



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Febrero de 2018

I. Valor de mercado a Febrero de 2018

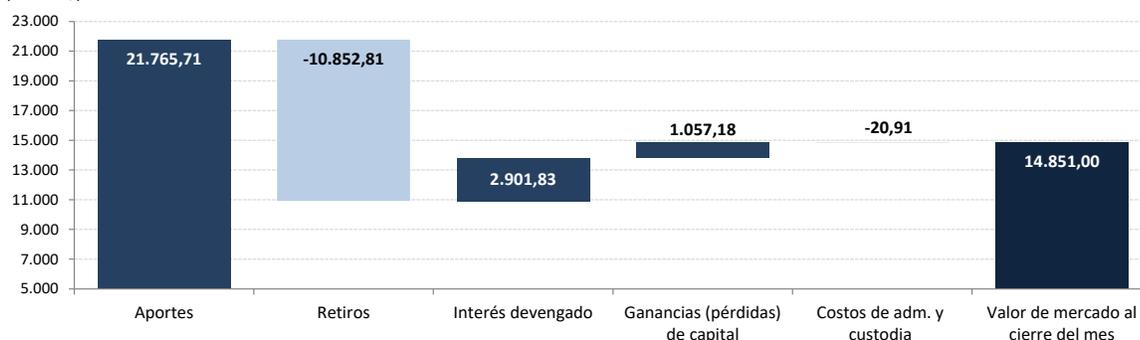
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$14.851,00 millones a fines de mes. La variación del período se debió a: (i) interés devengado por US\$13,24 millones, (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$118,85 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,20 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		Desde el inicio ⁽¹⁾
												Enero	Febrero	
Valor de mercado inicial	0,00	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.956,82	0,00
Aportes	13.100,00	5.000,00	0,00	1.362,33	0,00	1.700,00	603,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21.765,71
Retiros	0,00	0,00	-9.277,71	-150,00	0,00	0,00	0,00	-498,93	-463,88	-462,29	0,00	0,00	0,00	-10.852,81
Interés devengado	326,15	623,95	404,27	227,63	236,99	201,89	184,10	188,28	167,08	161,56	153,01	13,67	13,24	2.901,83
Ganancias (pérdidas) de capital	606,81	556,08	-50,83	-3,51	200,71	-59,71	-363,71	-416,97	-422,87	109,12	816,56	204,35	-118,85	1.057,18
Costos de Adm., custodia y otros ⁽²⁾	-0,35	-1,96	-1,62	-1,13	-1,16	-1,30	-2,17	-2,69	-2,87	-2,61	-2,80	-0,03	-0,20	-20,91
Valor de mercado final	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.956,82	14.851,00	14.851,00

⁽¹⁾ El FEES fue creado al refundir en un solo fondo los recursos adicionales de estabilización de los ingresos fiscales a los que se refiere el Decreto Ley N° 3.653, de 1981 y los del Fondo de Compensación para los ingresos del Cobre, recibiendo su primer aporte el 6 de marzo de

⁽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	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2016	2017	2018	
												Enero	Febrero
Mercado monetario ⁽²⁾	4.216,29	5.957,12	3.373,66	3.773,50	3.939,33	4.488,14	5.107,57	4.934,76	4.766,70	4.622,49	4.976,47	5.047,36	4.974,66
Bonos soberanos ⁽³⁾	9.323,73	13.583,62	7.508,85	8.501,34	8.755,83	9.987,37	8.524,08	8.099,28	7.720,56	7.531,68	8.045,82	8.124,78	8.143,60
Bonos soberanos indexados a inflación	492,59	669,93	402,27	445,26	461,48	522,01	541,64	512,29	489,36	478,50	514,58	514,93	516,39
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	1.269,75	1.216,34
Valor de mercado	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.956,82	14.851,00

⁽¹⁾ En agosto de 2013 comenzó la implementación de la nueva política de inversión que incluye acciones.

⁽²⁾ Incluye letras soberanas, mercado monetario bancario y a partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente menor a un año.

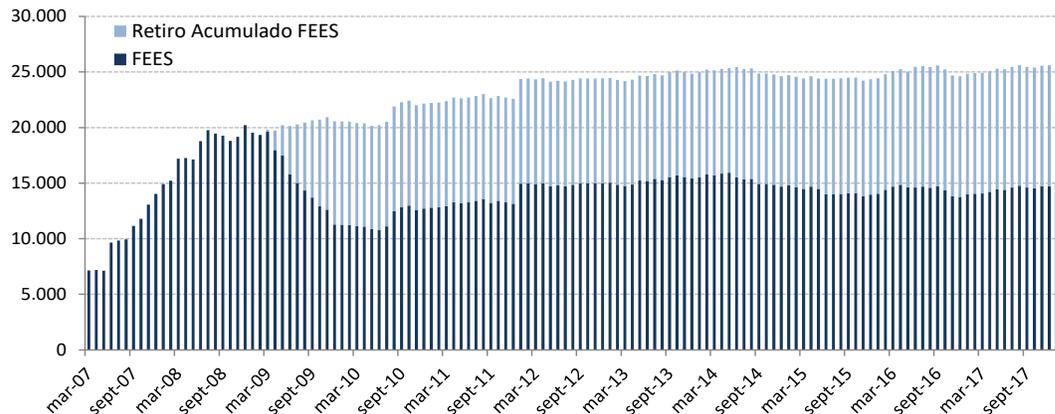
⁽³⁾ A partir del 17 junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente mayor a un año.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2016	2017	2018	
												Enero	Febrero
Soberana ⁽²⁾	9.283,19	16.617,20	8.913,96	10.112,22	10.949,50	12.746,00	11.450,71	9.773,08	9.780,39	9.492,27	10.125,91	10.311,80	10.270,29
Bancaria	4.216,29	3.593,47	2.370,82	2.607,88	2.207,14	2.251,52	2.722,58	3.773,24	3.196,23	3.140,40	3.410,96	3.375,26	3.364,37
Agencias	533,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	1.269,75	1.216,34
Valor de mercado	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.956,82	14.851,00

⁽¹⁾ En agosto de 2013 comenzó la implementación de la nueva política de inversión que incluye acciones.

