GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

COMUNICADO DE PRENSA

Santiago, 11 de septiembre de 2006.

1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 31 de agosto de 2006 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 78.927 millones de dólares, de los cuales MMUS$ 13.395 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS$ 17.848 a los Fondos Tipo B, MMUS$ 37.076 a los Fondos Tipo C, MMUS$ 9.133 a los Fondos Tipo D y MMUS$ 1.473 a los Fondos Tipo E[1]. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 9,15% con respecto al valor alcanzado en agosto de 2005, el cual ascendía a MMUS$ 72.312[2]. El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de agosto de 2006 y 2005, así como su variación en dólares y porcentaje entre ambas fechas, se presenta en los siguientes cuadros:

ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Al 31 de agosto de 2006:

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	2.130,69	2.283,22	4.107,65	850,71	145,21	**9.517,48**	**1.145,78**	**13,69**
CUPRUM	3.174,66	3.208,54	6.081,04	1.531,56	297,64	**14.293,44**	**1.696,93**	**13,47**
HABITAT	2.970,19	4.577,16	8.821,15	1.951,83	398,52	**18.718,85**	**1.489,18**	**8,64**
PLANVITAL	374,65	506,81	1.445,20	461,76	47,66	**2.836,08**	**17,66**	**0,63**
PROVIDA	3.561,01	5.428,28	12.169,95	3.022,65	436,78	**24.618,67**	**1.950,72**	**8,61**
SANTA MARIA	1.184,07	1.844,47	4.451,15	1.314,89	147,46	**8.942,04**	**314,01**	**3,64**
TOTAL	**13.395,27**	**17.848,48**	**37.076,14**	**9.133,40**	**1.473,27**	**78.926,56**	**6.614,28**	**9,15**

Al 31 de agosto de 2005:

Fondos de Pensiones	Valor de los activos de los Fondos en MMUS$					
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
BANSANDER	1.260,22	1.990,19	4.110,35	862,03	148,91	**8.371,70**
CUPRUM	2.262,30	2.633,69	5.703,60	1.628,45	368,47	**12.596,51**
HABITAT	2.038,90	3.936,44	8.790,79	1.984,36	479,18	**17.229,67**
PLANVITAL	277,31	496,85	1.497,73	485,88	60,65	**2.818,42**
PROVIDA	2.097,51	4.908,54	12.053,45	3.100,10	508,35	**22.667,95**
SANTA MARIA	804,24	1.726,39	4.572,57	1.348,90	175,93	**8.628,03**
TOTAL	**8.740,48**	**15.692,10**	**36.728,49**	**9.409,72**	**1.741,49**	**72.312,28**

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 31 de agosto de 2005 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 agosto de 2005 y 2006 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de agosto de 2006.

Nota: El presente comunicado de prensa se encuentra disponible en la Página Web de la Superintendencia de A.F.P.: **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 31 de agosto de 2006 y 2005, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	31/08/2006						31/08/2005					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
BANSANDER	15,91	12,79	11,08	9,31	9,86	**12,06**	14,42	12,68	11,19	9,16	8,55	**11,58**
CUPRUM	23,70	17,98	16,40	16,77	20,20	**18,11**	25,88	16,78	15,53	17,31	21,16	**17,42**
HABITAT	22,17	25,65	23,79	21,37	27,04	**23,72**	23,33	25,09	23,93	21,09	27,52	**23,83**
PLANVITAL	2,80	2,84	3,90	5,06	3,24	**3,59**	3,17	3,17	4,08	5,16	3,48	**3,90**
PROVIDA	26,58	30,41	32,82	33,09	29,65	**31,19**	24,00	31,28	32,82	32,94	29,19	**31,34**
SANTA MARIA	8,84	10,33	12,01	14,40	10,01	**11,33**	9,20	11,00	12,45	14,34	10,10	**11,93**
TOTAL	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

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	31/08/2006						31/08/2005					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
BANSANDER	22,39	23,99	43,15	8,94	1,53	**100,00**	15,05	23,77	49,10	10,30	1,78	**100,00**
CUPRUM	22,21	22,45	42,54	10,72	2,08	**100,00**	17,96	20,91	45,27	12,93	2,93	**100,00**
HABITAT	15,87	24,45	47,12	10,43	2,13	**100,00**	11,83	22,85	51,02	11,52	2,78	**100,00**
PLANVITAL	13,21	17,87	50,96	16,28	1,68	**100,00**	9,84	17,63	53,14	17,24	2,15	**100,00**
PROVIDA	14,46	22,05	49,44	12,28	1,77	**100,00**	9,25	21,66	53,17	13,68	2,24	**100,00**
SANTA MARIA	13,24	20,63	49,78	14,70	1,65	**100,00**	9,32	20,01	53,00	15,63	2,04	**100,00**
TOTAL	**16,97**	**22,61**	**46,98**	**11,57**	**1,87**	100,00	**12,09**	**21,70**	**50,79**	**13,01**	**2,41**	100,00

2. Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones[1]

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 agosto de 2006 fue de 1,63% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 8,98% y a un 11,90% 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 15,33% anual.[2]

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			
	Agosto 2006	Acumulada Ene 2006- Ago 2006	Últimos 12 meses Sep 2005- Ago 2006	Promedio anual Sep 2002-Ago 2006
BANSANDER	1,63	9,23	12,29	15,81
CUPRUM	1,72	9,10	11,79	15,79
HABITAT	1,54	8,47	11,12	14,49
PLANVITAL	1,63	9,32	11,74	13,67
PROVIDA	1,61	9,00	12,41	15,77
SANTA MARIA	1,60	9,29	11,93	14,60
Promedio (4)	**1,63**	**8,98**	**11,90**	**15,33**

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 agosto de 2006 fue de 1,32% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 7,20% y a un 7,29% 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 10,34% anual.[2]

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			
	Ago 2006	Acumulada Ene 2006- Ago 2006	Últimos 12 meses Sep 2005- Ago 2006	Promedio anual Sep 2002-Ago 2006
BANSANDER	1,31	7,38	7,69	11,15
CUPRUM	1,44	7,35	7,49	11,13
HABITAT	1,30	7,02	7,55	9,76
PLANVITAL	1,31	7,27	7,14	9,76
PROVIDA	1,29	7,10	6,80	10,15
SANTA MARIA	1,28	7,46	7,34	10,15
Promedio (4)	**1,32**	**7,20**	**7,29**	**10,34**

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 agosto 2006 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 agosto 2006

La rentabilidad de 1,32% del mes de agosto de 2006 se explica principalmente por la inversión en el extranjero (40% de la cartera), que impactó en 0,88% 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 0,88%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue nulo.

Asimismo, los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 17% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, impactaron en un 0,31% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en estos resultados fueron servicios y recursos naturales, con un aporte de 0,18% y 0,07%, respectivamente, mientras que los sectores eléctrico, telecomunicaciones e industria aportaron 0,03%, 0,02% y 0,01%, respectivamente.

Por otra parte, los títulos 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 0,11%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período, debido a una disminución de las tasas de interés de mercado del mes de agosto con respecto a las del mes anterior.

Por su parte, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema fue de 0,02%.

Finalmente, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (20% de la cartera) fue nula.

2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo la Superintendencia informó que durante el mes de agosto de 2006 la rentabilidad real alcanzó a 1,02% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 6,19% y a un 4,45% 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 10,00% real anual.[2]

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				
	Ago 2006	Acumulada Ene 2006-Ago 2006	Últimos 12 meses Sep 2005-Ago 2006	Promedio anual Sep 2002-Ago 2006 (5)	Promedio anual Jun 1981-Ago 2006
BANSANDER	0,99	6,17	4,57	7,71	10,22
CUPRUM	1,08	6,28	4,84	8,19	10,27
HABITAT	1,10	6,08	4,47	7,33	10,00
PLANVITAL	1,03	6,28	4,29	7,45	10,23
PROVIDA	0,98	6,17	4,24	7,39	9,84
SANTA MARIA	0,96	6,35	4,38	7,35	9,77
Promedio (4)	**1,02**	**6,19**	**4,45**	**7,54**	**10,00**

2 La rentabilidad promedio anual para el período junio 1981 a agosto 2006 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 agosto de 2006

La rentabilidad de 1,02% del mes de agosto de 2006 se explica principalmente por la inversión en el extranjero (25% de la cartera), que impactó en 0,50% 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 0,50%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue nulo.

Asimismo, los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 15% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, impactaron en un 0,25% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron servicios y recursos naturales, con aportes de 0,14% y 0,07%, respectivamente, mientras que los sectores telecomunicaciones e industria aportaron 0,02% y 0,01%, respectivamente. Finalmente, el sector eléctrico realizó un aporte nulo.

Por otra parte, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 36% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C de 0,23%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período, debido a una disminución de las tasas de interés de mercado del mes de agosto con respecto a las del mes anterior. Por su parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (21% de la cartera) fue de 0,02%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema fue de 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 agosto de 2006 fue de 0,73% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 4,77% y a un 2,23% 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 5,74% anual.[2]

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			
	Agosto 2006	Acumulada Ene 2006- Ago 2006	Últimos 12 meses Sep 2005- Ago 2006	Promedio anual Sep 2002- Ago 2006
BANSANDER	0,69	4,72	2,52	6,31
CUPRUM	0,76	5,02	2,31	6,61
HABITAT	0,86	4,98	2,94	5,66
PLANVITAL	0,67	4,94	2,31	5,25
PROVIDA	0,69	4,44	1,64	5,35
SANTA MARIA	0,65	4,87	2,19	5,53
Promedio (4)	**0,73**	**4,77**	**2,23**	**5,74**

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 agosto 2006 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 agosto de 2006

La rentabilidad de 0,73% del mes de agosto de 2006 se explica principalmente por la rentabilidad de los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 49% de la cartera de inversiones, los cuales realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D de 0,35%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período, debido a una disminución de las tasas de interés de mercado del mes de agosto con respecto a las del mes anterior.

