Ministerio de Hacienda

Gobierno de Chile

FONDO DE RESERVA DE PENSIONES

Informe Ejecutivo Mensual a Septiembre de 2026

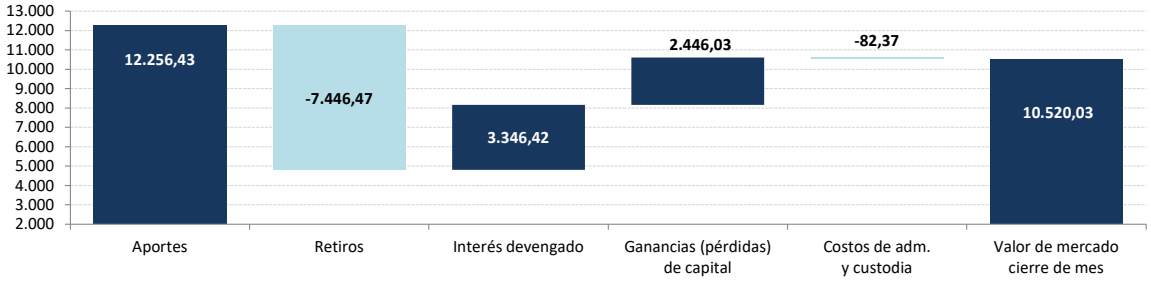
I. Valor de mercado a Septiembre

El valor de mercado del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) totalizó US$ 10.520,03 millones a fines de mes. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US$ 23,17 millones; (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US$ 215,34 millones; y (iii) costos de administración, custodia y otros por US$ 0,86 millones.

Variación del valor de mercado (MM US$)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 T1	2026 T2	2026 Julio	2026 Agosto	2026 Septiembre	Desde el inicio
Valor de mercado inicial[1]	10.812,08	10.156,83	7.472,93	6.475,28	8.638,56	9.378,29	10.313,19	9.817,62	10.579,18	10.541,74	10.713,05	0,00
Aportes	0,00	0,00	531,60	1.640,53	607,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.256,43
Retiros	-1.576,48	-2.959,82	-268,92	-299,94	-303,59	-332,39	-289,84	0,00	0,00	0,00	0,00	-7.446,47
Interés devengado	220,42	151,65	156,23	196,13	241,92	269,01	63,10	68,96	19,05	21,50	23,17	3.346,42
Ganancias (pérdidas) de capital	709,27	130,62	-1.411,02	632,23	200,69	1.005,69	-267,00	694,26	-56,27	150,16	-215,34	2.446,03
Costos de adm., custodia y otros[2]	-8,47	-6,36	-5,54	-5,67	-6,45	-7,42	-1,84	-1,66	-0,22	-0,35	-0,86	-82,37
Valor de mercado final	**10.156,83**	**7.472,93**	**6.475,28**	**8.638,56**	**9.378,29**	**10.313,19**	**9.817,62**	**10.579,18**	**10.541,74**	**10.713,05**	**10.520,03**	**10.520,03**

[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 US$ 0,09 millones correspondientes al devengo de intereses producidos el año 2006.

[2] Incluye costos asociados a asesorías, ajustes contables y otros.



Composición por clase de activo (MM US$)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 T1	2026 T2	2026 Julio	2026 Agosto	2026 Septiembre
Letras y bonos soberanos[1]	2.806,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos soberanos y otros activos relacionados	2.431,35	2.451,13	2.219,18	2.923,14	3.092,64	2.489,87	2.255,92	2.276,10	2.268,60	2.277,91	2.196,26
Bonos indexados a inflación	578,55	577,99	511,56	683,78	719,13	796,01	785,90	788,20	785,69	790,61	800,07
MBS de Agencias de EE.UU.	416,61	437,90	391,13	516,48	559,57	301,56	302,88	304,39	300,28	301,67	291,70
Bonos corporativos	925,68	945,13	856,14	1.119,84	1.203,12	1.273,47	885,86	899,03	889,21	893,86	868,23
Bonos de alto rendimiento	577,54	581,75	526,57	690,23	771,03	815,56	779,69	807,26	805,04	813,06	789,29
Acciones[2]	2.420,96	2.479,03	1.970,70	2.705,07	3.032,81	4.414,66	4.591,00	5.278,34	5.267,99	5.411,63	5.357,83
Total Portafolio Largo y Corto Plazo	**10.156,83**	**7.472,93**	**6.475,28**	**8.638,56**	**9.378,29**	**10.091,13**	**9.601,25**	**10.353,31**	**10.316,81**	**10.488,74**	**10.303,38**
Transferencia al Fondo Autónomo de Protección Previsional[3]	-	-	-	-	-	222,05	216,37	225,87	224,93	224,31	216,66
Total	**10.156,83**	**7.472,93**	**6.475,28**	**8.638,56**	**9.378,29**	**10.313,19**	**9.817,62**	**10.579,18**	**10.541,74**	**10.713,05**	**10.520,03**

