



# FONDO DE RESERVA DE PENSIONES

---

Informe Ejecutivo Mensual a Enero de 2012

## I. Valor de Mercado a Enero 2012<sup>1</sup>

El valor de mercado del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) totalizó US\$4.457,73 millones a fines de enero de 2012. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$5,77 millones, (ii) ganancias de capital en las inversiones por US\$46,44 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros de US\$0,07 millones.

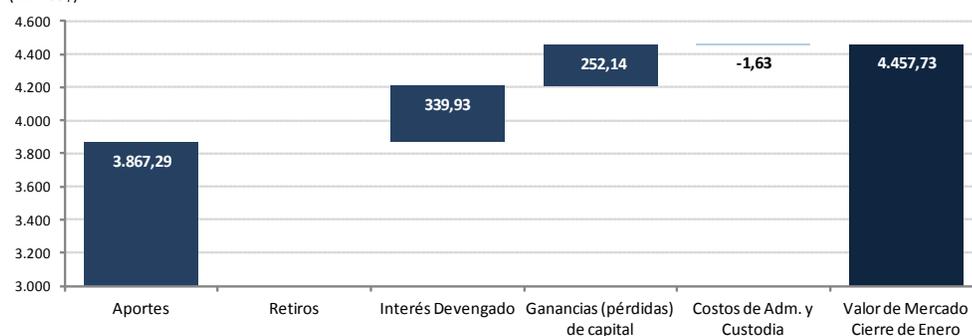
Variación del Valor de Mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	T1	T2	T3	T4	2012 Enero	Desde el Inicio
Valor de Mercado Inicial <sup>(1)</sup>	604,63	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.836,70	3.903,74	4.444,31	4.428,21	4.405,60	-
Aportes	736,35	909,07	836,71	337,30	0,00	443,32	0,00	0,00	0,00	3.867,29
Retiros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interés Devengado	45,62	71,25	71,86	70,23	18,53	19,00	19,11	18,57	5,77	339,93
Ganancias (pérdidas) de capital	79,79	60,42	5,85	8,74	48,60	78,36	-35,08	-41,06	46,44	252,14
Costos de Adm., Custodia y Otros <sup>(2)</sup>	-0,04	-0,33	-0,35	-0,41	-0,09	-0,11	-0,12	-0,12	-0,07	-1,63
<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>3.903,74</b>	<b>4.444,31</b>	<b>4.428,21</b>	<b>4.405,60</b>	<b>4.457,73</b>	<b>4.457,73</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	T1	T2	2011 T3	T4	2012 Enero <sup>(1)</sup>
Mercado Monetario	439,54	736,05	1.018,55	1.142,37	1.183,84	1.334,63	1.340,14	1.311,07	-
Bonos Soberanos y otros activos relacionados <sup>(2)</sup>	974,69	1.686,93	2.280,42	2.559,90	2.582,61	2.954,93	2.933,33	2.940,06	2.907,41
Bonos Indexados a Inflación	52,13	83,79	121,86	134,42	137,28	154,74	154,75	154,47	733,60
Bonos Corporativos	-	-	-	-	-	-	-	-	508,70
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	308,02
<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>3.903,74</b>	<b>4.444,31</b>	<b>4.428,21</b>	<b>4.405,60</b>	<b>4.457,73</b>

(1) Durante el mes de enero comenzó la implementación de 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) Se empezó a invertir en otros activos relacionados en enero de 2012.

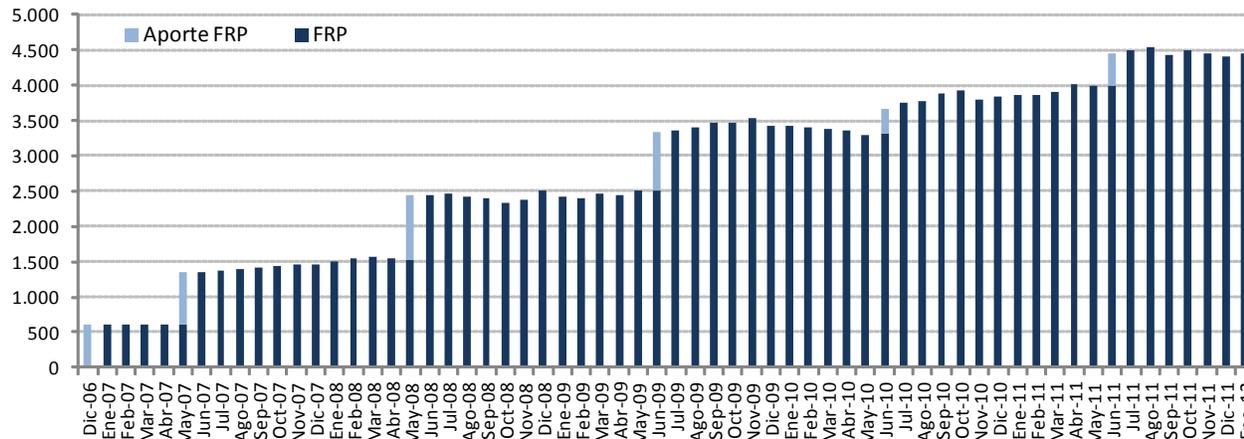
Por Tipo de Riesgo <sup>(1)</sup> (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	T1	T2	2011 T3	T4	2012 Enero
Soberano y otros activos relacionados	1.026,81	2.102,55	2.689,79	3.024,63	3.285,34	3.740,76	3.666,27	3.652,58	2.696,35
Bancario	439,54	404,21	731,04	812,06	618,40	703,55	761,94	753,02	992,96
Bonos Corporativos	-	-	-	-	-	-	-	-	460,86
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	307,57
<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>3.903,74</b>	<b>4.444,31</b>	<b>4.428,21</b>	<b>4.405,60</b>	<b>4.457,73</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.

