

## ***COMUNICADO DE PRENSA***

Santiago, 12 de abril de 2004.

# 1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 31 de marzo de 2004 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 49.881 millones de dólares, de los cuales MMUS\$ 3.358 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS\$ 9.715 a los Fondos Tipo B, MMUS\$ 27.277 a los Fondos Tipo C, MMUS\$ 7.763 a los Fondos Tipo D y MMUS\$ 1.768 a los Fondos Tipo E<sup>1</sup>. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 16,80% con respecto al valor alcanzado en marzo de 2003, el cual ascendía a MMUS\$ 42.707<sup>2</sup>. El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de marzo de 2004 y 2003, así como su variación en dólares y porcentaje entre ambas fechas, se presentan en los siguientes cuadros:

## ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### Al 31 de marzo de 2004:

| Fondos de Pensiones | Valor de los activos de los Fondos en MMUS\$ |                 |                  |                 |                 |                  | Variación       |              |
|---------------------|--|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|--------------|
|                     | Tipo A                                       | Tipo B          | Tipo C           | Tipo D          | Tipo E          | Total            | MMUS\$          | %            |
| CUPRUM              | 762,10                                       | 1.386,08        | 4.100,20         | 1.398,36        | 410,54          | 8.057,28         | 1.473,40        | 22,38        |
| HABITAT             | 820,83                                       | 2.426,67        | 6.514,90         | 1.694,87        | 500,19          | 11.957,46        | 1.673,02        | 16,27        |
| PLANVITAL           | 96,70  | 333,23          | 1.201,47         | 426,53          | 70,39           | 2.128,32         | -154,77         | -6,78        |
| PROVIDA             | 846,79                                       | 3.162,68        | 8.837,03         | 2.465,33        | 468,27          | 15.780,10        | 2.409,76        | 18,02        |
| SANTA MARIA         | 295,68                                       | 1.131,28        | 3.565,86         | 1.069,35        | 176,73          | 6.238,90         | 792,51          | 14,55        |
| SUMMA BANSANDER     | 535,79                                       | 1.274,85        | 3.057,41         | 708,74          | 142,16          | 5.718,95         | 980,50          | 20,69        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>3.357,89</b>                              | <b>9.714,79</b> | <b>27.276,87</b> | <b>7.763,18</b> | <b>1.768,28</b> | <b>49.881,01</b> | <b>7.174,42</b> | <b>16,80</b> |

### Al 31 de marzo de 2003:

| Fondos de Pensiones | Valor de los activos de los Fondos en MMUS\$ |                 |                  |                 |                 |                  |
|---------------------|--|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                     | Tipo A                                       | Tipo B          | Tipo C           | Tipo D          | Tipo E          | Total            |
| CUPRUM              | 105,75                                       | 623,93          | 4.398,87         | 777,92          | 677,41          | 6.583,88         |
| HABITAT             | 181,41                                       | 1.260,45        | 6.933,21         | 1.099,25        | 810,12          | 10.284,44        |
| PLANVITAL           | 21,43  | 195,15          | 1.636,44         | 297,52          | 132,55          | 2.283,09         |
| PROVIDA             | 162,07                                       | 1.623,68        | 9.645,62         | 1.389,91        | 549,06          | 13.370,34        |
| SANTA MARIA         | 63,94  | 584,93          | 3.989,35         | 586,20          | 221,97          | 5.446,39         |
| SUMMA BANSANDER     | 101,66                                       | 623,43          | 3.333,89         | 491,52          | 187,95          | 4.738,45         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>636,26</b>                                | <b>4.911,57</b> | <b>29.937,38</b> | <b>4.642,32</b> | <b>2.579,06</b> | <b>42.706,59</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 marzo de 2003 indicadas en este comunicado de prensa corresponden al valor en pesos a esa fecha actualizado por la variación de la U.F. entre el 31 de marzo de 2003 y el 31 de marzo de 2004 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de marzo de 2004.

**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 marzo de 2004 y 2003, era la siguiente:

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

| Fondos de Pensiones | 31/03/2004    |               |               |               |               | 31/03/2003    |               |               |               |               |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                     | TIPO A        | TIPO B        | TIPO C        | TIPO D        | TIPO E        | TIPO A        | TIPO B        | TIPO C        | TIPO D        | TIPO E        |
| CUPRUM              | 22,70         | 14,27         | 15,03         | 18,01         | 23,22         | 16,62         | 12,70         | 14,69         | 16,76         | 26,26         |
| HABITAT             | 24,44         | 24,98         | 23,89         | 21,83         | 28,29         | 28,51         | 25,66         | 23,16         | 23,68         | 31,41         |
| PLANVITAL           | 2,88          | 3,43          | 4,40          | 5,49          | 3,98          | 3,37          | 3,98          | 5,46          | 6,40          | 5,14          |
| PROVIDA             | 25,22         | 32,56         | 32,40         | 31,76         | 26,48         | 25,47         | 33,06         | 32,22         | 29,94         | 21,29         |
| SANTA MARIA         | 8,80          | 11,64         | 13,07         | 13,78         | 9,99          | 10,05         | 11,91         | 13,33         | 12,63         | 8,61          |
| SUMMA BANSANDER     | 15,96         | 13,12         | 11,21         | 9,13          | 8,04          | 15,98         | 12,69         | 11,14         | 10,59         | 7,29          |
| <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> |

