



# FONDO DE RESERVA DE PENSIONES<sup>1</sup>

---

Informe Ejecutivo Mensual a Julio de 2010

---

<sup>1</sup> En un esfuerzo continuo del Ministerio de Hacienda por incrementar la transparencia de los Fondos Soberanos, a partir de este mes el reporte mensual de estos Fondos se presenta un nuevo formato. Este amplía y desagrega la información de sus inversiones y extiende la frecuencia de publicación de su rendimiento.

## I. Valor de Mercado a Julio 2010

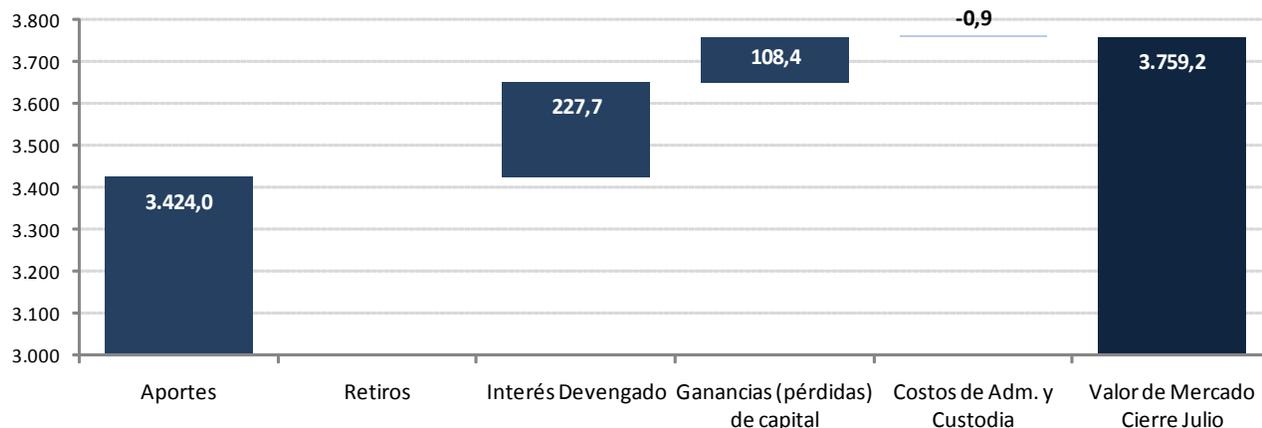
El valor de mercado del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) totalizó **US\$3.759,2** millones al 30 de julio de 2010. Este valor es **US\$103,0** millones mayor que el de fines de junio debido a: (i) interés devengado por **US\$7,2** millones; y (ii) ganancias de capital en las inversiones por **US\$95,8** millones.

Variación del Valor de Mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010			Desde el Inicio
				1er Trimestre	2do Trimestre	Julio	
Valor de Mercado Inicial <sup>(1)</sup>	604,6	1.466,4	2.506,8	3.420,8	3.373,7	3.656,2	0,0
Aportes	736,4	909,1	836,7	0,0	337,3	0,0	3.424,0
Retiros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Interés Devengado	45,6	71,3	71,9	16,9	14,8	7,2	227,7
Ganancias (pérdidas) de capital	79,8	60,4	5,9	-64,0	-69,4	95,8	108,4
Costos de Adm. y Custodia	0,0	-0,3	-0,3	-0,1	-0,2	0,0	-0,9
<b>Valor de Mercado Final</b>	<b>1.466,4</b>	<b>2.506,8</b>	<b>3.420,8</b>	<b>3.373,7</b>	<b>3.656,2</b>	<b>3.759,2</b>	<b>3.759,2</b>

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

### Variación en el Valor de Mercado desde el Inicio

(MM US\$)

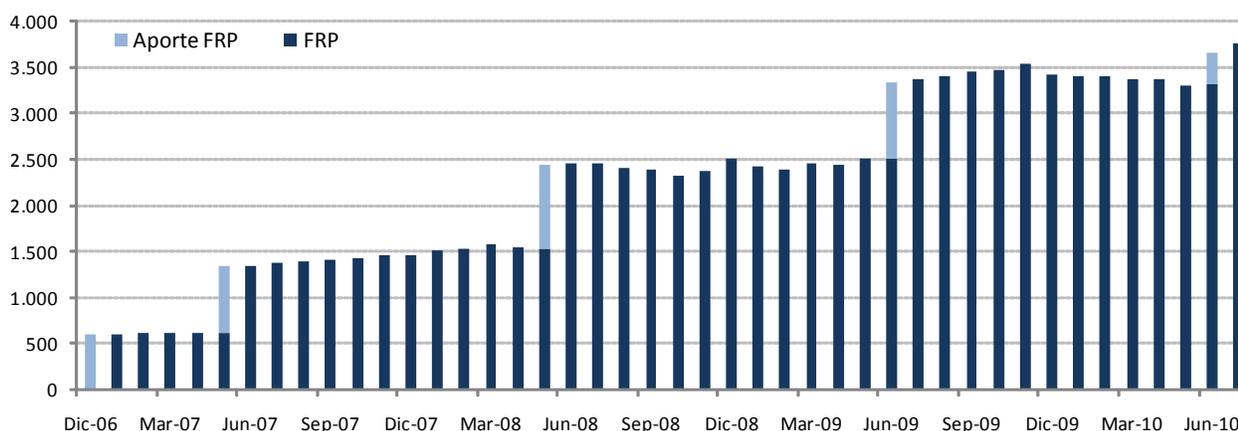


Por Clase de Activo (MM US\$)	2007	2008	2009	2010		
				1er Trimestre	2do Trimestre	Julio
Mercado Monetario	439,5	736,0	1.018,6	1.010,1	1.436,4	1.122,5
Bonos Soberanos	974,7	1.686,9	2.280,4	2.241,5	2.110,4	2.508,2
Bonos Indexados a Inflación	52,1	83,8	121,9	122,1	109,4	128,5
<b>Valor de Mercado</b>	<b>1.466,4</b>	<b>2.506,8</b>	<b>3.420,8</b>	<b>3.373,7</b>	<b>3.656,2</b>	<b>3.759,2</b>

