



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 - Marzo 2013

FONDO A Cartera en MMUS\$

Marzo fue un mes que destacó por la divergencia en los retornos entre las distintas regiones del mundo. Por un lado, los desarrollados tuvieron un retorno alto, con el MSCI World aumentando en 2,82% su valor, destacando Japón y Estados Unidos. Japón tuvo retornos altamente volátiles durante el mes, aunque con tendencia positiva, ante la expectativa de que el nuevo líder del Banco Central de Japón tomara alguna medida más de extrema de relajamiento cuantitativo, lo que terminó por hacer a principios de abril, con un programa inédito de compras de activos. Las acciones europeas tuvieron un retorno más volátil ante la incertidumbre en Chipre, terminaron el mes plano. En los mercados emergentes la situación fue considerablemente peor, con el MSCI EM contrayéndose 0,88%. Las acciones latinoamericanas tuvieron un desempeño mediocre, logrando apenas cerrar el mes en cero. Los mercados de Asia emergente, por otro lado, tuvieron muy malos resultados, cerrando el mes con una caída por sobre 2%. El mercado local tampoco tuvo un buen desempeño, con el IGPA contrayéndose 1,41%, en sintonía con los demás mercados emergentes. Las tres mayores alzas fueron de Forus, Endesa y Ripley; y las con peor desempeño Latam, CAP y Salfa.

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 ese 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	-1,41%
> RF Global RiskAmerica <i>(mide rentabilidad de renta fija nacional)</i>	0,30%
> Índice MSCI EM <i>(mide rentabilidad de renta variable extranjera emergente, en USD)</i>	-0,88%
> Índice MSCI World AC <i>(mide rentabilidad de renta variable extranjera, en USD)</i>	2,82%
> Variación Tipo de Cambio	-0,32%

INVERSIÓN NACIONAL TOTAL

Renta Variable	1.483,57
Acciones	1.314,68
Fondos de Inversión y FICE	168,89
Renta Fija	847,17
Instrumentos Banco Central	143,74
Instrumentos Tesorería	137,30
Bonos de Reconocimiento y MINVU	2,93
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	179,17
Bonos Bancarios	180,67
Letras Hipotecarias	11,26
Depósitos a Plazo	189,58
Fondos Mutuos y de Inversión	0,99
Disponible	1,53
Forwards	17,78
Otros Nacionales	1,39
Detalle Acciones Nacionales	1.314,69
Eléctrico	423,80
Telecomunicaciones	27,48
Servicios	629,61
Industrial	74,94
Recursos Naturales	158,86

INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	
Renta Variable	4.838,55
Fondos Mutuos	3.176,56
Otros	1.661,99
Renta Fija	797,59
Forwards	37,53
Otros Extranjeros	1,52
Detalle Inversión Total Extranjeros	5.673,68
Asia Emergente	1.371,99
Asia Pacífico Desarrollada	627,41
Europa	339,31
Europa Emergente	332,98
Latinoamérica	898,68
Medio Oriente- África	66,25
Norteamérica	1.906,55
Otros	130,51

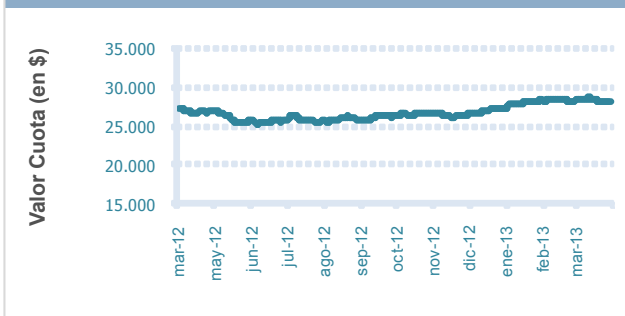
Rentabilidad real del fondo deflactado por U.F.:			
	Inicio* Sep 2002 - Mar 2013	36 meses Abr 2010 - Mar 2013	12 meses Abr 2012 - Mar 2013
Fondo A	6,97%	1,88%	2,76%
Sistema	6,90%	1,48%	2,74%

(*) Rentabilidad Anualizada desde septiembre 2002

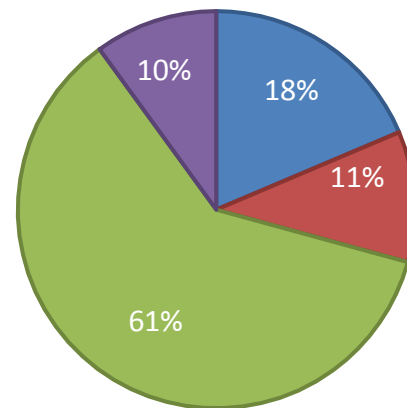
Volatilidad de los Retornos

Información referida a **Volatilidad de los Retornos de los Fondos de Pensiones** de los últimos 12 meses (Abril 2012 - Marzo 2013) está a su disposición en el informe: "Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones Marzo 2013" en www.spensiones.cl

Evolución del Valor de la Cuota Fondo A marzo 2012 - marzo 2013



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



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