



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

COMUNICADO DE PRENSA

Santiago, 10 de mayo de 2005.

1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 30 de abril de 2005 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 60.572 millones de dólares, de los cuales MMUS\$ 6.301 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS\$ 12.846 a los Fondos Tipo B, MMUS\$ 31.534 a los Fondos Tipo C, MMUS\$ 8.262 a los Fondos Tipo D y MMUS\$ 1.629 a los Fondos Tipo E¹. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 12,11% con respecto al valor alcanzado en abril de 2004, el cual ascendía a MMUS\$ 54.028². El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 30 de abril de 2005 y 2004, así como su variación en dólares y porcentaje entre ambas fechas, se presentan en los siguientes cuadros:

ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Al 30 de abril de 2005:

Fondos de Pensiones	Valor de los activos de los Fondos en MMUS\$						Variación	
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total	MMUS\$	%
BANSANDER	902,94	1.631,57	3.528,76	755,19	140,62	6.959,08	777,84	12,58
CUPRUM	1.587,88	2.067,60	4.833,92	1.454,10	354,98	10.298,48	1.520,88	17,33
HABITAT	1.496,12	3.189,07	7.541,37	1.733,54	449,18	14.409,28	1.465,64	11,32
PLANVITAL	198,58	428,66	1.323,74	433,62	59,76	2.444,36	146,61	6,38
PROVIDA	1.524,99	4.080,63	10.328,83	2.705,64	461,91	19.102,00	2.025,52	11,86
SANTA MARIA	590,31	1.448,15	3.977,41	1.180,04	162,94	7.358,85	607,09	8,99
TOTAL	6.300,82	12.845,68	31.534,03	8.262,13	1.629,39	60.572,05	6.543,58	12,11

Al 30 de abril de 2004:

Fondos de Pensiones	Valor de los activos de los Fondos en MMUS\$					
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
BANSANDER	605,12	1.385,66	3.281,00	760,39	149,07	6.181,24
CUPRUM	856,25	1.522,19	4.432,37	1.530,54	436,25	8.777,60
HABITAT	942,17	2.659,14	7.022,93	1.796,41	522,99	12.943,64
PLANVITAL	113,18	363,01	1.290,84	456,93	73,79	2.297,75
PROVIDA	960,55	3.449,15	9.529,33	2.638,31	499,14	17.076,48
SANTA MARIA	340,90	1.235,28	3.845,47	1.144,25	185,86	6.751,76
TOTAL	3.818,17	10.614,43	29.401,94	8.326,83	1.867,10	54.028,47

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

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

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

Nota: El presente comunicado de prensa se encuentra disponible en la Página Web de la Superintendencia de A.F.P.: www.safp.cl

Por otra parte, se informó que la participación de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E sobre el total de activos de los respectivos Tipos de Fondos, al 30 de abril de 2005 y 2004, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	30/04/2005						30/04/2004					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
BANSANDER	14,33	12,70	11,19	9,14	8,63	11,49	15,85	13,05	11,16	9,13	7,98	11,44
CUPRUM	25,20	16,10	15,33	17,60	21,79	17,00	22,43	14,34	15,08	18,38	23,37	16,24
HABITAT	23,74	24,82	23,92	20,98	27,57	23,79	24,68	25,05	23,88	21,57	28,01	23,96
PLANVITAL	3,16	3,34	4,20	5,25	3,67	4,04	2,96	3,43	4,39	5,49	3,96	4,25
PROVIDA	24,20	31,77	32,75	32,75	28,34	31,53	25,15	32,49	32,41	31,68	26,73	31,61
SANTA MARIA	9,37	11,27	12,61	14,28	10,00	12,15	8,93	11,64	13,08	13,75	9,95	12,50
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

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

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

Fondos de Pensiones	30/04/2005						30/04/2004					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
BANSANDER	12,97	23,45	50,71	10,85	2,02	100,00	9,79	22,42	53,08	12,30	2,41	100,00
CUPRUM	15,42	20,08	46,93	14,12	3,45	100,00	9,75	17,34	50,50	17,44	4,97	100,00
HABITAT	10,38	22,13	52,34	12,03	3,12	100,00	7,28	20,54	54,26	13,88	4,04	100,00
PLANVITAL	8,13	17,54	54,15	17,74	2,44	100,00	4,93	15,80	56,18	19,88	3,21	100,00
PROVIDA	7,98	21,36	54,07	14,17	2,42	100,00	5,62	20,20	55,80	15,46	2,92	100,00
SANTA MARIA	8,02	19,68	54,05	16,04	2,21	100,00	5,05	18,30	56,95	16,95	2,75	100,00
TOTAL	10,40	21,21	52,06	13,64	2,69	100,00	7,07	19,65	54,42	15,41	3,45	100,00

2. Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones¹

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 abril de 2005 fue de -0,54% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,15% y a un 11,49% 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 16,81% anual.²

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

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

Fondo de Pensiones Tipo A	Período			
	Abril 2005	Acumulada Ene 2005-Abr 2005	Últimos 12 meses May 2004 - Abr 2005	Promedio anual Sep 2002-Abr 2005
BANSANDER	-0,58	3,39	11,60	17,38
CUPRUM	-0,43	3,38	11,90	17,58
HABITAT	-0,57	2,89	11,47	15,96
PLANVITAL	-0,83	3,20	11,00	14,49
PROVIDA	-0,57	3,05	11,26	17,27
SANTA MARIA	-0,56	3,06	11,09	15,67
Promedio (4)	-0,54	3,15	11,49	16,81

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 abril de 2005 fue de -0,25% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,33% y a un 10,24% 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 11,35% anual.²

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

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

Fondo de Pensiones Tipo B	Período			
	Abril 2005	Acumulada Ene 2005-Abr 2005	Últimos 12 meses May 2004 - Abr 2005	Promedio anual Sep 2002-Abr 2005
BANSANDER	-0,29	3,36	10,08	12,37
CUPRUM	-0,13	3,56	11,11	12,53
HABITAT	-0,20	3,31	10,43	10,41
PLANVITAL	-0,47	3,13	9,68	10,53
PROVIDA	-0,32	3,21	9,97	11,30
SANTA MARIA	-0,20	3,36	9,70	10,98
Promedio (4)	-0,25	3,33	10,24	11,35

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 abril 2005 para los Fondos Tipo A, B y D, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, debido a que en esa fecha dichos Tipos de Fondos recibieron sus primeros recursos.

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

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

Explicación de la rentabilidad del mes de abril de 2005

La rentabilidad de -0,25% del mes de abril de 2005 se explica principalmente por el retorno de la inversión en el extranjero (36% de la cartera), que impactó en -0,45% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de -0,45%, mientras que el de los títulos de renta fija fue nulo.

De la misma forma, los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 20% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, impactaron en un -0,08% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron recursos naturales e industria, con aportes de -0,30% y -0,09%, respectivamente, resultados que fueron contrarrestados parcialmente por la rentabilidad positiva del sector eléctrico, que significó un aporte de 0,31%. Por su parte, los sectores telecomunicaciones y servicios presentaron un aporte nulo.

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

En el caso de los títulos de renta fija de emisores nacionales, que representan el 21% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte de 0,24%, 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 abril con respecto a las del mes anterior. Finalmente, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (19% de la cartera) fue de 0,05%.

2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo la Superintendencia informó que durante el mes de abril de 2005 la rentabilidad real alcanzó a 0,06% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,49% y a un 8,88% 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 10,26% real anual.²

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

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

Fondo de Pensiones Tipo C	Período				
	Abril 2005	Acumulada Ene 2005-Abr 2005	Últimos 12 meses May 2004-Abr 2005	Promedio anual Sep 2002-Abr 2005 (5)	Promedio anual Jun 1981- Abr 2005
BANSANDER	0,06	3,54	9,07	8,87	10,49
CUPRUM	0,07	3,61	9,20	9,44	10,53
HABITAT	0,05	3,49	8,99	8,37	10,27
PLANVITAL	-0,09	3,35	8,81	8,47	10,50
PROVIDA	0,08	3,42	8,80	8,53	10,10
SANTA MARIA	0,08	3,54	8,32	8,35	10,01
Promedio (4)	0,06	3,49	8,88	8,64	10,26

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 abril 2005 para el Fondo Tipo C, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 16 de junio de 1981, debido a que en esa fecha dicho Tipo de Fondo recibió sus primeros recursos.
3 Corresponde a la rentabilidad por las cotizaciones que se mantuvieron en el Fondo respectivo o en el Sistema durante todo el período considerado en la medición.
4 La rentabilidad promedio del Sistema se pondera por el valor del Patrimonio de cada Fondo de Pensiones en el período correspondiente.
5 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

Explicación de la rentabilidad del mes de abril de 2005

La rentabilidad de 0,06% del mes de abril de 2005 se explica principalmente por el retorno de los títulos de renta fija de emisores nacionales, que representan el 35% de la cartera de inversiones, los cuales realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C de 0,44%, 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 abril con respecto a las del mes anterior. Por otra parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (22% de la cartera) fue de 0,07%.

