

## ***COMUNICADO DE PRENSA***

Santiago, 10 de septiembre de 2007.

# 1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 31 de agosto de 2007 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 101.149 millones de dólares, de los cuales MMUS\$ 22.691 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS\$ 23.244 a los Fondos Tipo B, MMUS\$ 43.455 a los Fondos Tipo C, MMUS\$ 10.320 a los Fondos Tipo D y MMUS\$ 1.439 a los Fondos Tipo E<sup>1</sup>. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 20,10% con respecto al valor alcanzado en agosto de 2006, el cual ascendía a MMUS\$ 84.219<sup>2</sup>. El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de agosto de 2007 y 2006, 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 2007:

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	3.590,01	3.019,58	4.772,53	955,02	146,23	12.483,37	2.327,75	22,92
CUPRUM	5.329,94	4.485,60	7.299,48	1.579,59	278,53	18.973,14	3.721,32	24,40
HABITAT	4.939,52	6.029,87	10.398,95	2.253,42	400,85	24.022,61	4.048,66	20,27
PLANVITAL	576,46	619,22	1.619,98	522,88	41,09	3.379,63	353,39	11,68
PROVIDA	6.095,57	6.794,19	14.274,52	3.523,56	427,85	31.115,69	4.846,34	18,45
SANTA MARIA	2.159,03	2.295,25	5.089,22	1.485,91	144,93	11.174,34	1.632,75	17,11
<b>TOTAL</b>	<b>22.690,53</b>	<b>23.243,71</b>	<b>43.454,68</b>	<b>10.320,38</b>	<b>1.439,48</b>	<b>101.148,78</b>	<b>16.930,21</b>	<b>20,10</b>

### Al 31 de agosto de 2006:

Fondos de Pensiones	Valor de los activos de los Fondos en MMUS\$					
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
BANSANDER	2.273,55	2.436,31	4.383,07	907,75	154,94	10.155,62
CUPRUM	3.387,52	3.423,67	6.488,78	1.634,25	317,60	15.251,82
HABITAT	3.169,34	4.884,06	9.412,61	2.082,70	425,24	19.973,95
PLANVITAL	399,77	540,79	1.542,10	492,72	50,86	3.026,24
PROVIDA	3.799,78	5.792,24	12.985,95	3.225,32	466,06	26.269,35
SANTA MARIA	1.263,46	1.968,14	4.749,60	1.403,05	157,34	9.541,59
<b>TOTAL</b>	<b>14.293,42</b>	<b>19.045,21</b>	<b>39.562,11</b>	<b>9.745,79</b>	<b>1.572,04</b>	<b>84.218,57</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 31 de agosto de 2006 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 2006 y 2007 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de agosto de 2007.

**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 31 de agosto de 2007 y 2006, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	31/08/2007						31/08/2006					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
BANSANDER	15,82	12,99	10,98	9,25	10,16	<b>12,34</b>	15,91	12,79	11,08	9,31	9,86	<b>12,06</b>
CUPRUM	23,49	19,30	16,80	15,31	19,35	<b>18,76</b>	23,70	17,98	16,40	16,77	20,20	<b>18,11</b>
HABITAT	21,77	25,94	23,93	21,83	27,85	<b>23,75</b>	22,17	25,65	23,79	21,37	27,04	<b>23,72</b>
PLANVITAL	2,54	2,66	3,73	5,07	2,85	<b>3,34</b>	2,80	2,84	3,90	5,06	3,24	<b>3,59</b>
PROVIDA	26,86	29,23	32,85	34,14	29,72	<b>30,76</b>	26,58	30,41	32,82	33,09	29,65	<b>31,19</b>
SANTA MARIA	9,52	9,88	11,71	14,40	10,07	<b>11,05</b>	8,84	10,33	12,01	14,40	10,01	<b>11,33</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	31/08/2007						31/08/2006					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
BANSANDER	28,76	24,19	38,23	7,65	1,17	<b>100,00</b>	22,39	23,99	43,15	8,94	1,53	<b>100,00</b>
CUPRUM	28,09	23,64	38,47	8,33	1,47	<b>100,00</b>	22,21	22,45	42,54	10,72	2,08	<b>100,00</b>
HABITAT	20,56	25,10	43,29	9,38	1,67	<b>100,00</b>	15,87	24,45	47,12	10,43	2,13	<b>100,00</b>
PLANVITAL	17,06	18,32	47,93	15,47	1,22	<b>100,00</b>	13,21	17,87	50,96	16,28	1,68	<b>100,00</b>
PROVIDA	19,59	21,84	45,87	11,32	1,38	<b>100,00</b>	14,46	22,05	49,44	12,28	1,77	<b>100,00</b>
SANTA MARIA	19,32	20,54	45,54	13,30	1,30	<b>100,00</b>	13,24	20,63	49,78	14,70	1,65	<b>100,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22,43</b>	<b>22,98</b>	<b>42,96</b>	<b>10,21</b>	<b>1,42</b>	<b>100,00</b>	<b>16,97</b>	<b>22,61</b>	<b>46,98</b>	<b>11,57</b>	<b>1,87</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 agosto de 2007 fue de -2,52% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 8,51% y a un 21,73% 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 16,61% 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			
	Agosto 2007	Acumulada Ene 2007-Ago 2007	Últimos 12 meses Sep 2006-Ago 2007	Promedio anual Sep 2002-Ago 2007
BANSANDER	-2,85	8,59	21,93	17,03
CUPRUM	-2,41	8,26	20,93	16,81
HABITAT	-2,47	8,72	22,37	16,05
PLANVITAL	-2,63	7,92	21,56	15,22
PROVIDA	-2,38	8,84	22,16	17,03
SANTA MARIA	-2,70	7,81	20,74	15,82
<b>Promedio (4)</b>	<b>-2,52</b>	<b>8,51</b>	<b>21,73</b>	<b>16,61</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 agosto de 2007 fue de -2,11% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 7,20% y a un 18,81% 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 12,02% 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			
	Agosto 2007	Acumulada Ene 2007-Ago 2007	Últimos 12 meses Sep 2006-Ago 2007	Promedio anual Sep 2002-Ago 2007
BANSANDER	-2,28	7,44	19,16	12,73
CUPRUM	-1,96	6,92	18,00	12,49
HABITAT	-2,07	7,60	19,44	11,66
PLANVITAL	-2,37	7,77	20,26	11,81
PROVIDA	-2,14	6,84	18,49	11,79
SANTA MARIA	-2,14	7,29	18,87	11,86
<b>Promedio (4)</b>	<b>-2,11</b>	<b>7,20</b>	<b>18,81</b>	<b>12,02</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 agosto 2007 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 2007

