

Cartera de Inversión: Fondo D - Conservador



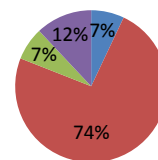
Objetivo de Inversión:

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 - Enero 2012

FONDO D Cartera en MMUS\$

INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	
RENDA VARIABLE	357,4
Acciones	325,0
Fondos de Inversión y FICE	32,4
RENDA FIJA	3676,3
Instrumentos Banco Central	381,2
Instrumentos Tesorería	970,5
Bonos de Reconocimiento y MINVU	39,6
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	628,5
Bonos Bancarios	773,2
Letras Hipotecarias	70,2
Depósitos a Plazo	810,9
Fondos Mutuos y de Inversión	1,14
Disponible	1,2
FORWARDS	4,7
OTROS NACIONALES	5,6
DETALLE ACCIONES NACIONALES	325,0
Eléctrico	78,3
Telecomunicaciones	9,6
Servicios	157,1
Industrial	14,3
Recursos Naturales	65,7



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

INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	
RENDA VARIABLE	355,9
Fondos Mutuos	196,9
Otros	159,0
RENDA FIJA	553,5
FORWARDS	12,5
OTROS EXTRANJEROS	0,01
DETALLE INVERSIÓN TOTAL EXTRANJERO	921,9
Asia Emergente	169,9
Asia Pacífico Desarrollada	39,1
Europa	95,1
Europa Emergente	60,3
Latinoamérica	131,2
Medio Oriente-África	22,7
Norteamérica	377,0
Otros	26,5

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.

Comen tario del mes: Retorno real de los índices

Rentabilidad IG PA:	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 Diciembre se caracterizó por alzas debido a buenas noticias provenientes de la zona euro y buenos datos de EE.UU., teniendo un buen desempeño en renta fija nacional. En el caso de Renta Variable Extranjera se vio que los índices accionarios subieron a principio y a final de mes, siendo las noticias de la eurozona las responsables de los movimientos de mercado. En mercados emergentes destacó a fines de noviembre la baja en la tasa de reserva de los bancos en China, lo que el mercado tomó como noticia muy positiva. En el caso de Renta Variable Local los papeles con las mayores alzas fueron Santander, CCU y Multifoods. 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 3,7% y el índice de países emergentes 1,3% (ambos medidos en dólares y con dos días de desfase); mientras que el índice de Renta Variable local, IGPA, subió un 2,3% 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 0,8% real (medido con un día de desfase).

En Renta fija local, se vio una caída en las tasas reales largas, la tasa a 5 años también cayó y la tasa corta se mantuvo igual. Esta baja en la parte larga de la curva se explica por una fuerte sorpresa en la inflación para diciembre. En Pesos la tasa a 5 y 10 años también cayó. Sin embargo durante diciembre se tuvo una fuerte falta de liquidez, lo que se vio reflejado en un aumento en las tasas de corto plazo, llevando al Banco Central a intervenir para normalizar la situación.

En Renta fija local, se vio una caída en las tasas reales largas, la tasa a 5 años también cayó y la tasa corta se mantuvo igual. Estas tasas bajaron por el buen devengo obtenido dada la sorpresa inflacionaria. En Pesos la tasa a 5 y 10 años también cayó, pero un poco menos que las tasas reales. Estas bajaron por las expectativas de la baja en la tasa de interés por parte del Banco Central.

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.

Rentabilidad real del fondo deflactado por U.F.:

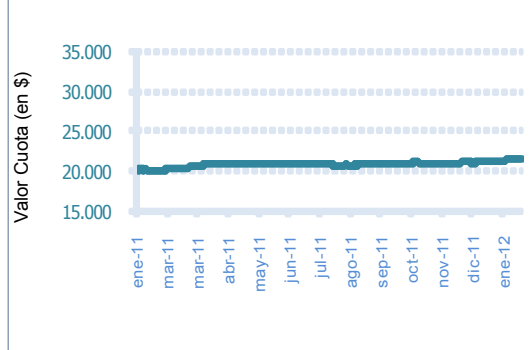
	inicio* Sep 2002 - Ene 2012	36 meses Feb 2009 - Ene 2012	12 meses Feb 2011 - Ene 2012
Fondo D	5,04%	7,15%	2,63%
Sistema	4,77%	6,82%	1,35%

(*) 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 D 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