Asimismo, la inversión en el extranjero (12% de la cartera) impactó un 0,23% 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 0,21%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue 0,02%.

Por otra parte, los títulos accionarios de emisores nacionales que representan el 11% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, impactaron en un 0,14% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron servicios y recursos naturales, con aportes de 0,08% y 0,05%, respectivamente, mientras que el sector eléctrico aportó un 0,01%. Finalmente, los sectores industria y telecomunicaciones realizaron un aporte nulo.

Por su parte, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema fue 0,01%.

Finalmente, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (26% de la cartera) fue de -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 agosto de 2006 fue de 0,65% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 4,03% y a un 0,53% 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 5,97% anual.[2]

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				
	Agosto 2006	Acumulada Ene 2006-Ago 2006	Últimos 12 meses Sep 2005-Ago 2006	Promedio anual Sep 2002-Ago 2006 (5)	Promedio anual May 2000-Ago 2006
BANSANDER	0,68	3,94	1,03	3,67	6,51
CUPRUM	0,62	4,32	0,78	3,64	6,61
HABITAT	0,70	4,26	0,65	3,20	5,97
PLANVITAL	0,52	4,01	0,15	2,70	5,42
PROVIDA	0,67	3,77	0,31	3,03	5,63
SANTA MARIA	0,49	3,63	-0,02	2,55	5,34
Promedio (4)	**0,65**	**4,03**	**0,53**	**3,21**	**5,97**

2 La rentabilidad promedio anual para el período mayo 2000 a agosto 2006 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 agosto de 2006 y 2005, 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 AGOSTO DE 2006

TIPO DE FONDO	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO
Sector Estatal												
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	284,14	2,12	1.022,67	5,73	3.889,21	10,49	1.468,22	16,08	287,22	19,49	6.951,46	8,81
Instrumentos emitidos por Tesorería	69,96	0,52	228,55	1,28	960,94	2,59	344,65	3,77	48,21	3,27	1.652,31	2,09
Bonos de Reconocimiento	140,91	1,05	448,00	2,51	1.542,33	4,16	633,80	6,94	238,14	16,16	3.003,18	3,81
Total Sector Estatal	**495,01**	**3,69**	**1.699,22**	**9,52**	**6.392,48**	**17,24**	**2.446,67**	**26,79**	**573,57**	**38,92**	**11.606,95**	**14,71**
Sector Empresas												
Acciones	1.902,95	14,21	2.807,54	15,73	5.267,61	14,21	904,65	9,90	-	-	10.882,75	13,79
Bonos y Efectos de Comercio	270,58	2,02	833,38	4,67	3.268,15	8,81	919,78	10,07	272,85	18,52	5.564,74	7,05
Cuotas de Fondos Mutuos, de Inversión y Fice	462,47	3,45	691,82	3,88	1.284,27	3,46	219,51	2,40	-	-	2.658,07	3,37
Otros	0,24	0,00	0,85	0,00	2,09	0,01	0,46	0,01	-	-	3,64	0,00
Total Sector Empresas	**2.636,24**	**19,68**	**4.333,59**	**24,28**	**9.822,12**	**26,49**	**2.044,40**	**22,38**	**272,85**	**18,52**	**19.109,20**	**24,21**
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	133,77	1,00	503,26	2,82	2.089,67	5,64	685,99	7,51	262,02	17,79	3.674,71	4,66
Depósitos a Plazo	2.463,76	18,39	3.635,21	20,37	7.653,95	20,64	2.373,81	25,99	212,59	14,43	16.339,32	20,70
Bonos de Instituciones Financieras	194,55	1,45	400,35	2,24	1.487,50	4,01	415,42	4,55	136,89	9,29	2.634,71	3,34
Acciones de Instituciones Financieras	91,16	0,68	152,26	0,85	309,69	0,84	54,60	0,60	-	-	607,71	0,77
Forwards	-17,29	-0,13	-3,40	-0,02	37,31	0,10	3,42	0,04	0,98	0,07	21,02	0,03
Total Sector Financiero	**2.865,95**	**21,39**	**4.687,68**	**26,26**	**11.578,12**	**31,23**	**3.533,24**	**38,69**	**612,48**	**41,58**	**23.277,47**	**29,50**
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos, Acciones y Títulos representativos de índices accionarios	7.263,88	54,23	6.990,70	39,17	9.046,50	24,39	1.015,68	11,12	-	-	24.316,76	30,80
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	66,53	0,50	46,37	0,26	87,46	0,24	13,48	0,15	-	-	213,84	0,27
Instrumentos de deuda	53,26	0,40	78,72	0,44	99,49	0,27	77,72	0,85	12,80	0,87	321,99	0,41
Forwards	-1,49	-0,01	-3,13	-0,02	-2,89	-0,01	-3,60	-0,04	0,15	0,01	-10,96	-0,01
Otros	5,76	0,04	10,10	0,06	2,02	0,01	0,88	0,01	0,14	0,01	18,90	0,02
Total Sector Extranjero	**7.387,94**	**55,16**	**7.122,76**	**39,91**	**9.232,58**	**24,90**	**1.104,16**	**12,09**	**13,09**	**0,89**	**24.860,53**	**31,49**
Activo Disponible	**10,13**	**0,08**	**5,23**	**0,03**	**50,84**	**0,14**	**4,93**	**0,05**	**1,28**	**0,09**	**72,41**	**0,09**
Total Activos	**13.395,27**	**100,00**	**17.848,48**	**100,00**	**37.076,14**	**100,00**	**9.133,40**	**100,00**	**1.473,27**	**100,00**	**78.926,56**	**100,00**
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	**9.787,23**	**73,07**	**10.689,54**	**59,89**	**15.997,62**	**43,15**	**2.208,38**	**24,18**	**-**	**-**	**38.682,77**	**49,00**
Inversión en Instrumentos de Deuda	**3.608,04**	**26,93**	**7.158,94**	**40,11**	**21.078,52**	**56,85**	**6.925,02**	**75,82**	**1.473,27**	**100,00**	**40.243,79**	**51,00**