La inversión en el extranjero (41% de la cartera) impactó en -1,60% a la rentabilidad de -2,11% de los Fondos de Pensiones Tipo B durante agosto. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de -1,57%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue -0,03%.

Asimismo, los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 19% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, impactaron en -0,43% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron recursos naturales, servicios e industria, con aportes de -0,29%, -0,14% y -0,06%, respectivamente, mientras que los sectores eléctrico y telecomunicaciones rentaron positivamente, aportando 0,04% y 0,02%, respectivamente.

Por otra parte, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 17% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B de 0,19%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período debido a una disminución en 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 (19% de la cartera) fue de -0,13%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos mutuos y de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a -0,14%.

### 2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo, la Superintendencia informó que durante el mes de agosto de 2007 la rentabilidad real fue de -1,48% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 5,68% y a un 15,22% 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 10,19% 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				
	Agosto 2007	Acumulada Ene 2007-Ago 2007	Últimos 12 meses Sep 2006-Ago 2007	Promedio anual Sep 2002-Ago 2007(5)	Promedio anual Jun 1981-Ago 2007
BANSANDER	-1,48	5,82	15,52	9,25	10,41
CUPRUM	-1,39	5,68	14,78	9,50	10,44
HABITAT	-1,50	6,09	16,06	9,05	10,23
PLANVITAL	-1,59	6,11	15,84	9,10	10,43
PROVIDA	-1,47	5,27	14,68	8,83	10,02
SANTA MARIA	-1,53	5,78	15,15	8,88	9,97
<b>Promedio (4)</b>	<b>-1,48</b>	<b>5,68</b>	<b>15,22</b>	<b>9,06</b>	<b>10,19</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 agosto 2007 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 2007

La inversión en el extranjero (26% de la cartera) impactó en -1,11% a la rentabilidad de -1,48% de los Fondos de Pensiones Tipo C durante agosto. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de -1,10%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue -0,01%.

Asimismo, los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 19% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, impactaron en -0,46% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron recursos naturales, servicios e industria, con aportes de -0,32%, -0,14% y -0,05%, respectivamente, mientras que los sectores eléctrico y telecomunicaciones rentaron positivamente, aportando 0,04% y 0,01%, respectivamente.

Por otra parte, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 35% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C de 0,31%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período debido a una disminución en 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 (17% de la cartera) fue de -0,10%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos mutuos y de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a -0,12%.

### 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 2007 fue de -0,65% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,90% y a un 10,54% 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 6,68% 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			
	Agosto 2007	Acumulada Ene 2007-Ago 2007	Últimos 12 meses Sep 2006-Ago 2007	Promedio anual Sep 2002-Ago 2007
BANSANDER	-0,67	3,81	10,66	7,18
CUPRUM	-0,60	3,49	9,61	7,21
HABITAT	-0,65	4,32	11,55	6,83
PLANVITAL	-0,73	4,20	10,99	6,39
PROVIDA	-0,62	3,78	10,28	6,33
SANTA MARIA	-0,75	3,95	10,44	6,51
<b>Promedio (4)</b>	<b>-0,65</b>	<b>3,90</b>	<b>10,54</b>	<b>6,68</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 agosto 2007 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 2007

La inversión en el extranjero (13% de la cartera) impactó en -0,54% a la rentabilidad de -0,65% de los Fondos de Pensiones Tipo D durante agosto. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de -0,49%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue -0,05%.

Asimismo, los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 13% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, impactaron en -0,27% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron recursos naturales, servicios e industria, con aportes de -0,22%, -0,07% y -0,03%, respectivamente, mientras que los sectores eléctrico y telecomunicaciones rentaron positivamente, aportando 0,03% y 0,02%, respectivamente.

Por otra parte, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 47% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D de 0,40%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período debido a una disminución en 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 (25% de la cartera) fue de -0,18%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos mutuos y de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a -0,06%.

