

## ***COMUNICADO DE PRENSA***

Santiago, 12 de diciembre de 2005.

# 1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 30 de noviembre de 2005 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 73.103 millones de dólares, de los cuales MMUS\$ 9.829 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS\$ 16.132 a los Fondos Tipo B, MMUS\$ 36.347 a los Fondos Tipo C, MMUS\$ 9.174 a los Fondos Tipo D y MMUS\$ 1.621 a los Fondos Tipo E<sup>1</sup>. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 7,99% con respecto al valor alcanzado en noviembre de 2004, el cual ascendía a MMUS\$ 67.694<sup>2</sup>. El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 30 de noviembre de 2005 y 2004, así como su variación en dólares y porcentaje entre ambas fechas, se presenta en los siguientes cuadros:

## ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### Al 30 de noviembre de 2005:

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\$	%
BANSANDER	1.443,23	2.048,42	4.062,23	843,25	137,62	8.534,75	720,67	9,22
CUPRUM	2.472,93	2.750,29	5.780,67	1.593,06	339,16	12.936,11	1.663,77	14,76
HABITAT	2.278,82	4.110,11	8.706,60	1.914,05	445,97	17.455,55	1.309,33	8,11
PLANVITAL	315,30	503,11	1.458,18	470,51	55,60	2.802,70	-6,50	-0,23
PROVIDA	2.421,08	4.986,01	11.862,24	3.032,60	477,57	22.779,50	1.444,42	6,77
SANTA MARIA	897,84	1.734,49	4.476,75	1.320,94	164,63	8.594,65	277,49	3,34
<b>TOTAL</b>	<b>9.829,20</b>	<b>16.132,43</b>	<b>36.346,67</b>	<b>9.174,41</b>	<b>1.620,55</b>	<b>73.103,26</b>	<b>5.409,18</b>	<b>7,99</b>

### Al 30 de noviembre de 2004:

Fondos de Pensiones	Valor de los activos de los Fondos en MMUS\$					
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
BANSANDER	900,75	1.818,21	4.027,29	892,66	175,17	7.814,08
CUPRUM	1.392,34	2.124,62	5.494,79	1.789,46	471,13	11.272,34
HABITAT	1.384,96	3.447,49	8.640,47	2.099,49	573,81	16.146,22
PLANVITAL	187,67	483,51	1.546,20	514,89	76,93	2.809,20
PROVIDA	1.419,23	4.489,12	11.741,10	3.121,72	563,91	21.335,08
SANTA MARIA	532,24	1.594,72	4.598,22	1.385,94	206,04	8.317,16
<b>TOTAL</b>	<b>5.817,19</b>	<b>13.957,67</b>	<b>36.048,07</b>	<b>9.804,16</b>	<b>2.066,99</b>	<b>67.694,08</b>

1 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	-	-

2 Todas las cifras en dólares al 30 de noviembre de 2004 indicadas en este comunicado de prensa corresponden al valor en pesos a esa fecha actualizado por la variación de la U.F. entre el último día hábil de noviembre de 2004 y 2005 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 30 de noviembre de 2005.

**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 noviembre de 2005 y 2004, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	30/11/2005						30/11/2004					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
BANSANDER	14,68	12,70	11,18	9,19	8,49	<b>11,67</b>	15,48	13,03	11,17	9,11	8,48	<b>11,54</b>
CUPRUM	25,16	17,05	15,90	17,36	20,93	<b>17,70</b>	23,93	15,22	15,24	18,25	22,79	<b>16,65</b>
HABITAT	23,19	25,48	23,95	20,86	27,52	<b>23,88</b>	23,81	24,70	23,97	21,41	27,76	<b>23,85</b>
PLANVITAL	3,21	3,12	4,01	5,13	3,43	<b>3,83</b>	3,23	3,46	4,29	5,25	3,72	<b>4,15</b>
PROVIDA	24,63	30,90	32,64	33,06	29,47	<b>31,16</b>	24,40	32,16	32,57	31,84	27,28	<b>31,52</b>
SANTA MARIA	9,13	10,75	12,32	14,40	10,16	<b>11,76</b>	9,15	11,43	12,76	14,14	9,97	<b>12,29</b>
<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>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Asimismo, la importancia relativa de los distintos Tipos de Fondos dentro del total de activos administrados a nivel de AFP y Sistema se presenta en el siguiente cuadro:

**DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS POR TIPO DE FONDO DE PENSIONES A NIVEL DE AFP Y SISTEMA**

Fondos de Pensiones	30/11/2005						30/11/2004					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
BANSANDER	16,91	24,00	47,60	9,88	1,61	<b>100,00</b>	11,53	23,27	51,54	11,42	2,24	<b>100,00</b>
CUPRUM	19,12	21,26	44,69	12,31	2,62	<b>100,00</b>	12,35	18,85	48,75	15,87	4,18	<b>100,00</b>
HABITAT	13,05	23,55	49,88	10,97	2,55	<b>100,00</b>	8,58	21,35	53,52	13,00	3,55	<b>100,00</b>
PLANVITAL	11,25	17,95	52,03	16,79	1,98	<b>100,00</b>	6,68	17,21	55,04	18,33	2,74	<b>100,00</b>
PROVIDA	10,63	21,89	52,07	13,31	2,10	<b>100,00</b>	6,65	21,04	55,03	14,63	2,65	<b>100,00</b>
SANTA MARIA	10,44	20,18	52,09	15,37	1,92	<b>100,00</b>	6,40	19,17	55,29	16,66	2,48	<b>100,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>13,44</b>	<b>22,07</b>	<b>49,72</b>	<b>12,55</b>	<b>2,22</b>	<b>100,00</b>	<b>8,59</b>	<b>20,62</b>	<b>53,25</b>	<b>14,48</b>	<b>3,06</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 noviembre de 2005 fue de 2,23% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 8,91% y a un 9,64% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 15,48% anual.<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			
	Noviembre 2005	Acumulada Ene 2005-Nov 2005	Últimos 12 meses Dic 2004 - Nov 2005	Promedio anual Sep 2002-Nov 2005
BANSANDER	2,16	9,28	10,02	15,96
CUPRUM	2,11	8,98	9,71	16,03
HABITAT	2,15	8,52	9,24	14,75
PLANVITAL	2,08	8,34	8,74	13,39
PROVIDA	2,50	9,18	9,96	15,96
SANTA MARIA	2,21	8,64	9,38	14,49
<b>Promedio (4)</b>	<b>2,23</b>	<b>8,91</b>	<b>9,64</b>	<b>15,48</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 noviembre de 2005 fue de 0,84% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 6,37% y a un 6,69% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 10,17% anual.<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			
	Noviembre 2005	Acumulada Ene 2005-Nov 2005	Últimos 12 meses Dic 2004 - Nov 2005	Promedio anual Sep 2002-Nov 2005
BANSANDER	0,82	6,71	7,01	11,09
CUPRUM	0,80	6,58	6,91	11,11
HABITAT	1,00	6,69	7,00	9,52
PLANVITAL	0,69	6,09	6,22	9,48
PROVIDA	0,77	5,86	6,22	10,00
SANTA MARIA	0,81	6,44	6,70	9,88
<b>Promedio (4)</b>	<b>0,84</b>	<b>6,37</b>	<b>6,69</b>	<b>10,17</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 variación de la unidad de fomento en ese período.

2 La rentabilidad promedio anual para el período septiembre 2002 a noviembre 2005 para los Fondos Tipo A, B y D, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, debido a que en 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 noviembre 2005

La rentabilidad de 0,84% del mes de noviembre de 2005 se explica principalmente por el retorno positivo de la inversión en el extranjero (39% de la cartera), que impactó en 1,94% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de 1,94%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue nulo.

Por otra parte, las acciones de emisores nacionales, que representan el 18% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, impactaron en -0,71% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron recursos naturales, servicios e industria, con aportes de -0,31%, -0,21% y -0,08%, respectivamente, mientras que los sectores eléctrico y telecomunicaciones aportaron -0,06% y -0,05%, respectivamente.

Asimismo, los instrumentos de renta fija de emisores nacionales que representan el 19% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B de -0,20%, 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 noviembre con respecto a las del mes anterior. Por su parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (19% de la cartera) fue de -0,16%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a -0,03%.

## 2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo, la Superintendencia informó que durante el mes de noviembre de 2005 la rentabilidad real fue de -0,22% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,94% y a un 3,80% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde 1981 a la fecha, es de 10,02% real anual.<sup>2</sup>

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				
	Noviembre 2005	Acumulada Ene 2005-Nov 2005	Últimos 12 meses Dic 2004-Nov 2005	Promedio anual Sep 2002-Nov 2005 (5)	Promedio anual Jun 1981- Nov 2005
BANSANDER	-0,27	4,05	4,02	7,34	10,24
CUPRUM	-0,14	4,50	4,46	7,92	10,30
HABITAT	-0,21	3,96	3,78	6,93	10,03
PLANVITAL	-0,34	3,88	3,63	7,03	10,26
PROVIDA	-0,24	3,63	3,47	6,97	9,86
SANTA MARIA	-0,18	3,93	3,77	6,89	9,78
<b>Promedio (4)</b>	<b>-0,22</b>	<b>3,94</b>	<b>3,80</b>	<b>7,14</b>	<b>10,02</b>

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

2 La rentabilidad promedio anual para el período junio 1981 a noviembre 2005 para el Fondo Tipo C, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 16 de junio de 1981, debido a que en esa fecha dicho Tipo de Fondo recibió 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.

5 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

## Explicación de la rentabilidad del mes de noviembre de 2005

La rentabilidad de -0,22% del mes de noviembre de 2005 se explica principalmente por el retorno negativo de las acciones de emisores nacionales, que representan el 15% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, las cuales impactaron en -0,56% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron recursos naturales, servicios e industria, con aportes de -0,27%, -0,14% y -0,07%, respectivamente, mientras que los sectores telecomunicaciones y eléctrico aportaron -0,04% cada uno.

Asimismo, los instrumentos de renta fija de emisores nacionales (34% de la cartera) realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C de -0,27%, 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 noviembre con respecto a las del mes anterior. En el caso de los instrumentos de intermediación financiera (24% de la cartera), la contribución a la rentabilidad del Sistema alcanzó a -0,21%.

Por otra parte, la inversión en el extranjero, que representa un 23% de la cartera de inversiones, impactó en 0,85% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de 0,87%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue de -0,02%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a -0,03%.

