



# FONDO DE RESERVA DE PENSIONES

---

Informe Ejecutivo Mensual a Octubre de 2020

## I. Valor de Mercado a Octubre

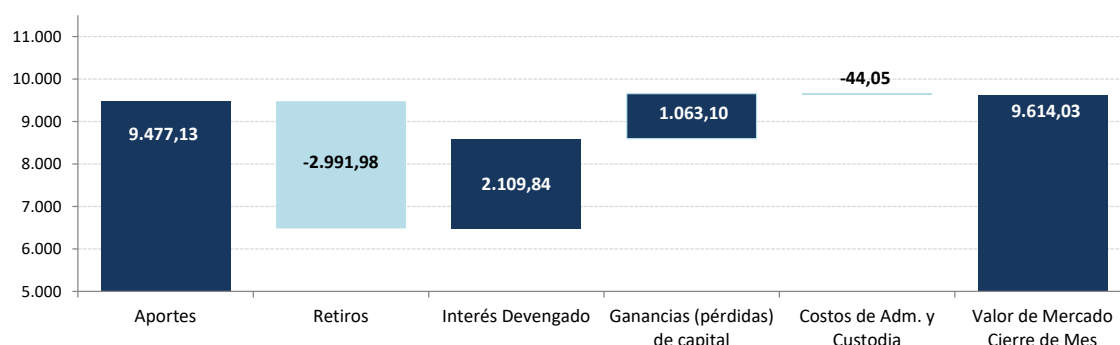
El valor de mercado del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) totalizó US\$9.614,03 millones a fines de mes. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$10,67 millones, (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$58,43 millones, y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,96 millones.

Variación del Valor de Mercado (MM US\$)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	T1	T2	T3	Octubre	Desde el inicio
Valor de Mercado Inicial <sup>(1)</sup>	4.405,60	5.883,25	7.335,11	7.943,70	8.112,21	8.862,07	10.010,95	9.663,25	10.812,08	9.922,52	10.786,57	11.239,22	0,00
Aportes	1.197,37	1.376,75	498,93	463,88	462,29	505,15	541,58	563,89	0,00	0,00	0,00	0,00	9.477,13
Retiros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-313,95	-525,05	-576,51	0,00	0,00	0,00	-1.576,48	-2.991,98
Interés Devengado	130,65	174,06	190,18	194,29	197,38	207,71	221,70	265,13	62,59	61,95	59,36	10,67	2.109,84
Ganancias (pérdidas) de capital	150,87	-94,60	-75,90	-485,19	94,45	754,81	-581,19	903,79	-950,55	804,20	395,16	-58,43	1.063,10
Costos de Adm., Custodia y Otros <sup>(2)</sup>	-1,23	-4,35	-4,63	-4,47	-4,24	-4,85	-4,74	-7,46	-1,60	-2,09	-1,86	-0,96	-44,05
<b>Valor de Mercado Final</b>	<b>5.883,25</b>	<b>7.335,11</b>	<b>7.943,70</b>	<b>8.112,21</b>	<b>8.862,07</b>	<b>10.010,95</b>	<b>9.663,25</b>	<b>10.812,08</b>	<b>9.922,52</b>	<b>10.786,57</b>	<b>11.239,22</b>	<b>9.614,03</b>	<b>9.614,03</b>

(1) La creación del FRP se realizó el 28 de diciembre de 2006, con un aporte inicial de US\$604,5 millones. También se aportaron 0,09 millones correspondientes al devengo de intereses producidos el año 2006.

(2) Incluye costos asociados a asesorías, ajustes contables y otros.

