



# FONDO DE RESERVA DE PENSIONES

---

Informe Ejecutivo Mensual a Junio de 2018

## I. Valor de Mercado a Junio

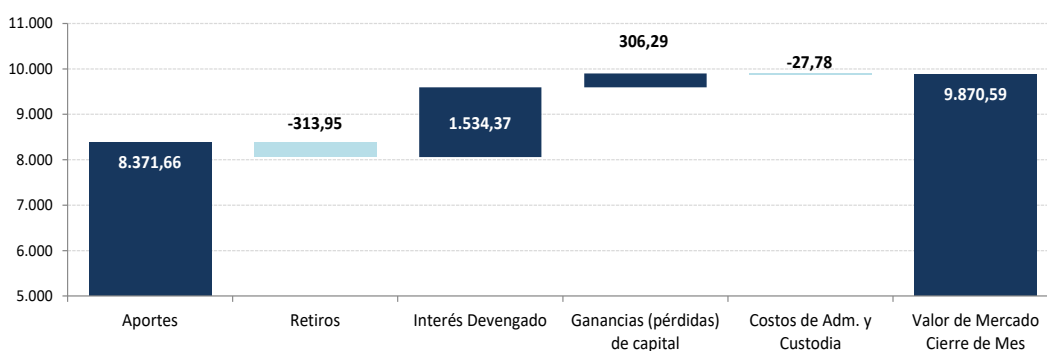
El valor de mercado del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) totalizó US\$9.870,59 millones a fines de mes. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$16,85 millones, (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$59,58 millones, (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,42 millones.

| Variación del Valor de Mercado (MM US\$)        | 2007            | 2008            | 2009            | 2010            | 2011            | 2012            | 2013            | 2014            | 2015            | 2016            | 2017             | T1               | 2018            |                 |                 | Desde el Inicio |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  | Abril           | Mayo            | Junio           |                 |
| Valor de Mercado Inicial <sup>(1)</sup>         | 604,63          | 1.466,35        | 2.506,76        | 3.420,83        | 3.836,70        | 4.405,60        | 5.883,25        | 7.335,11        | 7.943,70        | 8.112,21        | 8.862,07         | 10.010,95        | 10.123,76       | 9.990,96        | 9.913,74        | 0,00            |
| Aportes   | 736,35          | 909,07          | 836,71          | 337,30          | 443,32          | 1.197,37        | 1.376,75        | 498,93          | 463,88          | 462,29          | 505,15           | 0,00             | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 8.371,66        |
| Retiros   | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            | -313,95          | 0,00             | 0,00            | 0,00            | 0,00            | -313,95         |
| Interés Devengado                               | 45,62           | 71,25           | 71,86           | 70,23           | 75,20           | 130,65          | 174,06          | 190,18          | 194,29          | 197,38          | 207,71           | 53,37            | 16,71           | 19,01           | 16,85           | 1.534,37        |
| Ganancias (pérdidas) de capital                 | 79,79           | 60,42           | 5,85            | 8,74            | 50,81           | 150,87          | -94,60          | -75,90          | -485,19         | 94,45           | 754,81           | 60,57            | -148,87         | -95,96          | -59,58          | 306,29          |
| Costos de Adm., Custodia y Otros <sup>(2)</sup> | -0,04           | -0,33           | -0,35           | -0,41           | -0,43           | -1,23           | -4,35           | -4,63           | -4,47           | -4,24           | -4,85            | -1,13            | -0,63           | -0,27           | -0,42           | -27,78          |
| <b>Valor de Mercado Final</b>                   | <b>1.466,35</b> | <b>2.506,76</b> | <b>3.420,83</b> | <b>3.836,70</b> | <b>4.405,60</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>10.123,76</b> | <b>9.990,96</b> | <b>9.913,74</b> | <b>9.870,59</b> | <b>9.870,59</b> |

(1) La creación del FRP se realizó el 28 de diciembre de 2006, con un aporte inicial de US\$604,5 millones.

(2) Incluye costos asociados a asesorías y otros.

