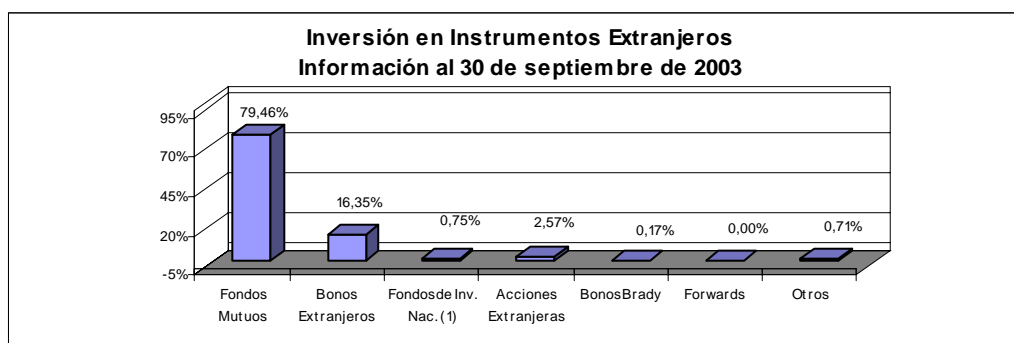


## 5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 30 de septiembre de 2003 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de MMUS\$ 9.577, lo que equivale a un 21,98% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 6.058 lo que equivale a un aumento de 58,09%. En el siguiente cuadro se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones a ambas fechas y el porcentaje que representan las inversiones en estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo:

	INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/09/2003						INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/09/2002					
	A	B	C	D	E	Total Sistema	A	B	C	D	E	Total Sistema
FONDOS MUTUOS	596,67	1.508,09	5.118,65	385,92	0,00	<b>7.609,33</b>	51,72	53,04	4.177,76	11,24	0,00	<b>4.293,75</b>
BONOS EXTRANJEROS	13,52	148,18	890,65	299,22	214,30	<b>1.565,87</b>	1,79	9,87	1.541,36	7,28	8,54	<b>1.568,84</b>
FONDOS DE INV. (1)	2,69	8,62	54,55	5,93	0,00	<b>71,79</b>	0,06	0,51	98,60	0,31	0,00	<b>99,49</b>
ACCIONES EXTRANJERAS	34,52	36,93	146,06	28,64	0,00	<b>246,16</b>	3,83	3,98	64,72	0,29	0,00	<b>72,82</b>
BONOS BRADY	0,79	0,00	8,06	1,07	5,94	<b>15,85</b>	0,00	0,00	2,01	0,00	0,00	<b>2,01</b>
FORWARDS	0,00	0,01	0,07	0,00	0,00	<b>0,08</b>	-	-	0,00	-	-	<b>0,00</b>
OTROS	12,14	23,50	13,91	10,98	7,25	<b>67,79</b>	0,03	0,15	20,86	0,03	0,00	<b>21,08</b>
TOTAL POR TIPO DE FONDO	660,33	1.725,33	6.231,94	731,78	227,49	<b>9.576,87</b>	57,43	67,55	5.905,31	19,15	8,54	<b>6.057,98</b>
% DE CADA FONDO	<b>45,92</b>	<b>29,37</b>	<b>21,02</b>	<b>16,14</b>	<b>11,03</b>	<b>21,99</b>	<b>39,05</b>	<b>23,08</b>	<b>15,54</b>	<b>8,08</b>	<b>2,19</b>	<b>15,51</b>

(1) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales.



## 6. Rentabilidad Real de la Cuenta de Capitalización Individual de los Fondos de Pensiones

La medición de la rentabilidad de la cuenta se publica como un complemento de la rentabilidad de la cuota de los Fondos de Pensiones. Esta rentabilidad refleja, además del retorno del patrimonio de dichos Fondos, los costos que los afiliados deben pagar por el servicio que les prestan las Administradoras de Fondos de Pensiones.

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que las rentabilidades reales de la Cuenta de Capitalización Individual, para cada uno de los tipos de Fondo y para cada una de las A.F.P., durante el mes de Septiembre de 2003, acumulada en el año, Enero de 2003 - Septiembre de 2003 y en los últimos 12 meses, Octubre de 2002 - Septiembre de 2003, medidas respecto del ingreso imponible promedio del Sistema, son las que se muestran en los siguientes cuadros.

<b>Rentabilidad Real de la Cuenta de Capitalización Individual de los Fondos de Pensiones deflactada por U.F. (1) (2) (3)</b>					
<b>A.F.P.</b>	<b>Período Septiembre 2003</b>				
	<b>Fondo Tipo A</b>	<b>Fondo Tipo B</b>	<b>Fondo Tipo C</b>	<b>Fondo Tipo D</b>	<b>Fondo Tipo E</b>
CUPRUM	1,08	0,79	-0,01	-0,06	-0,61
HABITAT	0,66	0,45	0,06	0,23	-0,56
MAGISTER	-0,07	-0,05	-0,22	-0,65	-0,67
PLANVITAL	0,91	0,56	0,09	0,04	-0,40
PROVIDA	1,02	0,92	0,10	0,25	-0,21
SANTA MARIA	0,57	0,74	0,37	0,41	-0,25
SUMMA BANSANDER	1,28	0,97	0,27	0,32	-0,18
<b>SISTEMA</b>	<b>0,91</b>	<b>0,75</b>	<b>0,13</b>	<b>0,19</b>	<b>-0,43</b>

<b>A.F.P.</b>	<b>Período Enero 2003 - Septiembre 2003</b>				
	<b>Fondo Tipo A</b>	<b>Fondo Tipo B</b>	<b>Fondo Tipo C</b>	<b>Fondo Tipo D</b>	<b>Fondo Tipo E</b>
CUPRUM	20,35	13,05	8,81	8,58	2,92
HABITAT	19,79	11,22	7,81	6,26	2,64
MAGISTER	16,76	12,20	8,20	4,95	1,17
PLANVITAL	18,84	11,38	8,15	5,99	1,80
PROVIDA	19,48	11,89	7,86	6,48	2,69
SANTA MARIA	18,80	12,07	8,36	6,71	2,16
SUMMA BANSANDER	21,33	12,96	8,55	6,91	2,56
<b>SISTEMA</b>	<b>19,93</b>	<b>12,03</b>	<b>8,15</b>	<b>6,85</b>	<b>2,62</b>

A.F.P.	Período Octubre 2002 - Septiembre 2003				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	22,15	13,12	8,65	9,24	3,03
HABITAT	18,82	9,53	6,65	4,50	0,64
MAGISTER	17,65	11,88	6,96	4,06	-0,20
PLANVITAL	20,04	10,54	6,90	4,99	0,74
PROVIDA	21,27	11,43	6,75	5,32	1,11
SANTA MARIA	18,24	10,99	7,47	5,48	0,62
SUMMA BANSANDER	22,04	13,71	7,48	6,99	2,23
<b>SISTEMA</b>	<b>20,53</b>	<b>11,41</b>	<b>7,19</b>	<b>6,02</b>	<b>1,46</b>

- (1) Cifras históricas. La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.
- (2) Rentabilidad neta de costos, deflactada por U.F. Los costos corresponden al monto resultante de sumar la Comisión Fija con la Cotización Adicional y restar la Prima del Seguro de Invalidez y Supervivencia.
- (3) Ingreso imponible promedio: \$323.585.