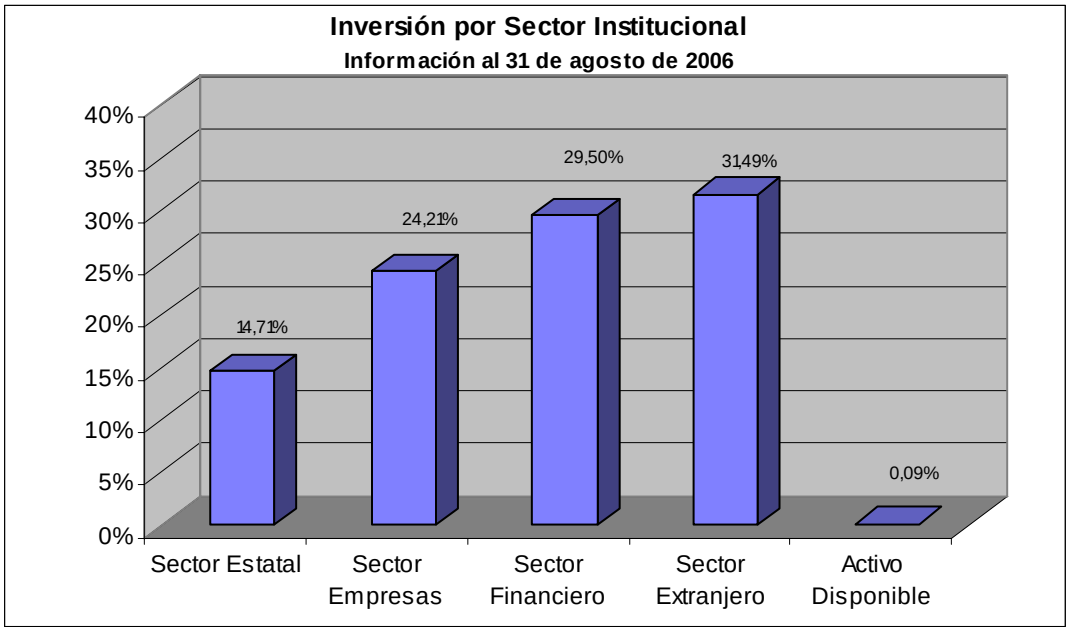
(1) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales

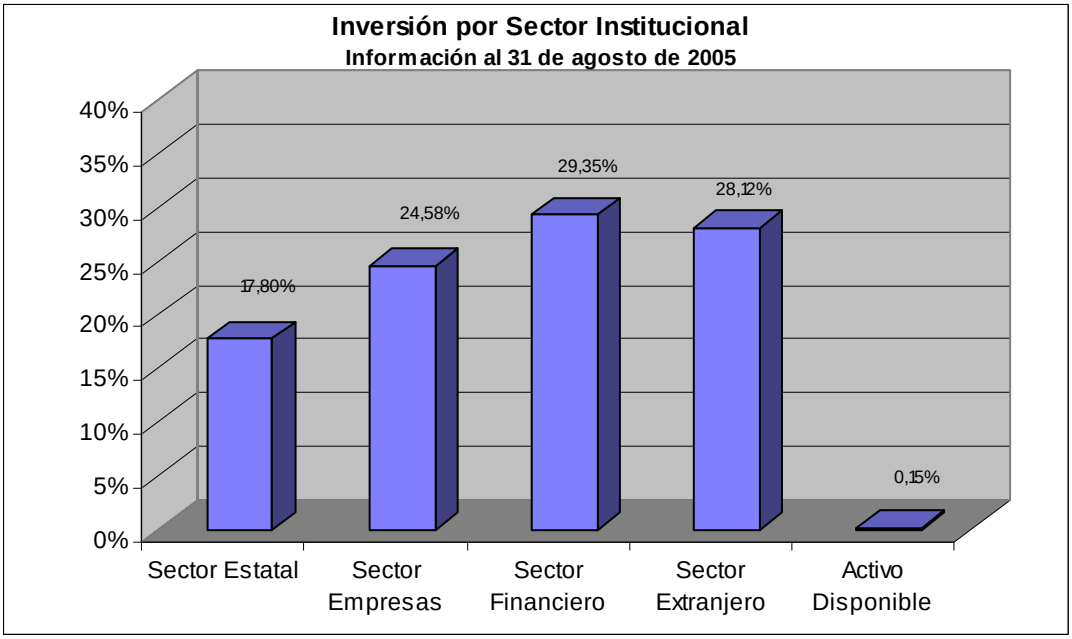
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS A AGOSTO DE 2005

TIPO DE FONDO	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO
Sector Estatal												
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	236,42	2,70	1.207,68	7,70	4.681,67	12,75	2.091,65	22,23	564,23	32,40	8.781,65	12,14
Instrumentos emitidos por Tesorería	41,30	0,47	148,26	0,94	576,83	1,57	168,75	1,79	57,61	3,31	992,75	1,37
Bonos de Reconocimiento	102,71	1,18	415,46	2,65	1.631,73	4,44	714,41	7,59	240,18	13,79	3.104,49	4,29
Total Sector Estatal	**380,43**	**4,35**	**1.771,40**	**11,29**	**6.890,23**	**18,76**	**2.974,81**	**31,61**	**862,02**	**49,50**	**12.878,89**	**17,80**
Sector Empresas												
Acciones	1.570,69	17,97	2.946,18	18,77	5.480,34	14,92	987,83	10,50	-	-	10.985,04	15,19
Bonos y Efectos de Comercio	187,52	2,15	709,89	4,52	3.033,94	8,26	817,49	8,69	258,10	14,82	5.006,94	6,92
Cuotas de Fondos Mutuos, de Inversión y Fice	122,51	1,40	410,46	2,62	1.081,70	2,95	168,87	1,79	-	-	1.783,54	2,47
Total Sector Empresas	**1.880,72**	**21,52**	**4.066,53**	**25,91**	**9.595,98**	**26,13**	**1.974,19**	**20,98**	**258,10**	**14,82**	**17.775,52**	**24,58**
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	105,76	1,21	510,72	3,25	2.094,08	5,70	679,58	7,22	214,97	12,34	3.605,11	4,99
Depósitos a Plazo	1.011,64	11,57	2.854,41	18,19	8.344,15	22,71	2.492,98	26,50	276,69	15,89	14.979,87	20,73
Bonos de Instituciones Financieras	58,48	0,67	216,42	1,38	771,90	2,10	169,49	1,80	43,99	2,53	1.260,28	1,74
Acciones de Instituciones Financieras	81,53	0,93	162,45	1,04	343,96	0,94	61,66	0,66	-	-	649,60	0,90
Forwards	159,19	1,82	215,13	1,37	291,88	0,79	43,06	0,46	6,46	0,37	715,72	0,99
Total Sector Financiero	**1.416,60**	**16,20**	**3.959,13**	**25,23**	**11.845,97**	**32,24**	**3.446,77**	**36,64**	**542,11**	**31,13**	**21.210,58**	**29,35**
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos, Acciones y Títulos representativos de índices accionarios	4.996,55	57,17	5.761,61	36,71	7.936,42	21,61	911,72	9,69	-	-	19.606,30	27,12
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	50,57	0,58	49,65	0,32	120,38	0,33	19,86	0,21	-	-	240,46	0,33
Instrumentos de deuda	9,06	0,10	54,31	0,35	267,25	0,73	75,08	0,80	74,83	4,30	480,53	0,66
Forwards	2,40	0,03	0,31	0,00	-4,83	-0,01	-2,74	-0,03	-0,24	-0,01	-5,10	-0,01
Otros	0,93	0,01	10,43	0,07	1,51	0,00	1,36	0,01	0,58	0,03	14,81	0,02
Total Sector Extranjero	**5.059,51**	**57,89**	**5.876,31**	**37,45**	**8.320,73**	**22,66**	**1.005,28**	**10,68**	**75,17**	**4,32**	**20.337,00**	**28,12**
Activo Disponible	**3,22**	**0,04**	**18,73**	**0,12**	**75,58**	**0,21**	**8,67**	**0,09**	**4,09**	**0,23**	**110,29**	**0,15**
Total Activos	**8.740,48**	**100,00**	**15.692,10**	**100,00**	**36.728,49**	**100,00**	**9.409,72**	**100,00**	**1.741,49**	**100,00**	**72.312,28**	**100,00**
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	**6.821,85**	**78,05**	**9.330,35**	**59,46**	**14.962,80**	**40,75**	**2.149,94**	**22,85**	**-**	**-**	**33.264,94**	**46,01**
Inversión en Instrumentos de Deuda	**1.918,63**	**21,95**	**6.361,75**	**40,54**	**21.765,69**	**59,25**	**7.259,78**	**77,15**	**1.741,49**	**100,00**	**39.047,34**	**53,99**