[1] Corresponde al Portafolio de Corto Plazo del FRP compuesto de letras y bonos del tesoro de EE.UU., el cual comienza el 1 de octubre de 2020 y concluye el 8 de junio de 2021.

[2] Incluye al portafolio de acciones de bajo carbono que equivale aproximadamente a 3% del portafolio de inversión de largo plazo.

[3] Corresponde a la transferencia efectuada al Fondo Autónomo de Protección Previsional por el equivalente a US$ 200 millones realizada el 1 de agosto de 2025.

Composición por tipo de riesgo[1] (MM US$)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 T1	2026 T2	2026 Julio	2026 Agosto	2026 Septiembre
Soberano y otros activos relacionados[2]	6.369,23[3]	3.606,44	3.209,46	4.248,33	4.500,62	3.759,09	3.499,86	3.535,78	3.510,09	3.529,75	3.252,65
Bancario[4]	-12,18	-12,31	25,12	24,68	49,26	38,54	33,34	29,46	43,53	30,07	237,31
Bonos corporativos	1.390,91	1.415,41	1.281,32	1.674,07	1.807,90	1.895,78	1.490,05	1.528,97	1.514,52	1.528,64	1.471,70
Acciones[5]	2.408,87	2.463,39	1.959,37	2.691,48	3.020,51	4.397,73	4.578,00	5.259,10	5.248,67	5.400,28	5.341,72
Total Portafolio Largo y Corto Plazo	**10.156,83**	**7.472,93**	**6.475,28**	**8.638,56**	**9.378,29**	**10.091,13**	**9.601,25**	**10.353,31**	**10.316,81**	**10.488,74**	**10.303,38**
Transferencia al Fondo Autónomo de Protección Previsional[6]	-	-	-	-	-	222,05	216,37	225,87	224,93	224,31	216,66
Total	**10.156,83**	**7.472,93**	**6.475,28**	**8.638,56**	**9.378,29**	**10.313,19**	**9.817,62**	**10.579,18**	**10.541,74**	**10.713,05**	**10.520,03**

[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 MBS de Agencias de EE.UU. y TBAs.

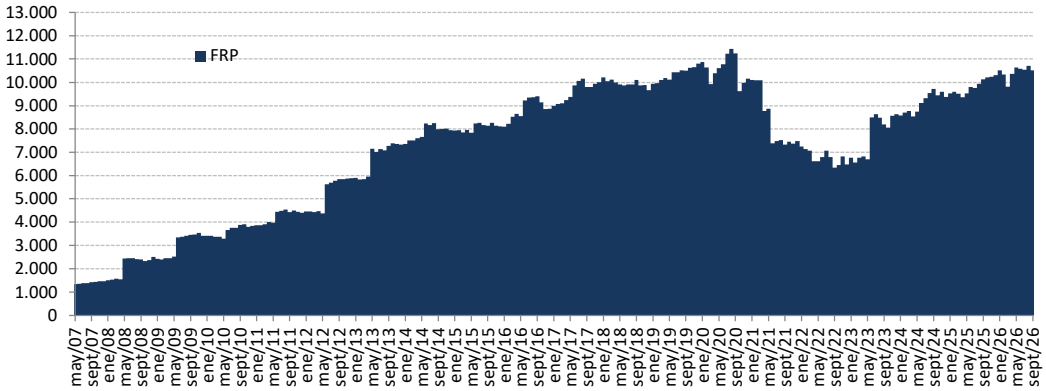
[3] Incluye efectivo y efectivo equivalente correspondientes al portafolio del corto plazo.