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 | 31/03/2004  |              |              |              |             |               | 31/03/2003  |              |              |              |             |               |
|---------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
|                     | TIPO A      | TIPO B       | TIPO C       | TIPO D       | TIPO E      | Total         | TIPO A      | TIPO B       | TIPO C       | TIPO D       | TIPO E      | Total         |
| CUPRUM              | 9,46        | 17,20        | 50,89        | 17,35        | 5,10        | 100,00        | 1,61        | 9,48         | 66,81        | 11,81        | 10,29       | 100,00        |
| HABITAT             | 6,87        | 20,30        | 54,48        | 14,17        | 4,18        | 100,00        | 1,76        | 12,26        | 67,41        | 10,69        | 7,88        | 100,00        |
| PLANVITAL           | 4,54        | 15,66        | 56,45        | 20,04        | 3,31        | 100,00        | 0,94        | 8,55         | 71,68        | 13,03        | 5,80        | 100,00        |
| PROVIDA             | 5,37        | 20,04        | 56,00        | 15,62        | 2,97        | 100,00        | 1,21        | 12,14        | 72,14        | 10,40        | 4,11        | 100,00        |
| SANTA MARIA         | 4,74        | 18,13        | 57,16        | 17,14        | 2,83        | 100,00        | 1,17        | 10,74        | 73,25        | 10,76        | 4,08        | 100,00        |
| SUMMA BANSANDER     | 9,37        | 22,29        | 53,46        | 12,39        | 2,49        | 100,00        | 2,14        | 13,16        | 70,36        | 10,37        | 3,97        | 100,00        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>6,73</b> | <b>19,48</b> | <b>54,68</b> | <b>15,56</b> | <b>3,55</b> | <b>100,00</b> | <b>1,49</b> | <b>11,50</b> | <b>70,10</b> | <b>10,87</b> | <b>6,04</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 marzo de 2004 fue de 0,64% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 5,23% y a un 33,67% 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 22,11% 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     |                             |                                    |                                  |
|---------------------------|-------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
|                           | Marzo 2004  | Acumulada Ene 2004-Mar 2004 | Últimos 12 meses Abr 2003-Mar 2004 | Promedio anual Sep 2002-Mar 2004 |
| CUPRUM                    | 0,82        | 5,41                        | 34,85                              | 22,99                            |
| HABITAT                   | 0,50        | 5,16                        | 32,95                              | 20,73                            |
| PLANVITAL                 | 0,80        | 4,76                        | 28,14                              | 18,24                            |
| PROVIDA                   | 0,73        | 5,26                        | 33,93                              | 23,13                            |
| SANTA MARIA               | 0,42        | 5,00                        | 32,02                              | 20,38                            |
| SUMMA BANSANDER           | 0,54        | 5,26                        | 34,72                              | 23,15                            |
| <b>Promedio (4)</b>       | <b>0,64</b> | <b>5,23</b>                 | <b>33,67</b>                       | <b>22,11</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 marzo de 2004 fue de 0,45% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,95% y a un 19,23% 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 13,16% 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     |                             |                                    |                                  |
|---------------------------|-------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
|                           | Marzo 2004  | Acumulada Ene 2004-Mar 2004 | Últimos 12 meses Abr 2003-Mar 2004 | Promedio anual Sep 2002-Mar 2004 |
| CUPRUM                    | 0,55        | 4,23                        | 20,81                              | 14,52                            |
| HABITAT                   | 0,47        | 3,91                        | 17,24                              | 11,44                            |
| PLANVITAL                 | 0,33        | 3,70                        | 18,01                              | 12,11                            |
| PROVIDA                   | 0,39        | 3,86                        | 19,39                              | 13,31                            |
| SANTA MARIA               | 0,38        | 3,86                        | 19,59                              | 12,90                            |
| SUMMA BANSANDER           | 0,50        | 4,10                        | 20,94                              | 15,13                            |
| <b>Promedio (4)</b>       | <b>0,45</b> | <b>3,95</b>                 | <b>19,23</b>                       | <b>13,16</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 marzo 2004 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 marzo de 2004

La rentabilidad de 0,45% del mes de marzo de 2004 se explica principalmente por el retorno positivo de la inversión en el extranjero, que representa el 33% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, los cuales impactaron en un 1,03% a la rentabilidad de estos Fondos. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de 1,03%, mientras que el impacto de los de renta fija fue de 0,00%.

Asimismo, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 26% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B de 0,13%, 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 marzo con respecto a las del mes anterior. Por su parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (20% de la cartera) fue de 0,06%.

Adicionalmente, la inversión en títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 19% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, impactó negativamente la rentabilidad en un -0,76%. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron telecomunicaciones y eléctrico con aportes de -0,44% y -0,31%, respectivamente. En igual sentido, siguen los sectores industria y servicios con aportes de -0,10 y -0,08, respectivamente; mientras que el sector recursos naturales impactó positivamente con un aporte de 0,17%.

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

### 2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo la Superintendencia informó que durante el mes de marzo de 2004 la rentabilidad real alcanzó a 0,81% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,99% y a un 12,91% 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 10,38% 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     |                             |                                    |                                  |
|---------------------------|-------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
|                           | Marzo 2004  | Acumulada Ene 2004-Mar 2004 | Últimos 12 meses Abr 2003-Mar 2004 | Promedio anual Jun 1981-Mar 2004 |
| CUPRUM                    | 0,88        | 4,36                        | 14,00                              | 10,66                            |
| HABITAT                   | 0,81        | 3,90                        | 11,77                              | 10,38                            |
| PLANVITAL                 | 0,79        | 4,04                        | 12,74                              | 10,64                            |
| PROVIDA                   | 0,81        | 3,93                        | 13,13                              | 10,22                            |
| SANTA MARIA               | 0,70        | 3,72                        | 12,68                              | 10,15                            |
| SUMMA BANSANDER           | 0,82        | 4,10                        | 13,55                              | 10,62                            |
| <b>Promedio (4)</b>       | <b>0,81</b> | <b>3,99</b>                 | <b>12,91</b>                       | <b>10,38</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 marzo 2004 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.

## Explicación de la rentabilidad del mes de marzo de 2004

La rentabilidad de 0,81% del mes de marzo de 2004 se explica principalmente por el retorno positivo de la inversión en el extranjero, que representa el 26% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, los cuales impactaron en un 0,95% a la rentabilidad de estos Fondos. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de 0,89%, mientras que el impacto de los de renta fija fue de 0,06%.

Asimismo, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 41% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C de 0,38%, 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 marzo con respecto a las del mes anterior. Por su parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (16% de la cartera) fue de 0,06%.

Adicionalmente, la inversión en títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 14% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, impactó negativamente la rentabilidad en un -0,57%. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron telecomunicaciones y eléctrico con aportes de -0,33% y -0,22%, respectivamente. En igual sentido, siguen los sectores industria y servicios con aportes de -0,07 y -0,06, respectivamente; mientras que el sector recursos naturales impactó positivamente con un aporte de 0,11%.