(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 31 de agosto de 2006 y 2005:

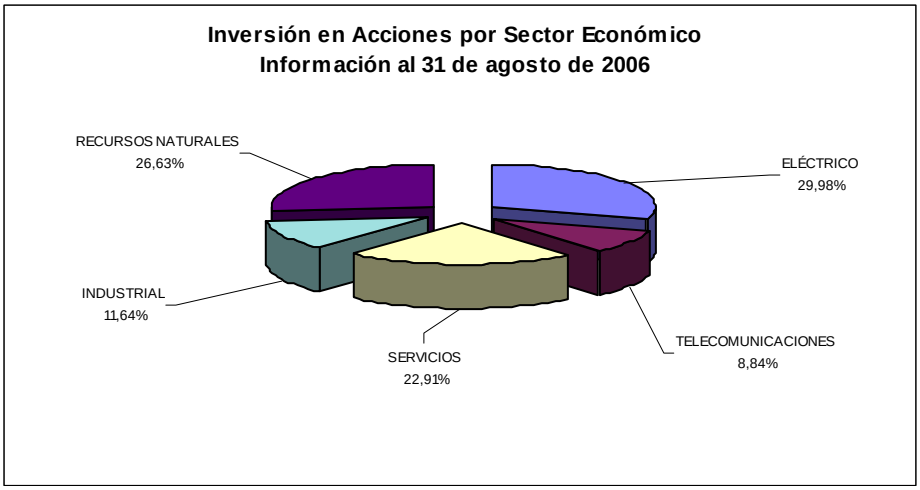


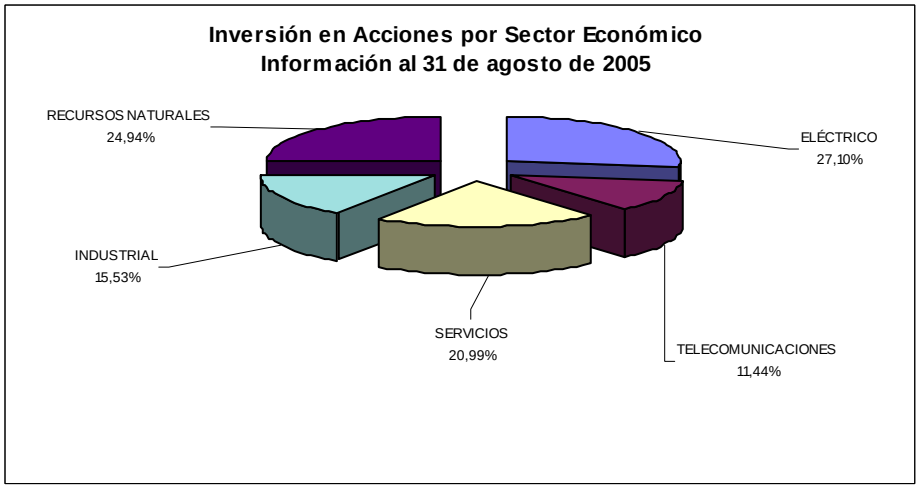


4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de agosto de 2006 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales, por un monto de MMUS$ 11.490, lo que equivale a un 14,56% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 31 de agosto de 2005, la inversión alcanzaba a MMUS$ 11.635 lo que implica una disminución de 1,24%. 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 31/08/2006					INVERSIÓN EN MMUS$ AL 31/08/2005				
	A	B	C	D	Total Sistema	A	B	C	D	Total Sistema
ELECTRICO	611,27	840,62	1.672,20	320,16	**3.444,25**	469,71	801,46	1.579,59	301,55	**3.152,31**
TELECOMUNICACIONES	166,52	282,87	472,57	93,99	**1.015,95**	183,50	372,67	650,19	125,02	**1.331,38**
SERVICIOS	484,23	715,78	1.263,35	169,54	**2.632,90**	364,17	686,27	1.203,06	189,02	**2.442,52**
INDUSTRIAL	262,09	374,99	594,20	106,16	**1.337,44**	271,60	515,31	854,43	165,86	**1.807,20**
RECURSOS NATURALES	470,00	745,54	1.574,98	269,40	**3.059,92**	363,24	732,92	1.537,03	268,04	**2.901,23**
SISTEMA	**1.994,11**	**2.959,80**	**5.577,30**	**959,25**	**11.490,46**	**1.652,22**	**3.108,63**	**5.824,30**	**1.049,49**	**11.634,64**
% DE CADA FONDO	**14,89**	**16,58**	**15,05**	**10,50**	**14,56**	**18,90**	**19,81**	**15,86**	**11,16**	**16,09**



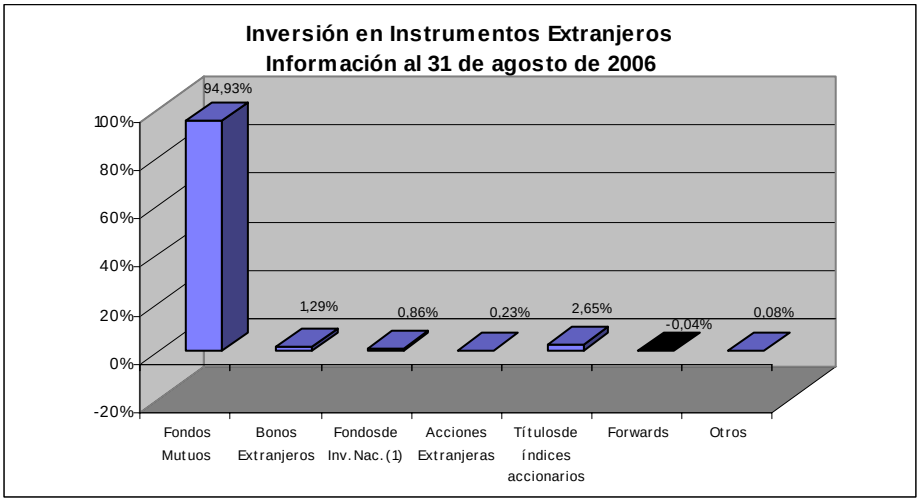