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

En el caso de los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 16% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, impactaron en un -0,05% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron recursos naturales e industria, con aportes de -0,26% y -0,06%, respectivamente, resultados que fueron contrarrestados parcialmente por la rentabilidad positiva del sector eléctrico, que significó un aporte de 0,27%. Por su parte, los sectores servicios y telecomunicaciones presentaron un aporte nulo.

Finalmente, la inversión en el extranjero (24% de la cartera) impactó en -0,38% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de -0,39%, mientras que el de los títulos de renta fija fue de 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 abril de 2005 fue de 0,38% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,32% y a un 6,91% 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 7,09% anual.²

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

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

Fondo de Pensiones Tipo D	Período			
	Abril 2005	Acumulada Ene 2005 - Abr 2005	Últimos 12 meses May 2004 - Abr 2005	Promedio anual Sep 2002-Abr 2005
BANSANDER	0,32	3,21	7,13	7,78
CUPRUM	0,41	3,31	6,68	8,36
HABITAT	0,38	3,27	7,32	6,67
PLANVITAL	0,20	3,04	6,56	6,24
PROVIDA	0,42	3,42	6,87	6,75
SANTA MARIA	0,39	3,31	6,65	6,77
Promedio (4)	0,38	3,32	6,91	7,09

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 abril 2005 para los Fondos Tipo A, B y D, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, debido a que en esa fecha dichos Tipos de Fondos recibieron sus primeros recursos.

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

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

Explicación de la rentabilidad del mes de abril de 2005

La rentabilidad de 0,38% del mes de abril de 2005 se explica principalmente por el retorno de los títulos de renta fija de emisores nacionales, que representan el 48% de la cartera de inversiones, los cuales realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D de 0,45%, 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 abril con respecto a las del mes anterior. Por otra parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (27% de la cartera) fue de 0,05%.

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

En el caso de los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 11% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, impactaron en un 0,00% a la rentabilidad de estos Fondos. Este resultado se explica por la rentabilidad negativa de los sectores recursos naturales e industria, que aportaron -0,16% y -0,03%, respectivamente, resultados que fueron contrarrestados por la rentabilidad positiva del sector eléctrico, que significó un aporte de 0,19%. Por su parte, los sectores servicios y telecomunicaciones presentaron un aporte nulo.

Finalmente, la inversión en el extranjero (12% de la cartera) impactó en -0,11% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de -0,13%, mientras que el de los títulos de renta fija fue de 0,02%.

2.5 Fondos de Pensiones Tipo E:

Finalmente, se informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo E durante el mes de abril de 2005 fue de 1,08% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,26% y a un 5,30% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde mayo de 2000 a la fecha es de 7,28% anual.²

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

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

Fondo de Pensiones Tipo E	Período				
	Abril 2005	Acumulada Ene 2005-Abr 2005	Últimos 12 meses May 2004-Abr 2005	Promedio anual Sep 2002-Abr 2005 (5)	Promedio anual May 2000- Abr 2005
BANSANDER	1,06	3,22	5,33	4,73	7,86
CUPRUM	0,98	2,93	5,20	4,85	8,08
HABITAT	1,20	3,41	5,83	4,15	7,23
PLANVITAL	0,75	2,85	4,15	3,47	6,58
PROVIDA	1,12	3,47	5,29	4,03	6,88
SANTA MARIA	1,03	3,20	4,49	3,45	6,59
Promedio (4)	1,08	3,26	5,30	4,22	7,28

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 abril 2005 para el Fondo Tipo E, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 14 de mayo de 2000, debido a que en esa fecha dicho Fondo recibió sus primeros recursos.