### 2.4 Fondos de Pensiones Tipo D:

Para los Fondos de Pensiones Tipo D se informó que la rentabilidad real durante el mes de noviembre de 2005 fue de -0,54% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 2,34% y a un 1,98% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 5,42% anual.<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			
	Noviembre 2005	Acumulada Ene 2005-Nov 2005	Últimos 12 meses Dic 2004 - Nov 2005	Promedio anual Sep 2002-Nov 2005
BANSANDER	-0,68	2,55	2,30	6,09
CUPRUM	-0,68	2,20	1,54	6,40
HABITAT	-0,39	2,63	2,38	5,20
PLANVITAL	-0,66	2,18	1,74	4,78
PROVIDA	-0,53	2,19	1,87	5,08
SANTA MARIA	-0,53	2,35	2,04	5,18
<b>Promedio (4)</b>	<b>-0,54</b>	<b>2,34</b>	<b>1,98</b>	<b>5,42</b>

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

2 La rentabilidad promedio anual para el período septiembre 2002 a noviembre 2005 para los Fondos Tipo A, B y D, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, debido a que en 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 noviembre de 2005

La rentabilidad de -0,54% del mes de noviembre de 2005 se explica por el retorno negativo de las acciones de emisores nacionales, que representan el 11% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, las cuales impactaron en -0,36% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron recursos naturales, servicios e industria, con aportes de -0,18%, -0,08% y -0,05%, respectivamente, mientras que los sectores telecomunicaciones y eléctrico aportaron -0,03% y -0,02%, respectivamente.

Asimismo, los instrumentos de renta fija de emisores nacionales (50% de la cartera) realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D de -0,36%, 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 noviembre con respecto a las del mes anterior. En el caso de los instrumentos de intermediación financiera (25% de la cartera), la contribución a la rentabilidad del Sistema alcanzó a -0,23%.

Por otra parte, la inversión en el extranjero, que representa un 12% de la cartera de inversiones, impactó en 0,43% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de 0,45%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue de -0,02%.

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

## 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 noviembre de 2005 fue de -0,87% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 0,14% y a -0,30% 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 5,89% 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				
	Noviembre 2005	Acumulada Ene 2005-Nov 2005	Últimos 12 meses Dic 2004-Nov 2005	Promedio anual Sep 2002-Nov 2005 (5)	Promedio anual May 2000-Nov 2005
BANSANDER	-0,84	0,47	0,06	2,97	6,48
CUPRUM	-0,95	-0,52	-0,99	2,83	6,54
HABITAT	-0,88	0,29	-0,14	2,38	5,86
PLANVITAL	-0,81	-0,13	-0,75	1,88	5,31
PROVIDA	-0,79	0,45	0,05	2,32	5,57
SANTA MARIA	-0,92	-0,02	-0,49	1,78	5,27
<b>Promedio (4)</b>	<b>-0,87</b>	<b>0,14</b>	<b>-0,30</b>	<b>2,43</b>	<b>5,89</b>

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

2 La rentabilidad promedio anual para el período mayo 2000 a noviembre 2005 para el Fondo Tipo E, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 14 de mayo de 2000, debido a que en esa fecha dicho Fondo recibió 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.

5 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

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

Respecto de las carteras de inversión de los diferentes tipos de Fondos de Pensiones a noviembre de 2005 y 2004, 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 NOVIEMBRE DE 2005

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	250,12	2,54	1.048,69	6,50	4.118,49	11,33	2.018,31	22,00	518,45	31,99	7.954,06	10,88
Instrumentos emitidos por Tesorería	61,42	0,62	188,04	1,17	711,34	1,96	227,86	2,48	76,02	4,69	1.264,68	1,73
Bonos de Reconocimiento	99,31	1,01	395,25	2,45	1.495,80	4,12	698,25	7,61	230,31	14,21	2.918,92	3,99
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>410,85</b>	<b>4,17</b>	<b>1.631,98</b>	<b>10,12</b>	<b>6.325,63</b>	<b>17,41</b>	<b>2.944,42</b>	<b>32,09</b>	<b>824,78</b>	<b>50,89</b>	<b>12.137,66</b>	<b>16,60</b>
<b>Sector Empresas</b>												
Acciones	1.607,11	16,35	2.822,55	17,50	5.294,01	14,57	917,96	10,01	-	-	10.641,63	14,56
Bonos y Efectos de Comercio	198,43	2,02	724,16	4,49	2.968,86	8,17	810,50	8,83	239,04	14,75	4.940,99	6,76
Cuotas de Fondos Mutuos, de Inversión y Fice	137,35	1,40	467,60	2,90	1.082,71	2,98	183,53	2,00	-	-	1.871,19	2,56
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>1.942,89</b>	<b>19,77</b>	<b>4.014,31</b>	<b>24,89</b>	<b>9.345,58</b>	<b>25,72</b>	<b>1.911,99</b>	<b>20,84</b>	<b>239,04</b>	<b>14,75</b>	<b>17.453,81</b>	<b>23,88</b>
<b>Sector Financiero</b>												
Letras Hipotecarias	111,09	1,13	513,19	3,18	2.106,24	5,79	645,66	7,04	200,15	12,35	3.576,33	4,89
Depósitos a Plazo	1.077,30	10,96	3.094,25	19,18	8.518,87	23,44	2.283,86	24,89	238,79	14,74	15.213,07	20,81
Bonos de Instituciones Financieras	84,41	0,86	248,35	1,54	920,07	2,53	204,35	2,23	52,85	3,26	1.510,03	2,07
Acciones de Instituciones Financieras	87,54	0,89	160,08	0,99	331,88	0,91	58,57	0,64	-	-	638,07	0,87
Forwards	210,80	2,14	228,93	1,42	285,69	0,79	50,42	0,55	5,06	0,31	780,90	1,07
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>1.571,14</b>	<b>15,98</b>	<b>4.244,80</b>	<b>26,31</b>	<b>12.162,75</b>	<b>33,46</b>	<b>3.242,86</b>	<b>35,35</b>	<b>496,85</b>	<b>30,66</b>	<b>21.718,40</b>	<b>29,71</b>
<b>Sector Extranjero</b>												
Cuotas de Fondos Mutuos, Acciones y Títulos representativos de índices accionarios	5.815,16	59,16	6.121,72	37,95	8.167,31	22,47	956,81	10,43	-	-	21.061,00	28,81
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	52,13	0,53	54,12	0,34	113,88	0,31	16,34	0,18	-	-	236,47	0,32
Instrumentos de deuda	20,52	0,21	41,12	0,25	191,10	0,53	86,66	0,94	55,03	3,40	394,43	0,54
Forwards	3,45	0,04	5,00	0,03	-3,80	-0,01	-1,90	-0,02	-0,03	-0,00	2,72	0,00
Otros	5,31	0,05	0,68	0,00	-18,57	-0,05	2,21	0,02	-1,14	-0,07	-11,51	-0,02
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>5.896,57</b>	<b>59,99</b>	<b>6.222,64</b>	<b>38,57</b>	<b>8.449,92</b>	<b>23,25</b>	<b>1.060,12</b>	<b>11,55</b>	<b>53,86</b>	<b>3,33</b>	<b>21.683,11</b>	<b>29,65</b>
<b>Activo Disponible</b>	<b>7,75</b>	<b>0,09</b>	<b>18,70</b>	<b>0,11</b>	<b>62,79</b>	<b>0,16</b>	<b>15,02</b>	<b>0,17</b>	<b>6,02</b>	<b>0,37</b>	<b>110,28</b>	<b>0,16</b>
<b>Total Activos</b>	<b>9.829,20</b>	<b>100,00</b>	<b>16.132,43</b>	<b>100,00</b>	<b>36.346,67</b>	<b>100,00</b>	<b>9.174,41</b>	<b>100,00</b>	<b>1.620,55</b>	<b>100,00</b>	<b>73.103,26</b>	<b>100,00</b>
<b>Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)</b>	<b>7.699,29</b>	<b>78,33</b>	<b>9.626,07</b>	<b>59,68</b>	<b>14.989,79</b>	<b>41,24</b>	<b>2.133,21</b>	<b>23,26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34.448,36</b>	<b>47,12</b>
<b>Inversión en Instrumentos de Deuda</b>	<b>2.129,91</b>	<b>21,67</b>	<b>6.506,36</b>	<b>40,32</b>	<b>21.356,88</b>	<b>58,76</b>	<b>7.041,20</b>	<b>76,74</b>	<b>1.620,55</b>	<b>100,00</b>	<b>38.654,90</b>	<b>52,88</b>

