



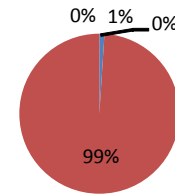
### Objetivo de Inversión:

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	-
Disponible	1,3
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.:

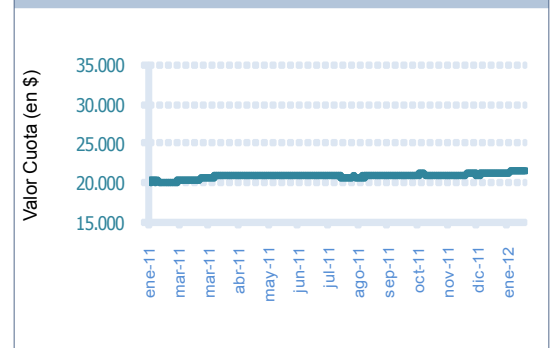
	inicio* Sep 2002 - Ene 2012	36 meses Feb 2009 - Ene 2012	12 meses Feb 2012 - Ene 2012
Fondo E	4,25%	6,15%	8,30%
Sistema	4,05%	5,94%	7,22%

(\*) 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](http://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](http://www.spensiones.cl)