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

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

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

3. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones

Respecto de las carteras de inversión de los diferentes tipos de Fondos de Pensiones a abril de 2005 y 2004, la Superintendencia del ramo informó que éstas se encontraban diversificadas de la siguiente manera:

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

TIPO DE FONDO	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO
Sector Estatal												
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	207,21	3,29	1.071,00	8,34	4.024,72	12,76	1.804,28	21,84	511,97	31,42	7.619,18	12,57
Instrumentos emitidos por Tesorería	34,36	0,55	112,49	0,88	462,87	1,47	135,84	1,64	49,65	3,05	795,21	1,31
Bonos de Reconocimiento	84,55	1,34	363,66	2,83	1.495,69	4,74	631,02	7,64	237,43	14,57	2.812,35	4,64
Total Sector Estatal	326,12	5,18	1.547,15	12,05	5.983,28	18,97	2.571,14	31,12	799,05	49,04	11.226,74	18,52
Sector Empresas												
Acciones	1.200,91	19,06	2.426,63	18,89	4.644,87	14,73	843,37	10,21	-	-	9.115,78	15,05
Bonos y Efectos de Comercio	133,68	2,12	579,03	4,51	2.560,21	8,12	708,96	8,57	233,67	14,34	4.215,55	6,96
Cuotas de Fondos Mutuos, de Inversión y Fice	103,49	1,64	359,07	2,80	940,46	2,98	145,01	1,76	-	-	1.548,03	2,56
Total Sector Empresas	1.438,08	22,82	3.364,73	26,20	8.145,54	25,83	1.697,34	20,54	233,67	14,34	14.879,36	24,57
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	87,37	1,39	504,36	3,93	1.962,75	6,22	644,35	7,80	204,59	12,56	3.403,42	5,62
Depósitos a Plazo	770,07	12,22	2.399,37	18,68	6.946,14	22,03	2.163,49	26,19	256,98	15,77	12.536,05	20,70
Bonos de Instituciones Financieras	29,19	0,46	129,44	1,01	539,74	1,71	113,26	1,37	27,74	1,70	839,37	1,39
Acciones de Instituciones Financieras	64,73	1,03	138,05	1,07	301,18	0,96	55,88	0,68	-	-	559,84	0,92
Forwards	43,15	0,68	83,94	0,65	172,82	0,55	29,93	0,36	6,51	0,40	336,35	0,56
Total Sector Financiero	994,51	15,78	3.255,16	25,34	9.922,63	31,47	3.006,91	36,40	495,82	30,43	17.675,03	29,19
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos, Acciones y Títulos representativos de índices accionarios	3.471,19	55,09	4.560,81	35,50	6.772,81	21,48	779,75	9,44	-	-	15.584,56	25,73
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	41,58	0,66	52,47	0,40	130,14	0,41	17,52	0,21	-	-	241,71	0,40
Instrumentos de deuda	17,50	0,28	38,83	0,30	547,05	1,73	181,31	2,19	98,99	6,08	883,68	1,46
Forwards	0,26	0,00	0,89	0,01	-1,36	-0,00	-1,31	-0,02	0,16	0,01	-1,36	0,00
Otros	-1,42	-0,02	-2,84	-0,02	5,16	0,02	1,32	0,02	0,49	0,03	2,71	0,00
Total Sector Extranjero	3.529,11	56,01	4.650,16	36,19	7.453,80	23,64	978,59	11,84	99,64	6,12	16.711,30	27,59
Activo Disponible	13,00	0,21	28,48	0,22	28,78	0,09	8,15	0,10	1,21	0,07	79,62	0,13
Total Activos	6.300,82	100,00	12.845,68	100,00	31.534,03	100,00	8.262,13	100,00	1.629,39	100,00	60.572,05	100,00
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	4.881,90	77,48	7.537,03	58,66	12.789,46	40,56	1.841,53	22,30	-	-	27.049,92	44,66
Inversión en Instrumentos de Deuda	1.418,92	22,52	5.308,65	41,34	18.744,57	59,44	6.420,60	77,70	1.629,39	100,00	33.522,13	55,34

