



FONDO DE RESERVA DE PENSIONES

Informe Ejecutivo Mensual a Marzo de 2021

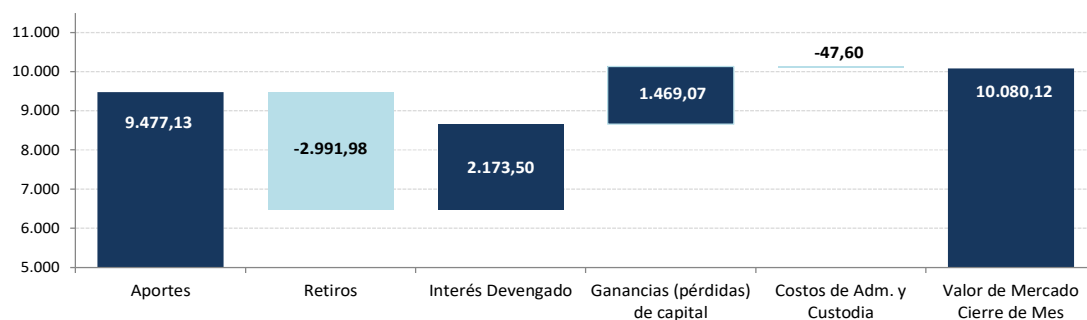
I. Valor de Mercado a Marzo

El valor de mercado del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) totalizó US\$10.080,12 millones a fines de mes. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$14,41 millones, (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$15,93 millones, y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$1,05 millones.

| Variación del Valor de Mercado (MM US\$) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Enero | 2021 Febrero | Marzo | Desde el inicio |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valor de Mercado Inicial ⁽¹⁾ | 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 | 10.156,83 | 10.105,54 | 10.082,69 | 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 | -1.576,48 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2.991,98 |
| Interés Devengado | 130,65 | 174,06 | 190,18 | 194,29 | 197,38 | 207,71 | 221,70 | 265,13 | 220,42 | 11,41 | 12,00 | 14,41 | 2.173,50 |
| Ganancias (pérdidas) de Capital | 150,87 | -94,60 | -75,90 | -485,19 | 94,45 | 754,81 | -581,19 | 903,79 | 709,27 | -62,60 | -34,40 | -15,93 | 1.469,07 |
| Costos de Adm., Custodia y Otros ⁽²⁾ | -1,23 | -4,35 | -4,63 | -4,47 | -4,24 | -4,85 | -4,74 | -7,46 | -8,47 | -0,09 | -0,46 | -1,05 | -47,60 |
| Valor de Mercado Final | 5.883,25 | 7.335,11 | 7.943,70 | 8.112,21 | 8.862,07 | 10.010,95 | 9.663,25 | 10.812,08 | 10.156,83 | 10.105,54 | 10.082,69 | 10.080,12 | 10.080,12 |

(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\$)



| Composición | Por Clase de Activo (MM US\$) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 ⁽¹⁾ | 2020 | Enero | 2021 Febrero | Marzo |
|--------------------|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Corto Plazo | Letras y Bonos Soberanos ⁽²⁾ | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.806,13 | 2.806,33 | 2.806,42 | 2.806,62 |
| | Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | 2.703,67 | 3.431,55 | 3.766,56 | 3.975,33 | 4.099,88 | 4.695,10 | 4.404,18 | 3.653,35 | 2.431,35 | 2.410,31 | 2.360,15 | 2.314,30 |
| | 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 | 578,55 | 570,30 | 558,08 | 555,48 |
| | MBS de Agencias de EE.UU. | - | - | - | - | - | - | - | 619,96 | 416,61 | 417,61 | 414,43 | 412,50 |
| | 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 | 925,68 | 915,39 | 900,62 | 884,82 |
| | Bonos de Alto Rendimiento | - | - | - | - | - | - | - | 845,68 | 577,54 | 576,32 | 576,92 | 572,16 |
| | Acciones | 951,31 | 1.216,65 | 1.211,32 | 1.164,15 | 1.444,20 | 1.593,15 | 1.690,79 | 3.128,99 | 2.420,96 | 2.409,29 | 2.466,08 | 2.534,23 |
| Total | Valor de Mercado | 5.883,25 | 7.335,11 | 7.943,70 | 8.112,21 | 8.862,07 | 10.010,95 | 9.663,25 | 10.812,08 | 10.156,83 | 10.105,54 | 10.082,69 | 10.080,12 |

(1) El 22 de enero de 2019 se comenzó a invertir en MBS de Agencias de EE.UU. y en Bonos de Alto Rendimiento.

