

Cartera de Inversión: Fondo B - Riesgoso

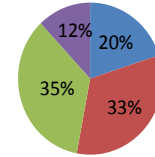


Objetivo de Inversión:

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 - Enero 2012

FONDO B Cartera en MMUS\$	
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	
RENTA VARIABLE	1550,2
Acciones	1337,1
Fondos de Inversión y FICE	213,1
RENTA FIJA	2474,0
Instrumentos Banco Central	126,5
Instrumentos Tesorería	719,1
Bonos de Reconocimiento y MINVU	38,7
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	479,6
Bonos Bancarios	422,8
Letras Hipotecarias	67,6
Depósitos a Plazo	615,0
Fondos Mutuos y de Inversión	3,67
Disponible	1,1
FORWARDS	12,7
OTROS NACIONALES	5,6
DETALLE ACCIONES NACIONALES	1337,1
Eléctrico	342,8
Telecomunicaciones	61,7
Servicios	611,9
Industrial	94,8
Recursos Naturales	226,0



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

INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	
RENTA VARIABLE	2706,6
Fondos Mutuos	2041,0
Otros	665,6
RENTA FIJA	884,8
FORWARDS	20,6
OTROS EXTRANJEROS	0,06
DETALLE INVERSIÓN TOTAL EXTRANJERO	3612,0
Asia Emergente	1052,9
Asia Pacifico Desarrollada	192,5
Europa	259,2
Europa Emergente	293,0
Latinoamérica	634,0
Medio Oriente-África	52,6
Norteamérica	1062,6
Otros	65,6

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

Rentabilidad real del fondo deflactado por U.F.:

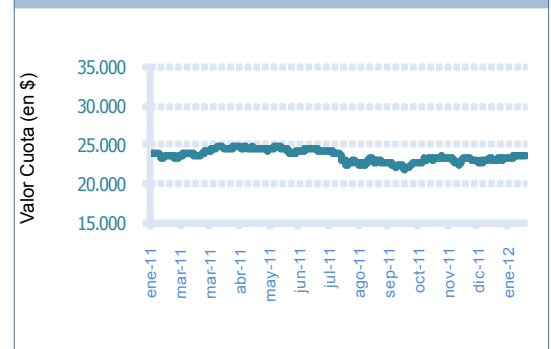
	inicio* Sep 2002 - Ene 2012	36 meses Feb 2009 - Ene 2012	12 meses Feb 2011 - Ene 2012
Fondo B	6,07%	11,85%	-5,12%
Sistema	5,96%	11,31%	-5,72%

(*) 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 B Enero 2011 - Enero 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