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



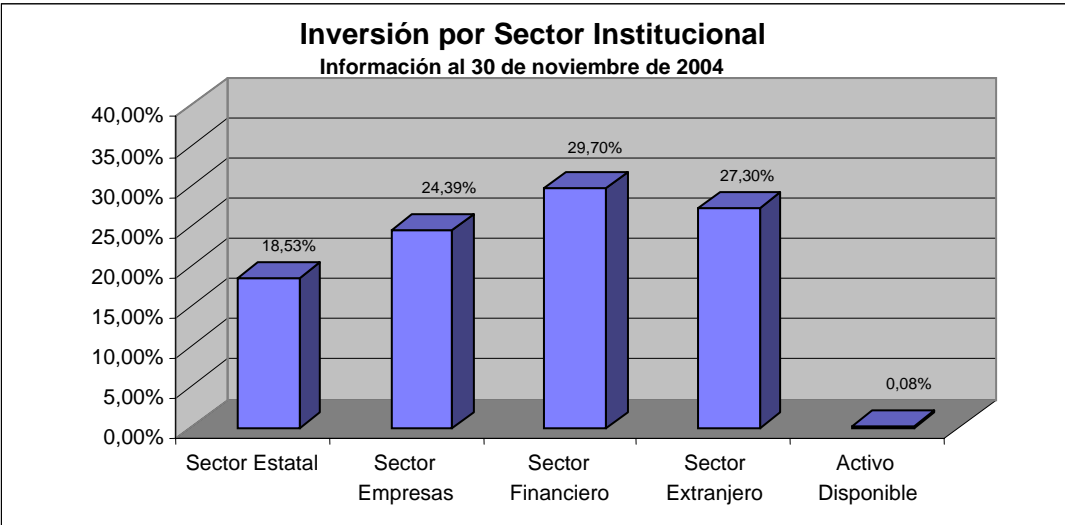
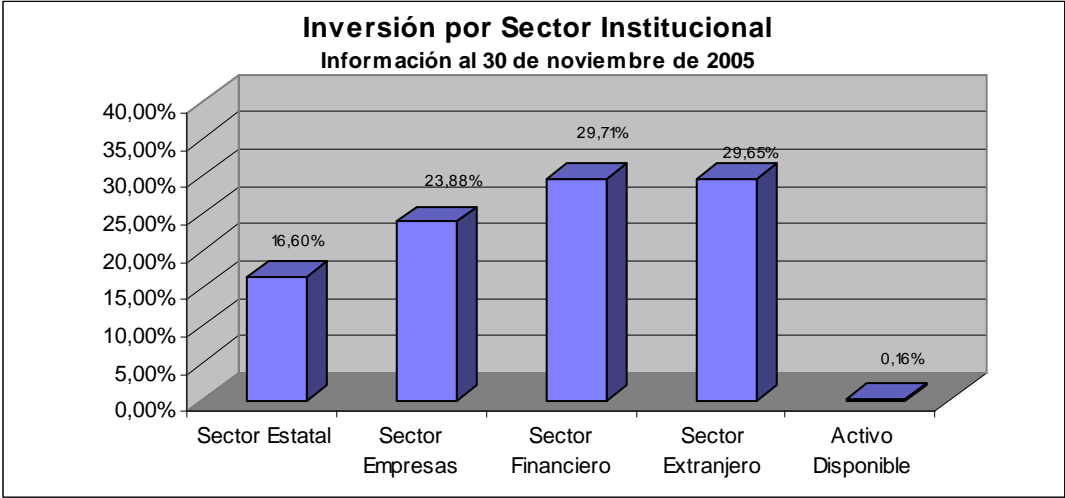
**INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS  
A NOVIEMBRE DE 2004**