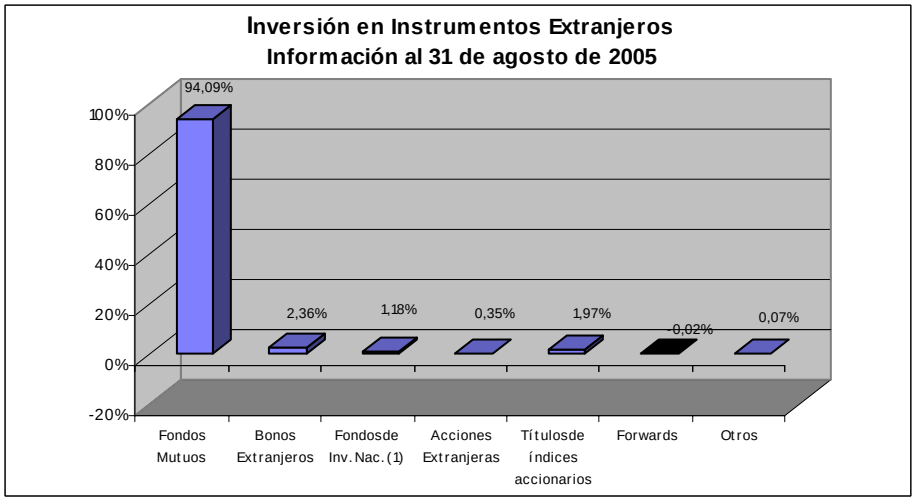
5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 31 de agosto de 2006 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de MMUS$ 24.861, lo que equivale a un 31,49% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 31 de agosto de 2005, la inversión alcanzaba a MMUS$ 20.337 lo que implica un aumento de 22,24%. 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 31/08/2006						INVERSIÓN EN MMUS$ AL 31/08/2005					
	A	B	C	D	E	Total Sistema	A	B	C	D	E	Total Sistema
FONDOS MUTUOS	7.045,24	6.768,46	8.825,63	961,73	-	**23.601,06**	4.896,41	5.637,45	7.742,14	857,99	-	**19.133,99**
BONOS EXTRANJEROS	53,26	78,72	99,49	77,72	12,80	**321,99**	9,04	54,31	267,25	75,08	74,83	**480,51**
FONDOS DE INV. (1)	66,53	46,37	87,46	13,48	-	**213,84**	50,57	49,65	120,38	19,86	-	**240,46**
ACCIONES EXTRANJERAS	-	56,83	-	-	-	**56,83**	-	56,30	11,56	4,02	-	**71,88**
TÍTULOS DE ÍNDICES ACCIONARIOS	218,64	165,41	220,87	53,95	-	**658,87**	100,16	67,86	182,72	49,71	-	**400,45**
FORWARDS	-1,49	-3,13	-2,89	-3,60	0,15	**-10,96**	2,40	0,31	-4,83	-2,74	-0,24	**-5,10**
OTROS	5,76	10,10	2,02	0,88	0,14	**18,90**	0,93	10,43	1,51	1,36	0,58	**14,81**
TOTAL POR TIPO DE FONDO	**7.387,94**	**7.122,76**	**9.232,58**	**1.104,16**	**13,09**	**24.860,53**	**5.059,51**	**5.876,31**	**8.320,73**	**1.005,28**	**75,17**	**20.337,00**
% DE CADA FONDO	**55,15**	**39,91**	**24,90**	**12,09**	**0,89**	**31,49**	**57,89**	**37,46**	**22,66**	**10,68**	**4,32**	**28,12**

