



FONDO DE RESERVA DE PENSIONES

Informe Ejecutivo Mensual a Septiembre de 2012

I. Valor de Mercado a Septiembre 2012

El valor de mercado del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) totalizó US\$5.852,98 millones a fines de septiembre de 2012. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$13,10 millones, (ii) ganancias de capital en las inversiones por US\$72,07 millones, (iii) costos de administración, custodia y otros de US\$0,13 millones.

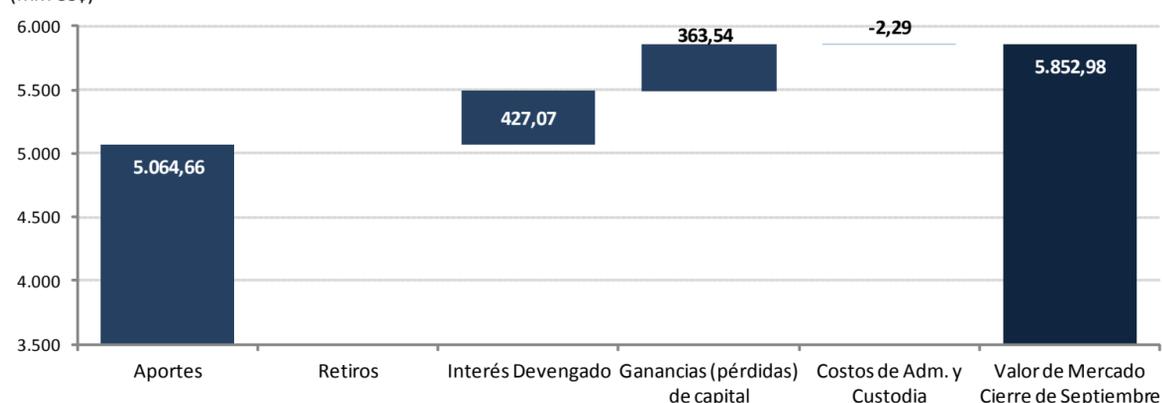
Variación del Valor de Mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	T1	T2	2012	Julio	Agosto	Septiembre	Desde el Inicio
Valor de Mercado Inicial ⁽¹⁾	604,63	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.836,70	4.405,60	4.435,88	5.622,52	5.702,67	5.767,94	-	-
Aportes	736,35	909,07	836,71	337,30	443,32	0,00	1.197,37	0,00	0,00	0,00	0,00	5.064,66
Retiros	0,00	0,00	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	75,20	23,54	31,64	11,11	13,51	13,10	13,10	427,07
Ganancias (pérdidas) de capital	79,79	60,42	5,85	8,74	50,81	7,04	-42,12	69,04	51,81	72,07	72,07	363,54
Costos de Adm., Custodia y Otros ⁽²⁾	-0,04	-0,33	-0,35	-0,41	-0,43	-0,29	-0,26	0,00	-0,05	-0,13	-0,13	-2,29
Valor de Mercado Final	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.836,70	4.405,60	4.435,88	5.622,52	5.702,67	5.767,94	5.852,98	5.852,98	

(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	T1 ⁽¹⁾	T2	2012	Julio	Agosto	Septiembre
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	2.152,71	2.690,02	2.727,54	2.744,12	2.776,22	2.776,22
Bonos Indexados a Inflación	52,13	83,79	121,86	134,42	154,47	705,11	946,00	952,30	967,44	976,40	976,40
Bonos Corporativos	-	-	-	-	-	890,94	1.122,84	1.147,03	1.160,89	1.177,37	1.177,37
Acciones	-	-	-	-	-	687,13	863,65	875,80	895,49	922,99	922,99
Valor de Mercado	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.836,70	4.405,60	4.435,88	5.622,52	5.702,67	5.767,94	5.852,98	5.852,98