Por Tipo de Exposición Crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010		
				1er Trimestre	2do Trimestre	Julio
Soberana	980,1	2.102,5	2.689,8	2.624,3	2.632,2	3.062,1
Bancaria	439,5	404,2	731,0	749,3	941,8	614,9
Supranacional	0,0	0,0	0,0	0,0	82,2	82,2
Agencias	46,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Valor de Mercado</b>	<b>1.466,4</b>	<b>2.506,8</b>	<b>3.420,8</b>	<b>3.373,7</b>	<b>3.656,2</b>	<b>3.759,2</b>

**Evolución Histórica del Valor de Mercado**

(MM US\$)

**II. Rentabilidad a Julio 2010**

La rentabilidad en el mes de julio fue de 2,82% en dólares y de -1,00% en pesos. Por su parte, la rentabilidad acumulada en el año alcanzó -0,25% en dólares y 2,90% en pesos. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 5,49% en dólares y de 4,53% en pesos.

Retornos <sup>(a)</sup>	Julio	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años (anualizado)	Desde el Inicio (anualizado) <sup>(b)</sup>
Moneda de Origen	0,09%	1,35%	2,73%	3,58%	4,74%	4,58%
Tipo de Cambio	2,73%	0,06%	-2,98%	-2,24%	0,66%	0,91%
<b>Retorno en USD</b>	<b>2,82%</b>	<b>1,41%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>1,34%</b>	<b>5,40%</b>	<b>5,49%</b>
Tipo de Cambio CLP	-3,82%	0,26%	3,15%	-3,61%	-0,05%	-0,96%
<b>Retorno en CLP <sup>(c)</sup></b>	<b>-1,00%</b>	<b>1,67%</b>	<b>2,90%</b>	<b>-2,27%</b>	<b>5,35%</b>	<b>4,53%</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 Julio 2010

Composición por Tipo de Exposición Crediticia	MM US\$	% del Total
<i>Exposición Soberana por País</i>		
EE.UU.	1.360,3	36,2%
Alemania	1.156,0	30,8%
Japón	264,1	7,0%
Francia	77,7	2,1%
Holanda	73,8	2,0%
Bélgica	53,2	1,4%
Finlandia	38,9	1,0%
Suecia	24,9	0,7%
Italia	12,0	0,3%
Austria	1,0	0,0%
<b>Total Exposición Soberana</b>	<b>3.062,1</b>	<b>81,5%</b>
<i>Exposición Bancaria por País</i>		
Reino Unido	210,7	5,6%
Suiza	102,4	2,7%
Holanda	78,4	2,1%
Francia	60,2	1,6%
Alemania	58,4	1,6%
España	50,2	1,3%
Suecia	19,6	0,5%
Bélgica	17,3	0,5%
Japón	16,5	0,4%
Otros	1,2	0,0%
<b>Total Exposición Bancaria</b>	<b>614,9</b>	<b>16,4%</b>
<i>Exposición Supranacional por Emisor</i>		
Banco Europeo de Inversiones	51,8	1,4%
Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo	30,4	0,8%
<b>Total Exposición Supranacional</b>	<b>82,2</b>	<b>2,2%</b>
<b>Total Fondo</b>	<b>3.759,2</b>	<b>100,0%</b>

Exposición por Clasificación de Riesgo de Emisores				
Clasificación de Riesgo	Soberanos	Bancos	Supranacional	Total Fondo
AAA	72,7%	2,7%	2,2%	77,6%
AA+	1,4%	0,0%	0,0%	1,4%
AA	7,0%	1,3%	0,0%	8,4%
AA-	0,3%	7,7%	0,0%	8,0%
A+	0,0%	4,1%	0,0%	4,1%
A	0,0%	0,5%	0,0%	0,5%
A-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total Fondo</b>	<b>81,5%</b>	<b>16,4%</b>	<b>2,2%</b>	<b>100,0%</b>

Composición por Monedas	MM US\$	% del Total	
Soberano	USD	1.541,0	41,0%
	EUR	1.256,9	33,4%
	JPY	264,1	7,0%
<b>Total</b>	<b>3.062,1</b>	<b>81,5%</b>	
Bancario	USD	260,5	6,9%
	EUR	244,6	6,5%
	JPY	109,8	2,9%
<b>Total</b>	<b>614,9</b>	<b>16,4%</b>	
Supranacional	USD	82,2	2,2%
	EUR	0,0	0,0%
	JPY	0,0	0,0%
<b>Total</b>	<b>82,2</b>	<b>2,2%</b>	
Agencias	USD	0,0	0,0%
	EUR	0,0	0,0%
	JPY	0,0	0,0%
<b>Total</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	
<b>Total Fondo</b>	<b>USD</b>	<b>1.883,8</b>	<b>50,1%</b>
	<b>EUR</b>	<b>1.501,5</b>	<b>39,9%</b>
	<b>JPY</b>	<b>373,9</b>	<b>9,9%</b>
<b>Total</b>	<b>Total</b>	<b>3.759,2</b>	<b>100,0%</b>

Duración	Años
Soberano	2,84
Bancario	0,28
Supranacional	0,23
Agencias	0
<b>Total Fondo</b>	<b>2,35</b>