(2) En octubre de 2020 se comienza a invertir en el Portafolio de Corto Plazo del FRP compuesto de Letras y Bonos del Tesoro de EE.UU.

| Composición | Por Tipo de Riesgo ⁽¹⁾ (MM US\$) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Enero | 2021 Febrero | Marzo |
|--------------------|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Corto Plazo | Soberano ⁽²⁾ | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.806,05 | 2.806,33 | 2.806,42 | 2.806,62 |
| | Soberano y Otros Activos Relacionados ⁽³⁾ | 3.713,54 | 4.654,00 | 5.122,40 | 5.295,10 | 5.624,09 | 6.422,43 | 6.035,00 | 5.613,99 | 3.563,17 | 3.539,83 | 3.486,09 | 3.410,38 |
| | Bancario ⁽⁴⁾ | 37,11 | 25,14 | 13,90 | 39,97 | 22,16 | 24,96 | 37,34 | -19,60 | -12,18 | -24,98 | -40,56 | -16,25 |
| | 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 | 1.390,91 | 1.384,30 | 1.373,73 | 1.354,50 |
| | Acciones | 945,87 | 1.211,83 | 1.206,92 | 1.160,27 | 1.437,93 | 1.585,22 | 1.683,99 | 3.115,94 | 2.408,87 | 2.400,07 | 2.457,00 | 2.524,86 |
| Total | Valor de Mercado | 5.883,25 | 7.335,11 | 7.943,70 | 8.112,21 | 8.862,07 | 10.010,95 | 9.663,25 | 10.812,08 | 10.156,83 | 10.105,54 | 10.082,69 | 10.080,12 |

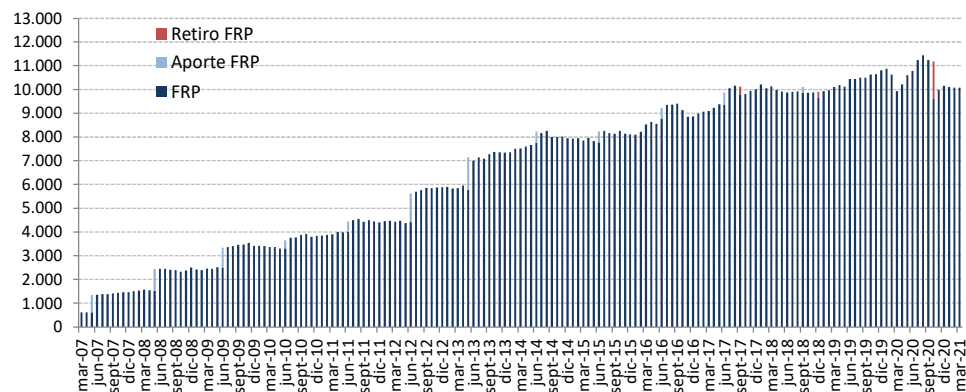
(1) En este cuadro los valores reportados pueden diferir del resto del informe dado que los depósitos a plazo y efectivo asociados a cada clase de activo son informados como riesgo bancario.

(2) Incluye efectivo y efectivo equivalente correspondientes al portafolio del corto plazo.

(3) Incluye MBS de Agencias de EE.UU., forwards y TBAs.

(4) A partir de 2012, representa efectivo, efectivo equivalentes, cuentas por pagar y transacciones no liquidadas correspondientes al portafolio de largo plazo.