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

### 2.4 Fondos de Pensiones Tipo D:

Para los Fondos de Pensiones Tipo D se informó que la rentabilidad real durante el mes de marzo de 2004 fue de 0,72% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,57% y a un 10,51% 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 7,86% 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     |                             |                                    |                                  |
|---------------------------|-------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
|                           | Marzo 2004  | Acumulada Ene 2004-Mar 2004 | Últimos 12 meses Abr 2003-Mar 2004 | Promedio anual Sep 2002-Mar 2004 |
| CUPRUM                    | 0,81        | 3,85                        | 12,82                              | 10,32                            |
| HABITAT                   | 0,69        | 3,47                        | 9,51                               | 6,83                             |
| PLANVITAL                 | 0,86        | 3,84                        | 9,07                               | 6,69                             |
| PROVIDA                   | 0,66        | 3,44                        | 9,93                               | 7,25                             |
| SANTA MARIA               | 0,74        | 3,54                        | 10,45                              | 7,47                             |
| SUMMA BANSANDER           | 0,69        | 3,58                        | 11,26                              | 8,89                             |
| <b>Promedio (4)</b>       | <b>0,72</b> | <b>3,57</b>                 | <b>10,51</b>                       | <b>7,86</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 marzo 2004 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 marzo de 2004

La rentabilidad de 0,72% del mes de marzo de 2004 se explica principalmente por el retorno positivo de la inversión en el extranjero, que representa el 15% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, los cuales impactaron en un 0,56% a la rentabilidad de estos Fondos. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de 0,42%, mientras que el impacto de los de renta fija fue de 0,14%.

Asimismo, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 53% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D de 0,51%, 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 marzo 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 0,08%.

Adicionalmente, la inversión en títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 9% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, impactó negativamente la rentabilidad en un -0,42%. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron telecomunicaciones y eléctrico con aportes de -0,25% y -0,17%, respectivamente. En igual sentido, siguen los sectores industria y servicios con aportes de -0,05 y -0,03, respectivamente; mientras que el sector recursos naturales impactó positivamente con un aporte de 0,08%.

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

### 2.5 Fondos de Pensiones Tipo E:

Finalmente, se informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo E durante el mes de marzo de 2004 fue de 1,08% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,69% y a un 4,64% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde mayo de 2000 a la fecha es de 8,07% 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     |                             |                                    |                                  |
|---------------------------|-------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
|                           | Marzo 2004  | Acumulada Ene 2004-Mar 2004 | Últimos 12 meses Abr 2003-Mar 2004 | Promedio anual May 2000-Mar 2004 |
| CUPRUM                    | 1,04        | 3,82                        | 5,24                               | 9,12                             |
| HABITAT                   | 1,09        | 3,72                        | 4,57                               | 7,85                             |
| PLANVITAL                 | 1,14        | 4,12                        | 4,79                               | 7,47                             |
| PROVIDA                   | 1,09        | 3,55                        | 4,26                               | 7,50                             |
| SANTA MARIA               | 1,04        | 3,27                        | 4,01                               | 7,33                             |
| SUMMA BANSANDER           | 1,17        | 3,90                        | 5,03                               | 8,75                             |
| <b>Promedio (4)</b>       | <b>1,08</b> | <b>3,69</b>                 | <b>4,64</b>                        | <b>8,07</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 marzo 2004 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.