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



| Por Clase de Activo (MM US\$)                               | 2007            | 2008            | 2009            | 2010            | 2011            | 2012 <sup>(1)</sup> | 2013            | 2014            | 2015            | 2016            | 2017             | T1               | 2018            |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   |                 |                 |                 |                 |                 |                     |                 |                 |                 |                 |                  |                  | Abril           | Mayo            | Junio           |
| Mercado Monetario   | 439,54          | 736,05          | 1.018,55        | 1.142,37        | 1.311,07        | -                   | -               | -               | -               | -               | -                | -                | -               | -               | -               |
| Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados <sup>(2)</sup> | 974,69          | 1.686,93        | 2.280,42        | 2.559,90        | 2.940,06        | 2.703,67            | 3.431,55        | 3.766,56        | 3.975,33        | 4.099,88        | 4.695,10         | 4.817,59         | 4.726,94        | 4.684,07        | 4.660,97        |
| Bonos Indexados a Inflación                                 | 52,13           | 83,79           | 121,86          | 134,42          | 154,47          | 1.029,31            | 1.233,25        | 1.356,21        | 1.344,03        | 1.529,29        | 1.729,17         | 1.751,72         | 1.716,41        | 1.695,33        | 1.693,58        |
| Bonos Corporativos  | -               | -               | -               | -               | -               | 1.198,96            | 1.453,66        | 1.609,61        | 1.628,69        | 1.788,70        | 1.993,53         | 1.974,72         | 1.952,96        | 1.936,37        | 1.926,32        |
| Acciones  | -               | -               | -               | -               | -               | 951,31              | 1.216,65        | 1.211,32        | 1.164,15        | 1.444,20        | 1.593,15         | 1.579,72         | 1.594,65        | 1.597,97        | 1.589,72        |
| <b>Valor de Mercado</b>                                     | <b>1.466,35</b> | <b>2.506,76</b> | <b>3.420,83</b> | <b>3.836,70</b> | <b>4.405,60</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>10.123,76</b> | <b>9.990,96</b> | <b>9.913,74</b> | <b>9.870,59</b> |

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

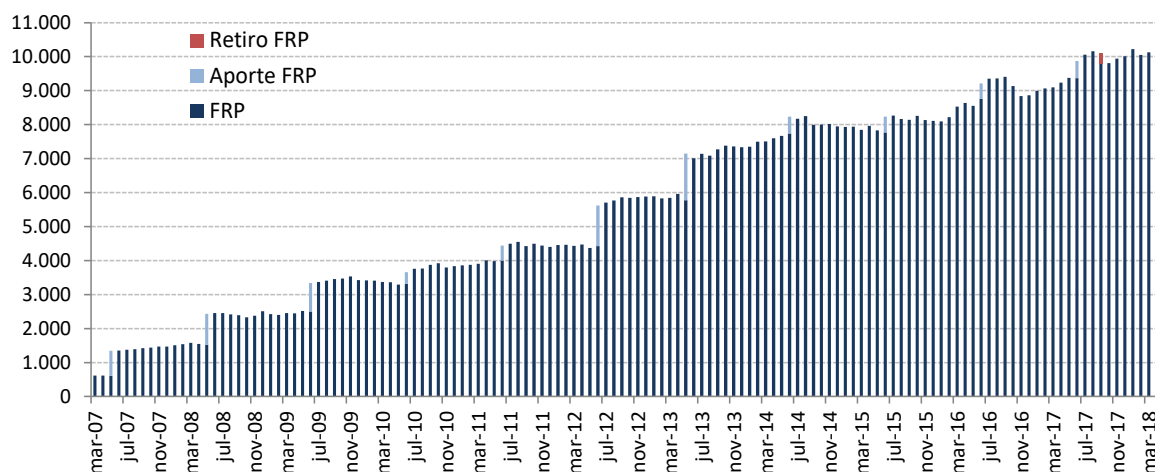
(2) En enero de 2012 se inició la inversión en otros activos relacionados.

| Por Tipo de Riesgo <sup>(1)</sup> (MM US\$) | 2007            | 2008            | 2009            | 2010            | 2011            | 2012            | 2013            | 2014            | 2015            | 2016            | 2017             | T1               | 2018            |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  | Abril           | Mayo            | Junio           |
| Soberano y Otros Activos Relacionados       | 1.026,81        | 2.102,55        | 2.689,79        | 3.024,63        | 3.652,58        | 3.713,54        | 4.654,00        | 5.122,40        | 5.295,10        | 5.624,09        | 6.422,43         | 6.567,16         | 6.443,16        | 6.380,18        | 6.355,12        |
| Bancario <sup>(2)</sup>                     | 439,54          | 404,21          | 731,04          | 812,06          | 753,02          | 37,11           | 25,14           | 13,90           | 39,97           | 22,16           | 24,96            | 19,57            | 21,54           | 19,29           | 11,84           |
| Bonos Corporativos                          | -               | -               | -               | -               | -               | 1.186,74        | 1.444,15        | 1.600,48        | 1.616,86        | 1.777,89        | 1.978,33         | 1.964,48         | 1.936,73        | 1.924,99        | 1.920,91        |
| Acciones                                    | -               | -               | -               | -               | -               | 945,87          | 1.211,83        | 1.206,92        | 1.160,27        | 1.437,93        | 1.585,22         | 1.572,56         | 1.589,53        | 1.589,29        | 1.582,72        |
| <b>Valor de Mercado</b>                     | <b>1.466,35</b> | <b>2.506,76</b> | <b>3.420,83</b> | <b>3.836,70</b> | <b>4.405,60</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>10.123,76</b> | <b>9.990,96</b> | <b>9.913,74</b> | <b>9.870,59</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) A partir de 2012, representa efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