### 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 2007 fue de 0,53% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 1,37% y a un 4,69% 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 5,78% 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				
	Agosto 2007	Acumulada Ene 2007-Ago 2007	Últimos 12 meses Sep 2006-Ago 2007	Promedio anual Sep 2002-Ago 2007(5)	Promedio anual May 2000-Ago 2007
BANSANDER	0,56	1,87	5,91	4,12	6,43
CUPRUM	0,62	1,30	4,70	3,86	6,35
HABITAT	0,55	1,74	5,35	3,63	5,88
PLANVITAL	0,42	1,09	4,13	2,99	5,24
PROVIDA	0,48	0,98	3,97	3,22	5,40
SANTA MARIA	0,45	1,26	4,11	2,86	5,17
<b>Promedio (4)</b>	<b>0,53</b>	<b>1,37</b>	<b>4,69</b>	<b>3,50</b>	<b>5,78</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 agosto 2007 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 2007 y 2006, 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 2007

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	230,15	1,01	622,97	2,68	2.893,98	6,66	992,53	9,62	87,79	6,10	4.827,42	4,78
Instrumentos emitidos por Tesorería	181,62	0,80	251,63	1,08	975,08	2,24	221,85	2,15	27,61	1,92	1.657,79	1,64
Instrumentos emitidos por el INP y MINVU	153,79	0,68	466,02	2,01	1.535,87	3,54	531,44	5,15	149,69	10,40	2.836,81	2,80
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>565,56</b>	<b>2,49</b>	<b>1.340,62</b>	<b>5,77</b>	<b>5.404,93</b>	<b>12,44</b>	<b>1.745,82</b>	<b>16,92</b>	<b>265,09</b>	<b>18,42</b>	<b>9.322,02</b>	<b>9,22</b>
<b>Sector Empresas</b>												
Acciones	4.040,64	17,81	4.224,88	18,18	7.754,12	17,84	1.257,40	12,18	-	-	17.277,04	17,08
Bonos y Efectos de Comercio	554,69	2,44	1.203,62	5,18	4.328,17	9,97	1.416,67	13,73	412,08	28,63	7.915,23	7,83
Cuotas de Fondos Mutuos, de Inversión y Fice	1.201,70	5,30	906,77	3,90	1.661,58	3,82	233,15	2,26	-	-	4.003,20	3,96
Otros	0,02	0,00	0,02	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	-	-	0,09	0,00
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>5.797,05</b>	<b>25,55</b>	<b>6.335,29</b>	<b>27,26</b>	<b>13.743,92</b>	<b>31,63</b>	<b>2.907,22</b>	<b>28,17</b>	<b>412,08</b>	<b>28,63</b>	<b>29.195,56</b>	<b>28,87</b>
<b>Sector Financiero</b>												
Letras Hipotecarias	247,82	1,09	532,97	2,29	2.119,03	4,88	765,38	7,42	241,58	16,78	3.906,78	3,86
Depósitos a Plazo	2.627,71	11,58	4.401,77	18,94	7.194,93	16,56	2.595,16	25,15	238,47	16,57	17.058,04	16,86
Bonos de Instituciones Financieras	627,37	2,76	963,10	4,14	3.204,57	7,37	926,12	8,97	279,50	19,41	6.000,66	5,93
Acciones de Instituciones Financieras	173,84	0,77	207,73	0,89	384,37	0,88	62,99	0,61	-	-	828,93	0,82
Forwards	-28,25	-0,12	-18,46	-0,08	-3,48	-0,01	-1,92	-0,02	-0,06	-0,00	-52,17	-0,05
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>3.648,49</b>	<b>16,08</b>	<b>6.087,11</b>	<b>26,18</b>	<b>12.899,42</b>	<b>29,68</b>	<b>4.347,73</b>	<b>42,13</b>	<b>759,49</b>	<b>52,76</b>	<b>27.742,24</b>	<b>27,42</b>
<b>Sector Extranjero</b>												
Cuotas de Fondos Mutuos, Acciones y Títulos representativos de índices accionarios	12.191,93	53,73	9.157,75	39,40	11.173,03	25,72	1.213,10	11,76	-	-	33.735,81	33,35
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	242,33	1,07	102,09	0,44	105,91	0,24	17,72	0,17	-	-	468,05	0,46
Instrumentos de deuda	200,64	0,88	183,09	0,79	97,23	0,22	81,70	0,79	2,21	0,15	564,87	0,56
Forwards	0,64	0,00	1,77	0,01	-2,89	-0,01	0,15	0,00	-	-	-0,33	-0,00
Otros	35,85	0,16	28,90	0,12	9,20	0,02	3,47	0,03	0,18	0,01	77,60	0,08
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>12.671,39</b>	<b>55,84</b>	<b>9.473,60</b>	<b>40,76</b>	<b>11.382,48</b>	<b>26,19</b>	<b>1.316,14</b>	<b>12,75</b>	<b>2,39</b>	<b>0,16</b>	<b>34.846,00</b>	<b>34,45</b>
<b>Activo Disponible</b>	<b>8,04</b>	<b>0,04</b>	<b>7,09</b>	<b>0,03</b>	<b>23,93</b>	<b>0,06</b>	<b>3,47</b>	<b>0,03</b>	<b>0,43</b>	<b>0,03</b>	<b>42,96</b>	<b>0,04</b>
<b>Total Activos</b>	<b>22.690,53</b>	<b>100,00</b>	<b>23.243,71</b>	<b>100,00</b>	<b>43.454,68</b>	<b>100,00</b>	<b>10.320,38</b>	<b>100,00</b>	<b>1.439,48</b>	<b>100,00</b>	<b>101.148,78</b>	<b>100,00</b>
<b>Instrumentos de Renta Variable</b> (acciones, cuotas de fondos mutuos y de inversión, títulos representativos de índices accionarios y opciones de suscripción de acciones).	<b>17.710,29</b>	<b>78,05</b>	<b>14.528,56</b>	<b>62,51</b>	<b>20.992,91</b>	<b>48,31</b>	<b>2.755,47</b>	<b>26,70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55.987,23</b>	<b>55,35</b>
<b>Instrumentos de Deuda</b> (incluye cuotas de fondos mutuos y de inversión cuyas carteras están constituidas en su totalidad por títulos de deuda).	<b>4.980,24</b>	<b>21,95</b>	<b>8.715,15</b>	<b>37,49</b>	<b>22.461,77</b>	<b>51,69</b>	<b>7.564,91</b>	<b>73,30</b>	<b>1.439,48</b>	<b>100,00</b>	<b>45.161,55</b>	<b>44,65</b>

