

Cartera de Inversión: Fondo A - Más riesgoso



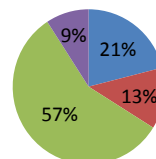
Objetivo de Inversión:

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 - Diciembre 2011

FONDO A Cartera en MMUS\$

INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	
RENTA VARIABLE	1234,6
Acciones	1082,6
Fondos de Inversión y FICE	152,1
RENTA FIJA	826,4
Instrumentos Banco Central	67,8
Instrumentos Tesorería	111,5
Bonos de Reconocimiento y MINVU	10,4
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	207,2
Bonos Bancarios	212,8
Letras Hipotecarias	13,8
Depósitos a Plazo	202,1
Fondos Mutuos y de Inversión	0,47
Disponible	0,4
FORWARDS	-53,9
OTROS NACIONALES	1,5
DETALLE ACCIONES NACIONALES	
Eléctrico	322,5
Telecomunicaciones	44,3
Servicios	468,3
Industrial	78,1
Recursos Naturales	169,3



■ Renta Variable Nac.
■ Renta Fija Nac.
■ Renta Variable Ext.
■ Renta Fija Ext.

INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	
RENTA VARIABLE	3355,2
Fondos Mutuos	2643,9
Otros	711,3
RENTA FIJA	552,9
FORWARDS	-1,7
OTROS EXTRANJEROS	0
DETALLE INVERSIÓN TOTAL EXTRANJERO	
Asia Emergente	1188,3
Asia Pacifico Desarrollada	211,9
Europa	215,8
Europa Emergente	324,7
Latinoamérica	747,8
Medio Oriente-África	73,1
Norteamérica	1091,7
Otros	53,1

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 este 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:	2,3%
RF Global RiskAmerica (mide rentabilidad de renta fija nacional)	0,8%
Indice MSCI EM (mide rentabilidad de renta variable extranjera emergente, en USD)	1,3%
Indice MSCI World AC (mide rentabilidad de renta variable extranjera, en USD)	3,7%
Variación Tipo de Cambio:	0,7%

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).

Rentabilidad real del fondo deflactado por U.F.:

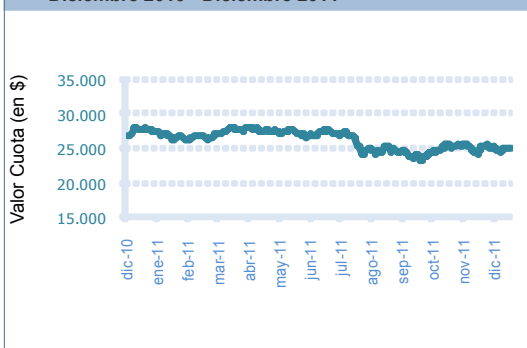
	inicio* Sep 2002 - Dic 2011	36 meses Ene 2009 - Dic 2011	12 meses Ene 2011 - Dic 2011
Fondo A	6,87%	13,38%	-10,66%
Sistema	6,82%	12,50%	-11,13%

(*) 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 (Enero 2011 - Diciembre 2011) está a su disposición en el Informe "Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones Diciembre 2011" en www.spensiones.cl

Evolución del Valor de la Cuota Fondo A Diciembre 2010 - Diciembre 2011



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

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 Diciembre 2011, índices de mercado: www.bloomberg.com.