



# 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 - Noviembre 2012

#### FONDO A Cartera en MMUS\$

Levemente al alza se movieron las bolsas internacionales durante noviembre, donde se vieron dos claros períodos. En los primeros días abundó el pesimismo, sobre todo después de que el mercado creyera que el resultado de las elecciones en EE.UU. era malo para las perspectivas fiscales. A mediados de mes, datos económicos esperanzadores, buenos resultados de las empresas en el tercer trimestre, buenas ventas asociadas a la temporada navideña y sobre todo rumores de una solución al abismo fiscal estadounidense, hicieron que las bolsas cambiaran de dirección y cerraran el mes con importantes alzas. En este escenario destacó el caso de Europa y de Asia emergente.

#### 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	-3,0%
> RF Global RiskAmerica <i>(mide rentabilidad de renta fija nacional)</i>	0,5%
> Índice MSCI EM <i>(mide rentabilidad de renta variable extranjera emergente, en USD)</i>	0,1%
> Índice MSCI World AC <i>(mide rentabilidad de renta variable extranjera, en USD)</i>	0,5%
> Variación Tipo de Cambio	0,0%

INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	
Renta Variable	1.323,78
Acciones	1.156,55
Fondos de Inversión y FICE	167,23
Renta Fija	607,77
Instrumentos Banco Central	32,26
Instrumentos Tesorería	112,73
Bonos de Reconocimiento y MINVU	4,72
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	185,72
Bonos Bancarios	183,38
Letras Hipotecarias	11,92
Depósitos a Plazo	72,27
Fondos Mutuos y de Inversión	0,81
Disponible	3,97
Forwards	9,94
Otros Nacionales	1,73
Detalle Acciones Nacionales	1.156,55
Electrico	338,68
Telecomunicaciones	29,51
Servicios	562,91
Industrial	70,80
Recursos Naturales	154,66

INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	
Renta Variable	3.742,50
Fondos Mutuos	2.715,26
Otros	1.027,24
Renta Fija	713,24
Forwards	-4,26
Otros Extranjeros	0,00
Detalle Inversión Total Extranjeros	4.451,47
Asia Emergente	1.085,64
Asia Pacífico Desarrollada	425,90
Europa	288,05
Europa Emergente	273,70
Latinoamérica	712,59
Medio Oriente- África	55,46
Norteamérica	1.520,63
Otros	89,50

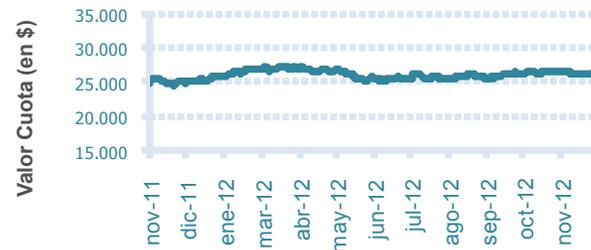
Rentabilidad real del fondo deflactado por U.F.:			
	Inicio* sep 2002 - nov 2012	36 meses dic 2009 - nov 2012	12 meses dic 2011 - nov 2012
Fondo A	6,53%	2,69%	-0,89%
Sistema	6,47%	2,24%	-0,84%

(\*) Rentabilidad Anualizada desde septiembre 2002

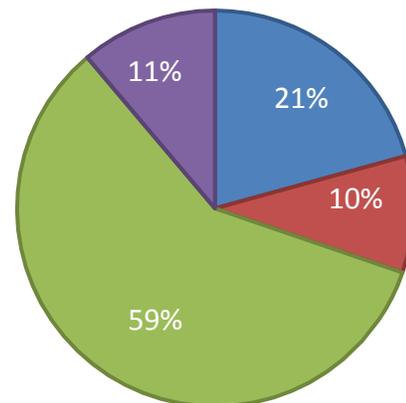
### Volatilidad de los Retornos

Información referida a **Volatilidad de los Retornos de los Fondos de Pensiones** de los últimos 12 meses (Diciembre 2011 - Noviembre 2012) está a su disposición en el informe: "Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones Noviembre 2012" en [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl)

### Evolución del Valor de la Cuota Fondo A noviembre 2011 - noviembre 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)



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