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

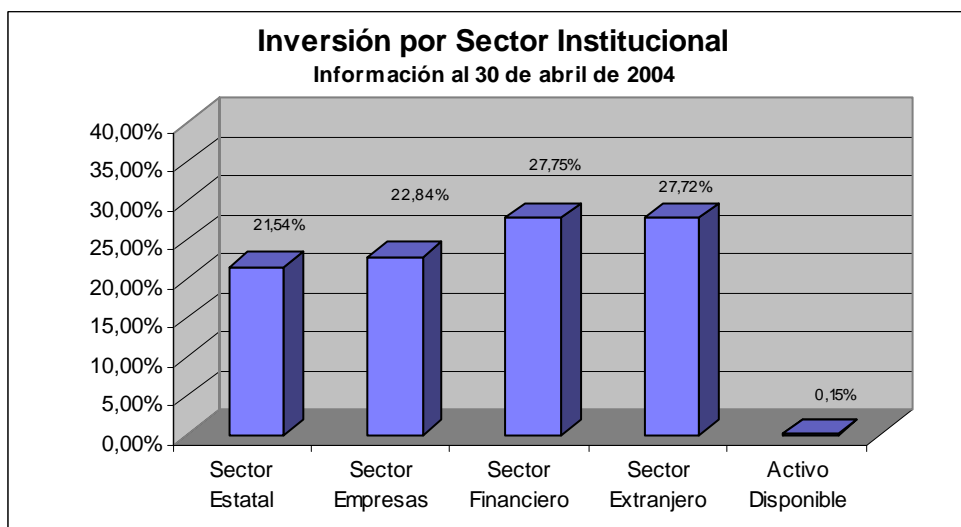
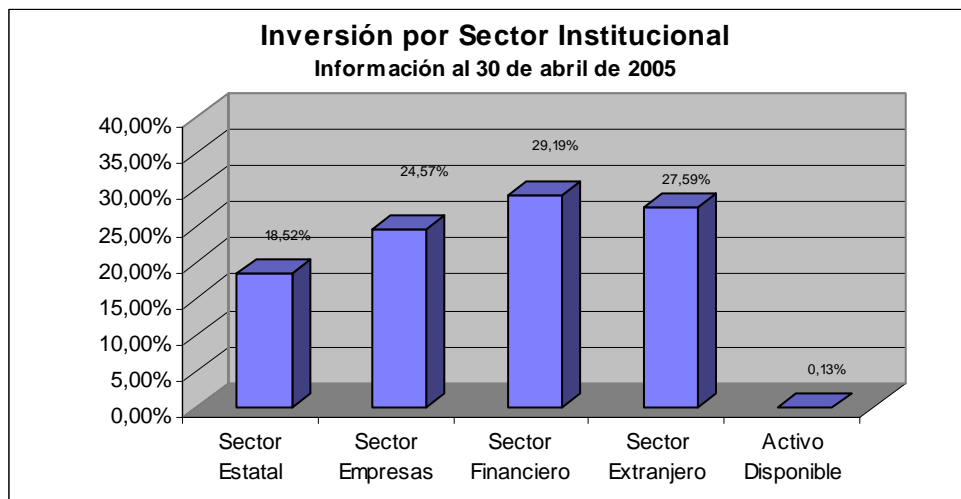
**INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS
A ABRIL DE 2004**