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	219,72	3,78	1.214,61	8,70	4.487,64	12,45	2.026,21	20,67	619,47	29,97	8.567,65	12,66
Instrumentos emitidos por Tesorería	27,31	0,47	93,70	0,67	352,41	0,98	110,67	1,13	42,20	2,04	626,29	0,92
Bonos de Reconocimiento	100,31	1,72	451,70	3,24	1.782,93	4,95	735,80	7,50	281,31	13,61	3.352,05	4,95
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>347,34</b>	<b>5,97</b>	<b>1.760,01</b>	<b>12,61</b>	<b>6.622,98</b>	<b>18,38</b>	<b>2.872,68</b>	<b>29,30</b>	<b>942,98</b>	<b>45,62</b>	<b>12.545,99</b>	<b>18,53</b>
<b>Sector Empresas</b>												
Acciones	1.180,76	20,30	2.632,33	18,86	5.275,28	14,63	930,27	9,49	-	-	10.018,64	14,80
Bonos y Efectos de Comercio	103,01	1,77	612,68	4,39	2.901,15	8,05	806,40	8,22	261,90	12,67	4.685,14	6,92
Cuotas de Fondos de Inversión y Fice	118,50	2,04	416,69	2,99	1.106,75	3,07	168,46	1,72	-	-	1.810,40	2,67
Otros	0,01	0,00	0,03	0,00	0,05	0,00	0,01	0,00	-	-	0,10	0,00
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>1.402,28</b>	<b>24,11</b>	<b>3.661,73</b>	<b>26,24</b>	<b>9.283,23</b>	<b>25,75</b>	<b>1.905,14</b>	<b>19,43</b>	<b>261,90</b>	<b>12,67</b>	<b>16.514,28</b>	<b>24,39</b>
<b>Sector Financiero</b>												
Letras Hipotecarias	98,90	1,70	663,80	4,76	2.686,71	7,45	945,33	9,64	316,04	15,29	4.710,78	6,96
Depósitos a Plazo	584,03	10,04	2.613,45	18,72	7.342,74	20,37	2.540,17	25,91	341,85	16,54	13.422,24	19,83
Bonos de Instituciones Financieras	7,88	0,14	80,56	0,58	517,90	1,44	72,85	0,74	24,65	1,19	703,84	1,04
Acciones de Instituciones Financieras	75,78	1,30	171,45	1,23	375,63	1,04	67,53	0,69	-	-	690,39	1,02
Forwards	84,50	1,45	151,95	1,09	276,25	0,77	47,35	0,48	16,50	0,80	576,55	0,85
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>851,09</b>	<b>14,63</b>	<b>3.681,21</b>	<b>26,38</b>	<b>11.199,23</b>	<b>31,07</b>	<b>3.673,23</b>	<b>37,46</b>	<b>699,04</b>	<b>33,82</b>	<b>20.103,80</b>	<b>29,70</b>
<b>Sector Extranjero</b>												
Cuotas de Fondos Mutuos y Acciones	3.174,03	54,56	4.709,69	33,74	7.728,03	21,44	909,69	9,28	-	-	16.521,44	24,41
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	23,45	0,40	55,78	0,40	172,77	0,48	19,48	0,20	-	-	271,48	0,40
Instrumentos de deuda	10,41	0,18	78,61	0,56	1.007,01	2,79	413,28	4,22	154,01	7,45	1.663,32	2,46
Forwards	-1,39	-0,02	-3,62	-0,03	0,91	0,00	1,06	0,01	-0,29	-0,01	-3,33	-0,00
Otros	0,42	0,01	3,07	0,02	4,55	0,01	3,04	0,03	8,51	0,41	19,59	0,03
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>3.206,92</b>	<b>55,13</b>	<b>4.843,53</b>	<b>34,69</b>	<b>8.913,27</b>	<b>24,72</b>	<b>1.346,55</b>	<b>13,74</b>	<b>162,23</b>	<b>7,85</b>	<b>18.472,50</b>	<b>27,30</b>
<b>Activo Disponible</b>	<b>9,56</b>	<b>0,16</b>	<b>11,19</b>	<b>0,08</b>	<b>29,36</b>	<b>0,08</b>	<b>6,56</b>	<b>0,07</b>	<b>0,84</b>	<b>0,04</b>	<b>57,51</b>	<b>0,08</b>
<b>Total Activos</b>	<b>5.817,19</b>	<b>100,00</b>	<b>13.957,67</b>	<b>100,00</b>	<b>36.048,07</b>	<b>100,00</b>	<b>9.804,16</b>	<b>100,00</b>	<b>2.066,99</b>	<b>100,00</b>	<b>67.694,08</b>	<b>100,00</b>

