



FONDO DE RESERVA DE PENSIONES

Informe Ejecutivo Mensual a Febrero de 2019

I. Valor de Mercado a Febrero

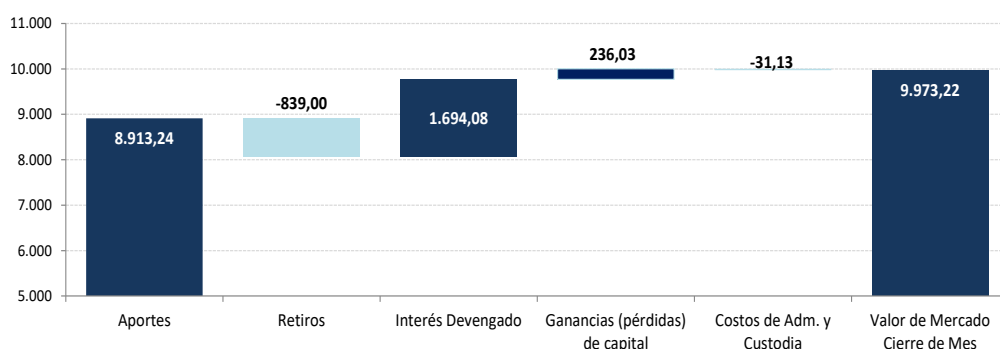
El valor de mercado del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) totalizó US\$9.973,22 millones a fines de mes. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$20,09 millones, (ii) ganancias de capital en las inversiones por US\$19,55 millones, (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,27 millones.

| Variación del Valor de Mercado (MM US\$) | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | | Desde el inicio |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | | | | | | | | | | | Enero | Febrero | |
| Valor de Mercado Inicial ⁽¹⁾ | 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 | 9.663,25 | 9.933,03 | 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 | 541,58 | 0,00 | 0,00 | 8.913,24 |
| Retiros | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -313,95 | -525,05 | 0,00 | 0,00 | -839,00 |
| Interés Devengado | 45,62 | 71,25 | 71,86 | 70,23 | 75,20 | 130,65 | 174,06 | 190,18 | 194,29 | 197,38 | 207,71 | 221,70 | 23,04 | 20,90 | 1.694,08 |
| 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 | -581,19 | 247,53 | 19,55 | 236,03 |
| Costos de Adm., Custodia y Otros ⁽²⁾ | -0,04 | -0,33 | -0,35 | -0,41 | -0,43 | -1,23 | -4,35 | -4,63 | -4,47 | -4,24 | -4,85 | -4,74 | -0,78 | -0,27 | -31,13 |
| Valor de Mercado Final | 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 | 9.663,25 | 9.933,03 | 9.973,22 | 9.973,22 |

(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\$) | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 ⁽¹⁾ | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | | | | | | | | | | | Enero | Febrero |
| Mercado Monetario | 439,54 | 736,05 | 1.018,55 | 1.142,37 | 1.311,07 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados ⁽²⁾ | 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 | 4.404,18 | 3.820,32 | 3.789,26 |
| 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 | 1.649,91 | 1.082,17 | 1.078,51 |
| MBS de Agencias de EE.UU. | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,00 | 587,87 | 587,44 |
| Bonos Corporativos | - | - | - | - | - | 1.198,96 | 1.453,66 | 1.609,61 | 1.628,69 | 1.788,70 | 1.993,53 | 1.918,37 | 1.296,44 | 1.299,31 |
| Bonos de Alto Rendimiento | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,00 | 782,16 | 792,28 | |
| Acciones | - | - | - | - | - | 951,31 | 1.216,65 | 1.211,32 | 1.164,15 | 1.444,20 | 1.593,15 | 1.690,79 | 2.364,06 | 2.426,41 |
| Valor de Mercado | 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 | 9.663,25 | 9.933,03 | 9.973,22 |

(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.