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

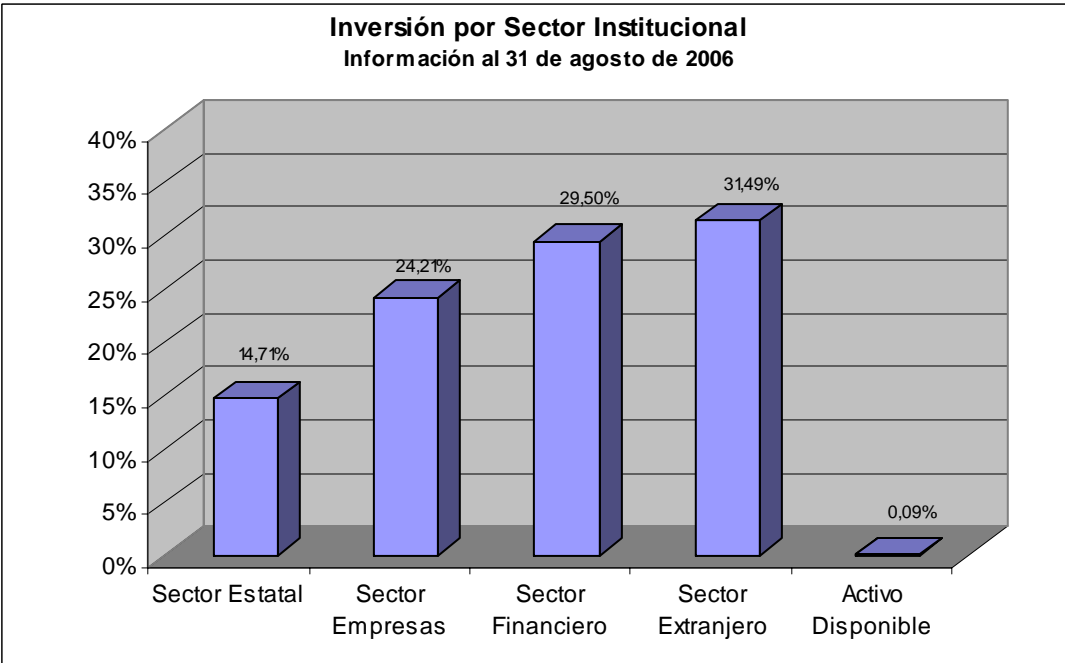
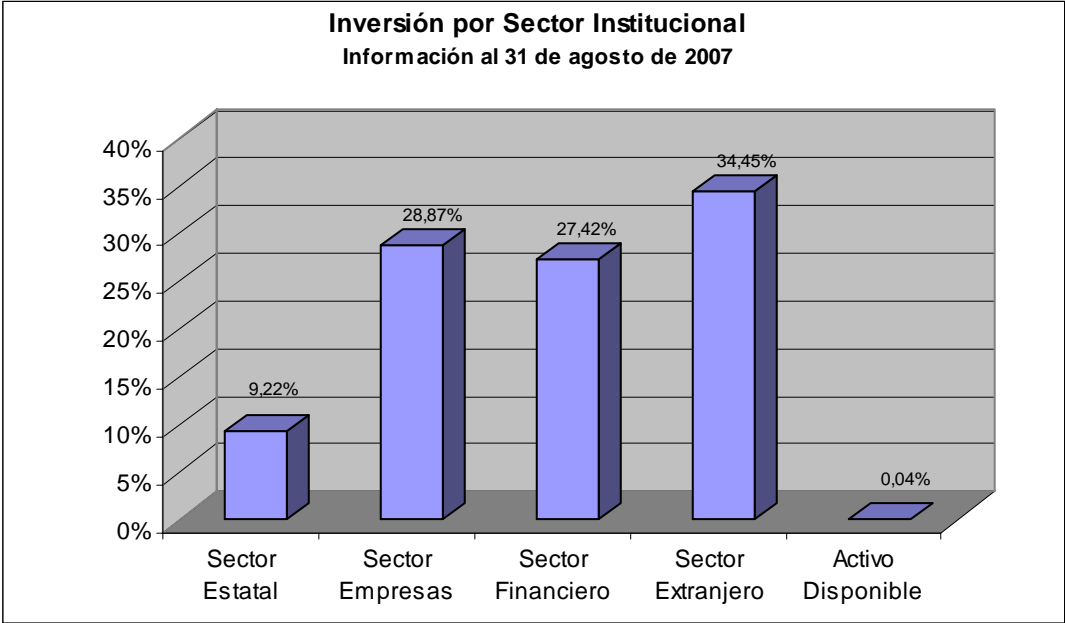


**INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS  
A AGOSTO DE 2006**

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	303,19	2,12	1.091,24	5,73	4.149,98	10,49	1.566,67	16,08	306,47	19,49	<b>7.417,55</b>	<b>8,81</b>
Instrumentos emitidos por Tesorería	74,65	0,52	243,88	1,28	1.025,37	2,59	367,76	3,77	51,44	3,27	<b>1.763,10</b>	<b>2,09</b>
Bonos de Reconocimiento	150,36	1,05	478,04	2,51	1.645,74	4,16	676,30	6,94	254,11	16,16	<b>3.204,55</b>	<b>3,81</b>
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>528,20</b>	<b>3,69</b>	<b>1.813,16</b>	<b>9,52</b>	<b>6.821,09</b>	<b>17,24</b>	<b>2.610,73</b>	<b>26,79</b>	<b>612,02</b>	<b>38,92</b>	<b>12.385,20</b>	<b>14,71</b>
<b>Sector Empresas</b>												
Acciones	2.030,54	14,21	2.995,79	15,73	5.620,80	14,21	965,31	9,90	-	-	<b>11.612,44</b>	<b>13,79</b>
Bonos y Efectos de Comercio	288,72	2,02	889,26	4,67	3.487,28	8,81	981,45	10,07	291,16	18,52	<b>5.937,87</b>	<b>7,05</b>
Cuotas de Fondos Mutuos, de Inversión y Fice	493,48	3,45	738,20	3,88	1.370,38	3,46	234,23	2,40	-	-	<b>2.836,29</b>	<b>3,37</b>
Otros	0,26	0,00	0,90	0,00	2,23	0,01	0,49	0,01	-	-	<b>3,88</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>2.813,00</b>	<b>19,68</b>	<b>4.624,15</b>	<b>24,28</b>	<b>10.480,69</b>	<b>26,49</b>	<b>2.181,48</b>	<b>22,38</b>	<b>291,16</b>	<b>18,52</b>	<b>20.390,48</b>	<b>24,21</b>
<b>Sector Financiero</b>												
Letras Hipotecarias	142,74	1,00	537,00	2,82	2.229,78	5,64	731,99	7,51	279,60	17,79	<b>3.921,11</b>	<b>4,66</b>
Depósitos a Plazo	2.628,96	18,39	3.878,95	20,37	8.167,16	20,64	2.532,98	25,99	226,84	14,43	<b>17.434,89</b>	<b>20,70</b>
Bonos de Instituciones Financieras	207,59	1,45	427,19	2,24	1.587,24	4,01	443,27	4,55	146,06	9,29	<b>2.811,35</b>	<b>3,34</b>
Acciones de Instituciones Financieras	97,27	0,68	162,47	0,85	330,45	0,84	58,27	0,60	-	-	<b>648,46</b>	<b>0,77</b>
Forwards	-18,45	-0,13	-3,62	-0,02	39,81	0,10	3,64	0,04	1,05	0,07	<b>22,43</b>	<b>0,03</b>
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>3.058,11</b>	<b>21,39</b>	<b>5.001,99</b>	<b>26,26</b>	<b>12.354,44</b>	<b>31,23</b>	<b>3.770,15</b>	<b>38,69</b>	<b>653,55</b>	<b>41,58</b>	<b>24.838,24</b>	<b>29,50</b>
<b>Sector Extranjero</b>												
Cuotas de Fondos Mutuos, Acciones y Títulos representativos de índices accionarios	7.750,93	54,23	7.459,43	39,17	9.653,08	24,39	1.083,77	11,12	-	-	<b>25.947,21</b>	<b>30,80</b>
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	71,00	0,50	49,48	0,26	93,33	0,24	14,38	0,15	-	-	<b>228,19</b>	<b>0,27</b>
Instrumentos de deuda	56,83	0,40	83,99	0,44	106,16	0,27	82,93	0,85	13,65	0,87	<b>343,56</b>	<b>0,41</b>
Forwards	-1,59	-0,01	-3,34	-0,02	-3,09	-0,01	-3,84	-0,04	0,15	0,01	<b>-11,71</b>	<b>-0,01</b>
Otros	6,14	0,04	10,77	0,06	2,16	0,01	0,94	0,01	0,14	0,01	<b>20,15</b>	<b>0,02</b>
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>7.883,31</b>	<b>55,16</b>	<b>7.600,33</b>	<b>39,91</b>	<b>9.851,64</b>	<b>24,90</b>	<b>1.178,18</b>	<b>12,09</b>	<b>13,94</b>	<b>0,89</b>	<b>26.527,40</b>	<b>31,49</b>
<b>Activo Disponible</b>	<b>10,80</b>	<b>0,08</b>	<b>5,58</b>	<b>0,03</b>	<b>54,25</b>	<b>0,14</b>	<b>5,25</b>	<b>0,05</b>	<b>1,37</b>	<b>0,09</b>	<b>77,25</b>	<b>0,09</b>
<b>Total Activos</b>	<b>14.293,42</b>	<b>100,00</b>	<b>19.045,21</b>	<b>100,00</b>	<b>39.562,11</b>	<b>100,00</b>	<b>9.745,79</b>	<b>100,00</b>	<b>1.572,04</b>	<b>100,00</b>	<b>84.218,57</b>	<b>100,00</b>
<b>Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)</b>	<b>10.443,48</b>	<b>73,07</b>	<b>11.406,27</b>	<b>59,89</b>	<b>17.070,27</b>	<b>43,15</b>	<b>2.356,45</b>	<b>24,18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.276,47</b>	<b>49,00</b>
<b>Inversión en Instrumentos de Deuda</b>	<b>3.849,94</b>	<b>26,93</b>	<b>7.638,94</b>	<b>40,11</b>	<b>22.491,84</b>	<b>56,85</b>	<b>7.389,34</b>	<b>75,82</b>	<b>1.572,04</b>	<b>100,00</b>	<b>42.942,10</b>	<b>51,00</b>

