



Fondo B

Riesgoso

Descripción del Afiliado

Fondo creado para personas con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, pero con un perfil un tanto más conservador que el Fondo A, dando una ponderación un tanto mayor a la gestión pasiva.

Estructura de Inversiones

Con alta ponderación en mercado accionario, y mantiene una exposición medianamente relevante de instrumentos de Renta Fija. Ofrece una posibilidad de diversificación casi tan alta como el Fondo A.

Límites de Inversión

60% máximo permitido en Renta Variable.
25% mínimo obligatorio en Renta Variable.

Total Inversión Extranjera (Mar. 2014)	MMUS\$	%Fondo
Renta Variable Internacional	2.978,53	41,50%
Fondos Mutuos	1.963,13	27,40%
Otros	1.015,40	14,20%
Renta Fija Internacional	1.092,04	15,20%
Derivados	-2,95	0,00%
Otros Extranjeros	0,00	0,00%
Detalle Inversión en Acciones Extranjeras	4.067,62	56,70%
Asia Emergente	829,01	20,40%
Asia Pacífico Desarrollada	649,63	16,00%
Europa	450,74	11,10%
Europa Emergente	137,23	3,40%
Latinoamérica	431,59	10,60%
Medio Oriente - África	19,54	0,50%
Norteamérica	1.370,83	33,7%
Otros	179,05	4,40%

Comentario del Administrador

Durante el mes de marzo, el IPSA tuvo un alza de 1,5% en moneda local, lo que medido en dólares, se traduce en un alza de un 3,1%. Cabe mencionar que la subida del mercado chileno estuvo en línea con la subida presentada por el mercado peruano (1,9%), pero por debajo de los mercados mexicano, brasilero y colombiano, que presentaron alzas de 5,5%, 11% y 15,7%, medido en dólares.

De los eventos más relevantes ocurridos durante el mes, se destacan: ENTEL mantiene sin variaciones su guidance de CAPEX anual para Perú de MMUS\$200-250. SONDA adquiere CTI en Brasil por MMUS\$170, esta adquisición se encuentra dentro de su plan de crecimiento inorgánico en la región. CMPC obtuvo un crédito directo de organizaciones gubernamentales de Finlandia y Suecia por MMUS\$340 para compra de maquinarias para el proyecto de Guaiba 2. AESGENER confirma el aumento de capital por MMUS\$152, lo que es menor al monto originalmente propuesto. NUEVAPOLAR anuncia el cierre de operaciones en Colombia. CENCOSUD obtuvo la aprobación para completar la fase final del proyecto Costanera.

En el ámbito macroeconómico, la inflación aumentó +0,5% MoM. La actividad económica mostró un avance de un 1,4% YoY, por debajo de las expectativas del mercado (1,9%). El Banco Central, por otro lado, bajó la tasa de política monetaria en 0,25 puntos bases, llegando a 4,00%. Actividad sectorial: Las ventas de retail crecieron 5,3% YoY, por debajo del crecimiento del último mes (6,8%).

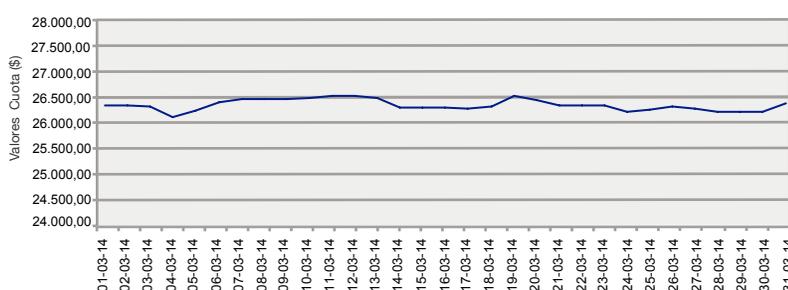
Los Fondos de Pensiones alcanzaron una exposición de 9,2% en acciones locales en el mes de febrero, lo que representa un incremento de 40 puntos básicos respecto al mes anterior.

Evolución Histórica del Valor Cuota

Desde inicio de los Multifondos



Último mes

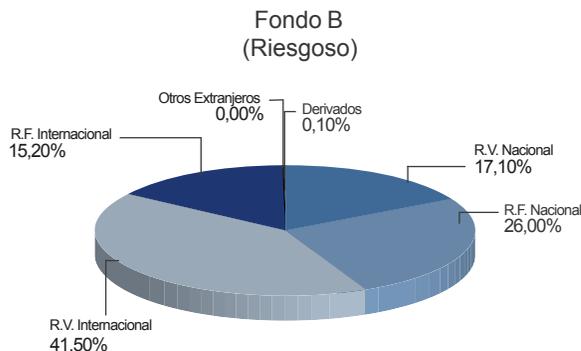


Rentabilidad Real de la Cuenta

Rentabilidad del Período		Rentabilidad Anualizada	
Mensual	Año Actual	12 meses	Desde inicio*
mar. 2014	ene. 2014 a mar. 2014	abr. 2013 a mar. 2014	sep. 2002 a marzo 2014
-0,28%	2,37%	4,16%	5,43%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Cartera de Inversión (Marzo 2014)



Nota: De acuerdo a la regulación vigente, las carteras de inversión desagregadas informadas en este documento corresponden a la última versión disponible en el sitio Web de la Superintendencia de Pensiones.

Total Inversión Nacional (Mar. 2014)	MMUS\$	%Fondo
Renta Variable Nacional	1.226,39	17,10%
Acciones	1.026,58	14,30%
Fondos de Inversión y FICE	199,81	2,80%
Detalle Inversión en Acciones Locales	1.026,58	14,30%
Eléctrico	333,72	32,50%
Telecomunicaciones	39,41	3,80%
Servicios	463,48	45,10%
Industrial	74,47	7,30%
Recursos Naturales	115,50	11,30%
Renta Fija Nacional	1.863,82	26,00%
Instrumentos Banco Central	316,25	4,40%
Instrumentos Tesorería	551,38	7,70%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	20,33	0,30%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	311,60	4,40%
Bonos Bancarios	338,92	4,70%
Letras Hipotecarias	20,91	0,30%
Depósitos a Plazo	299,20	4,20%
Fondos Mutuos y de Inversión	4,24	0,10%
Disponible	0,99	0,00%
Derivados	11,10	0,20%