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



II. Rentabilidad a Marzo

La rentabilidad en el mes neta de costos de administración fue de -0,02% en dólares. Esta se descompone en -0,03% 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, -1,99%, Bonos Indexados a Inflación, -0,20%, MBS de Agencias de EE.UU., -0,47%, Bonos Corporativos, -1,75%, Bonos de Alto Rendimiento, -0,82% y Acciones, 2,76%. 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 3,38%. El retorno acumulado del año fue de -0,75% en dólares y 2,16% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 4,13% en dólares y 6,43% en pesos.

| Retornos ^(a) | | Mes | Últimos 3 meses | Año acumulado | Últimos 12 meses | Últimos 3 años anualizado | Desde el Inicio | Inicio |
|-------------------------|--|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------------------|-----------------|-------------------|
| Largo Plazo | Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | -1,99% | -4,91% | -4,91% | 3,70% | 2,49% | 1,30% | 01-01-2012 |
| | Bonos Indexados a Inflación | -0,20% | -3,46% | -3,46% | 11,86% | 3,51% | 3,15% | 01-01-2012 |
| | MBS de Agencias de EE.UU. | -0,47% | -0,99% | -0,99% | 0,35% | - | 4,06% | 22-01-2019 |
| | Bonos Corporativos | -1,75% | -4,41% | -4,41% | 12,02% | 4,57% | 3,69% | 17-01-2012 |
| | Bonos de Alto Rendimiento | -0,82% | -0,93% | -0,93% | 24,21% | - | 6,43% | 22-01-2019 |
| | Acciones | 2,76% | 4,68% | 4,68% | 53,04% | 11,88% | 11,24% | 17-01-2012 |
| | Total | -0,03% | -1,04% | -1,04% | 20,08% | 5,60% | 4,25% | 01-04-2007 |
| Corto Plazo | Letras y Bonos Soberanos | 0,01% | 0,02% | 0,02% | - | - | 0,05% | 01-10-2020 |
| | Total | 0,01% | 0,02% | 0,02% | - | - | 0,05% | 01-10-2020 |
| Compuesto | Total USD | -0,02% | -0,75% | -0,75% | 18,16% | 5,03% | 4,13% | 01-04-2007 |
| | Tipo de cambio CLP | 3,40% | 2,93% | 2,93% | -13,49% | 6,55% | 2,21% | 01-04-2007 |
| | Total en CLP^(b) | 3,38% | 2,16% | 2,16% | 2,22% | 11,91% | 6,43% | 01-04-2007 |

(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) 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 Marzo

| Composición por Clase de Activo | MM US\$ | % del Total |
|---|------------------|---------------|
| Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados ⁽¹⁾ | 2.314,30 | 23,0% |
| Bonos Indexados a Inflación | 555,48 | 5,5% |
| MBS de Agencias de EE.UU. | 412,50 | 4,1% |
| Bonos Corporativos ⁽²⁾ | 884,82 | 8,8% |
| Bonos de Alto Rendimiento | 572,16 | 5,7% |
| Acciones | 2.534,23 | 25,1% |
| Total Largo Plazo | 7.273,49 | 72,2% |
| Letras y Bonos Soberanos | 2.806,62 | 27,8% |
| Total Corto Plazo | 2.806,62 | 27,8% |
| Total Compuesto | 10.080,12 | 100,0% |

(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 | 7,6 |
| Bonos Indexados a Inflación | 12,1 |
| MBS de Agencias de EE.UU. | 3,2 |
| Bonos Corporativos | 7,0 |
| Bonos de Alto Rendimiento | 4,4 |
| Total Largo Plazo | 7,2 |
| Letras y Bonos Soberanos | 0,4 |
| Total Corto Plazo | 0,4 |
| Total Compuesto | 4,7 |

| 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% | 26,5% | 19,4% | 5,8% | 3,2% | 2,2% | 0,3% | 10,1% | 5,6% | 100,0% |
| | Bonos Indexados a Inflación | 38,2% | 21,1% | 3,2% | 32,7% | 1,9% | 1,2% | 0,0% | 0,0% | 1,7% | 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 | 65,6% | 24,5% | 0,9% | 4,9% | 3,3% | 0,4% | 0,4% | 0,0% | 0,1% | 100,0% |
| | Bonos de Alto Rendimiento | 80,4% | 17,7% | 0,0% | 1,9% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 100,0% |
| | Acciones | 63,6% | 8,9% | 6,6% | 3,7% | 2,9% | 1,9% | 2,4% | 0,3% | 9,9% | 100,0% |
| Total | 53,6% | 17,5% | 8,8% | 6,4% | 2,6% | 1,5% | 1,0% | 3,3% | 5,3% | 100,0% | |
| 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% |
| | Total | 100,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 100,0% |
| Compuesto | Portafolio Total | 66,5% | 12,6% | 6,4% | 4,6% | 1,9% | 1,1% | 0,7% | 2,4% | 3,9% | 100,0% |