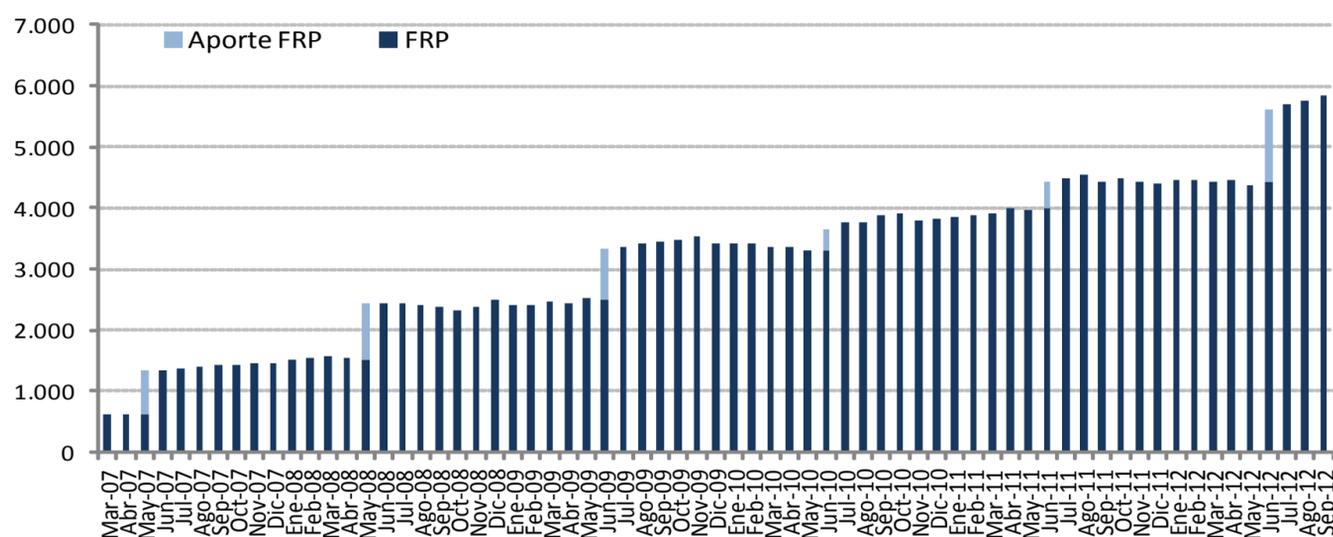
(1) Entre el 1° de enero y mediados de marzo se implementó la nueva política de inversión que considera las siguientes clases de activos: bonos soberanos y otros activos relacionados, bonos indexados a inflación, bonos corporativos y acciones.

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

Por Tipo de Riesgo ⁽¹⁾ (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	T1	T2	2012	Julio	Agosto	Septiembre
Soberano y otros activos relacionados	1.026,81	2.102,55	2.689,79	3.024,63	3.652,58	2.795,87	3.612,17	3.664,04	3.691,54	3.745,98	3.745,98
Bancario	439,54	404,21	731,04	812,06	753,02	85,25	48,75	34,48	39,34	20,79	20,79
Bonos Corporativos	-	-	-	-	-	868,29	1.100,64	1.131,54	1.144,80	1.167,27	1.167,27
Acciones	-	-	-	-	-	686,47	860,96	872,62	892,26	918,93	918,93
Valor de Mercado	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.836,70	4.405,60	4.435,88	5.622,52	5.702,67	5.767,94	5.852,98	5.852,98

(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.

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



II. Rentabilidad a Septiembre 2012

La rentabilidad en el mes de septiembre fue de 1,47% en dólares y -0,75% en pesos. Por su parte, la rentabilidad acumulada en el año alcanzó 4,33% en dólares y -5,45% en pesos. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 5,11% en dólares y de 2,66% en pesos.

