



Cartera de Inversión:

Fondo D - Conservador

> Objetivo de Inversión:

Invertir sus ahorros en un fondo de pensiones de mayor seguridad, que permita en menor medida, aprovechar las eventuales mayores rentabilidades que puedan entregar los instrumentos de renta variable.

> Diversificación Cartera de Inversiones Fondo D - Marzo 2013

FONDO D 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 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. En Renta Fija nacional las tasas se mantuvieron estables, tanto en UF como en pesos. No obstante, han estado con tendencia a la baja durante los últimos meses, esto se explica por la alta demanda de inversionistas extranjeros. Para estos, los papeles locales son muy atractivos debido al alto interés que entregan, relativo a un muy bajo riesgo percibido. En los primeros días de abril, la caída de tasas ha sido muy pronunciada, debido a un flujo de entrada de capitales extraordinariamente alto. La mayor facilidad de inversionistas extranjeros de invertir en nuestros papeles ha aumentado considerablemente la demanda por deuda nacional. El peso se ha apreciado marginalmente, sin embargo, rompió la barrera de 470 pesos por dólar, donde se mantuvo por varios meses ante una posible intervención del Banco Central en el mercado de divisas, lo cual, aún no ocurre.

Perfil del Ahorrante:

- > Orientado a personas con un grado de aversión al riesgo importante.
- > Con horizonte de ahorro de mediano plazo.
- > Adecuado para afiliados que se pensionarán en los próximos 10 años, dispuestos a tomar algún riesgo para intentar mejorar su pensión.
- > Pueden optar afiliados activos y pensionados.

Política de inversiones:

> Invierte principalmente en instrumentos de renta fija nacional e internacional y sólo una pequeña proporción de renta variable. El objetivo de este fondo es obtener rentabilidades superiores a la que pueden obtener los instrumentos de renta fija.

Límites de inversión en Instrumentos de Renta Variable:

- > 20% Máximo permitido.
- > 5% Mínimo obligatorio.

Comentario del mes: Retorno real de los índices

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

INVERSIÓN NACIONAL TOTAL

Renta Variable	407,72
Acciones	374,71
Fondos de Inversión y FICE	33,01
Renta Fija	3.978,71
Instrumentos Banco Central	426,44
Instrumentos Tesorería	1.379,73
Bonos de Reconocimiento y MINVU	18,65
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	724,45
Bonos Bancarios	1.020,22
Letras Hipotecarias	58,84
Depósitos a Plazo	347,26
Fondos Mutuos y de Inversión	1,32
Disponibles	1,80
Forwards	5,14
Otros Nacionales	1,45
Detalle Acciones Nacionales	374,70
Eléctrico	99,85
Telecomunicaciones	2,86
Servicios	205,09
Industrial	11,56
Recursos Naturales	55,34

INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	
Renta Variable	655,03
Fondos Mutuos	368,73
Otros	286,30
Renta Fija	761,29
Forwards	19,40
Otros Extranjeros	0,20
Detalle Inversión Total Extranjeros	1.435,72
Asia Emergente	213,25
Asia Pacifico Desarrollada	107,39
Europa	146,31
Europa Emergente	108,87
Latinoamérica	173,82
Medio Oriente- África	24,78
Norteamérica	609,62
Otros	51,68

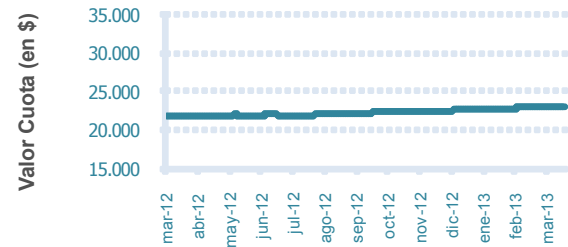
Rentabilidad real del fondo deflactado por U.F.:			
	Inicio*	36 meses	12 meses
	Sep 2002 - Mar 2013	Abr 2010 - Mar 2013	Abr 2012 - Mar 2013
Fondo D	4,91%	3,42%	3,84%
Sistema	4,63%	3,04%	3,62%

(*) Rentabilidad Anualizada desde septiembre 2002

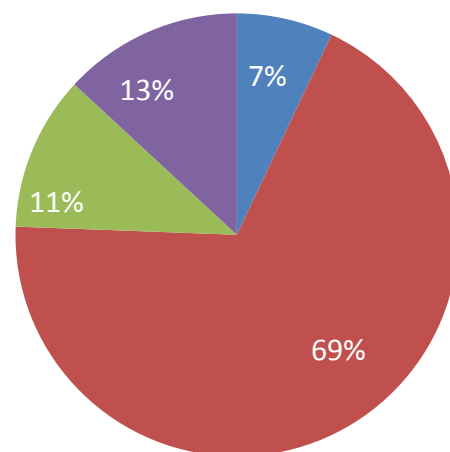
Volatilidad de los Retornos

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

Evolución del Valor de la Cuota Fondo D marzo 2012 - marzo 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



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