

Cartera de Inversión: Fondo A - Más riesgoso



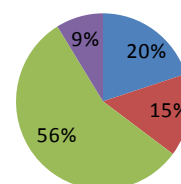
Objetivo de Inversión:

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 - Febrero 2012

FONDO A Cartera en MMUS\$

INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	
RENTA VARIABLE	1402,5
Acciones	1232,1
Fondos de Inversión y FICE	170,5
RENTA FIJA	1006,6
Instrumentos Banco Central	103,6
Instrumentos Tesorería	134,1
Bonos de Reconocimiento y MINVU	11,4
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	227,0
Bonos Bancarios	239,7
Letras Hipotecarias	14,3
Depósitos a Plazo	268,9
Fondos Mutuos y de Inversión	1,81
Disponible	5,9
FORWARDS	76,1
OTROS NACIONALES	0,3
DETALLE ACCIONES NACIONALES	
Eléctrico	367,5
Telecomunicaciones	41,6
Servicios	544,1
Industrial	81,1
Recursos Naturales	197,7



■ Renta Variable Nac.
 ■ Renta Fija Nac.
 ■ Renta Variable Ext.
 ■ Renta Fija Ext.

INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	
RENTA VARIABLE	3947,0
Fondos Mutuos	3086,4
Otros	860,6
RENTA FIJA	612,1
FORWARDS	2,3
OTROS EXTRANJEROS	0
DETALLE INVERSIÓN TOTAL EXTRANJERO	
Asia Emergente	1337,9
Asia Pacifico Desarrollada	301,3
Europa	236,4
Europa Emergente	323,5
Latinoamérica	958,6
Medio Oriente-África	64,6
Norteamérica	1271,1
Otros	68,1

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:	5,7%
• RF Global RiskAmerica (mide rentabilidad de renta fija nacional)	0,1%
• Índice MSCI EM (mide rentabilidad de renta variable extranjera emergente, en USD)	3,9%
• Índice MSCI World AC (mide rentabilidad de renta variable extranjera, en USD)	4,1%
• Variación Tipo de Cambio:	-2,2%

El mes de Febrero fue un mes de importantes alzas a nivel mundial, produciéndose una continuación del buen sentimiento a nivel mundial, tanto para la zona Euro como para EE.UU., el que a ratos se vio opacado por la situación de la deuda griega. 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 y de empleo de EE.UU, además de sugerencias del presidente de la Fed de que mantendría las tasas bajas hasta el 2014, mientras que el sentimiento de la zona Euro se vio a ratos afectado por la renegociación de la deuda griega. Para mercados emergentes, también se tuvieron alzas, destacando buenos datos de manufactura en China y Brasil, junto con el corte en la tasa de requerimiento de los bancos por parte del Banco popular de China, lo que también aportó optimismo. En el caso de Renta Variable Local los papeles con las mayores alzas fueron Antarchile, Vapores y Falabella. En Renta Fija extranjera los spreads corporativos cayeron levemente. Analizando los índices de mercado, en el extranjero, el índice global MSCI terminó con ganancias de 4,1% y el índice de países emergentes 3,9% (ambos medidos en dólares y con dos días de desfase); mientras que el índice de Renta Variable local, IGPA, subió un 5,7% 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 0,1% real (medido con un día de desfase).

Rentabilidad real del fondo deflactado por U.F.:

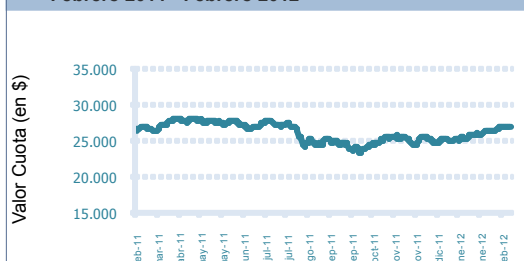
	inicio* Sep 2002 - Feb 2012	36 meses Mar 2009 - Feb 2012	12 meses Mar 2011 - Feb 2012
Fondo A	7,45%	16,65%	-2,47%
Sistema	7,39%	15,78%	-3,03%

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

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



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

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 Febrero 2012, índices de mercado: www.bloomberg.com