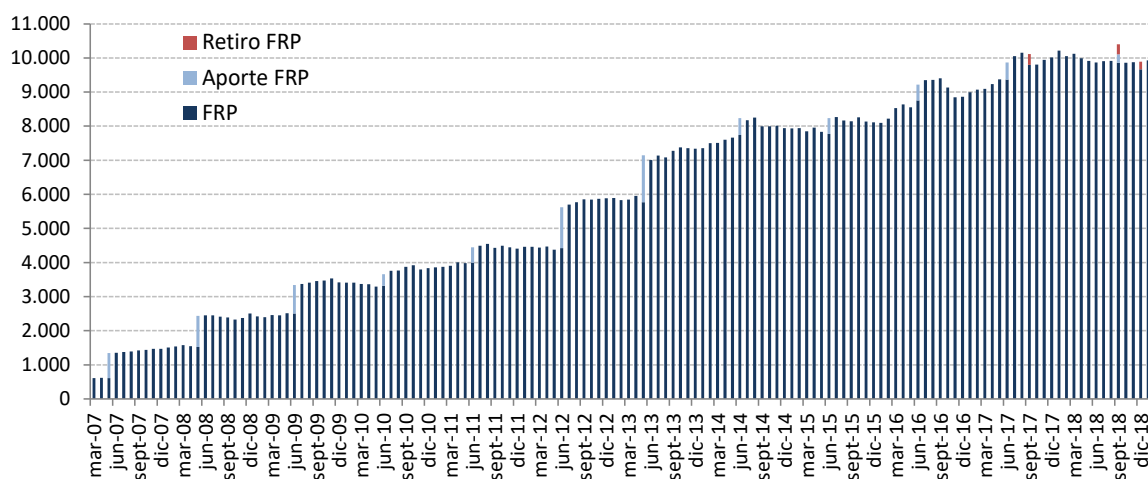
| Por Tipo de Riesgo ⁽¹⁾ (MM US\$) | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | | | | | | | | | | | Enero | Febrero |
| Soberano y Otros Activos Relacionados ⁽²⁾ | 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 | 6.035,00 | 5.728,70 | 5.641,47 |
| Bancario ⁽³⁾ | 439,54 | 404,21 | 731,04 | 812,06 | 753,02 | 37,11 | 25,14 | 13,90 | 39,97 | 22,16 | 24,96 | 37,34 | 18,66 | -9,10 |
| Bonos Corporativos | - | - | - | - | - | 1.186,74 | 1.444,15 | 1.600,48 | 1.616,86 | 1.777,89 | 1.978,33 | 1.906,92 | 1.828,72 | 1.922,32 |
| Acciones | - | - | - | - | - | 945,87 | 1.211,83 | 1.206,92 | 1.160,27 | 1.437,93 | 1.585,22 | 1.683,99 | 2.356,95 | 2.418,53 |
| Valor de Mercado | 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 | 9.663,25 | 9.933,03 | 9.973,22 |

(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 y transacciones no liquidadas.

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



II. Rentabilidad a Febrero

La rentabilidad en el mes fue de 0,40% en dólares. Ésta se descompone en los retornos de los portafolios de Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados de -0,81%, Bonos Indexados a Inflación de -0,34%, MBS de Agencias de EE.UU. de -0,07%, Bonos Corporativos de 0,22%, Bonos de Alto Rendimiento de 1,29% y Acciones de 2,64%. El retorno en dólares del portafolio de Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados, se explica principalmente por el efecto de la depreciación de las monedas en comparación al dólar, destacando la depreciación del yen japonés. El retorno en dólares del portafolio de Bonos Indexados a Inflación se explica por el desempeño negativo en moneda de origen. Los retornos en dólares de los portafolios de Bonos Corporativos, Bonos de Alto Rendimiento y Acciones se explican por el buen rendimiento en moneda de origen, sin embargo, los retornos en dólares fueron levemente afectados por el efecto de la depreciación de las monedas que componen los portafolios con respecto al dólar. Finalmente, la rentabilidad mensual del fondo medido en pesos fue de -2,13%. El retorno acumulado del año fue de 3,21% en dólares y -3,58% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 3,45% en dólares y 5,08% en pesos.

| Retornos ^(a) | Mes | Últimos 3 meses | Año acumulado ^(b) | Últimos 12 meses | Últimos 3 años (anualizado) | Desde el Inicio ^(c) |
|--|--------------|-----------------|------------------------------|------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | -0,81% | 2,98% | 0,62% | -1,18% | 1,72% | 0,30% |
| Bonos Indexados a Inflación | -0,34% | 3,15% | 2,05% | -1,68% | 3,08% | 2,04% |
| MBS de Agencias de EE.UU. | -0,07% | - | 0,59% | - | - | 0,59% |
| Bonos Corporativos | 0,22% | 3,72% | 2,48% | -0,09% | 3,62% | 2,79% |
| Bonos de Alto Rendimiento | 1,29% | - | 1,84% | - | - | 1,84% |
| Acciones | 2,64% | 2,80% | 10,57% | -0,66% | 13,15% | 9,68% |
| Portafolio total | 0,40% | 3,37% | 3,21% | -0,85% | 4,09% | 3,45% |
| Tipo de cambio CLP | -2,53% | -2,91% | -6,58% | 10,31% | -1,94% | 1,58% |
| Retorno en CLP ^(d) | -2,13% | 0,36% | -3,58% | 9,38% | 2,07% | 5,08% |

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

(b) Calculado desde el 22 de enero de 2019 para las clases de activo de MBS de Agencias de EE.UU. y Bonos de Alto Rendimiento.

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

Las rentabilidades para periodos mayores a un año están anualizadas en forma compuesta, mientras que para periodos 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 Febrero

| Composición por Clase de Activo | MM US\$ | % del Total |
|---|-----------------|---------------|
| Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados ⁽¹⁾ | 3.789,26 | 38,0% |
| Bonos Indexados a Inflación | 1.078,51 | 10,8% |
| MBS de Agencias de EE.UU. | 587,44 | 5,9% |
| Bonos Corporativos ⁽²⁾ | 1.299,31 | 13,0% |
| Bonos de Alto Rendimiento | 792,28 | 7,9% |
| Acciones | 2.426,41 | 24,3% |
| Total | 9.973,22 | 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 | 7,3 |
| Bonos Indexados a Inflación | 11,7 |
| MBS de Agencias de EE.UU. | 5,0 |
| Bonos Corporativos | 6,3 |
| Bonos de Alto Rendimiento | 4,2 |
| Total | 7,2 |