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

Respecto de las carteras de inversión de los diferentes tipos de Fondos de Pensiones a marzo de 2004 y 2003, 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 MARZO 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 | 121,41          | 3,62          | 1.112,92        | 11,46         | 4.390,20         | 16,10         | 1.970,69        | 25,39         | 654,93          | 37,03         | 8.250,15         | 16,54         |
| Instrumentos emitidos por Tesorería                 | 2,09            | 0,06          | 24,83           | 0,26          | 126,24           | 0,46          | 46,39           | 0,60          | 18,69           | 1,06          | 218,24           | 0,44          |
| Bonos de Reconocimiento                             | 47,19           | 1,41          | 317,40          | 3,27          | 1.410,93         | 5,17          | 570,17          | 7,34          | 220,80          | 12,49         | 2.566,49         | 5,15          |
| <b>Total Sector Estatal</b>                         | <b>170,69</b>   | <b>5,09</b>   | <b>1.455,15</b> | <b>14,99</b>  | <b>5.927,37</b>  | <b>21,73</b>  | <b>2.587,25</b> | <b>33,33</b>  | <b>894,42</b>   | <b>50,58</b>  | <b>11.034,88</b> | <b>22,13</b>  |
| <b>Sector Empresas</b>                              |                 |               |                 |               |                  |               |                 |               |                 |               |                  |               |
| Acciones  | 653,20          | 19,45         | 1.666,82        | 17,16         | 3.524,18         | 12,92         | 679,51          | 8,75          | -               | -             | 6.523,71         | 13,08         |
| Bonos y Efectos de Comercio                         | 41,86           | 1,25          | 442,68          | 4,56          | 2.288,75         | 8,39          | 684,66          | 8,82          | 225,43          | 12,75         | 3.683,38         | 7,38          |
| Cuotas de Fondos de Inversión y Fice                | 62,46           | 1,86          | 262,71          | 2,70          | 808,09           | 2,96          | 117,91          | 1,52          | -               | -             | 1.251,17         | 2,51          |
| <b>Total Sector Empresas</b>                        | <b>757,52</b>   | <b>22,56</b>  | <b>2.372,21</b> | <b>24,42</b>  | <b>6.621,02</b>  | <b>24,27</b>  | <b>1.482,08</b> | <b>19,09</b>  | <b>225,43</b>   | <b>12,75</b>  | <b>11.458,26</b> | <b>22,97</b>  |
| <b>Sector Financiero</b>                            |                 |               |                 |               |                  |               |                 |               |                 |               |                  |               |
| Letras Hipotecarias                                 | 40,57           | 1,21          | 574,29          | 5,91          | 2.441,19         | 8,95          | 826,16          | 10,64         | 278,39          | 15,73         | 4.160,60         | 8,35          |
| Depósitos a Plazo                                   | 484,09          | 14,41         | 1.884,73        | 19,40         | 4.390,10         | 16,09         | 1.564,00        | 20,15         | 188,95          | 10,69         | 8.511,87         | 17,06         |
| Bonos de Instituciones Financieras                  | 2,55            | 0,08          | 63,63           | 0,65          | 482,92           | 1,77          | 72,33           | 0,93          | 31,80           | 1,80          | 653,23           | 1,31          |
| Acciones de Instituciones Financieras               | 56,91           | 1,69          | 133,74          | 1,38          | 292,56           | 1,07          | 54,58           | 0,70          | -               | -             | 537,79           | 1,08          |
| Forwards  | -28,68          | -0,85         | -28,27          | -0,29         | 20,79            | 0,08          | -4,90           | -0,06         | 3,12            | 0,18          | -37,94           | -0,08         |
| <b>Total Sector Financiero</b>                      | <b>555,44</b>   | <b>16,54</b>  | <b>2.628,12</b> | <b>27,05</b>  | <b>7.627,56</b>  | <b>27,96</b>  | <b>2.512,17</b> | <b>32,36</b>  | <b>502,26</b>   | <b>28,40</b>  | <b>13.825,55</b> | <b>27,72</b>  |
| <b>Sector Extranjero</b>                            |                 |               |                 |               |                  |               |                 |               |                 |               |                  |               |
| Cuotas de Fondos Mutuos y ADR                       | 1.842,55        | 54,87         | 3.055,62        | 31,45         | 6.107,77         | 22,39         | 720,65          | 9,28          | -               | -             | 11.726,59        | 23,50         |
| Inversión Indirecta en el extranjero (1)            | 12,48           | 0,37          | 40,82           | 0,42          | 119,66           | 0,44          | 14,30           | 0,18          | -               | -             | 187,26           | 0,38          |
| Instrumentos de deuda                               | 17,14           | 0,51          | 150,94          | 1,55          | 830,45           | 3,04          | 434,81          | 5,61          | 142,45          | 8,06          | 1.575,79         | 3,16          |
| Forwards  | -               | -             | -               | -             | -                | -             | -               | -             | -               | -             | -                | -             |
| Otros   | 1,12            | 0,03          | 3,95            | 0,04          | 16,33            | 0,06          | 3,44            | 0,04          | 0,55            | 0,03          | 25,39            | 0,05          |
| <b>Total Sector Extranjero</b>                      | <b>1.873,29</b> | <b>55,78</b>  | <b>3.251,33</b> | <b>33,46</b>  | <b>7.074,21</b>  | <b>25,93</b>  | <b>1.173,20</b> | <b>15,11</b>  | <b>143,00</b>   | <b>8,09</b>   | <b>13.515,03</b> | <b>27,09</b>  |
| <b>Activo Disponible</b>                            | <b>0,95</b>     | <b>0,03</b>   | <b>7,98</b>     | <b>0,08</b>   | <b>26,71</b>     | <b>0,11</b>   | <b>8,48</b>     | <b>0,11</b>   | <b>3,17</b>     | <b>0,18</b>   | <b>47,29</b>     | <b>0,09</b>   |
| <b>Total Activos</b>                                | <b>3.357,89</b> | <b>100,00</b> | <b>9.714,79</b> | <b>100,00</b> | <b>27.276,87</b> | <b>100,00</b> | <b>7.763,18</b> | <b>100,00</b> | <b>1.768,28</b> | <b>100,00</b> | <b>49.881,01</b> | <b>100,00</b> |

|  |          |       |          |       |           |       |          |       |          |        |           |       |
|--|----------|-------|----------|-------|-----------|-------|----------|-------|----------|--------|-----------|-------|
| Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión) | 2.627,60 | 78,25 | 5.159,71 | 53,11 | 10.852,26 | 39,79 | 1.586,95 | 20,44 | -        | -      | 20.226,52 | 40,55 |
| Inversión en Instrumentos de Deuda   | 730,29   | 21,75 | 4.555,08 | 46,89 | 16.424,61 | 60,21 | 6.176,23 | 79,56 | 1.768,28 | 100,00 | 29.654,49 | 59,45 |

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



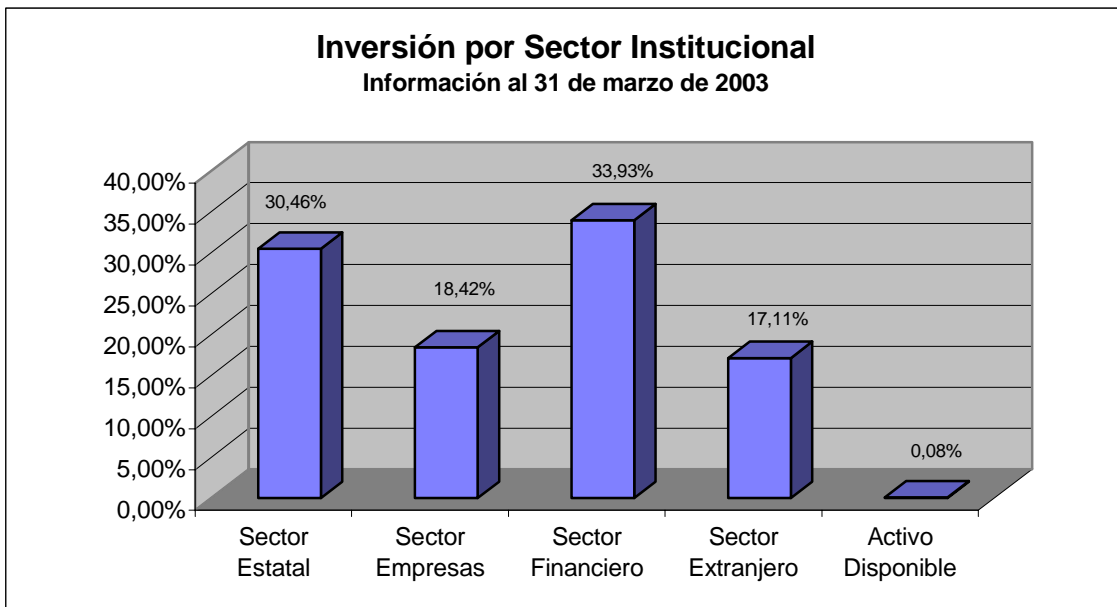
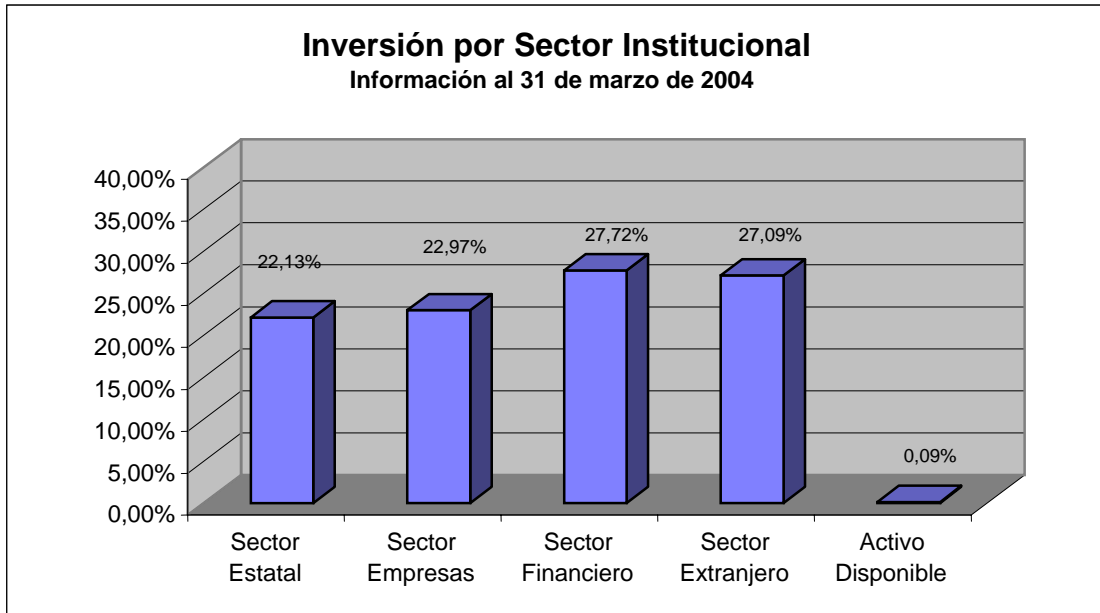
**INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS  
A MARZO DE 2003**