(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 31 de agosto de 2006:

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)
Renta Fija															
Banco Central	2,12	1.408	3,08	5,73	1.300	3,04	10,47	1.219	3,03	16,08	1.258	3,05	19,04	1.356	3,07
Letras Hipotecarias	1,00	2.062	4,21	2,82	1.872	4,49	5,64	1.911	4,53	7,51	1.793	4,57	17,79	1.914	4,45
Bonos Bancarios	1,45	2.224	4,05	2,24	1.954	3,99	4,01	1.947	4,03	4,55	2.054	3,98	9,29	2.091	4,06
Bonos de Empresas	1,97	2.795	3,99	4,60	2.753	3,98	8,70	2.559	3,99	9,97	2.609	3,97	18,43	2.391	3,99
Bonos de Reconocimiento	1,05	957	3,29	2,51	1.158	3,30	4,16	1.251	3,36	6,94	947	3,33	16,16	1.205	3,31
Tesorería	0,52	4.778	3,27	1,28	4.722	3,27	2,59	4.376	3,24	3,77	4.524	3,25	3,27	4.535	3,26
Subtotal	8,11	2.103	3,68	19,18	2.000	3,67	35,57	1.963	3,70	48,82	1.892	3,65	83,98	1.873	3,75
Intermediación Financiera															
Efectos de Comercio Empresas	0,05	759	2,72	0,07	491	2,24	0,11	532	2,36	0,10	133	1,52	0,09	207	1,64
Depósitos a Plazo	18,39	278	3,03	20,37	301	2,95	20,64	303	2,88	25,99	293	2,90	14,43	549	3,32
PDC	-	-	-	-	-	-	0,02	3	1,04	-	-	-	0,45	8	0,92
Subtotal	18,44	279	3,03	20,44	300	2,95	20,77	301	2,88	26,09	292	2,89	14,97	546	3,24
Total Instrumentos de Deuda	26,55	806	3,23	39,62	1.120	3,29	56,34	1.350	3,39	74,91	1.333	3,38	98,95	1.675	3,67
Renta Variable															
Acciones	14,89			16,58			15,05			10,50			-		
Cuotas de fondos de inversión, mutuos y FICE	3,45			3,88			3,46			2,40			-		
Subtotal	18,34			20,46			18,51			12,90			-		
Inversión Extranjera															
Renta variable	54,23			39,17			24,39			11,12			-		
Títulos de deuda	0,40			0,44			0,27			0,85			0,87		
Inv. Indirecta Extranjera (3)	0,50			0,26			0,24			0,15			-		
Otros	0,03			0,04			0,00			-0,03			0,02		
Subtotal	55,16			39,91			24,90			12,09			0,89		
Otros	-0,05			0,01			0,25			0,10			0,16		
Total	100,00			100,00			100,00			100,00			100,00		

(1) Plazo económico de la cartera de inversiones.

(2) Tasa de valoración en U.F. al 31 de agosto de 2006 (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, Septiembre de 2005 - Agosto de 2006, son las que se muestran en el siguiente cuadro:

Rentabilidad Real de la Cuenta de Capitalización Individual (1) de los Fondos de Pensiones deflactada por U.F.

A.F.P.	Últimos 12 meses (Septiembre 2005 – Agosto 2006), en porcentaje				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
BANSANDER	11,38	6,83	3,76	1,74	0,29
CUPRUM	10,97	6,72	4,11	1,62	0,12
HABITAT	10,22	6,70	3,68	2,18	-0,06
PLANVITAL	10,64	6,10	3,30	1,35	-0,76
PROVIDA	11,38	5,86	3,35	0,79	-0,50
SANTA MARÍA	10,96	6,44	3,53	1,36	-0,80
SISTEMA	**10,97**	**6,42**	**3,62**	**1,42**	**-0,21**

(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.