⁽²⁾ A partir del 17 de junio del 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.

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



II. Rentabilidad a Febrero de 2018

La rentabilidad en el mes fue de -0,71% en dólares. Ésta se debió al retorno experimentado por los portafolios de Mercado monetario y bonos soberanos, de -0,37%, Bonos soberanos indexados a inflación, de -0,83%, y Acciones, de -4,21%. Los retornos en dólares de los portafolios de Mercado monetario y Bonos soberanos y de Bonos soberanos indexados a inflación se explican por el retorno experimentado en moneda de origen y por la depreciación de las monedas que componen ambos portafolios en relación al dólar. Por otro lado, el retorno de las acciones en dólares se debió principalmente a los resultados experimentados en moneda de origen y en menor medida a la depreciación de las monedas del portafolio respecto al dólar. La rentabilidad mensual del fondo en pesos fue de -3,22%. Por último, la rentabilidad anualizada desde el inicio ha sido de 2,70% en dólares y 3,54% en pesos.

Retornos ^(a)	Mes	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años (anualizado)	Desde el inicio (anualizado) ^(b)
Mercado monetario y bonos soberanos ^(c)	-0,37%	0,89%	0,77%	4,65%	2,06%	
Bonos soberanos indexados a inflación	-0,83%	-0,12%	-0,61%	3,46%	1,54%	
Acciones	-4,21%	2,80%	1,20%	18,93%	8,75%	
Retorno en USD	-0,71%	1,00%	0,76%	5,69%	2,59%	2,70%
Tipo de cambio CLP	-2,53%	-8,29%	-4,24%	-8,69%	-1,56%	0,81%
Retorno en CLP^(d)	-3,22%	-7,37%	-3,51%	-3,49%	0,99%	3,54%

^(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) A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.

^(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 Febrero de 2018

Composición por país y por tipo de exposición crediticia	MM US\$	% del total	Duración	Años
Exposición soberana nominal			Bonos y letras soberanas ⁽¹⁾	6,3
Estados Unidos	3.874,93	26,1%	Bonos soberanos indexados a inflación	5,0
Japón	3.041,18	20,5%	Bancario	0,2
Alemania	1.618,21	10,9%	Total fondo	4,8
Suiza	1.219,57	8,2%	⁽¹⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.	
Otros ⁽¹⁾	-	0,0%		
Total exposición soberana nominal ⁽²⁾	9.753,89	65,7%		
Exposición soberana indexada a inflación			Composición por clase de activo	
Estados Unidos	369,85	2,5%	Bancario y soberano ⁽¹⁾	13.118,26 88,3%
Alemania	146,55	1,0%	Bonos soberanos indexados a inflación	516,39 3,5%
Otros	0,00	0,0%	Acciones	1.216,34 8,2%
Total exposición soberana indexada a inflación	516,39	3,5%	Total fondo	14.851,00 100,0%
Exposición bancaria por país			⁽¹⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.	
Francia	1.076,59	7,2%	Exposición por clasificación de riesgo de emisores	
Japón	583,31	3,9%	Soberanos ⁽¹⁾	Bancos
China	433,91	2,9%	AAA	53,0%
Alemania	404,84	2,7%	AA+	0,0%
España	351,55	2,4%	AA	0,0%
Singapur	245,76	1,7%	AA-	0,0%
Bélgica	205,47	1,4%	A+	22,3%
Dinamarca	89,63	0,6%	A	0,0%
Israel	21,07	0,1%	A-	0,0%
Otros	(47,75)	-0,3%	Otros ⁽²⁾	0,0%
Total exposición bancaria	3.364,37	22,7%	Total renta fija	75,3%
Exposición accionaria por país			Bancos	24,7%
Estados Unidos	654,30	4,4%	Total renta fija	100,0%
Japón	97,89	0,7%	⁽¹⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.	
Reino Unido	61,55	0,4%	⁽²⁾ Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.	
Francia	39,64	0,3%		
Alemania	38,33	0,3%		
Suiza	36,41	0,2%		
Canadá	36,00	0,2%		
Australia	26,64	0,2%		
Holanda	23,25	0,2%		
Corea del Sur	21,16	0,1%		
Hong Kong	19,39	0,1%		
Irlanda	14,49	0,1%		
España	12,59	0,1%		
Suecia	10,54	0,1%		
Italia	8,21	0,1%		
Dinamarca	7,20	0,0%		
Bélgica	4,40	0,0%		
México	4,23	0,0%		
Otros ⁽¹⁾	100,11	0,7%		
Total exposición accionaria	1.216,34	8,2%		
Total fondo	14.851,00	100,0%		

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

⁽²⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.