<sup>1</sup> Cifras de enero de 2012 del fondo, correspondientes a la entrada en vigencia de la nueva directriz de inversión, se encuentran sujeta a modificaciones.

## Evolución Histórica del Valor de Mercado

(MM US\$)



## II. Rentabilidad a Enero 2012

La rentabilidad en el mes de enero fue de 1,18% en dólares y de -5,05% en pesos. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 5,17% en dólares y de 3,16% en pesos.

Retornos <sup>(a)</sup>	Enero <sup>(b)</sup>	Últimos 3 meses <sup>(c)</sup>	Año acumulado <sup>(c)</sup>	Últimos 12 meses <sup>(c)</sup>	Últimos 3 años (anualizado) <sup>(c)</sup>	Desde el inicio <sup>(c) (d)</sup>
Bonos Soberanos y otros activos relacionados	0,87%					
Bonos Indexados a Inflación	4,13%					
<i>Portafolio gestionado por el Banco Central</i>	1,13%					
Bonos Corporativos	2,08%					
Acciones	2,66%					
<b>Portafolio total</b>	<b>1,18%</b>	<b>-0,80%</b>	<b>1,18%</b>	<b>4,04%</b>	<b>4,07%</b>	<b>5,17%</b>
Tipo de cambio CLP	-6,23%	-0,62%	-6,23%	1,17%	-7,23%	-2,01%
<b>Retorno en CLP <sup>(e)</sup></b>	<b>-5,05%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>-5,05%</b>	<b>5,21%</b>	<b>-3,16%</b>	<b>3,16%</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 se presentan a partir del 17 de enero de 2012 para las clases de activo Bonos Soberanos y otros activos relacionados, Bonos indexados a inflación, Bonos Corporativos y Acciones. Los retornos se presentan para el período indicado para el portafolio total, tipo de cambio CLP, y retorno en CLP.

(c) No se dispone de la rentabilidad por clase de activos antes del 17 de enero de 2012.

(d) 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. Si el período considerado es mayor a un año se muestra el resultado anualizado.

(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 junior 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 Enero 2012

Composición por Clase de Activo	MM US\$	% del Total
Bonos Soberanos y otros activos relacionados	2.907,41	65,2%
Bonos Indexados a Inflación	733,60	16,5%
Bonos Corporativos	508,70	11,4%
Acciones	308,02	6,9%
<b>Total</b>	<b>4.457,73</b>	<b>100,0%</b>

Duración	Años
Bonos Soberanos y otros activos relacionados	6,3
Bonos Indexados a Inflación	10,8
Bonos Corporativos	5,7
<b>Total Fondo</b>	<b>7,2</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	27,8%	25,0%	31,9%	6,0%	5,0%	4,1%	0,2%	0,0%	100,0%	
Bonos Indexados a Inflación	44,6%	26,6%	0,0%	24,3%	0,0%	0,0%	0,0%	4,4%	100,0%	
Bonos Corporativos	57,6%	26,8%	3,8%	7,8%	2,5%	0,7%	0,5%	0,2%	100,0%	
Acciones	52,6%	10,2%	8,0%	8,3%	4,5%	3,3%	3,1%	10,0%	100,0%	
<b>Total</b>	<b>37,1%</b>	<b>24,4%</b>	<b>19,9%</b>	<b>10,1%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,7%</b>	<b>100,0%</b>	

Composición por clasificación crediticia de portafolio de renta fija				
	Bonos soberanos y otros activos	Bonos Indexados a Inflación	Bonos Corporativos	Total Renta Fija
AAA	15,6%	8,9%	0,4%	24,9%
AA+	4,5%	0,0%	0,2%	4,7%
AA	0,5%	0,0%	0,7%	1,2%
AA-	13,7%	0,0%	1,2%	14,8%
A+	0,3%	0,0%	2,1%	2,4%
A	2,5%	0,3%	1,8%	4,7%
A-	0,0%	0,5%	2,4%	3,0%
BBB+	12,6%	7,9%	3,5%	24,0%
Otros <sup>(1)</sup>	20,3%	0,0%	0,0%	20,3%
<b>Total</b>	<b>70,1%</b>	<b>17,7%</b>	<b>12,3%</b>	<b>100,0%</b>

<sup>(1)</sup> Otros también incluye efectivo y depósitos a plazo.

Composición por País	Soberanos y otros activos relacionados	Bonos Indexados a Inflación	Bonos Corporativos	Acciones	Total
Alemania	165,88	49,10	5,39	12,31	232,68
Australia	87,95	-	19,49	10,25	117,68
Austria	56,89	-	0,00	0,00	56,89
Bélgica	18,57	-	0,10	1,06	19,73
Canadá	99,90	-	31,45	13,75	145,09
Corea del Sur	0,00	-	1,95	0,00	1,95
España	31,84	-	9,58	3,54	44,96
Estados Unidos	533,33	327,22	198,90	151,04	1.210,49
Francia	156,32	110,01	25,43	9,94	301,70
Holanda	76,70	-	45,09	3,03	124,82
Italia	73,46	36,31	4,81	2,55	117,14
Japón	598,66	-	15,91	24,61	639,18
Reino Unido	109,20	178,20	66,60	28,20	382,20
Supranacional	45,02	-	0,00	0,00	45,02
Otros <sup>(1)</sup>	853,70	32,76	84,01	47,73	1.018,19
<b>Total</b>	<b>2.907,41</b>	<b>733,60</b>	<b>508,70</b>	<b>308,02</b>	<b>4.457,73</b>

<sup>(1)</sup> Otros también incluye efectivo y depósitos a plazo.