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

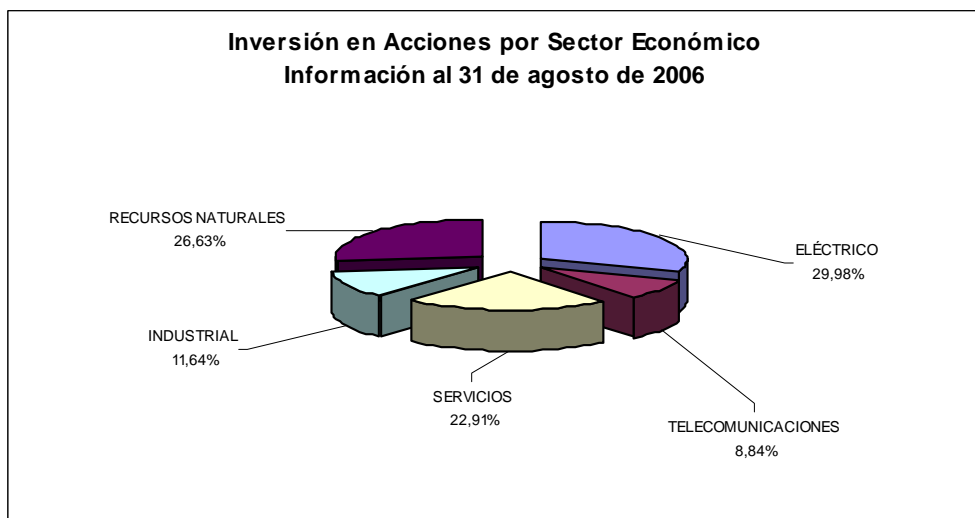
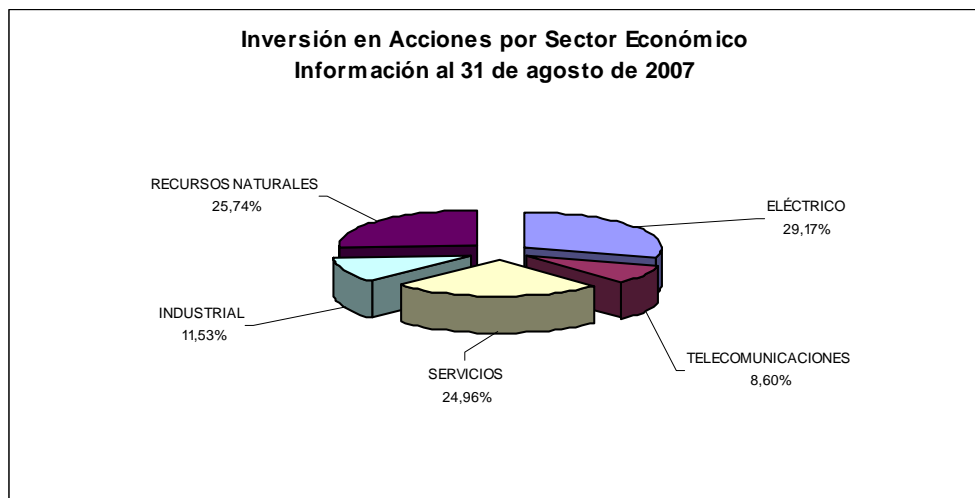
En los siguientes gráficos se puede apreciar la diversificación del Sistema de Fondos de Pensiones por sectores institucionales al 31 de agosto de 2007 y 2006:



## 4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de agosto de 2007 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales, por un monto de MMUS\$ 18.106, lo que equivale a un 17,90% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 31 de agosto de 2006, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 12.261 lo que implica un aumento de 47,67%. 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 31/08/2007					INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 31/08/2006				
	A	B	C	D	Total Sistema	A	B	C	D	Total Sistema
ELECTRICO	1.214,04	1.165,34	2.451,50	450,88	<b>5.281,76</b>	652,24	897,00	1.784,32	341,64	<b>3.675,20</b>
TELECOMUNICACIONES	328,84	437,93	663,11	126,38	<b>1.556,26</b>	177,69	301,82	504,25	100,29	<b>1.084,05</b>
SERVICIOS	1.202,53	1.213,12	1.881,22	221,73	<b>4.518,60</b>	516,70	763,78	1.348,05	180,90	<b>2.809,43</b>
INDUSTRIAL	528,20	552,31	860,82	146,83	<b>2.088,16</b>	279,67	400,13	634,04	113,28	<b>1.427,12</b>
RECURSOS NATURALES	940,87	1.063,91	2.281,84	374,57	<b>4.661,19</b>	501,51	795,53	1.680,59	287,47	<b>3.265,10</b>
SISTEMA	<b>4.214,48</b>	<b>4.432,61</b>	<b>8.138,49</b>	<b>1.320,39</b>	<b>18.105,97</b>	<b>2.127,81</b>	<b>3.158,26</b>	<b>5.951,25</b>	<b>1.023,58</b>	<b>12.260,90</b>
% DE CADA FONDO	<b>18,58</b>	<b>19,07</b>	<b>18,72</b>	<b>12,79</b>	<b>17,90</b>	<b>14,89</b>	<b>16,58</b>	<b>15,05</b>	<b>10,50</b>	<b>14,56</b>

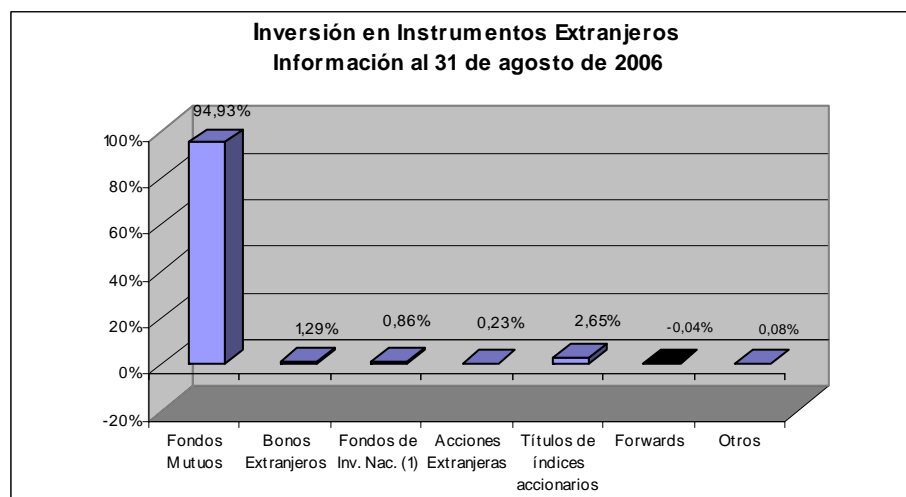
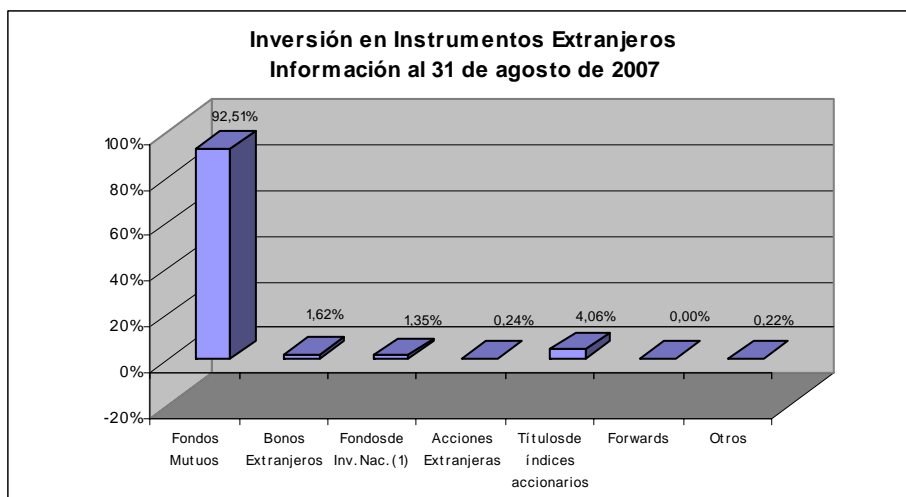