### Evolución Histórica del Valor de Mercado (MM US\$)



## II. Rentabilidad a Junio

La rentabilidad en el mes fue de -0,43% en dólares. Ésta se descompone en los retornos de los portafolios de Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados, de -0,49%, Bonos Indexados a Inflación, de -0,10%, Bonos Corporativos, de -0,52%, y Acciones, de -0,52%. Por un lado, los retornos negativos en dólares experimentados por el portafolio de renta fija soberana fueron explicados por el efecto negativo de la depreciación de las monedas que componen el portafolio aun cuando los resultados en moneda de origen fueron positivos. Por otro lado, el retorno negativo del portafolio de renta fija corporativa se explica en mayor medida por el resultado negativo en moneda de origen. Para el portafolio accionario, el retorno se explica principalmente por la depreciación de las monedas que componen el portafolio. En pesos, el retorno mensual del fondo fue de 2,68%. Finalmente, el retorno del año acumulado fue de -1,39% en dólares y de 3,85% en pesos mientras que el retorno anualizado desde el inicio fue de 3,57% y 5,27% respectivamente.

| Retornos <sup>(a)</sup>                      | Mes           | Últimos 3 meses | Año acumulado | Últimos 12 meses | Últimos 3 años (anualizado) | Desde el inicio <sup>(b)</sup> |
|--|---------------|-----------------|---------------|------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | -0,49%        | -3,27%          | -0,84%        | 1,97%            | 2,83%                       |                                |
| Bonos Indexados a Inflación                  | -0,10%        | -3,22%          | -1,72%        | 3,39%            | 2,26%                       |                                |
| Bonos Corporativos                           | -0,52%        | -2,45%          | -3,37%        | 0,20%            | 2,85%                       |                                |
| Acciones                                     | -0,52%        | 0,63%           | -0,21%        | 11,05%           | 8,55%                       |                                |
| <b>Portafolio total</b>                      | <b>-0,43%</b> | <b>-2,49%</b>   | <b>-1,39%</b> | <b>3,22%</b>     | <b>3,71%</b>                | <b>3,57%</b>                   |
| Tipo de cambio CLP                           | 3,12%         | 7,05%           | 5,32%         | -2,30%           | 0,70%                       | 1,64%                          |
| Retorno en CLP <sup>(c)</sup>                | <b>2,68%</b>  | <b>4,38%</b>    | <b>3,85%</b>  | <b>0,84%</b>     | <b>4,43%</b>                | <b>5,27%</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) La medición de la rentabilidad desde el inicio se calcula a partir del 31 de marzo de 2007, fecha en que se inició la medición del desempeño del Banco Central de Chile.

(c) 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 Junio

| Composición por Clase de Activo              | MM US\$         | % del Total   |
|--|-----------------|---------------|
| Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | 4.660,97        | 47,2%         |
| Bonos Indexados a Inflación                  | 1.693,58        | 17,2%         |
| Bonos Corporativos                           | 1.926,32        | 19,5%         |
| Acciones                                     | 1.589,72        | 16,1%         |
| <b>Total</b>                                 | <b>9.870,59</b> | <b>100,0%</b> |

| Duración                                     | Años       |
|--|------------|
| Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | 7,2        |
| Bonos Indexados a Inflación                  | 11,7       |
| Bonos Corporativos                           | 6,4        |
| <b>Total</b>                                 | <b>8,0</b> |

