



FONDO DE RESERVA DE PENSIONES

Informe Ejecutivo Mensual a Septiembre de 2016

I. Valor de Mercado a Septiembre 2016

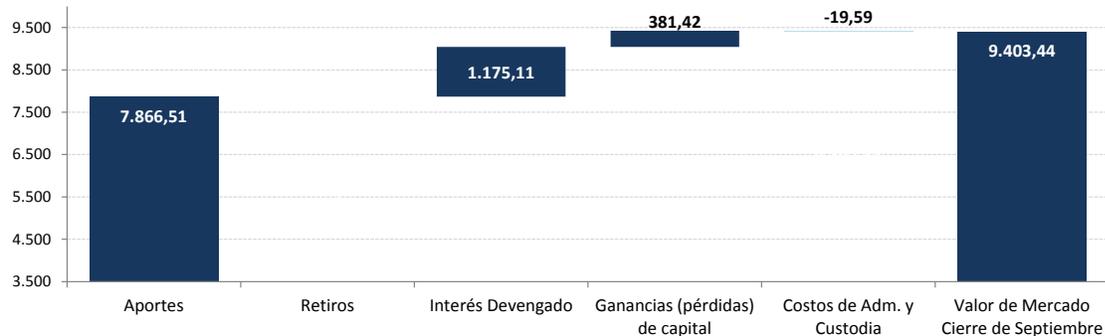
El valor de mercado del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) totalizó US\$9.403,44 millones a fines de septiembre de 2016. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$17,45 millones, (ii) ganancias de capital en las inversiones por US\$26,20 millones, y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,60 millones.

| Variación del Valor de Mercado (MM US\$) | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | | | | | Desde el Inicio |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | | | | | | | | T1 | T2 | Julio | Agosto | Septiembre | |
| 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 | 8.529,41 | 9.214,15 | 9.348,25 | 9.360,39 | 0,00 |
| Aportes | 736,35 | 909,07 | 836,71 | 337,30 | 443,32 | 1.197,37 | 1.376,75 | 498,93 | 463,88 | 0,00 | 462,29 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 7.866,51 |
| 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Interés Devengado | 45,62 | 71,25 | 71,86 | 70,23 | 75,20 | 130,65 | 174,06 | 190,18 | 194,29 | 51,08 | 50,47 | 15,56 | 17,21 | 17,45 | 1.175,11 |
| Ganancias (pérdidas) de capital | 79,79 | 60,42 | 5,85 | 8,74 | 50,81 | 150,87 | -94,60 | -75,90 | -485,19 | 367,11 | 172,84 | 118,78 | -4,40 | 26,20 | 381,42 |
| 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 | -0,98 | -0,85 | -0,25 | -0,66 | -0,60 | -19,59 |
| 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 | 8.529,41 | 9.214,15 | 9.348,25 | 9.360,39 | 9.403,44 | 9.403,44 |

(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 | 2012 ⁽¹⁾ | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | | | | | | | | T1 | T2 | Julio | Agosto | Septiembre |
| Mercado Monetario | 439,54 | 736,05 | 1.018,55 | 1.142,37 | 1.311,07 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados ⁽⁴⁾ | 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 | 4.221,60 | 4.464,66 | 4.493,69 | 4.461,93 | 4.495,26 |
| 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 | 1.433,40 | 1.562,97 | 1.576,57 | 1.612,30 | 1.613,21 |
| Bonos Corporativos | - | - | - | - | - | 1.198,96 | 1.453,66 | 1.609,61 | 1.628,69 | 1.705,99 | 1.832,75 | 1.865,47 | 1.868,97 | 1.868,19 |
| Acciones | - | - | - | - | - | 951,31 | 1.216,65 | 1.211,32 | 1.164,15 | 1.168,42 | 1.353,77 | 1.412,51 | 1.417,18 | 1.426,78 |
| 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 | 8.529,41 | 9.214,15 | 9.348,25 | 9.360,39 | 9.403,44 |