## 5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 31 de agosto de 2007 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de MMUS\$ 34.846, lo que equivale a un 34,45% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 31 de agosto de 2006, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 26.527 lo que implica un aumento de 31,36%. 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 31/08/2007						INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 31/08/2006					
	A	B	C	D	E	Total Sistema	A	B	C	D	E	Total Sistema
FONDOS MUTUOS	11.598,64	8.587,77	10.890,86	1.158,72	-	32.235,99	7.517,63	7.222,29	9.417,40	1.026,20	-	25.183,52
BONOS EXTRANJEROS	200,64	183,09	97,23	81,70	2,21	564,87	56,83	83,99	106,16	82,93	13,65	343,56
FONDOS DE INV. (1)	242,33	102,09	105,91	17,72	-	468,05	71,00	49,48	93,33	14,38	-	228,19
ACCIONES EXTRANJERAS	20,17	63,98	-	-	-	84,15	-	60,64	-	-	-	60,64
TÍTULOS DE ÍNDICES ACCIONARIOS	573,12	506,00	282,17	54,38	-	1.415,67	233,30	176,50	235,68	57,57	-	703,05
FORWARDS	0,64	1,77	-2,89	0,15	-	-0,33	-1,59	-3,34	-3,09	-3,84	0,15	-11,71
OTROS	35,85	28,90	9,20	3,47	0,18	77,60	6,14	10,77	2,16	0,94	0,14	20,15
TOTAL POR TIPO DE FONDO	12.671,39	9.473,60	11.382,48	1.316,14	2,39	34.846,00	7.883,31	7.600,33	9.851,64	1.178,18	13,94	26.527,40
% DE CADA FONDO	55,84	40,76	26,19	12,75	0,16	34,45	55,15	39,91	24,90	12,09	0,89	31,49

(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 2007:

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	1,01	1.796	2,78	2,68	1.544	2,82	6,66	1.422	2,41	9,62	1.300	2,69	6,10	1.448	2,83
Letras Hipotecarias	1,09	2.155	3,99	2,29	1.908	4,27	4,88	1.915	4,32	7,42	1.853	4,27	16,78	1.888	4,20
Bonos Bancarios	2,76	2.041	3,57	4,14	1.988	3,56	7,37	2.011	3,59	8,97	2.089	3,60	19,41	2.483	3,72
Bonos de Empresas	2,41	3.361	3,79	5,15	3.053	3,73	9,92	3.002	3,70	13,72	3.046	3,72	28,62	2.597	3,78
BRP y bonos de vivienda leasing	0,68	1.256	3,25	2,01	1.087	3,19	3,54	1.196	3,21	5,15	1.208	3,21	10,40	1.421	3,26
Tesorería	0,80	4.160	3,13	1,08	3.920	3,11	2,24	4.261	3,13	2,15	4.177	3,12	1,92	4.393	3,14
<b>Subtotal</b>	<b>8,75</b>	<b>2.524</b>	<b>3,57</b>	<b>17,35</b>	<b>2.241</b>	<b>3,55</b>	<b>34,61</b>	<b>2.231</b>	<b>3,45</b>	<b>47,03</b>	<b>2.168</b>	<b>3,51</b>	<b>83,23</b>	<b>2.238</b>	<b>3,72</b>
<b>Intermediación Financiera</b>															
Efectos de Comercio Empresas	0,03	682	2,38	0,03	603	2,26	0,05	682	2,38	0,01	473	2,14	0,01	682	2,38
Depósitos a Plazo	11,58	539	2,74	18,94	480	2,81	16,56	489	2,64	25,15	485	2,92	16,57	833	3,34
<b>Subtotal</b>	<b>11,61</b>	<b>539</b>	<b>2,74</b>	<b>18,97</b>	<b>479</b>	<b>2,81</b>	<b>16,61</b>	<b>488</b>	<b>2,64</b>	<b>25,16</b>	<b>485</b>	<b>2,92</b>	<b>16,58</b>	<b>832</b>	<b>3,34</b>
<b>Total Instrumentos de Deuda</b>	<b>20,36</b>	<b>1.393</b>	<b>3,09</b>	<b>36,32</b>	<b>1.321</b>	<b>3,16</b>	<b>51,22</b>	<b>1.665</b>	<b>3,19</b>	<b>72,19</b>	<b>1.582</b>	<b>3,30</b>	<b>99,81</b>	<b>2.004</b>	<b>3,65</b>
<b>Renta Variable</b>															
Acciones	18,58			19,07			18,72			12,79			-		
Cuotas de fondos de inversión, mutuos y FICE	5,30			3,90			3,82			2,26			-		
<b>Subtotal</b>	<b>23,88</b>			<b>22,97</b>			<b>22,54</b>			<b>15,05</b>			<b>-</b>		
<b>Inversión Extranjera</b>															
Renta variable	53,73			39,40			25,72			11,76			-		
Títulos de deuda	0,88			0,79			0,22			0,79			0,15		
Inv. Indirecta Extranjera (3)	1,07			0,44			0,24			0,17			-		
Otros	0,16			0,13			0,01			0,03			0,01		
<b>Subtotal</b>	<b>55,84</b>			<b>40,76</b>			<b>26,19</b>			<b>12,75</b>			<b>0,16</b>		
Otros	-0,08			-0,05			0,05			0,01			0,03		
<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 31 de agosto de 2007 (TIR anualizada de valoración).

(3) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada 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 Fondos y para cada una de las A.F.P. en los últimos 12 meses, Septiembre de 2006 - Agosto de 2007, 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.	Ultimos 12 meses (Septiembre 2006 – Agosto 2007), en porcentaje				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
BANSANDER	20,89	18,14	14,53	9,71	5,03
CUPRUM	20,03	17,11	13,92	8,79	3,94
HABITAT	21,34	18,43	15,07	10,60	4,49
PLANVITAL	20,29	19,00	14,63	9,84	3,06
PROVIDA	20,98	17,32	13,55	9,21	2,99
SANTA MARIA	19,63	17,77	14,09	9,43	3,18
SISTEMA	20,67	17,76	14,19	9,56	3,80

- (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.