TIPO DE FONDO	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO
Sector Estatal												
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	128,08	3,36	1.165,01	10,98	4.628,09	15,74	2.030,92	24,39	649,37	34,78	8.601,47	15,92
Instrumentos emitidos por Tesorería	3,38	0,09	30,16	0,28	151,25	0,51	56,79	0,68	23,14	1,24	264,72	0,49
Bonos de Reconocimiento	57,02	1,49	345,80	3,26	1.530,88	5,21	610,64	7,33	227,19	12,17	2.771,53	5,13
Total Sector Estatal	188,48	4,94	1.540,97	14,52	6.310,22	21,46	2.698,35	32,40	899,70	48,19	11.637,72	21,54
Sector Empresas												
Acciones	730,26	19,13	1.806,49	17,02	3.772,80	12,83	737,53	8,86	-	-	7.047,08	13,04
Bonos	46,00	1,20	480,58	4,53	2.444,69	8,31	736,60	8,85	239,47	12,83	3.947,34	7,30
Cuotas de Fondos de Inversión y Fice	67,80	1,78	284,62	2,68	873,26	2,97	125,47	1,51	-	-	1.351,15	2,50
Total Sector Empresas	844,06	22,11	2.571,69	24,23	7.090,75	24,11	1.599,60	19,22	239,47	12,83	12.345,57	22,84
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	51,29	1,34	610,79	5,75	2.593,58	8,82	880,42	10,57	298,69	16,00	4.434,77	8,21
Depósitos a Plazo	554,59	14,53	2.102,85	19,81	4.949,85	16,84	1.708,09	20,51	226,55	12,13	9.541,93	17,66
Bonos de Instituciones Financieras	2,46	0,06	59,66	0,56	439,95	1,50	49,87	0,60	27,20	1,45	579,14	1,07
Acciones de Instituciones Financieras	57,87	1,52	133,82	1,26	286,99	0,98	55,23	0,66	-	-	533,91	0,99
Forwards	-33,47	-0,88	-44,25	-0,42	-10,46	-0,04	-12,98	-0,16	1,90	0,10	-99,26	-0,18
Total Sector Financiero	632,74	16,57	2.862,87	26,96	8.259,91	28,10	2.680,63	32,18	554,34	29,68	14.990,49	27,75
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos y Acciones	2.102,40	55,06	3.383,52	31,88	6.501,37	22,11	762,53	9,16	-	-	12.749,82	23,60
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	13,43	0,35	45,02	0,42	128,97	0,44	15,51	0,19	-	-	202,93	0,38
Instrumentos de deuda	27,56	0,72	184,56	1,74	1.063,02	3,62	554,51	6,66	166,21	8,90	1.995,86	3,69
Forwards	0,03	0,00	0,03	0,00	0,05	0,00	0,06	0,00	-	-	0,17	0,00
Otros	1,61	0,04	8,06	0,08	12,95	0,04	3,19	0,04	0,72	0,04	26,53	0,05
Total Sector Extranjero	2.145,03	56,17	3.621,19	34,12	7.706,36	26,21	1.335,80	16,05	166,93	8,94	14.975,31	27,72
Activo Disponible	7,86	0,21	17,71	0,17	34,70	0,12	12,45	0,15	6,66	0,36	79,38	0,15
Total Activos	3.818,17	100,00	10.614,43	100,00	29.401,94	100,00	8.326,83	100,00	1.867,10	100,00	54.028,47	100,00

Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	2.971,76	77,84	5.653,47	53,26	11.563,39	39,33	1.696,27	20,38	-	-	21.884,89	40,51
Inversión en Instrumentos de Deuda	846,41	22,16	4.960,96	46,74	17.838,55	60,67	6.630,56	79,62	1.867,10	100,00	32.143,58	59,49

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

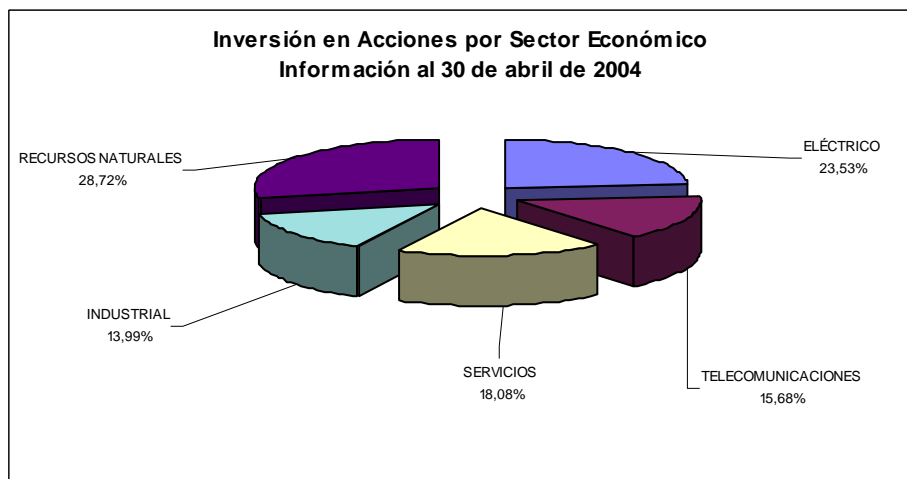
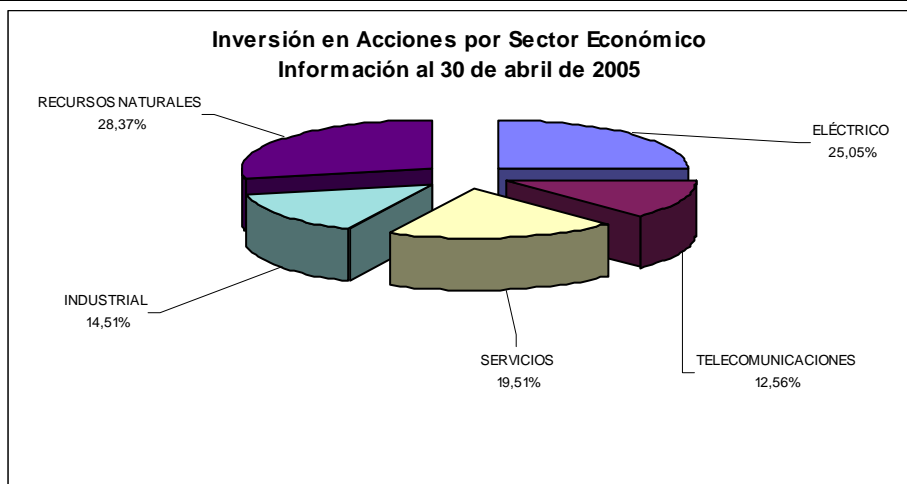
En los siguientes gráficos se puede apreciar la diversificación del Sistema de Fondos de Pensiones por sectores institucionales al 30 de abril de 2005 y 2004:



4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 30 de abril de 2005 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales, por un monto de MMUS\$ 9.676, lo que equivale a un 15,97% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 30 de abril de 2004, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 7.581 lo que equivale a un aumento de 27,63%. En el siguiente cuadro se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones a ambas fechas y el porcentaje que representan las inversiones en estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo:

SECTOR ECONOMICO	INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/04/2005					INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/04/2004				
	A	B	C	D	Total Sistema	A	B	C	D	Total Sistema
ELECTRICO	329,65	612,11	1.245,07	237,38	2.424,21	190,95	440,30	951,58	200,61	1.783,44
TELECOMUNICACIONES	154,46	324,97	612,21	123,56	1.215,20	127,90	302,26	630,86	127,90	1.188,92
SERVICIOS	250,40	522,80	964,05	149,98	1.887,23	148,77	352,98	735,83	132,90	1.370,48
INDUSTRIAL	208,60	397,63	667,68	130,03	1.403,94	115,23	277,89	555,97	111,82	1.060,91
RECURSOS NATURALES	322,53	707,17	1.457,04	258,30	2.745,04	205,28	566,88	1.185,55	219,53	2.177,24
SISTEMA	1.265,64	2.564,68	4.946,05	899,25	9.675,62	788,13	1.940,31	4.059,79	792,76	7.580,99
% DE CADA FONDO	20,09	19,96	15,69	10,89	15,97	20,65	18,28	13,81	9,52	14,03

