



## Cartera de Inversión:

### Fondo A - Más riesgoso

#### > Objetivo de Inversión:

Obtener en un horizonte de tiempo razonablemente largo, una rentabilidad mayor a la que podrían obtener en el resto de los fondos, considerando un mayor riesgo asociado.

#### > Diversificación Cartera de Inversiones Fondo A - Noviembre 2013

### FONDO A Cartera en MMUS\$

Los mercados internacionales tuvieron un desempeño mixto durante el mes, destacando Estados Unidos y Japón por el lado positivo, y Europa Emergente y Latinoamérica por el negativo. Los mercados emergentes revirtieron la tendencia positiva de octubre y septiembre, donde se pusieron al día luego toda la primera mitad del 2013 con desempeño negativo y muy inferior al de sus pares desarrollados. Destaca el caso de China, que a excepción del resto logró un muy buen retorno gracias a un conjunto de reformas pro-mercado muy ambiciosas anunciadas en el tercer pleno del partido comunista, llevado a cabo a mediados de mes. En el plano local, el IGPA cayó un 3,54% en términos reales. Las principales bajas fueron las constructoras, como BESALCO con un -20,1%, SAFACORP con un -12,5%, y la eléctrica E.CL -12,5%. Por su parte, las principales alzas fueron CORPBANCA +19,9%, CONCHATORO +6,9% y VAPORES +6,1%. Corpbanca habría subido fuertemente tras darse a conocer que sus controladores estarían analizando una posible fusión o venta de la firma, con entidades nacionales y extranjeras.

#### Perfil del Ahorrante:

- > Tienen una clara disposición a asumir riesgos en sus inversiones.
- > Dispuestos a aceptar pérdidas en el corto plazo, con tal de obtener en el largo plazo retornos superiores al que pueden lograr fondos con mayor componentes de instrumentos de renta fija.
- > Con un horizonte de ahorro superior a 20 años.
- > Personas informadas que se preocupan constantemente de rentabilizar sus ahorros previsionales.
- > Con experiencia en inversiones personales en acciones.

#### Política de inversiones:

- > Fuerte componente en instrumentos de renta variable tanto nacional como extranjera, especialmente acciones de empresas, cercano al máximo legal del 80% del valor de la cartera de ese fondo.
- > Posee una alta diversificación, lo que le permite minimizar el riesgo asociado a este tipo de instrumentos que ofrecen una alta rentabilidad esperada.
- > Invertirá en un menor porcentaje en instrumentos de renta fija.

#### Límites de inversión en Instrumentos de Renta Variable:

- > 80% Máximo permitido.
- > 40% Mínimo obligatorio.

#### Comentario del mes: Retorno real de los índices

> Rentabilidad IGPA	-3,54%
> RF Global RiskAmerica <i>(mide rentabilidad de renta fija nacional)</i>	0,20%
> Índice MSCI EM <i>(mide rentabilidad de renta variable extranjera emergente, en USD)</i>	-1,77%
> Índice MSCI World AC <i>(mide rentabilidad de renta variable extranjera, en USD)</i>	1,03%
> Variación Tipo de Cambio	3,42%

#### INVERSIÓN NACIONAL TOTAL

Renta Variable	1.056,11
Acciones	925,17
Fondos de Inversión y FICE	130,94
Renta Fija	928,61
Instrumentos Banco Central	84,56
Instrumentos Tesorería	118,16
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1,29
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	172,59
Bonos Bancarios	247,29
Letras Hipotecarias	8,33
Depósitos a Plazo	292,37
Fondos Mutuos y de Inversión	2,10
Disponibles	1,93
Forwards	-39,93
Otros Nacionales	1,12
<b>Detalle Acciones Nacionales</b>	<b>925,17</b>
Eléctrico	345,32
Telecomunicaciones	21,56
Servicios	397,87
Industrial	55,31
Recursos Naturales	105,11

INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	
Renta Variable	4.874,96
Fondos Mutuos	3.477,33
Otros	1.397,63
Renta Fija	701,33
Forwards	-2,11
Otros Extranjeros	0,00
Detalle Inversión Total Extranjeros	5.574,18
Asia Emergente	1.125,79
Asia Pacífico Desarrollada	918,70
Europa	434,54
Europa Emergente	348,16
Latinoamérica	632,47
Medio Oriente- África	34,61
Norteamérica	1.913,32
Otros	166,59

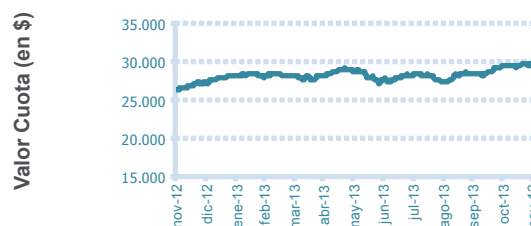
Rentabilidad real del fondo deflactado por U.F.:			
	Inicio*	36 meses	12 meses
	Sep 2002 - Nov 2013	Dic 2010 - Nov 2013	Dic 2012 - Nov 2013
Fondo A	6,94%	1,24%	11,19%
Sistema	6,86%	0,93%	10,95%

(\*) Rentabilidad Anualizada desde septiembre 2002

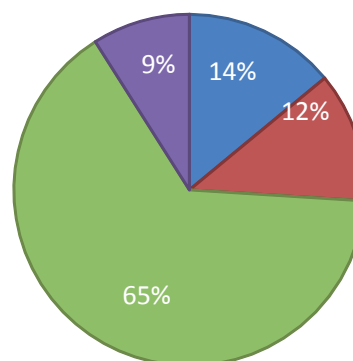
**Volatilidad de los Retornos**

Información referida a Volatilidad de los Retornos de los Fondos de Pensiones de los últimos 12 meses (diciembre 2012 - noviembre 2013) está a su disposición en el informe: "Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones diciembre 2013" en [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl)

### Evolución del Valor de la Cuota Fondo A noviembre 2012 - noviembre 2013



La rentabilidad es fluctuante, por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. Infórmese sobre las comisiones y el resultado de la medición de la calidad de servicio de su AFP en: [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl)



- Renta Variable Nac.
- Renta Fija Nac.
- Renta Variable Ext.
- Renta Fija Ext.