[4] A partir de 2012, representa efectivo, efectivo equivalentes, cuentas por pagar y transacciones no liquidadas correspondientes al portafolio de largo plazo.

[5] Incluye al portafolio de acciones de bajo carbono que equivale aproximadamente a 3% del portafolio de inversión de largo plazo.

[6] Corresponde a la transferencia efectuada al Fondo Autónomo de Protección Previsional por el equivalente a US$ 200 millones realizada el 1 de agosto de 2025.

Evolución Histórica del Valor de Mercado
(MM US$)



II. Rentabilidad a Septiembre

La rentabilidad en el mes neta de costos de administración fue de -1,80% en dólares. Esta se descompone en los retornos de los portafolios de bonos soberanos y otros activos relacionados, -2,12%, bonos indexados a inflación, -3,01%, MBS de Agencias de EE.UU., -3,30%, bonos corporativos, -2,87%, bonos de alto rendimiento, -2,92% y acciones, -0,99%. El retorno del mes en pesos fue de 2,56%. El retorno acumulado del año fue de 4,92% en dólares y 11,74% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 3,95% en dólares y 7,13% en pesos.

Retornos[1]	Mes	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años anualizado	Desde el Inicio	Inicio
Bonos soberanos y otros activos relacionados	-2,12%	-1,99%	-2,37%	-2,52%	3,16%	-0,06%	01-01-2012
Bonos indexados a inflación	-3,01%	-2,82%	-2,47%	-1,85%	3,49%	1,16%	01-01-2012
MBS de Agencias de EE.UU.	-3,30%	-4,17%	-3,27%	-1,64%	4,49%	0,93%	22-01-2019
Bonos corporativos	-2,87%	-3,43%	-3,21%	-2,47%	5,44%	2,29%	17-01-2012
Bonos de alto rendimiento	-2,92%	-2,23%	-0,19%	2,30%	9,77%	4,66%	22-01-2019
Acciones	-0,99%	1,51%	13,13%	16,73%	21,90%	11,49%	17-01-2012
Total Portafolio Largo Plazo	**-1,77%**	**-0,48%**	**5,08%**	**6,89%**	**11,05%**	**4,08%**	**01-04-2007**
Total FRP en USD[2]	**-1,80%**	**-0,55%**	**4,92%**	**6,85%**	**11,03%**	**3,95%**	**01-04-2007**
Total FRP en CLP[3]	**2,56%**	**4,63%**	**11,74%**	**7,87%**	**13,56%**	**7,13%**	**01-04-2007**

[1] *Time Weighted Return* (rentabilidad que se calcula como la tasa de crecimiento que tienen los fondos que se mantuvieron invertidos durante todo el período). Los retornos se presentan en dólares a menos que se indique lo contrario.

[2] Incluye el portafolio de Corto Plazo el cual comienza el 1 de octubre de 2020 y concluye el 8 de junio de 2021, y la transferencia al Fondo Autónomo de Protección Previsional por US$ 200 millones realizada el 1 de agosto de 2025.

[3] El retorno en CLP resulta de componer el retorno en dólares con la variación porcentual de la paridad peso-dólar.

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.

Composición y duración del Portafolio de Largo Plazo a Septiembre[a]

Composición por clase de activo	MM US$	% del total
Bonos soberanos y otros activos relacionados[(1)]	2.196,3	21,3%
Bonos indexados a inflación	800,1	7,8%
MBS de Agencias de EE.UU.	291,7	2,8%
Bonos corporativos[(2)]	868,2	8,4%
Bonos de alto rendimiento	789,3	7,7%
Acciones	5.357,8	52,0%
Total Portafolio Largo Plazo	**10.303,4**	**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	5,6
Bonos indexados a inflación	7,9
MBS de Agencias de EE.UU.	5,6
Bonos corporativos	5,5
Bonos de alto rendimiento	3,6
Total Portafolio Largo Plazo	**5,6**