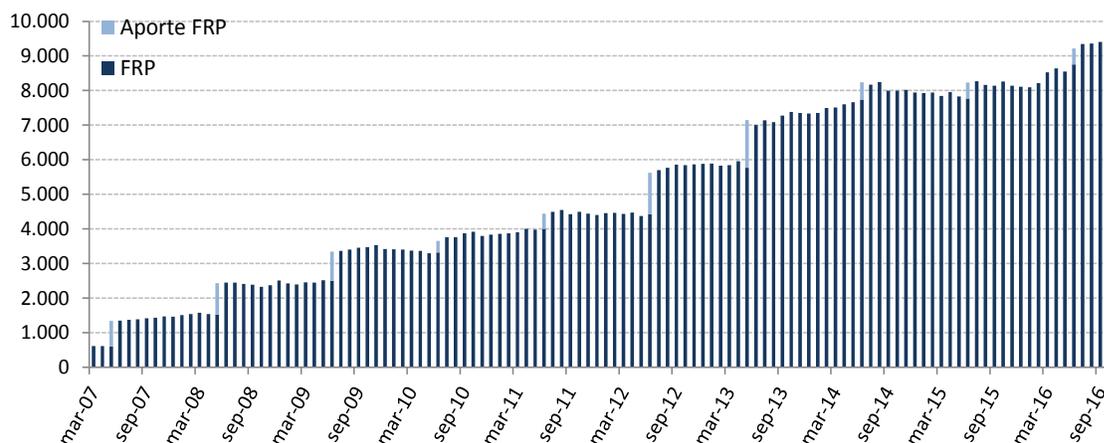
(1) Entre el 1° de enero y mediados de marzo se implementó la nueva política de inversión que considera las siguientes clases de activos: bonos soberanos y otros activos relacionados, bonos indexados a inflación, bonos corporativos y acciones.

(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 | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | | | | | | | | T1 | T2 | Julio | Agosto | Septiembre |
| Soberano y Otros Activos Relacionados | 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 | 5.630,24 | 6.026,72 | 6.068,61 | 6.073,43 | 6.109,32 |
| Bancario | 439,54 | 404,21 | 731,04 | 812,06 | 753,02 | 37,11 | 25,14 | 13,90 | 39,97 | 34,94 | 42,94 | 26,78 | 20,17 | 21,28 |
| Bonos Corporativos | - | - | - | - | - | 1.186,74 | 1.444,15 | 1.600,48 | 1.616,86 | 1.699,75 | 1.815,04 | 1.842,89 | 1.852,63 | 1.851,38 |
| Acciones | - | - | - | - | - | 945,87 | 1.211,83 | 1.206,92 | 1.160,27 | 1.164,49 | 1.329,46 | 1.409,96 | 1.414,16 | 1.421,46 |
| 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 | 8.529,41 | 9.214,15 | 9.348,25 | 9.360,39 | 9.403,44 |

(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 2016

La rentabilidad en el mes de septiembre fue de 0,46% en dólares. Este retorno se debió a las rentabilidades de los portafolios de Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados, de 0,74%, Bonos Indexados a Inflación, de 0,10%, Bonos Corporativos, de -0,04%, y Acciones, de 0,68%. Durante el mes se observaron movimientos dispares en las tasas soberanas de mediano y largo plazo de las principales economías en que se invierte el fondo, observándose bajas en Estados Unidos, Alemania y Japón, y un alza en las de Reino Unido. El efecto de los movimientos en las paridades cambiarias fue positivo para los portafolios de Bonos Soberanos y Otros Activos relacionados y Bonos Corporativos, los que obtuvieron retornos en dólares mayores a sus respectivos retornos en moneda de origen, mientras que fue negativo para el portafolio de Bonos Indexados a Inflación, producto de depreciación de la libra en relación al dólar, moneda a la que este portafolio está más expuesto. En el caso del portafolio de Bonos Corporativos, su retorno se vio afectado también por un aumento de los spreads corporativos. El portafolio de acciones presentó retornos positivos tanto en moneda de origen como en dólares. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en pesos en el mes fue de -1,63%, explicada principalmente por la depreciación de 2,09% del dólar en relación al peso. Durante el año el portafolio ha obtenido rentabilidades de 10,10% en dólares y de 3,27% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio ha sido de 3,94% en dólares y de 6,07% en pesos.

| Retornos ^(a) | Mes | Últimos 3 meses | Año acumulado | Últimos 12 meses | Últimos 3 años (anualizado) | Desde el Inicio ^(b) |
|--|--------------|-----------------|---------------|------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | 0,74% | 0,68% | 11,43% | 10,42% | 1,92% | |
| Bonos Indexados a Inflación | 0,10% | 3,28% | 9,88% | 7,00% | 2,45% | |
| Bonos Corporativos | -0,04% | 1,93% | 8,94% | 8,06% | 3,08% | |
| Acciones | 0,68% | 5,39% | 6,99% | 12,40% | 5,57% | |
| Portafolio total | 0,46% | 2,06% | 10,10% | 9,69% | 2,88% | 3,94% |
| Tipo de cambio CLP | -2,09% | -0,36% | -6,82% | -6,47% | 9,43% | 2,13% |
| Retorno en CLP ^(c) | -1,63% | 1,70% | 3,27% | 3,22% | 12,31% | 6,07% |