Retornos ^(a)	Septiembre	Últimos 3 meses ^(b)	Año acumulado ^(b)	Últimos 12 meses ^(b)	Últimos 3 años (anualizado) ^(b)	Desde el inicio ^{(b) (c)}
Bonos Soberanos y otros activos relacionados	1,16%	3,10%	3,37%			
Bonos Indexados a inflación	0,96%	3,51%	6,69%			
Bonos Corporativos	1,42%	4,86%	7,44%			
Acciones	3,07%	6,87%	9,78%			
Portafolio Total	1,47%	4,10%	4,33%	3,78%	2,81%	5,11%
Tipo de cambio CLP	-2,22%	-7,70%	-9,78%	-8,65%	-4,84%	-2,45%
Retorno en CLP ^(d)	-0,75%	-3,60%	-5,45%	-4,87%	-2,03%	2,66%

(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) No se dispone de la rentabilidad por clases de activo antes del 17 de enero de 2012.

(c) 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.

(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 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 Septiembre 2012

Composición por Clase de Activo	MM US\$	% del Total
Bonos Soberanos y otros activos relacionados	2.776,22	47,4%
Bonos Indexados a Inflación	976,40	16,7%
Bonos Corporativos	1.177,37	20,1%
Acciones	922,99	15,8%
Total	5.852,98	100,0%

Duración	Años
Bonos Soberanos y otros activos relacionados	6,1
Bonos Indexados a Inflación	10,5
Bonos Corporativos	6,1
Total Fondo	7,0

Composición por monedas como porcentaje de cada clase de activo									
	USD	EUR	JPY	GBP	CAD	AUD	CHF	OTROS	Total
Bonos Soberanos y otros activos	28,6%	25,0%	29,5%	6,2%	4,0%	5,3%	0,1%	1,2%	100,0%
Bonos Indexados a Inflación	42,4%	23,6%	0,0%	25,2%	3,6%	1,5%	0,0%	3,7%	100,0%
Bonos Corporativos	59,4%	24,2%	4,4%	7,7%	3,2%	0,6%	0,5%	0,1%	100,0%
Acciones	49,7%	10,2%	7,3%	8,4%	4,4%	3,2%	3,1%	13,5%	100,0%
Total	40,4%	22,2%	16,1%	10,1%	3,8%	3,4%	0,6%	3,4%	100,0%

	Bonos Soberanos y otros activos relacionados	Bonos Indexados a Inflación	Bonos Corporativos	Total Renta Fija
AAA	16,5%	9,7%	0,0%	26,2%
AA+	18,1%	8,4%	0,1%	26,6%
AA	1,1%	0,0%	0,6%	1,8%
AA-	0,6%	0,0%	1,9%	2,6%
A+	15,7%	0,0%	3,0%	18,7%
A	0,3%	0,0%	4,9%	5,2%
A-	0,3%	0,0%	4,5%	4,8%
BBB+	3,5%	1,7%	3,6%	8,9%
BBB	0,0%	0,0%	3,0%	3,0%
BBB-	0,0%	0,0%	1,9%	1,9%
Otros ⁽¹⁾	0,1%	0,0%	0,2%	0,3%
Total	56,3%	19,8%	23,9%	100,0%

⁽¹⁾ Otros también incluye efectivo y depósitos a plazo.

Composición por País MM US\$	Bonos soberanos y otros activos relacionados	Bonos Indexados a Inflación	Bonos Corporativos	Acciones	Total
Alemania	187,27	24,20	10,72	32,72	254,91
Australia	147,37	14,30	33,07	29,99	224,73
Bélgica	33,81	0,00	2,02	3,73	39,56
Canadá	110,76	34,92	64,62	40,84	251,14
Estados Unidos	691,13	413,82	534,33	443,98	2.083,26
Francia	174,59	119,69	63,00	30,33	387,60
Holanda	76,73	0,00	82,19	8,70	167,62
Italia	106,77	86,03	11,47	7,34	211,60
Japón	766,57	0,00	51,59	67,68	885,84
Reino Unido	161,50	246,17	152,86	77,72	638,25
Supranacional	106,08	0,00	0,00	0,00	106,08
Otros	213,64	37,26	171,52	179,97	602,38
Total	2.776,22	976,40	1.177,37	922,99	5.852,98

⁽¹⁾ Otros también incluye efectivo o depósitos a plazo.