| 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% | 3,2% | 5,4% | 0,1% | 0,0% | 44,5% | 62,9% | |
| AA+ / AA- | 5,4% | 3,2% | 0,0% | 0,7% | 0,0% | 0,0% | 9,3% | |
| A+ / A- | 12,5% | 0,2% | 0,0% | 4,4% | 0,0% | 0,0% | 17,1% | |
| BBB+ / BBB- | 3,0% | 0,7% | 0,0% | 6,3% | 0,0% | 0,0% | 10,0% | |
| 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% | 2,9% | 0,0% | 2,9% | |
| CCC+ o inferior | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,8% | 0,0% | 0,8% | |
| Otros ⁽¹⁾ | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,3% | -7,3% | -6,8% | |
| Total | 30,7% | 7,4% | 5,5% | 11,7% | 7,6% | 37,2% | 100,0% | |

(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 | 89,79 | 16,23 | 0,00 | 23,57 | 11,25 | 62,43 | 0,00 | 203,27 | |
| Argentina | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8,48 | 2,74 | 0,00 | 11,21 | |
| Australia | 51,10 | 6,44 | 0,00 | 11,83 | 1,29 | 46,32 | 0,00 | 116,98 | |
| Bélgica | 32,33 | 0,00 | 0,00 | 4,29 | 0,12 | 5,62 | 0,00 | 42,36 | |
| Brasil | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,26 | 8,07 | 14,51 | 0,00 | 22,84 | |
| Canadá | 86,02 | 10,73 | 0,00 | 39,04 | 15,96 | 74,60 | 0,00 | 226,35 | |
| Corea del Sur | 54,69 | 0,00 | 0,00 | 3,17 | 0,26 | 44,20 | 0,00 | 102,33 | |
| Dinamarca | 21,67 | 1,69 | 0,00 | 1,73 | 0,22 | 16,12 | 0,00 | 41,43 | |
| España | 81,91 | 12,97 | 0,00 | 15,88 | 5,03 | 15,97 | 0,00 | 131,76 | |
| Estados Unidos | 484,32 | 212,33 | 412,50 | 498,40 | 273,86 | 1.518,57 | 2.806,62 | 6.206,61 | |
| Francia | 158,19 | 51,94 | 0,00 | 49,48 | 11,16 | 68,03 | 0,00 | 338,80 | |
| Holanda | 40,65 | 0,00 | 0,00 | 51,24 | 24,96 | 40,74 | 0,00 | 157,60 | |
| Hong Kong | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3,77 | 2,61 | 29,41 | 0,00 | 35,79 | |
| Irlanda | 11,42 | 0,00 | 0,00 | 8,18 | 3,66 | 32,79 | 0,00 | 56,05 | |
| Italia | 109,11 | 36,21 | 0,00 | 8,24 | 14,10 | 13,97 | 0,00 | 181,63 | |
| Japón | 472,45 | 17,59 | 0,00 | 26,99 | 1,76 | 165,71 | 0,00 | 684,50 | |
| Luxemburgo | 2,90 | 0,00 | 0,00 | 11,84 | 23,03 | 2,58 | 0,00 | 40,35 | |
| México | 9,24 | 0,00 | 0,00 | 6,30 | 15,41 | 6,00 | 0,00 | 36,94 | |
| Reino Unido | 123,70 | 181,64 | 0,00 | 70,12 | 23,86 | 98,84 | 0,00 | 498,17 | |
| Suiza | 6,98 | 0,00 | 0,00 | 2,94 | 0,00 | 69,69 | 0,00 | 79,61 | |
| Turquía | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 19,17 | 0,00 | 0,00 | 19,17 | |
| Otros ⁽¹⁾ | 477,82 | 7,70 | 0,00 | 47,56 | 107,89 | 205,39 | 0,00 | 846,35 | |
| Total | 2.314,30 | 555,48 | 412,50 | 884,82 | 572,16 | 2.534,23 | 2.806,62 | 10.080,12 | |

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