<b>Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)</b>	<b>4.572,53</b>	<b>78,60</b>	<b>7.985,97</b>	<b>57,22</b>	<b>14.658,51</b>	<b>40,66</b>	<b>2.095,44</b>	<b>21,38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.312,45</b>	<b>43,30</b>
<b>Inversión en Instrumentos de Deuda</b>	<b>1.244,66</b>	<b>21,40</b>	<b>5.971,70</b>	<b>42,78</b>	<b>21.389,56</b>	<b>59,34</b>	<b>7.708,72</b>	<b>78,62</b>	<b>2.066,99</b>	<b>100,00</b>	<b>38.381,63</b>	<b>56,70</b>

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

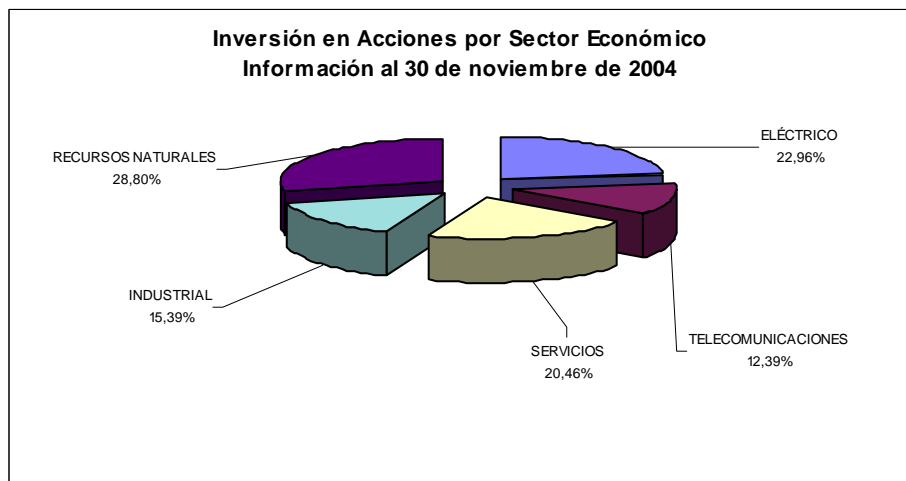
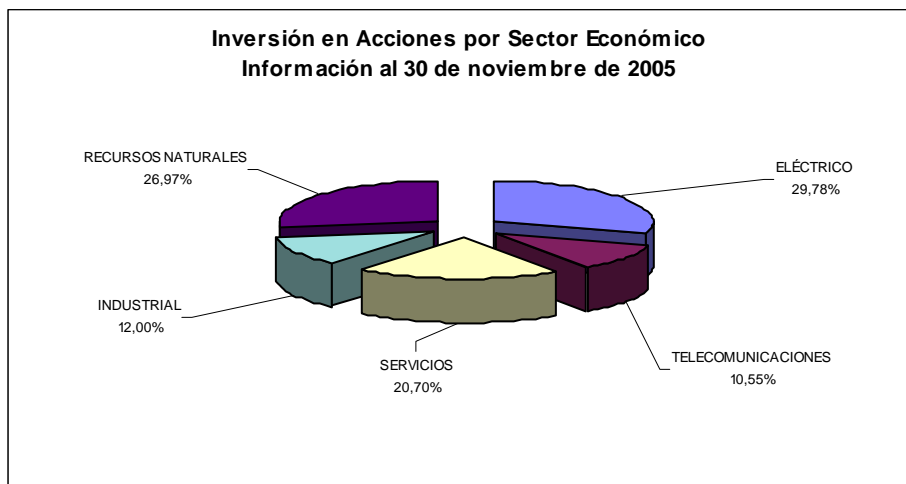
En los siguientes gráficos se puede apreciar la diversificación del Sistema de Fondos de Pensiones por sectores institucionales al 30 de noviembre de 2005 y 2004:



## 4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 30 de noviembre de 2005 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales, por un monto de MMUS\$ 11.280, lo que equivale a un 15,43% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 30 de noviembre de 2004, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 10.709 lo que implica un aumento de 5,33%. 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:

SECTOR ECONOMICO	INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/11/2005					INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/11/2004				
	A	B	C	D	Total Sistema	A	B	C	D	Total Sistema
ELECTRICO	519,47	859,52	1.671,54	308,04	<b>3.358,57</b>	301,30	627,10	1.289,74	240,56	<b>2.458,70</b>
TELECOMUNICACIONES	177,61	330,20	575,06	107,74	<b>1.190,61</b>	155,04	345,42	692,37	134,05	<b>1.326,88</b>
SERVICIOS	369,67	640,15	1.152,03	173,03	<b>2.334,88</b>	257,45	570,07	1.180,71	182,70	<b>2.190,93</b>
INDUSTRIAL	222,45	378,11	636,38	116,62	<b>1.353,56</b>	211,54	448,17	833,52	155,45	<b>1.648,68</b>
RECURSOS NATURALES	405,45	774,65	1.590,88	271,10	<b>3.042,08</b>	331,21	813,02	1.654,57	285,04	<b>3.083,84</b>
SISTEMA	<b>1.694,65</b>	<b>2.982,63</b>	<b>5.625,89</b>	<b>976,53</b>	<b>11.279,70</b>	<b>1.256,54</b>	<b>2.803,78</b>	<b>5.650,91</b>	<b>997,80</b>	<b>10.709,03</b>
% DE CADA FONDO	<b>17,24</b>	<b>18,49</b>	<b>15,48</b>	<b>10,65</b>	<b>15,43</b>	<b>21,60</b>	<b>20,09</b>	<b>15,67</b>	<b>10,18</b>	<b>15,82</b>

