

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 - Enero 2012

FONDO A Cartera en MMUS\$

INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	
RENTA VARIABLE	1285,2
Acciones	1123,8
Fondos de Inversión y FICE	161,4
RENTA FIJA	855,9
Instrumentos Banco Central	92,7
Instrumentos Tesorería	120,7
Bonos de Reconocimiento y MINVU	11,0
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	222,7
Bonos Bancarios	234,8
Letras Hipotecarias	13,9
Depósitos a Plazo	157,7
Fondos Mutuos y de Inversión	1,77
Disponible	0,7
FORWARDS	49,0
OTROS NACIONALES	0,7
DETALLE ACCIONES NACIONALES	1123,8
Eléctrico	333,1
Telecomunicaciones	43,3
Servicios	494,5
Industrial	76,7
Recursos Naturales	176,2

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 este 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.

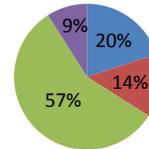
Comentario del mes: Retorno real de los índices

- Rentabilidad IGPA: 1,1%
- RF Global RiskAmerica (mide rentabilidad de renta fija nacional) 1,4%
- Índice MSCI EM (mide rentabilidad de renta variable extranjera emergente, en USD) 11,2%
- Índice MSCI World AC (mide rentabilidad de renta variable extranjera, en USD) 6,5%
- Variación Tipo de Cambio: -5,6%

El mes de Enero fue un mes de fuertes alzas a nivel mundial, esto debido a una mejora en el sentimiento a nivel general, tanto para la zona Euro, como para EE.UU., además se tuvo un muy buen desempeño en renta fija nacional. En el caso de Renta Variable Extranjera se vio que los índices accionarios subieron prácticamente a lo largo de todo el mes, teniéndose buenas noticias de actividad de EE.UU. y mejor sentimiento respecto a la crisis de la zona Euro. En mercados emergentes el optimismo vino por el lado de China, donde se espera mayor relajamiento monetario, y también de Latinoamérica que se tuvieron buenos datos de Brasil. En el caso de Renta Variable Local, los papeles con las mayores alzas fueron Besalco, Sigdo Koppers y Cap. En Renta Fija extranjera la caída de los spreads corporativos, llevó a que el desempeño de esta clase de activo fuera positivo. Analizando los índices de mercado, en el extranjero, el índice global MSCI terminó con ganancias de 6,5% y el índice de países emergentes 11,2% (ambos medidos en dólares y con dos días de desfase); mientras que el índice de Renta Variable local, GPA, subió un 1,1% real (medido con 1 día de desfase). Por su parte, el índice global de RiskAmerica, que concentra una serie de instrumentos de renta fija nacional, terminó el mes con un retorno positivo de 1,4% real (medido con un día de desfase).

Fuentes de información: Carteras de Inversión y valores cuota, sitio web www.spensiones.cl; Rentabilidad de los fondos, Informe de inversiones y rentabilidad Superintendencia de Pensiones Enero 2012, Índices de mercado: www.bloomberg.com.

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



INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL

RENTA VARIABLE	3693,7
Fondos Mutuos	2823,4
Otros	870,4
RENTA FIJA	596,0
FORWARDS	22,2
OTROS EXTRANJEROS	0,08
DETALLE INVERSIÓN TOTAL EXTRANJERO	4311,9
Asia Emergente	1236,6
Asia Pacífico Desarrollada	277,8
Europa	250,2
Europa Emergente	340,3
Latinoamérica	822,2
Medio Oriente-África	76,0
Norteamérica	1249,8
Otros	58,8

Rentabilidad real del fondo deflactado por U.F.:

	inicio* Sep 2002 - Ene 2012	36 meses Feb 2009* Ene 2012	12 meses Feb 2011 - Ene 2012
Fondo A	7,10%	14,27%	-8,04%
Sistema	7,04%	13,35%	-8,91%

(* 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 (Febrero 2011 - Enero 2012) está a su disposición en el Informe "Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones Enero 2012" en www.spensiones.cl

Evolución del Valor de la Cuota Fondo A Enero 2011 - Enero 2012



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