| TIPO DE FONDO                                       | A             |               | B               |               | C                |               | D               |               | E               |               | TOTAL            |               |
|---|---------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|
|   | MMUS\$        | % FONDO       | MMUS\$          | % FONDO       | MMUS\$           | % FONDO       | MMUS\$          | % FONDO       | MMUS\$          | % FONDO       | MMUS\$           | % FONDO       |
| <b>Sector Estatal</b>                               |               |               |                 |               |                  |               |                 |               |                 |               |                  |               |
| Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile | 42,24         | 6,64          | 937,29          | 19,08         | 7.264,10         | 24,26         | 1.475,91        | 31,79         | 853,87          | 33,11         | 10.573,41        | 24,76         |
| Instrumentos emitidos por Tesorería                 | 1,20          | 0,19          | 4,79            | 0,10          | 17,00            | 0,06          | 4,13            | 0,09          | 1,62            | 0,06          | 28,74            | 0,07          |
| Bonos de Reconocimiento                             | 6,20          | 0,97          | 172,57          | 3,51          | 1.738,58         | 5,81          | 290,26          | 6,25          | 197,54          | 7,66          | 2.405,15         | 5,63          |
| <b>Total Sector Estatal</b>                         | <b>49,65</b>  | <b>7,80</b>   | <b>1.114,65</b> | <b>22,69</b>  | <b>9.019,68</b>  | <b>30,13</b>  | <b>1.770,30</b> | <b>38,13</b>  | <b>1.053,03</b> | <b>40,83</b>  | <b>13.007,30</b> | <b>30,46</b>  |
| <b>Sector Empresas</b>                              |               |               |                 |               |                  |               |                 |               |                 |               |                  |               |
| Acciones  | 174,52        | 27,43         | 747,40          | 15,22         | 2.640,71         | 8,82          | 271,99          | 5,86          | -               | -             | 3.834,62         | 8,98          |
| Bonos y Efectos de Comercio                         | 8,07          | 1,27          | 204,55          | 4,16          | 2.316,58         | 7,74          | 345,54          | 7,44          | 205,39          | 7,96          | 3.080,13         | 7,21          |
| Cuotas de Fondos de Inversión y Fice                | 19,26         | 3,03          | 125,96          | 2,56          | 741,11           | 2,48          | 66,21           | 1,43          | -               | -             | 952,54           | 2,23          |
| Otros   | 0,00          | 0,00          | 0,00            | 0,00          | 0,02             | 0,00          | 0,00            | 0,00          | -               | -             | 0,02             | 0,00          |
| <b>Total Sector Empresas</b>                        | <b>201,85</b> | <b>31,73</b>  | <b>1.077,91</b> | <b>21,94</b>  | <b>5.698,42</b>  | <b>19,04</b>  | <b>683,74</b>   | <b>14,73</b>  | <b>205,39</b>   | <b>7,96</b>   | <b>7.867,31</b>  | <b>18,42</b>  |
| <b>Sector Financiero</b>                            |               |               |                 |               |                  |               |                 |               |                 |               |                  |               |
| Letras Hipotecarias                                 | 13,75         | 2,16          | 429,15          | 8,74          | 3.113,69         | 10,40         | 660,50          | 14,23         | 347,48          | 13,47         | 4.564,57         | 10,69         |
| Depósitos a Plazo                                   | 86,51         | 13,60         | 978,63          | 19,94         | 6.260,44         | 20,90         | 801,13          | 17,26         | 731,54          | 28,36         | 8.858,25         | 20,73         |
| Bonos de Instituciones Financieras                  | 1,98          | 0,31          | 49,25           | 1,00          | 603,31           | 2,02          | 54,48           | 1,17          | 36,47           | 1,42          | 745,49           | 1,75          |
| Acciones de Instituciones Financieras               | 11,92         | 1,87          | 61,95           | 1,26          | 245,07           | 0,82          | 26,58           | 0,57          | -               | -             | 345,52           | 0,81          |
| Forwards  | 0,29          | 0,05          | -4,07           | -0,08         | -18,39           | -0,06         | -1,30           | -0,03         | 0,59            | 0,02          | -22,89           | -0,05         |
| <b>Total Sector Financiero</b>                      | <b>114,46</b> | <b>17,99</b>  | <b>1.514,91</b> | <b>30,86</b>  | <b>10.204,12</b> | <b>34,08</b>  | <b>1.541,39</b> | <b>33,20</b>  | <b>1.116,08</b> | <b>43,27</b>  | <b>14.490,95</b> | <b>33,93</b>  |
| <b>Sector Extranjero</b>                            |               |               |                 |               |                  |               |                 |               |                 |               |                  |               |
| Cuotas de Fondos Mutuos y ADR                       | 255,88        | 40,22         | 1.010,63        | 20,58         | 3.680,62         | 12,29         | 383,29          | 8,26          | -               | -             | 5.330,42         | 12,48         |
| Inversión Indirecta en el extranjero (1)            | 0,66          | 0,10          | 7,90            | 0,16          | 76,05            | 0,25          | 7,53            | 0,16          | -               | -             | 92,14            | 0,22          |
| Instrumentos de deuda                               | 7,25          | 1,14          | 162,75          | 3,31          | 1.212,08         | 4,05          | 242,26          | 5,22          | 196,02          | 7,60          | 1.820,36         | 4,26          |
| Forwards  | -             | -             | -               | -             | -                | -             | -               | -             | -               | -             | -                | -             |
| Otros   | 4,67          | 0,73          | 18,31           | 0,37          | 28,70            | 0,10          | 7,67            | 0,17          | 6,03            | 0,23          | 65,38            | 0,15          |
| <b>Total Sector Extranjero</b>                      | <b>268,46</b> | <b>42,19</b>  | <b>1.199,59</b> | <b>24,42</b>  | <b>4.997,45</b>  | <b>16,69</b>  | <b>640,75</b>   | <b>13,81</b>  | <b>202,05</b>   | <b>7,83</b>   | <b>7.308,30</b>  | <b>17,11</b>  |
| <b>Activo Disponible</b>                            | <b>1,86</b>   | <b>0,29</b>   | <b>4,51</b>     | <b>0,09</b>   | <b>17,71</b>     | <b>0,06</b>   | <b>6,14</b>     | <b>0,13</b>   | <b>2,51</b>     | <b>0,11</b>   | <b>32,73</b>     | <b>0,08</b>   |
| <b>Total Activos</b>                                | <b>636,26</b> | <b>100,00</b> | <b>4.911,57</b> | <b>100,00</b> | <b>29.937,38</b> | <b>100,00</b> | <b>4.642,32</b> | <b>100,00</b> | <b>2.579,06</b> | <b>100,00</b> | <b>42.706,59</b> | <b>100,00</b> |