Composición por monedas como porcentaje de cada clase de activo	USD	EUR	JPY	GBP	CAD	AUD	CHF	CNY	Otros	Total
Bonos soberanos y otros activos	49,1%	29,0%	10,1%	4,8%	3,2%	2,5%	0,3%	0,0%	1,0%	100,0%
Bonos indexados a inflación	49,2%	21,9%	1,7%	23,5%	1,4%	1,1%	0,0%	0,0%	1,2%	100,0%
MBS de Agencias de EE.UU.	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Bonos corporativos	66,6%	24,6%	0,6%	3,6%	3,3%	0,9%	0,4%	0,0%	0,0%	100,0%
Bonos de alto rendimiento	81,0%	16,8%	0,0%	1,6%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Acciones	69,5%	7,4%	5,2%	2,9%	3,0%	1,3%	1,9%	0,4%	8,3%	100,0%
Total Portafolio Largo Plazo	**65,1%**	**15,1%**	**5,1%**	**4,8%**	**2,7%**	**1,4%**	**1,1%**	**0,2%**	**4,7%**	**100,0%**

Composición por riesgo de crédito	Bonos soberanos y otros activos relacionados	Bonos indexados a inflación	MBS de Agencias de EE.UU.	Bonos corporativos	Bonos de alto rendimiento	Total renta fija
AAA	6,1%	0,9%	0,0%	0,1%	0,0%	7,2%
AA+ / AA-	23,0%	12,6%	5,9%	1,6%	0,0%	43,1%
A+ / A-	8,6%	1,4%	0,0%	7,2%	0,0%	17,3%
BBB+ / BBB-	2,8%	1,2%	0,0%	8,3%	0,1%	12,4%
BB+ / BB-	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	8,1%	8,5%
B+ / B-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,8%	5,8%
CCC+ o inferior	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	1,0%
Otros [(1)]	3,7%	0,0%	0,0%	0,1%	0,9%	4,8%
Total Portafolio Largo Plazo	**44,4%**	**16,2%**	**5,9%**	**17,6%**	**16,0%**	**100,0%**

[(1)] Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas. En el caso de bonos de alto rendimiento incluye bonos sin clasificación crediticia.

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	205,8	15,8	0,0	37,8	10,7	96,6	366,7
Arabia Saudita	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	15,3	15,7
Australia	55,6	9,0	0,0	16,8	5,1	74,1	160,6
Bélgica	64,0	0,0	0,0	5,9	0,8	9,5	80,1
Brasil	0,0	0,0	0,0	2,7	21,5	25,6	49,8
Canadá	81,2	11,6	0,0	41,4	26,4	155,0	315,6
China	0,1	0,0	0,0	2,7	0,7	105,6	109,1
Corea del Sur	0,0	0,0	0,0	1,1	0,0	137,4	138,5
Dinamarca	3,1	1,8	0,0	4,2	2,6	17,7	29,4
España	67,9	27,3	0,0	17,9	6,6	43,0	162,7
Estados Unidos	835,3	392,5	291,7	489,4	393,1	3.551,3	5.953,4
Francia	127,2	71,6	0,0	53,5	14,5	93,0	359,8
Irlanda	5,0	0,0	0,0	13,1	3,6	42,2	63,9
Israel	0,0	0,0	0,0	1,1	1,3	13,3	15,7
Italia	93,1	60,3	0,0	12,8	17,1	35,3	218,7
Japón	226,4	13,8	0,0	23,5	13,0	279,3	556,0
México	0,0	0,0	0,0	3,9	16,8	11,5	32,3
Países Bajos	19,9	0,0	0,0	16,3	14,1	79,3	129,6
Reino Unido	88,7	188,2	0,0	68,6	31,2	170,8	547,4
Rumania	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,4
Suecia	9,4	4,3	0,0	6,6	3,6	35,0	58,9
Suiza	4,8	0,0	0,0	16,5	1,3	119,2	141,8
Otros[(1)]	308,7	3,8	0,0	31,7	205,1	248,0	797,4
Total Portafolio Largo Plazo	**2.196,3**	**800,1**	**291,7**	**868,2**	**789,3**	**5.357,8**	**10.303,4**

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

[a] No incluye la transferencia por US$ 200 millones realizada al Fondo Autónomo de Protección Previsional el 1 de agosto de 2025.