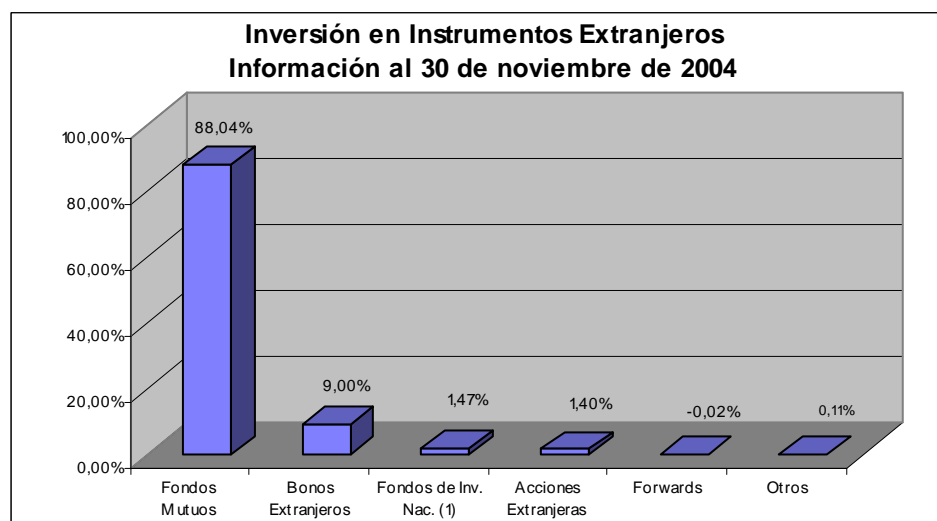
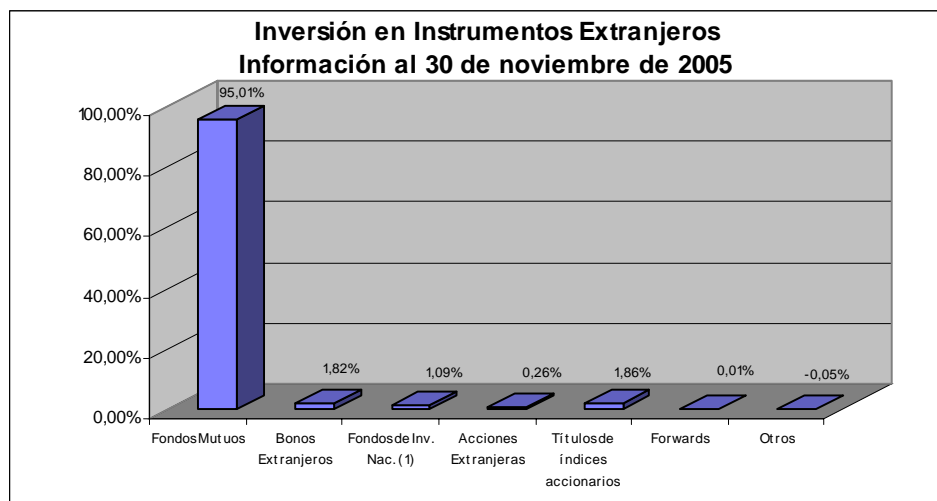


## 5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 30 de noviembre de 2005 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de MMUS\$ 21.683, lo que equivale a un 29,65% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 30 de noviembre de 2004, la inversión alcanzaba a MMUS\$18.473 lo que implica un aumento de 17,38%. 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:

INSTRUMENTO	INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/11/2005						INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/11/2004					
	A	B	C	D	E	Total Sistema	A	B	C	D	E	Total Sistema
FONDOS MUTUOS	5.703,02	6.002,94	7.989,86	906,26	-	20.602,08	3.126,87	4.620,67	7.633,01	882,31	-	16.262,86
BONOS EXTRANJEROS	20,52	41,12	191,10	86,66	55,03	394,43	10,41	78,61	1.007,01	413,28	154,01	1.663,32
FONDOS DE INV. (1)	52,13	54,12	113,88	16,34	-	236,47	23,45	55,78	172,77	19,48	-	271,48
ACCIONES EXTRANJERAS	-	55,49	-	-	-	55,49	47,16	89,02	95,02	27,38	-	258,58
TÍTULOS DE INDICES ACCIONARIOS	112,14	63,29	177,45	50,55	-	403,43	-	-	-	-	-	-
FORWARDS	3,45	5,00	-3,80	-1,90	-0,03	2,72	-1,39	-3,62	0,91	1,06	-0,29	-3,33
OTROS	5,31	0,68	-18,57	2,21	-1,14	-11,51	0,42	3,07	4,55	3,04	8,51	19,59
TOTAL POR TIPO DE FONDO	5.896,57	6.222,64	8.449,92	1.060,12	53,86	21.683,11	3.206,92	4.843,53	8.913,27	1.346,55	162,23	18.472,50
% DE CADA FONDO	59,99	38,57	23,25	11,55	3,33	29,65	55,13	34,69	24,72	13,74	7,85	27,30

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



## 6. Valoración y plazo promedio de las Inversiones de los Fondos de Pensiones

El siguiente cuadro informa el plazo promedio y las tasas de valoración anualizadas de los instrumentos de renta fija y de intermediación financiera de los Fondos de Pensiones, al 30 de noviembre de 2005:

Tipo de Instrumento	Fondo Tipo A			Fondo Tipo B			Fondo Tipo C			Fondo Tipo D			Fondo Tipo E		
	% del Fondo	Plazo promedio Días (1)	Tasa de Valoración % Anual (2)	% del Fondo	Plazo promedio Días (1)	Tasa de Valoración % Anual (2)	% del Fondo	Plazo promedio Días (1)	Tasa de Valoración % Anual (2)	% del Fondo	Plazo promedio Días (1)	Tasa de Valoración % Anual (2)	% del Fondo	Plazo promedio Días (1)	Tasa de Valoración % Anual (2)
<b>Renta Fija</b>															
Banco Central	2,51	1.345	3,42	6,50	1.198	3,45	11,32	1.275	3,44	21,98	1.125	3,52	31,99	1.232	3,52
Letras Hipotecarias	1,13	2.022	4,96	3,18	1.822	5,08	5,79	1.869	5,15	7,04	1.666	5,13	12,35	1.687	5,19
Bonos Bancarios	0,86	1.766	4,51	1,54	1.929	4,59	2,53	1.785	4,57	2,23	1.911	4,52	3,26	1.753	4,54
Bonos de Empresas	1,97	2.860	4,37	4,38	2.435	4,43	8,02	2.312	4,41	8,62	2.307	4,46	14,55	2.067	4,67
Bonos de Reconocimiento	1,01	884	3,36	2,45	1.246	3,78	4,12	1.327	3,74	7,61	955	3,65	14,21	1.139	3,78
Tesorería	0,62	4.630	3,51	1,17	4.680	3,52	1,96	4.687	3,52	2,48	4.650	3,51	4,69	4.588	3,50
<b>Subtotal</b>	<b>8,10</b>	<b>2.049</b>	<b>4,02</b>	<b>19,22</b>	<b>1.863</b>	<b>4,13</b>	<b>33,74</b>	<b>1.862</b>	<b>4,13</b>	<b>49,96</b>	<b>1.589</b>	<b>4,00</b>	<b>81,05</b>	<b>1.648</b>	<b>4,10</b>
<b>Intermediación Financiera</b>															
Efectos de Comercio Empresas	0,05	139	5,30	0,11	184	5,30	0,15	203	5,30	0,21	209	5,30	0,20	201	5,30
Depósitos a Plazo	10,96	256	6,01	19,18	258	5,80	23,44	245	5,81	24,89	262	5,87	14,74	282	5,71
PDC	0,03	21	0,36	-	-	-	0,01	6	0,00	0,02	6	0,00	0,00	6	0,36
<b>Subtotal</b>	<b>11,04</b>	<b>255</b>	<b>5,99</b>	<b>19,29</b>	<b>257</b>	<b>5,80</b>	<b>23,60</b>	<b>243</b>	<b>5,80</b>	<b>25,12</b>	<b>260</b>	<b>5,86</b>	<b>14,94</b>	<b>278</b>	<b>5,70</b>
<b>Total Instrumentos de Deuda</b>	<b>19,14</b>	<b>1.012</b>	<b>5,16</b>	<b>38,51</b>	<b>1.050</b>	<b>4,97</b>	<b>57,34</b>	<b>1.189</b>	<b>4,83</b>	<b>75,08</b>	<b>1.139</b>	<b>4,63</b>	<b>95,99</b>	<b>1.425</b>	<b>4,36</b>
<b>Renta Variable</b>															
Acciones	17,24			18,49			15,48			10,65			-		
Cuotas de fondos de inversión, mutuos y FICE	1,40			2,90			2,98			2,00			-		
<b>Subtotal</b>	<b>18,64</b>			<b>21,39</b>			<b>18,46</b>			<b>12,65</b>			<b>-</b>		
<b>Inversión Extranjera</b>															
Renta variable	59,16			37,95			22,47			10,43			-		
Títulos de deuda	0,21			0,25			0,53			0,94			3,40		
Inv. Indirecta Extranjera (3)	0,53			0,34			0,31			0,18			-		
Otros	0,09			0,03			-0,06			0,00			-0,07		
<b>Subtotal</b>	<b>59,99</b>			<b>38,57</b>			<b>23,25</b>			<b>11,55</b>			<b>3,33</b>		
Otros	2,23			1,53			0,95			0,72			0,68		
<b>Total</b>	<b>100,00</b>			<b>100,00</b>			<b>100,00</b>			<b>100,00</b>			<b>100,00</b>		

- (1) Plazo económico de la cartera de inversiones.
- (2) Tasa de valoración en U.F. al 30 de noviembre de 2005 (TIR anualizada de valoración).
- (3) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada a través de los fondos de inversión nacionales.

## 7. 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 Fondos y para cada una de las A.F.P. en los últimos 12 meses, Diciembre de 2004 – Noviembre de 2005, son las que se muestran en el siguiente cuadro:

**Rentabilidad Real de la Cuenta de Capitalización Individual <sup>(1)</sup> de los Fondos de Pensiones deflactada por U.F.**

A.F.P.	Últimos 12 meses (diciembre 2004 – noviembre 2005), en porcentaje				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
<b>BANSANDER</b>	9,12	6,11	3,10	1,39	-0,84
<b>CUPRUM</b>	8,91	6,11	3,65	0,74	-1,80
<b>HABITAT</b>	8,35	6,10	2,86	1,47	-1,05
<b>PLANVITAL</b>	7,61	5,09	2,49	0,61	-1,89
<b>PROVIDA</b>	9,00	5,23	2,47	0,88	-0,95
<b>SANTA MARÍA</b>	8,40	5,71	2,77	1,05	-1,49
<b>SISTEMA</b>	<b>8,74</b>	<b>5,76</b>	<b>2,86</b>	<b>1,04</b>	<b>-1,23</b>

- (1) Rentabilidad obtenida una vez descontadas las comisiones pagadas. Esta rentabilidad es representativa del afiliado promedio de cada AFP que realiza cotizaciones durante todo el período de medición.

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