



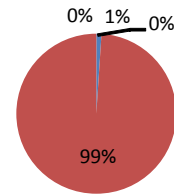
Objetivo de Inversión:

Alternativa que permite al afiliado invertir sus ahorros previsionales en los instrumentos financieros más seguros a nivel nacional e internacional, los que garantizan una inversión con una rentabilidad más estable asumiendo un riesgo mínimo.

Diversificación Cartera de Inversiones Fondo E - Enero 2012

FONDO E Cartera en MMUS\$

INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	
RENDA VARIABLE	23,2
Acciones	23,0
Fondos de Inversión y FICE	0,2
RENDA FIJA	3330,2
Instrumentos Banco Central	574,1
Instrumentos Tesorería	1114,2
Bonos de Reconocimiento y MINVU	3,7
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	386,7
Bonos Bancarios	555,8
Letras Hipotecarias	31,2
Depósitos a Plazo	663,3
Fondos Mutuos y de Inversión Disponible	-
FORWARDS	-1,6
OTROS NACIONALES	0,8
DETALLE ACCIONES NACIONALES	23,0
Eléctrico	4,6
Telecomunicaciones	0,1
Servicios	14,2
Industrial	0,4
Recursos Naturales	3,7



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

INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	
RENDA VARIABLE	15,9
Fondos Mutuos	15,5
Otros	0,3
RENDA FIJA	11,7
FORWARDS	0,0
OTROS EXTRANJEROS	0
DETALLE INVERSIÓN TOTAL EXTRANJERO	27,6
Asia Emergente	-
Asia Pacifico Desarrollada	-
Europa	1,1
Europa Emergente	-
Latinoamérica	11,8
Medio Oriente-África	0,0
Norteamérica	14,7
Otros	-

Perfil del Ahorrante:

- Orientado a personas con una clara aversión o rechazo al riesgo.
- Con horizonte de ahorro de corto plazo.
- Especial para personas que están próximas a pensionarse o pensionados.
- Pensión representa la principal fuente de ingresos para su vejez.

Política de Inversiones:

- Invertirá principalmente en instrumentos de renta fija de mediano y largo plazo, con las mejores clasificaciones de riesgo, que si bien son seguros, variaciones en las tasas de interés, pueden llevar a algún grado de variabilidad en la rentabilidad de la cuota.

Límites de inversión en Instrumentos de Renta Variable:

- Entre 0 y 5 % instrumentos de renta variable.
- Entre 95 y 100% instrumentos de renta fija.

Comentario del mes: Retorno real de los índices

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

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.

Rentabilidad real del fondo deflactado por U.F.:

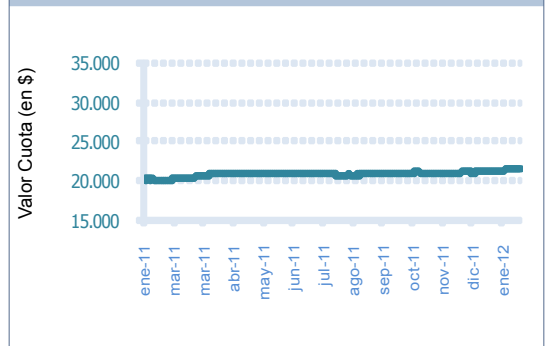
	inicio* Sep 2002 - Ene 2012	36 meses Feb 2009 - Ene 2012	12 meses Feb 2011 - Ene 2012
Fondo E	4,25%	6,15%	8,30%
Sistema	4,05%	5,94%	7,22%

(*) 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 E 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