Variación en el Valor de Mercado desde el Inicio (MM US\$)



Por Clase de Activo (MM US\$)	2012 <sup>(1)</sup>	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>(2)</sup>	T1	T2	T3	Octubre
Letras y Bonos Soberanos <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.805,45
Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados <sup>(4)</sup>	2.703,67	3.431,55	3.766,56	3.975,33	4.099,88	4.695,10	4.404,18	3.653,35	3.692,27	3.850,83	4.368,15	2.356,66
Bonos Indexados a Inflación	1.029,31	1.233,25	1.356,21	1.344,03	1.529,29	1.729,17	1.649,91	1.148,62	928,69	916,81	551,18	551,78
MBS de Agencias de EE.UU.	-	-	-	-	-	-	-	619,96	636,44	641,45	643,04	415,36
Bonos Corporativos	1.198,96	1.453,66	1.609,61	1.628,69	1.788,70	1.993,53	1.918,37	1.415,47	1.332,13	1.454,41	1.497,94	887,65
Bonos de Alto Rendimiento	-	-	-	-	-	-	-	845,68	720,71	803,98	841,48	536,91
Acciones	951,31	1.216,65	1.211,32	1.164,15	1.444,20	1.593,15	1.690,79	3.128,99	2.612,30	3.119,09	3.337,42	2.060,23
<b>Valor de Mercado</b>	<b>5.883,25</b>	<b>7.335,11</b>	<b>7.943,70</b>	<b>8.112,21</b>	<b>8.862,07</b>	<b>10.010,95</b>	<b>9.663,25</b>	<b>10.812,08</b>	<b>9.922,52</b>	<b>10.786,57</b>	<b>11.239,22</b>	<b>9.614,03</b>

(1) Entre el 1° de enero y mediados de marzo se implementó la política de inversión que considera las siguientes clases de activos: bonos soberanos y otros activos relacionados, bonos indexados a inflación, bonos corporativos y acciones.

(2) En línea con la nueva política de inversión definida a finales de 2017, el 22 de enero de 2019 se comenzó a invertir en MBS de Agencias de EE.UU. y en Bonos de Alto Rendimiento.

(3) En octubre de 2020 se comienza a invertir en el Portafolio de Corto Plazo del FRP compuesto de Letras y Bonos Soberanos.

(4) En enero de 2012 se inició la inversión en otros activos relacionados.

Por Tipo de Riesgo <sup>(1)</sup> (MM US\$)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	T1	T2	T3	Octubre
Soberano y Otros Activos Relacionados <sup>(2)</sup>	3.713,54	4.654,00	5.122,40	5.295,10	5.624,09	6.422,43	6.035,00	5.613,99	5.386,68	5.597,54	5.470,25	6.454,51
Bancario <sup>(3)</sup>	37,11	25,14	13,90	39,97	22,16	24,96	37,34	-19,60	6,90	-33,99	2.329,71	-224,18
Bonos Corporativos	1.186,74	1.444,15	1.600,48	1.616,86	1.777,89	1.978,33	1.906,92	2.101,75	1.926,02	2.114,50	1.338,09	1.331,44
Acciones	945,87	1.211,83	1.206,92	1.160,27	1.437,93	1.585,22	1.683,99	3.115,94	2.602,92	3.108,52	2.101,17	2.052,26
<b>Valor de Mercado</b>	<b>5.883,25</b>	<b>7.335,11</b>	<b>7.943,70</b>	<b>8.112,21</b>	<b>8.862,07</b>	<b>10.010,95</b>	<b>9.663,25</b>	<b>10.812,08</b>	<b>9.922,52</b>	<b>10.786,57</b>	<b>11.239,22</b>	<b>9.614,03</b>

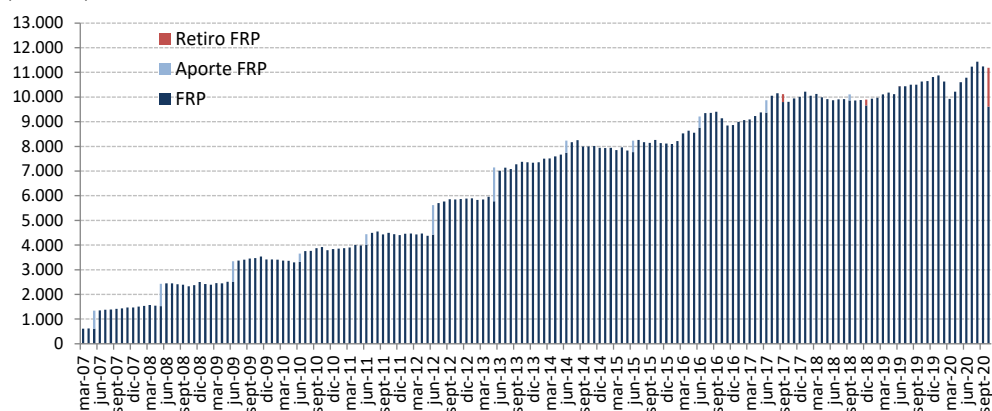
(1) En este cuadro los valores reportados pueden diferir del resto del informe dado que los depósitos a plazo y efectivo asociados a cada clase de activo son informados como riesgo bancario.