|   |               |              |                 |              |                  |              |                 |              |                 |               |                  |              |
|---|---------------|--------------|-----------------|--------------|------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------|------------------|--------------|
| <b>Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)</b> | <b>462,23</b> | <b>72,65</b> | <b>1.953,84</b> | <b>39,78</b> | <b>7.383,56</b>  | <b>24,66</b> | <b>755,61</b>   | <b>16,28</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>      | <b>10.555,25</b> | <b>24,72</b> |
| <b>Inversión en Instrumentos de Deuda</b>   | <b>174,03</b> | <b>27,35</b> | <b>2.957,73</b> | <b>60,22</b> | <b>22.553,82</b> | <b>75,34</b> | <b>3.886,71</b> | <b>83,72</b> | <b>2.579,06</b> | <b>100,00</b> | <b>32.151,34</b> | <b>75,28</b> |

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

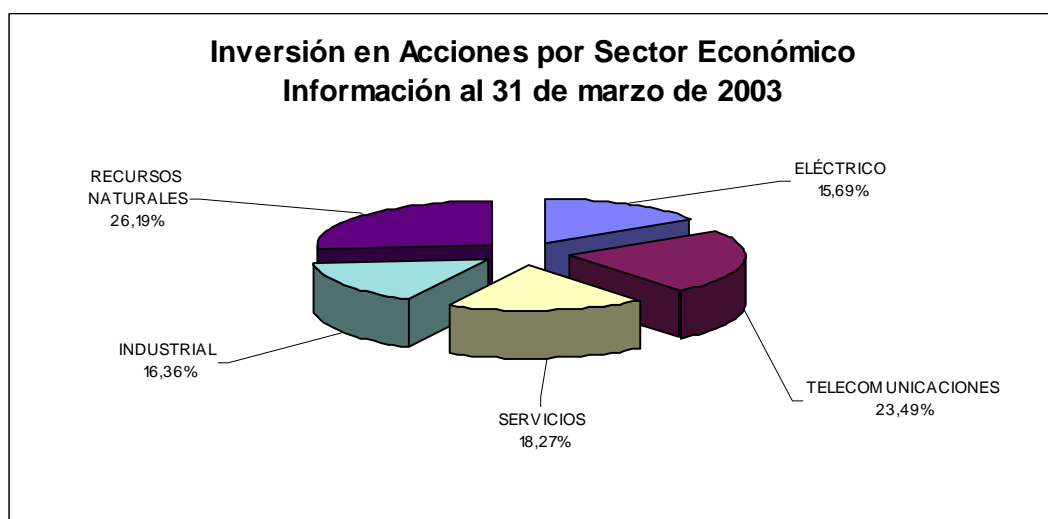
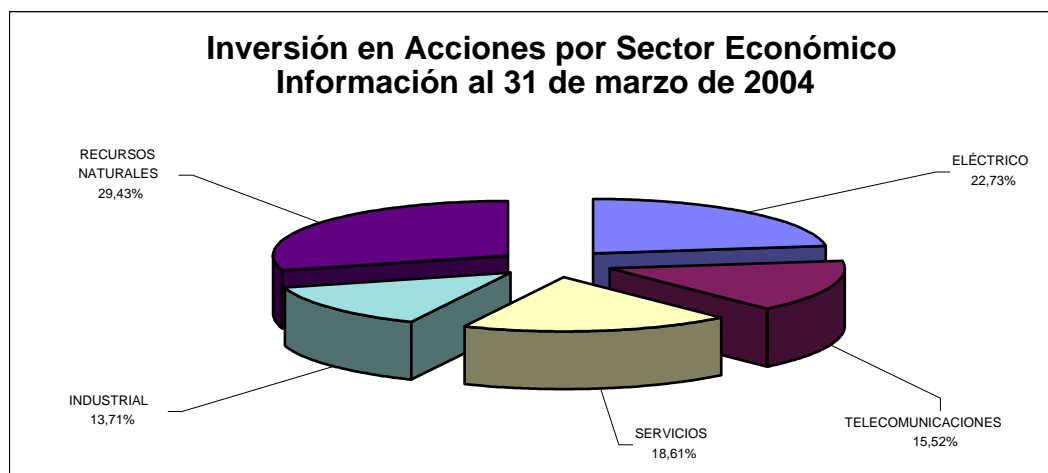
En los siguientes gráficos se puede apreciar la diversificación del Sistema de Fondos de Pensiones por sectores institucionales al 31 de marzo de 2004 y 2003:



## 4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de marzo de 2004 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales, por un monto de MMUS\$ 7.062, lo que equivale a un 14,16% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 31 de marzo de 2003, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 4.180 lo que equivale a un aumento de 68,95%. 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 31/03/2004 |                 |                 |               |                 | INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 31/03/2003 |               |                 |               |                 |
|--------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                    | A                                 | B               | C               | D             | Total Sistema   | A                                 | B             | C               | D             | Total Sistema   |
| ELECTRICO          | 163,76                            | 396,41          | 865,33          | 179,64        | <b>1.605,14</b> | 29,80                             | 134,56        | 440,97          | 50,60         | <b>655,93</b>   |
| TELECOMUNICACIONES | 115,63                            | 275,19          | 588,26          | 117,21        | <b>1.096,29</b> | 42,01                             | 187,96        | 681,95          | 69,90         | <b>981,82</b>   |
| SERVICIOS          | 137,32                            | 335,94          | 713,91          | 126,95        | <b>1.314,12</b> | 33,66                             | 140,11        | 532,00          | 57,94         | <b>763,71</b>   |
| INDUSTRIAL         | 103,11                            | 252,99          | 511,17          | 101,08        | <b>968,35</b>   | 34,16                             | 133,85        | 466,80          | 49,07         | <b>683,88</b>   |
| RECURSOS NATURALES | 190,29                            | 540,03          | 1.138,07        | 209,21        | <b>2.077,60</b> | 46,81                             | 212,87        | 764,06          | 71,06         | <b>1.094,80</b> |
| SISTEMA            | <b>710,11</b>                     | <b>1.800,56</b> | <b>3.816,74</b> | <b>734,09</b> | <b>7.061,50</b> | <b>186,44</b>                     | <b>809,35</b> | <b>2.885,78</b> | <b>298,57</b> | <b>4.180,14</b> |
| % DE CADA FONDO    | <b>21,15</b>                      | <b>18,53</b>    | <b>13,99</b>    | <b>9,46</b>   | <b>14,16</b>    | <b>29,30</b>                      | <b>16,48</b>  | <b>9,64</b>     | <b>6,43</b>   | <b>9,79</b>     |

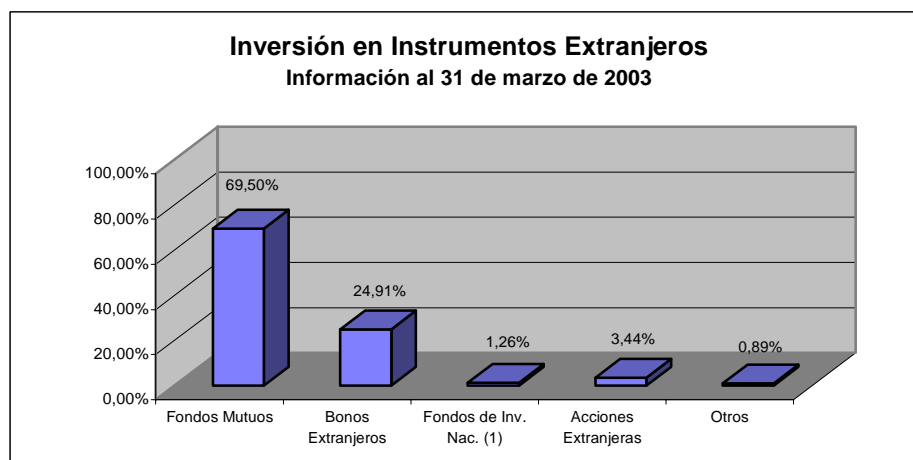
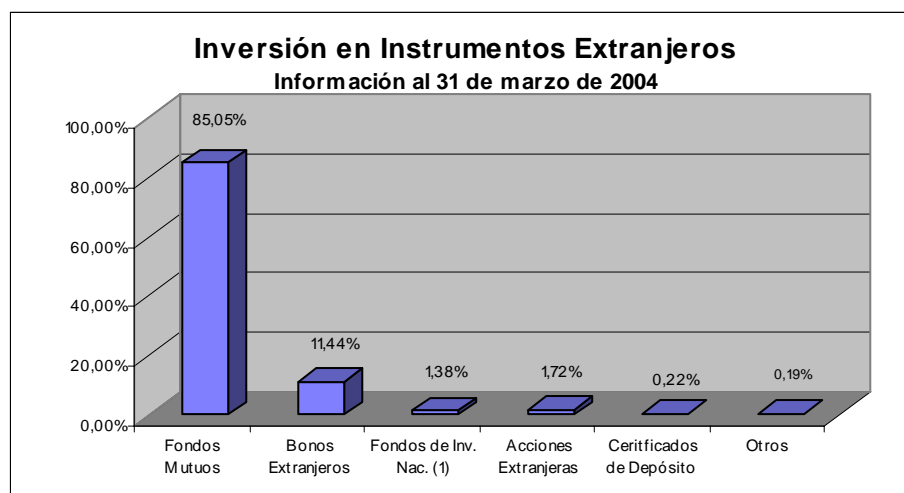