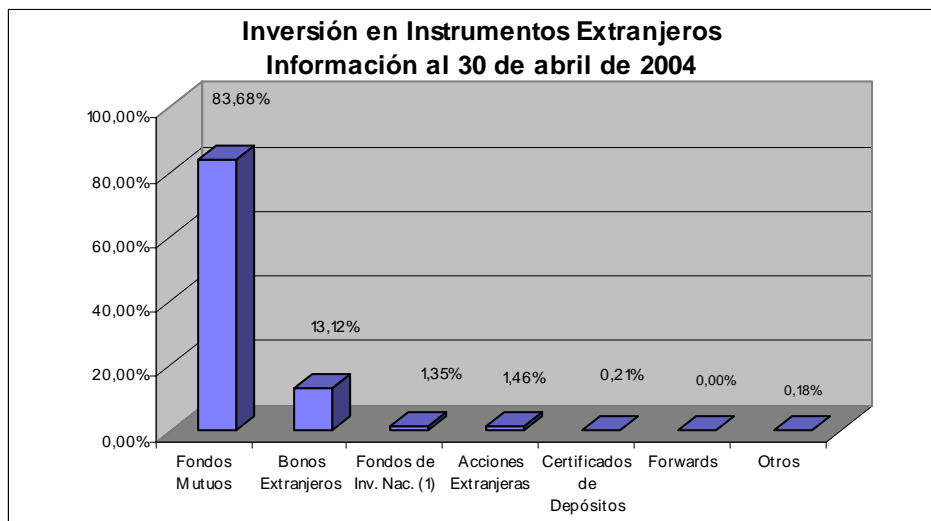
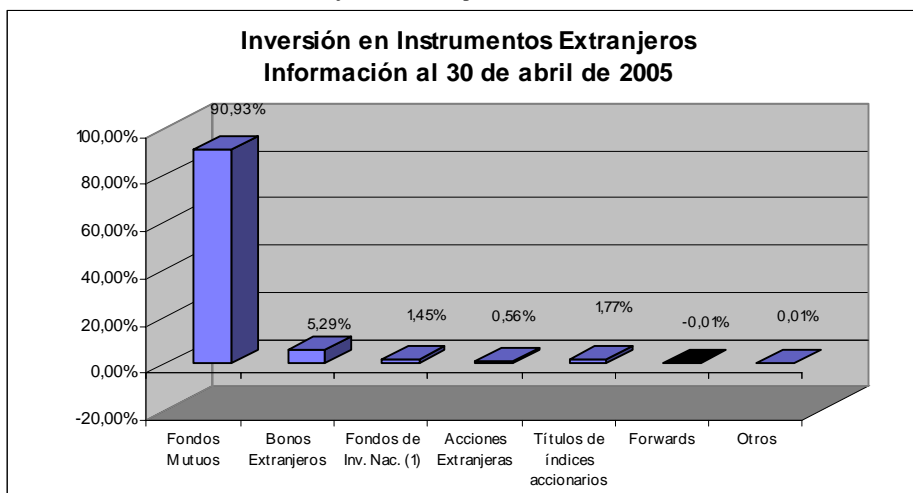


5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 30 de abril de 2005 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de MMUS\$ 16.711, lo que equivale a un 27,59% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 30 de abril de 2004, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 14.975 lo que equivale a un aumento de 11,59%. En el siguiente cuadro se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones a ambas fechas y el porcentaje que representan las inversiones en estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo:

INSTRUMENTO	INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/04/2005						INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/04/2004					
	A	B	C	D	E	Total Sistema	A	B	C	D	E	Total Sistema
FONDOS MUTUOS	3.410,29	4.461,15	6.592,69	731,40	-	15.195,53	2.050,14	3.351,53	6.394,63	735,51	-	12.531,81
BONOS EXTRANJEROS	17,50	38,83	547,05	181,30	98,99	883,67	27,57	179,87	1.040,90	551,97	163,76	1.964,07
FONDOS DE INV. (1)	41,58	52,47	130,14	17,52	-	241,71	13,42	45,02	128,97	15,51	-	202,92
ACCIONES EXTRANJERAS	0,00	55,45	33,97	3,82	-	93,24	52,26	31,98	106,75	27,02	-	218,01
TÍTULOS DE ÍNDICES ACCIONARIOS	60,90	44,21	146,14	44,53	-	295,78	-	-	-	-	-	-
CERTIFICADOS DE DEPOSITOS	-	-	-	-	-	-	-	4,70	22,11	2,54	2,45	31,80
FORWARDS	0,26	0,89	-1,35	-1,30	0,16	-1,34	0,03	0,03	0,05	0,06	-	0,17
OTROS	-1,42	-2,84	5,16	1,32	0,49	2,71	1,61	8,06	12,95	3,19	0,72	26,53
TOTAL POR TIPO DE FONDO	3.529,11	4.650,16	7.453,80	978,59	99,64	16.711,30	2.145,03	3.621,19	7.706,36	1.335,80	166,93	14.975,31
% DE CADA FONDO	56,01	36,19	23,64	11,84	6,12	27,59	56,17	34,12	26,21	16,05	8,94	27,72

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

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

A.F.P.	Últimos 12 meses (mayo 2004 – abril 2005), en porcentaje				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
BANSANDER	10,72	9,17	8,15	6,20	4,40
CUPRUM	11,22	10,41	8,49	5,95	4,47
HABITAT	10,61	9,55	8,09	6,42	4,93
PLANVITAL	9,88	8,53	7,65	5,40	2,99
PROVIDA	10,32	9,00	7,81	5,88	4,30
SANTA MARÍA	10,14	8,74	7,34	5,66	3,50
SISTEMA	10,64	9,34	7,95	5,98	4,39

- (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 en el futuro.