(2) Incluye forwards y TBAs.

(3) A partir de 2012, representa efectivo, efectivo equivalentes, cuentas por pagar y transacciones no liquidadas.

## Evolución Histórica del Valor de Mercado

(MM US\$)



## II. Rentabilidad a Octubre

La rentabilidad en el mes neta de costos de administración fue de -0,52% en dólares. Esta se descompone en -0,78% del Portafolio de Inversión de Largo Plazo (PILP) y 0,01% del Portafolio de Inversión de Corto Plazo (PICP). A su vez, el retorno del PILP se descompone en los retornos de los portafolios de Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados, 0,14%, Bonos Indexados a Inflación, 0,04%, MBS de Agencias de EE.UU., 0,01%, Bonos Corporativos, -0,06%, Bonos de Alto Rendimiento, -0,17%, Acciones, -2,62%. Por su parte, el retorno del PICP, que corresponde a una cartera de Letras y Bonos Soberanos, fue de 0,01%. Finalmente, la rentabilidad mensual del fondo medido en pesos fue de -2,30%. El retorno acumulado del año fue de 3,42% en dólares y 7,01% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 3,90% en dólares y 6,66% en pesos.

Retornos <sup>(a)</sup>		Mes	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años anualizado <sup>(b)</sup>	Desde el Inicio <sup>(c)</sup>
Largo Plazo	Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados	0,14%	-0,20%	6,84%	6,12%	4,58%	1,59%
	Bonos Indexados a Inflación	0,04%	-1,28%	7,43%	7,24%	4,56%	3,15%
	MBS de Agencias de EE.UU.	0,01%	0,01%	3,73%	4,01%	-	5,40%
	Bonos Corporativos	-0,06%	-1,35%	5,76%	6,40%	4,82%	3,91%
	Bonos de Alto Rendimiento	-0,17%	-0,35%	-0,67%	2,05%	-	4,27%
	Acciones	-2,62%	-0,97%	-2,08%	3,91%	5,36%	9,21%
	<b>Total</b>	<b>-0,78%</b>	<b>-0,72%</b>	<b>3,15%</b>	<b>4,96%</b>	<b>4,40%</b>	<b>3,88%</b>
Corto Plazo <sup>(d)</sup>	Letras y Bonos Soberanos	0,01%	-	-	-	-	0,01%
	<b>Total</b>	<b>0,01%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,01%</b>
Compuesto	<b>Total USD</b>	<b>-0,52%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>3,42%</b>	<b>5,23%</b>	<b>4,49%</b>	<b>3,90%</b>
	Tipo de cambio CLP	-1,79%	2,12%	3,47%	6,07%	6,57%	2,66%
	<b>Total en CLP <sup>(e)</sup></b>	<b>-2,30%</b>	<b>1,65%</b>	<b>7,01%</b>	<b>11,63%</b>	<b>11,36%</b>	<b>6,66%</b>

(a) Time Weighted Return (rentabilidad que se calcula como la tasa de crecimiento que tienen los fondos que se mantuvieron invertidos durante todo el período).

(b) Los retornos para MBS de agencias de EE.UU. y Bonos de alto rendimiento son calculados a partir del 22 de enero de 2019.

(c) La medición de la rentabilidad desde el inicio para las clases de activos de: Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados, Bonos Indexados a Inflación, Bonos Corporativos y Acciones se calcula a partir del 31 de diciembre de 2011. La medición de la rentabilidad para MBS de Agencias de EE.UU. y Bonos de Alto Rendimiento desde el inicio se calcula a partir del 22 de enero de 2019. La medición de la rentabilidad desde el inicio para la clase de activo Letras y Bonos Soberanos se calcula a partir del 1 de octubre de 2020. Para el retorno del portafolio total, tipo de cambio y retorno en pesos desde el inicio se calcula a partir del 31 de marzo de 2007.