(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 Septiembre 2016

| Composición por Clase de Activo | MM US\$ | % del Total |
|--|-----------------|---------------|
| Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | 4.495,26 | 47,8% |
| Bonos Indexados a Inflación | 1.613,21 | 17,2% |
| Bonos Corporativos | 1.868,19 | 19,9% |
| Acciones | 1.426,78 | 15,2% |
| Total | 9.403,44 | 100,0% |

| Duración | Años |
|--|------------|
| Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | 7,4 |
| Bonos Indexados a Inflación | 12,8 |
| Bonos Corporativos | 6,5 |
| Total Fondo | 8,2 |

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 | 29,7% | 27,5% | 28,0% | 6,2% | 2,9% | 1,9% | 0,0% | 3,8% | 100,0% |
| Bonos Indexados a Inflación | 41,7% | 21,6% | 0,5% | 31,1% | 2,3% | 1,2% | 0,0% | 1,7% | 100,0% |
| Bonos Corporativos | 66,7% | 21,7% | 2,2% | 5,7% | 2,6% | 0,5% | 0,6% | 0,1% | 100,0% |
| Acciones | 57,2% | 9,9% | 7,9% | 6,3% | 3,2% | 2,4% | 3,0% | 10,2% | 100,0% |
| Total | 43,1% | 22,7% | 15,2% | 10,4% | 2,8% | 1,6% | 0,6% | 3,7% | 100,0% |

| | Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | Bonos Indexados a Inflación | Bonos Corporativos | Total Renta Fija |
|----------------------|--|-----------------------------|--------------------|------------------|
| AAA | 15,4% | 10,1% | 0,1% | 25,6% |
| AA+ | 3,8% | 5,9% | 0,4% | 10,1% |
| AA | 5,1% | 2,6% | 0,3% | 8,0% |
| AA- | 2,2% | 0,0% | 1,1% | 3,3% |
| A+ | 2,7% | 0,0% | 2,2% | 4,9% |
| A | 14,8% | 0,1% | 3,3% | 18,2% |
| A- | 1,8% | 0,0% | 4,2% | 6,0% |
| BBB+ | 5,0% | 0,2% | 5,3% | 10,4% |
| BBB | 4,3% | 1,4% | 2,9% | 8,6% |
| BBB- | 1,2% | 0,0% | 3,3% | 4,6% |
| Otros ⁽¹⁾ | 0,0% | 0,0% | 0,2% | 0,2% |
| Total | 56,4% | 20,2% | 23,4% | 100,0% |

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

| Composición por País MM US\$ | Bonos Soberanos y Otros Activos Relacionados | Bonos Indexados a Inflación | Bonos Corporativos | Acciones | Total |
|---------------------------------|--|-----------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| Australia | 46,73 | 19,27 | 42,37 | 34,73 | 143,10 |
| Bélgica | 66,92 | 0,00 | 4,99 | 6,55 | 78,45 |
| Canadá | 211,15 | 36,50 | 73,91 | 45,28 | 366,83 |
| Dinamarca | 14,78 | 4,27 | 6,45 | 8,26 | 33,75 |
| Francia | 277,97 | 167,34 | 107,87 | 44,51 | 597,69 |
| Alemania | 200,64 | 54,44 | 20,93 | 42,58 | 318,59 |
| Hong Kong | 0,00 | 0,00 | 3,08 | 22,28 | 25,36 |
| Irlanda | 13,80 | 0,00 | 29,04 | 12,41 | 55,25 |
| Italia | 294,11 | 110,19 | 28,10 | 8,18 | 440,58 |
| Japón | 1.253,79 | 7,95 | 36,96 | 111,71 | 1.410,41 |
| México | 165,91 | 0,00 | 20,65 | 5,93 | 192,49 |
| Holanda | 63,09 | 0,00 | 122,80 | 20,51 | 206,40 |
| Corea del Sur | 122,44 | 0,00 | 1,82 | 22,89 | 147,15 |
| España | 207,56 | 16,17 | 11,10 | 14,09 | 248,93 |
| Suiza | 0,00 | 0,00 | 7,74 | 48,02 | 55,76 |
| Reino Unido | 199,69 | 500,82 | 161,43 | 82,87 | 944,81 |
| Estados Unidos | 905,18 | 672,41 | 1.071,31 | 778,72 | 3.427,62 |
| Otros ⁽¹⁾ | 451,50 | 23,85 | 117,66 | 117,26 | 710,27 |
| Total | 4.495,26 | 1.613,21 | 1.868,19 | 1.426,78 | 9.403,44 |

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