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 | 30,6% | 27,5% | 24,9% | 5,9% | 3,2% | 1,8% | 0,5% | 5,5% | 100,0% |
| Bonos Indexados a Inflación | 41,4% | 20,2% | 3,0% | 30,6% | 2,0% | 1,2% | 0,0% | 1,6% | 100,0% |
| MBS de Agencias de EE.UU. | 100,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 100,0% |
| Bonos Corporativos | 64,9% | 23,8% | 1,2% | 5,4% | 3,8% | 0,4% | 0,5% | 0,0% | 100,0% |
| Bonos de Alto Rendimiento | 83,0% | 15,1% | 0,0% | 1,9% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 100,0% |
| Acciones | 59,5% | 9,7% | 7,3% | 5,2% | 3,1% | 2,1% | 2,7% | 10,4% | 100,0% |
| Total | 51,3% | 19,3% | 11,8% | 7,7% | 2,7% | 1,4% | 0,9% | 4,9% | 100,0% |

| | Bonos Soberanos y Otros Activos | Bonos Indexados a Inflación | Bonos Corporativos | Bonos de Alto Rendimiento | Total Renta Fija |
|----------------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------------|------------------|
| AAA | 14,2% | 7,3% | 0,0% | 0,0% | 21,5% |
| AA+ / AA- | 9,8% | 6,8% | 1,4% | 0,0% | 17,9% |
| A+ / A- | 21,4% | 0,5% | 7,7% | 0,0% | 29,5% |
| BBB+ / BBB- | 9,1% | 1,0% | 9,0% | 0,0% | 19,1% |
| BB+ / BB- | 0,0% | 0,0% | 0,3% | 5,5% | 5,7% |
| B+ / B- | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 4,4% | 4,4% |
| CCC+ o inferior | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 1,0% | 1,0% |
| Otros ⁽¹⁾ | 0,0% | 0,0% | 0,4% | 0,5% | 0,9% |
| Total | 54,4% | 15,5% | 18,7% | 11,4% | 100,0% |

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

| Composición por País MM US\$ | Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | Bonos Indexados a Inflación | MBS de Agencias de EE.UU. | Bonos Corporativos | Bonos de Alto Rendimiento | Acciones | Total |
|---------------------------------|--|-----------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|
| Alemania | 70,53 | 12,50 | 0,00 | 30,49 | 11,49 | 64,81 | 189,83 |
| Argentina | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 24,24 | 1,04 | 25,29 |
| Australia | 62,34 | 12,65 | 0,00 | 22,47 | 0,60 | 50,62 | 148,68 |
| Bélgica | 27,68 | 0,00 | 0,00 | 5,44 | 0,00 | 7,11 | 40,23 |
| Brasil | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,12 | 13,32 | 21,49 | 34,93 |
| Canadá | 162,98 | 21,74 | 0,00 | 71,14 | 28,89 | 77,28 | 362,03 |
| Corea del Sur | 171,12 | 0,00 | 0,00 | 1,28 | 0,76 | 38,40 | 211,56 |
| Dinamarca | 11,31 | 2,77 | 0,00 | 1,94 | 0,10 | 13,04 | 29,16 |
| España | 172,89 | 16,34 | 0,00 | 21,25 | 5,58 | 22,78 | 238,85 |
| Estados Unidos | 779,11 | 446,88 | 587,44 | 725,61 | 380,73 | 1.368,99 | 4.288,76 |
| Francia | 171,94 | 134,77 | 0,00 | 79,21 | 12,52 | 74,93 | 473,36 |
| Holanda | 55,19 | 0,00 | 0,00 | 88,53 | 49,88 | 45,44 | 239,04 |
| Hong Kong | 23,97 | 0,00 | 0,00 | 2,90 | 3,19 | 41,31 | 71,37 |
| Irlanda | 13,13 | 0,00 | 0,00 | 11,05 | 8,74 | 29,35 | 62,27 |
| Italia | 186,07 | 53,77 | 0,00 | 12,90 | 15,68 | 14,94 | 283,35 |
| Japón | 988,64 | 32,24 | 0,00 | 24,32 | 1,58 | 177,24 | 1.224,02 |
| Luxemburgo | 18,57 | 0,00 | 0,00 | 13,17 | 34,72 | 2,78 | 69,23 |
| México | 162,98 | 0,00 | 0,00 | 9,21 | 3,14 | 7,69 | 183,02 |
| Reino Unido | 188,19 | 329,89 | 0,00 | 106,18 | 33,07 | 120,44 | 777,77 |
| Suiza | 4,54 | 0,00 | 0,00 | 11,30 | 0,55 | 75,29 | 91,68 |
| Turquía | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 28,32 | 0,00 | 28,32 |
| Otros | 518,07 | 14,98 | 0,00 | 60,82 | 135,18 | 171,43 | 900,48 |
| Total | 3.789,26 | 1.078,51 | 587,44 | 1.299,31 | 792,28 | 2.426,41 | 9.973,22 |

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