## 5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 31 de marzo de 2004 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de MMUS\$ 13.515, lo que equivale a un 27,09% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 31 de marzo de 2003, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 7.308 lo que equivale a un aumento de 84,93%. 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 29/02/2004 |          |          |          |        |               | INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 28/02/2003 |          |          |        |        |               |
|-------------------------|-----------------------------------|----------|----------|----------|--------|---------------|-----------------------------------|----------|----------|--------|--------|---------------|
|                         | A                                 | B        | C        | D        | E      | Total Sistema | A                                 | B        | C        | D      | E      | Total Sistema |
| FONDOS MUTUOS           | 1.791,69                          | 3.022,66 | 5.985,27 | 694,94   | -      | 11.494,56     | 227,97                            | 964,52   | 3.531,33 | 355,34 | -      | 5.079,16      |
| BONOS EXTRANJEROS       | 17,14                             | 146,50   | 809,53   | 432,40   | 140,14 | 1.545,71      | 7,25                              | 162,75   | 1.212,08 | 242,26 | 196,02 | 1.820,36      |
| FONDOS DE INV. (1)      | 12,48                             | 40,82    | 119,66   | 14,30    | -      | 187,26        | 0,66                              | 7,90     | 76,05    | 7,53   | -      | 92,14         |
| ACCIONES EXTRANJERAS    | 50,86                             | 32,96    | 122,50   | 25,71    | -      | 232,03        | 27,91                             | 46,11    | 149,29   | 27,95  | -      | 251,26        |
| CERTIFICADO DE DEPÓSITO | -                                 | 4,44     | 20,92    | 2,41     | 2,31   | 30,08         | -                                 | -        | -        | -      | -      | -             |
| OTROS                   | 1,12                              | 3,95     | 16,33    | 3,44     | 0,55   | 25,39         | 4,67                              | 18,31    | 28,70    | 7,67   | 6,03   | 65,38         |
| TOTAL POR TIPO DE FONDO | 1.873,29                          | 3.251,33 | 7.074,21 | 1.173,20 | 143,00 | 13.515,03     | 268,46                            | 1.199,59 | 4.997,45 | 640,75 | 202,05 | 7.308,30      |
| % DE CADA FONDO         | 55,78                             | 33,46    | 25,93    | 15,11    | 8,09   | 27,09         | 42,19                             | 24,42    | 16,69    | 13,81  | 7,83   | 17,11         |

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



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

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

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que las rentabilidades reales de la Cuenta de Capitalización Individual, para cada uno de los tipos de Fondo y para cada una de las A.F.P., durante el mes de Marzo de 2004, acumulada en el año, Enero de 2004 - Marzo de 2004 y en los últimos 12 meses, Abril de 2003 - Marzo de 2004, medidas respecto del ingreso imponible promedio del Sistema, son las que se muestran en los siguientes cuadros.

| <b>Rentabilidad Real de la Cuenta de Capitalización Individual de los Fondos de Pensiones deflactada por U.F. (1) (2) (3)</b> |                           |                     |                     |                     |                     |
|---|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A.F.P.</b>   | <b>Período Marzo 2004</b> |                     |                     |                     |                     |
|   | <b>Fondo Tipo A</b>       | <b>Fondo Tipo B</b> | <b>Fondo Tipo C</b> | <b>Fondo Tipo D</b> | <b>Fondo Tipo E</b> |
| CUPRUM  | 0,77                      | 0,50                | 0,82                | 0,76                | 0,99                |
| HABITAT   | 0,45                      | 0,42                | 0,76                | 0,64                | 1,05                |
| PLANVITAL   | 0,73                      | 0,26                | 0,73                | 0,79                | 1,08                |
| PROVIDA   | 0,68                      | 0,34                | 0,76                | 0,61                | 1,04                |
| SANTA MARIA   | 0,37                      | 0,32                | 0,64                | 0,68                | 0,99                |
| SUMMA BANSANDER   | 0,49                      | 0,45                | 0,77                | 0,64                | 1,12                |
| <b>SISTEMA</b>  | <b>0,58</b>               | <b>0,39</b>         | <b>0,75</b>         | <b>0,66</b>         | <b>1,03</b>         |

| <b>A.F.P.</b>   | <b>Período Enero 2004 - Marzo 2004</b> |                     |                     |                     |                     |
|-----------------|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                 | <b>Fondo Tipo A</b>                    | <b>Fondo Tipo B</b> | <b>Fondo Tipo C</b> | <b>Fondo Tipo D</b> | <b>Fondo Tipo E</b> |
| CUPRUM          | 5,24                                   | 4,06                | 4,20                | 3,69                | 3,65                |
| HABITAT         | 5,01                                   | 3,76                | 3,75                | 3,32                | 3,57                |
| PLANVITAL       | 4,57                                   | 3,51                | 3,85                | 3,65                | 3,92                |
| PROVIDA         | 5,11                                   | 3,71                | 3,78                | 3,29                | 3,40                |
| SANTA MARIA     | 4,83                                   | 3,69                | 3,55                | 3,38                | 3,10                |
| SUMMA BANSANDER | 5,09                                   | 3,93                | 3,93                | 3,41                | 3,73                |
| <b>SISTEMA</b>  | <b>5,07</b>                            | <b>3,79</b>         | <b>3,83</b>         | <b>3,41</b>         | <b>3,53</b>         |

| A.F.P.          | Período Abril 2003 - Marzo 2004 |              |              |              |              |
|-----------------|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                 | Fondo Tipo A                    | Fondo Tipo B | Fondo Tipo C | Fondo Tipo D | Fondo Tipo E |
| CUPRUM          | 33,89                           | 19,97        | 13,22        | 12,03        | 4,53         |
| HABITAT         | 32,08                           | 16,49        | 11,07        | 8,84         | 3,93         |
| PLANVITAL       | 27,08                           | 17,05        | 11,85        | 8,22         | 3,98         |
| PROVIDA         | 33,04                           | 18,62        | 12,41        | 9,23         | 3,61         |
| SANTA MARIA     | 31,07                           | 18,75        | 11,89        | 9,69         | 3,30         |
| SUMMA BANSANDER | 33,73                           | 20,07        | 12,75        | 10,48        | 4,31         |
| <b>SISTEMA</b>  | <b>32,75</b>                    | <b>18,43</b> | <b>12,16</b> | <b>9,78</b>  | <b>3,96</b>  |

- (1) Cifras históricas. La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.
- (2) Rentabilidad neta de costos, deflactada por U.F. Los costos corresponden al monto resultante de sumar la Comisión Fija con la Cotización Adicional y restar la Prima del Seguro de Invalidez y Supervivencia.
- (3) Ingreso imponible promedio: 329.009.