



Cartera de Inversión:

Fondo B - Riesgoso

> Objetivo de Inversión:

Invertir los ahorros con un porcentaje importante de renta variable buscando obtener mayores rentabilidades, pero asumiendo también un mayor nivel de riesgo.

> Diversificación Cartera de Inversiones Fondo B - Marzo 2013

FONDO B Cartera en MMUS\$

Marzo fue un mes que destacó por la divergencia en los retornos entre las distintas regiones del mundo. Por un lado, los desarrollados tuvieron un retorno alto, con el MSCI World aumentando en 2,82% su valor, destacando Japón y Estados Unidos. Japón tuvo retornos altamente volátiles durante el mes, aunque con tendencia positiva, ante la expectativa de que el nuevo líder del Banco Central de Japón tomara alguna medida más de extrema de relajamiento cuantitativo, lo que terminó por hacer a principios de abril, con un programa inédito de compras de activos. Las acciones europeas tuvieron un retorno más volátil ante la incertidumbre en Chipre, terminaron el mes plano. En los mercados emergentes la situación fue considerablemente peor, con el MSCI EM contrayéndose 0,88%. Las acciones latinoamericanas tuvieron un desempeño mediocre, logrando apenas cerrar el mes en cero. Los mercados de Asia emergente, por otro lado, tuvieron muy malos resultados, cerrando el mes con una caída por sobre 2%. El mercado local tampoco tuvo un buen desempeño, con el IGPA contrayéndose 1,41%, en sintonía con los demás mercados emergentes. Las tres mayores alzas fueron de Forus, Endesa y Ripley; y las con peor desempeño Latam, CAP y Salfa.

Perfil del Ahorrante:

- > Disposición favorable al riesgo que persigan obtener un nivel de rentabilidad alto.
- > Con la capacidad de aceptar pérdidas en el corto plazo.
- > Con un horizonte de ahorro de mediano y largo plazo.

Política de inversiones:

- > Posee una estructura de inversiones fuerte en acciones respecto de la proporción invertida en instrumentos de Renta Fija, aunque en menor medida con respecto al fondo A.
- > Adecuada diversificación que permita minimizar el mayor riesgo que implica un componente importante de renta variable.

Límites de inversión en Instrumentos de Renta Variable:

- > 60% Máximo permitido.
- > 25% Mínimo obligatorio..

Comentario del mes: Retorno real de los índices

> Rentabilidad IGPA	-1,41%
> RF Global RiskAmerica <i>(mide rentabilidad de renta fija nacional)</i>	0,30%
> Índice MSCI EM <i>(mide rentabilidad de renta variable extranjera emergente, en USD)</i>	-0,88%
> Índice MSCI World AC <i>(mide rentabilidad de renta variable extranjera, en USD)</i>	2,82%
> Variación Tipo de Cambio	-0,32%

INVERSIÓN NACIONAL TOTAL

Renta Variable	1.790,96
Acciones	1.567,82
Fondos de Inversión y FICE	223,14
Renta Fija	2.431,86
Instrumentos Banco Central	233,58
Instrumentos Tesorería	738,15
Bonos de Reconocimiento y MINVU	20,78
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	451,38
Bonos Bancarios	618,40
Letras Hipotecarias	59,05
Depósitos a Plazo	306,73
Fondos Mutuos y de Inversión	1,97
Disponible	1,82
Forwards	14,05
Otros Nacionales	3,57
Detalle Acciones Nacionales	1.567,82
Eléctrico	440,24
Telecomunicaciones	45,00
Servicios	783,97
Industrial	90,50
Recursos Naturales	208,11

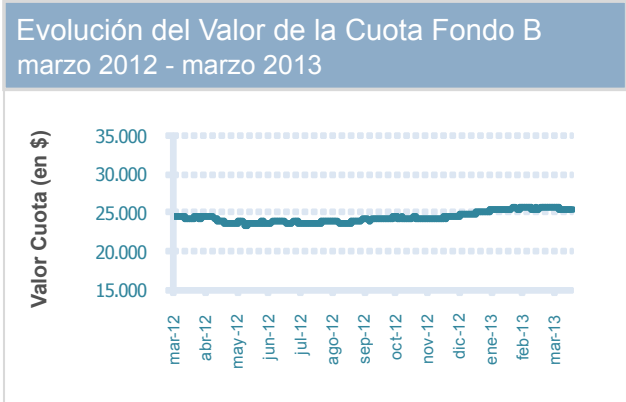
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	
Renta Variable	3.423,91
Fondos Mutuos	2.292,57
Otros	1.131,34
Renta Fija	1.031,70
Forwards	27,02
Otros Extranjeros	1,06
Detalle Inversión Total Extranjeros	4.482,62
Asia Emergente	1.165,60
Asia Pacífico Desarrollada	445,14
Europa	282,23
Europa Emergente	254,72
Latinoamérica	686,99
Medio Oriente- África	45,52
Norteamérica	1.484,61
Otros	117,81

Rentabilidad real del fondo deflactado por U.F.:			
	Inicio* Sep 2002 - Mar 2013	36 meses Abr 2010 - Abr 2013	12 meses Abr 2012 - Mar 2013
Fondo B	5,95%	2,49%	2,66%
Sistema	5,84%	2,18%	2,53%

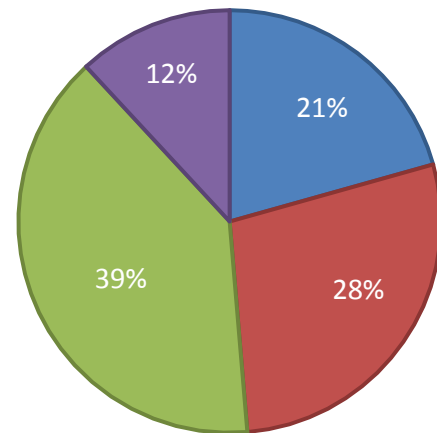
(*) Rentabilidad Anualizada desde septiembre 2002

Volatilidad de los Retornos

Información referida a **Volatilidad de los Retornos de los Fondos de Pensiones** de los últimos 12 meses (Abril 2012 - Marzo 2013) está a su disposición en el informe: "Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones Marzo 2013" en www.spensiones.cl



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



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