(d) Los retornos del portafolio de Corto Plazo se calculan a partir del 1 de octubre de 2020.

(e) El retorno en CLP corresponde a la suma de la variación porcentual de la paridad peso-dólar al retorno en dólares.

Las rentabilidades para períodos mayores a un año están anualizadas en forma compuesta, mientras que para períodos menores a un año el retorno corresponde a la variación experimentada durante el período indicado. Para cumplir con un alto estándar de transparencia y evaluar mejor las ganancias o pérdidas obtenidas en las inversiones realizadas, el Ministerio de Hacienda informa la rentabilidad del fondo en distintos horizontes de tiempo y en diferentes monedas. En referencia al horizonte, es importante destacar que, en coherencia con la política de inversión de mediano y largo plazo, la evaluación de la rentabilidad debe concentrarse en dicho plazo, desestimando las fluctuaciones que pueden producirse mensual o trimestralmente. Respecto de rentabilidades expresadas en diferentes monedas, considerando la política de invertir los recursos del fondo íntegramente fuera de Chile y en moneda extranjera, la rentabilidad en dólares permite una evaluación más acorde con la política de inversión. También se presenta la rentabilidad en pesos chilenos, que además refleja las variaciones en la paridad cambiaria peso-dólar y que, por lo tanto, podría estar sujeta a mayores fluctuaciones. Por último, como sucede en toda inversión, la rentabilidad obtenida en el pasado no garantiza que se repita en el futuro.

### III. Composición y Duración de la Cartera a Octubre

Composición por Clase de Activo	MM US\$	% del Total
Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados <sup>(1)</sup>	2.356,66	24,5%
Bonos Indexados a Inflación	551,78	5,7%
MBS de Agencias de EE.UU.	415,36	4,3%
Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	887,65	9,2%
Bonos de Alto Rendimiento	536,91	5,6%
Acciones	2.060,23	21,4%
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>6.808,58</b>	<b>70,8%</b>
Letras y Bonos Soberanos	2.805,45	29,2%
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>2.805,45</b>	<b>29,2%</b>
<b>Total Compuesto</b>	<b>9.614,03</b>	<b>100,0%</b>

(1) Incluye únicamente Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados con grado de inversión.

(2) Incluye únicamente Bonos Corporativos con grado de inversión.

Duración	Años
Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados	8,0
Bonos Indexados a Inflación	12,8
MBS de Agencias de EE.UU.	1,7
Bonos Corporativos	7,1
Bonos de Alto Rendimiento	4,4
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>7,5</b>
Letras y Bonos Soberanos	0,4
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>0,4</b>
<b>Total Compuesto</b>	<b>4,8</b>

Composición por monedas como porcentaje de cada clase de activo		USD	EUR	JPY	GBP	CAD	AUD	CHF	CNY	Otros	Total
Largo Plazo	Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados	26,9%	26,2%	20,7%	5,8%	3,1%	2,0%	0,3%	9,4%	5,5%	100,0%
	Bonos Indexados a Inflación	38,9%	20,3%	3,3%	32,5%	2,1%	1,1%	0,0%	0,0%	1,8%	100,0%
	MBS de Agencias de EE.UU.	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
	Bonos Corporativos	66,6%	23,4%	0,9%	4,8%	3,4%	0,4%	0,4%	0,0%	0,0%	100,0%
	Bonos de Alto Rendimiento	81,4%	17,1%	0,0%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
	Acciones	63,6%	8,4%	7,0%	3,5%	2,7%	1,8%	2,7%	0,6%	9,7%	100,0%
<b>Total</b>	<b>52,9%</b>	<b>17,6%</b>	<b>9,7%</b>	<b>6,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>100,0%</b>	
Corto Plazo	Letras y Bonos Soberanos	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
	<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>
Compuesto	<b>Portafolio Total</b>	<b>66,7%</b>	<b>12,5%</b>	<b>6,9%</b>	<b>4,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,5%</b>	<b>100,0%</b>