#### Composición por monedas como porcentaje de cada clase de activo

|  | USD          | EUR          | JPY          | GBP          | CAD         | AUD         | CHF         | Otros       | Total         |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | 29,6%        | 28,0%        | 26,0%        | 6,0%         | 3,1%        | 1,6%        | 0,5%        | 5,2%        | 100,0%        |
| Bonos Indexados a Inflación                  | 40,4%        | 23,0%        | 0,4%         | 29,8%        | 2,4%        | 1,6%        | 0,0%        | 2,2%        | 100,0%        |
| Bonos Corporativos                           | 65,0%        | 23,8%        | 1,6%         | 5,8%         | 2,9%        | 0,4%        | 0,5%        | 0,0%        | 100,0%        |
| Acciones                                     | 58,3%        | 10,3%        | 7,7%         | 5,8%         | 3,1%        | 2,2%        | 2,5%        | 10,1%       | 100,0%        |
| <b>Total</b>                                 | <b>42,8%</b> | <b>23,5%</b> | <b>14,0%</b> | <b>10,1%</b> | <b>2,9%</b> | <b>1,5%</b> | <b>0,7%</b> | <b>4,5%</b> | <b>100,0%</b> |

|                      | Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | Bonos Indexados a Inflación | Bonos Corporativos | Total Renta Fija |
|----------------------|--|-----------------------------|--------------------|------------------|
| AAA                  | 15,3%  | 10,2%                       | 0,1%               | 25,6%            |
| AA+                  | 0,6%   | 0,2%                        | 0,4%               | 1,1%             |
| AA                   | 6,5%   | 8,6%                        | 0,2%               | 15,3%            |
| AA-                  | 3,5%   | 0,0%                        | 1,1%               | 4,6%             |
| A+                   | 6,8%   | 0,1%                        | 2,6%               | 9,4%             |
| A                    | 13,3%  | 0,0%                        | 3,8%               | 17,1%            |
| A-                   | 3,3%   | 0,4%                        | 4,0%               | 7,7%             |
| BBB+                 | 2,6%   | 0,0%                        | 4,6%               | 7,2%             |
| BBB                  | 3,2%   | 0,9%                        | 3,1%               | 7,3%             |
| BBB-                 | 1,3%   | 0,0%                        | 2,6%               | 3,9%             |
| Otros <sup>(1)</sup> | 0,0%   | 0,0%                        | 0,7%               | 0,7%             |
| <b>Total</b>         | <b>56,3%</b>                                 | <b>20,5%</b>                | <b>23,3%</b>       | <b>100,0%</b>    |

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

| Composición por País<br>MM US\$ | Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | Bonos Indexados a Inflación | Bonos Corporativos | Acciones        | Total           |
|---------------------------------|--|-----------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| Australia                       | 58,90  | 26,95                       | 32,88              | 34,37           | 153,09          |
| Bélgica                         | 59,58  | 0,00                        | 7,12               | 5,55            | 72,25           |
| Canadá                          | 185,35                                       | 41,33                       | 89,04              | 49,71           | 365,43          |
| Dinamarca                       | 12,94  | 7,78                        | 8,71               | 8,49            | 37,91           |
| Francia                         | 282,70                                       | 210,93                      | 125,01             | 50,05           | 668,69          |
| Alemania                        | 111,71                                       | 65,82                       | 31,56              | 47,97           | 257,06          |
| Hong Kong                       | 24,60  | 0,00                        | 3,63               | 25,15           | 53,39           |
| Irlanda                         | 13,42  | 0,00                        | 13,92              | 21,16           | 48,50           |
| Italia                          | 259,82                                       | 77,65                       | 24,77              | 10,13           | 372,37          |
| Japón                           | 1.252,14                                     | 7,31                        | 22,19              | 121,23          | 1.402,87        |
| México                          | 157,53                                       | 0,00                        | 17,19              | 5,32            | 180,05          |
| Holanda                         | 57,28  | 0,00                        | 130,83             | 31,08           | 219,19          |
| Corea del Sur                   | 191,36                                       | 0,00                        | 0,56               | 26,56           | 218,48          |
| España                          | 205,07                                       | 35,76                       | 28,87              | 15,32           | 285,02          |
| Suiza                           | 7,08   | 0,00                        | 12,54              | 45,91           | 65,52           |
| Reino Unido                     | 223,03                                       | 505,27                      | 168,94             | 81,27           | 978,52          |
| Estados Unidos                  | 984,04                                       | 685,01                      | 1.040,32           | 875,83          | 3.585,20        |
| Otros <sup>(1)</sup>            | 574,43                                       | 29,78                       | 168,21             | 134,64          | 907,06          |
| <b>Total</b>                    | <b>4.660,97</b>                              | <b>1.693,58</b>             | <b>1.926,32</b>    | <b>1.589,72</b> | <b>9.870,59</b> |

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