Composición por Riesgo de Crédito	Largo Plazo					Corto Plazo	Total Renta Fija
	Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados	Bonos Indexados a Inflación	MBS de Agencias de EE.UU.	Bonos Corporativos	Bonos de Alto Rendimiento	Letras y Bonos Soberanos	
AAA	9,7%	3,1%	5,6%	0,0%	0,0%	39,8%	58,3%
AA+ / AA-	5,4%	3,3%	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%	9,4%
A+ / A-	12,6%	0,2%	0,0%	4,4%	0,0%	0,0%	17,3%
BBB+ / BBB-	3,1%	0,6%	0,0%	6,5%	0,0%	0,0%	10,2%
BB+ / BB-	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	3,6%	0,0%	3,7%
B+ / B-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	0,0%	2,5%
CCC+ o inferior	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	0,0%	0,8%
Otros <sup>(1)</sup>	0,3%	0,0%	-0,1%	0,1%	0,3%	-2,6%	-2,1%
<b>Total</b>	<b>31,2%</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>11,8%</b>	<b>7,1%</b>	<b>37,1%</b>	<b>100,0%</b>

(1) Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas. en el caso de Bonos de Alto Rendimiento incluye bonos con clasificación superior a BB+. Además en el caso de MBS de Agencias de EE.UU. Incluye TBA's.

Composición por País MM US\$	Largo Plazo						Corto Plazo	Total
	Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados	Bonos Indexados a Inflación	MBS de Agencias de EE.UU.	Bonos Corporativos	Bonos de Alto Rendimiento	Acciones	Letras y Bonos Soberanos	
Alemania	93,59	15,04	0,00	14,44	10,41	48,73	0,00	182,22
Argentina	0,00	0,00	0,00	0,00	8,81	2,26	0,00	11,07
Australia	48,85	6,16	0,00	12,93	0,94	37,13	0,00	106,01
Bélgica	33,03	0,00	0,00	4,43	0,00	4,60	0,00	42,06
Brasil	0,00	0,00	0,00	0,13	8,12	11,69	0,00	19,94
Canadá	83,55	11,78	0,00	39,01	16,14	57,69	0,00	208,17
Corea del Sur	57,68	0,00	0,00	0,78	0,26	31,75	0,00	90,48
Dinamarca	21,74	2,29	0,00	1,71	0,19	14,07	0,00	40,01
España	83,12	13,36	0,00	13,52	4,30	12,07	0,00	126,37
Estados Unidos	494,74	214,41	415,36	502,49	257,37	1.228,19	2.805,45	5.918,00
Francia	161,61	49,80	0,00	49,09	8,71	52,87	0,00	322,08
Holanda	43,05	0,00	0,00	55,96	26,03	32,04	0,00	157,08
Hong Kong	0,00	0,00	0,00	4,70	2,82	26,30	0,00	33,83
Irlanda	10,40	0,00	0,00	6,45	4,47	24,83	0,00	46,15
Italia	111,94	33,72	0,00	11,09	11,80	10,50	0,00	179,05
Japón	501,94	18,38	0,00	21,90	2,13	142,62	0,00	686,96
Luxemburgo	3,21	0,00	0,00	10,89	24,88	1,70	0,00	40,69
México	11,26	0,00	0,00	8,00	14,67	3,96	0,00	37,89
Reino Unido	123,09	179,09	0,00	72,28	20,74	75,82	0,00	471,03
Suiza	7,67	0,00	0,00	7,23	0,02	62,71	0,00	77,62
Turquía	0,00	0,00	0,00	0,00	17,98	0,00	0,00	17,98
Otros <sup>(1)</sup>	466,18	7,75	0,00	50,61	96,12	178,67	0,00	799,34
<b>Total</b>	<b>2.356,66</b>	<b>551,78</b>	<b>415,36</b>	<b>887,65</b>	<b>536,91</b>	<b>2.060,23</b>	<b>2.805,45</b>	<b>9.614,03</b>

(1) Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.