



# FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

---

Informe Ejecutivo Mensual a Junio 2017

## I. Valor de mercado a Junio 2017

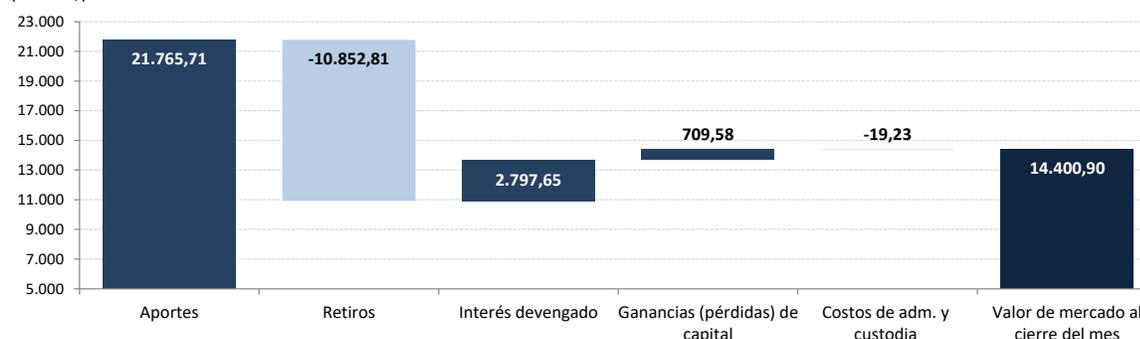
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$14.400,90 millones a fines de junio de 2017. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$12,79 millones, (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$55,10 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,43 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	T1	2017			Desde el inicio <sup>(1)</sup>
												Abril	Mayo	Junio	
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	14.070,31	14.209,28	14.443,64	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	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	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	34,91	12,53	15,50	12,79	2.797,65
Ganancias (pérdidas) de capital	606,81	556,08	-50,83	-3,51	200,71	-59,71	-363,71	-416,97	-422,87	109,12	263,95	126,67	218,96	-55,10	709,58
Costos de Adm., custodia y otros <sup>(2)</sup>	-0,35	-1,96	-1,62	-1,13	-1,16	-1,30	-2,17	-2,69	-2,87	-2,61	-0,61	-0,23	-0,10	-0,43	-19,23
<b>Valor de mercado final</b>	<b>14.032,61</b>	<b>20.210,68</b>	<b>11.284,78</b>	<b>12.720,10</b>	<b>13.156,64</b>	<b>14.997,52</b>	<b>15.419,13</b>	<b>14.688,82</b>	<b>13.966,28</b>	<b>13.772,06</b>	<b>14.070,31</b>	<b>14.209,28</b>	<b>14.443,64</b>	<b>14.400,90</b>	<b>14.400,90</b>

<sup>(1)</sup> 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 2007.

<sup>(2)</sup> 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 <sup>(1)</sup>	2014	2015	2016	T1	2017		
												Abril	Mayo	Junio
Mercado monetario <sup>(2)</sup>	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	4.716,81	4.777,27	4.821,50	4.949,53
Bonos soberanos <sup>(3)</sup>	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	7.645,36	7.701,50	7.855,56	7.864,05
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	488,60	491,87	500,13	507,48
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.219,53	1.238,64	1.266,45	1.079,83
<b>Valor de mercado</b>	<b>14.032,61</b>	<b>20.210,68</b>	<b>11.284,78</b>	<b>12.720,10</b>	<b>13.156,64</b>	<b>14.997,52</b>	<b>15.419,13</b>	<b>14.688,82</b>	<b>13.966,28</b>	<b>13.772,06</b>	<b>14.070,31</b>	<b>14.209,28</b>	<b>14.443,64</b>	<b>14.400,90</b>

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

<sup>(2)</sup> 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.

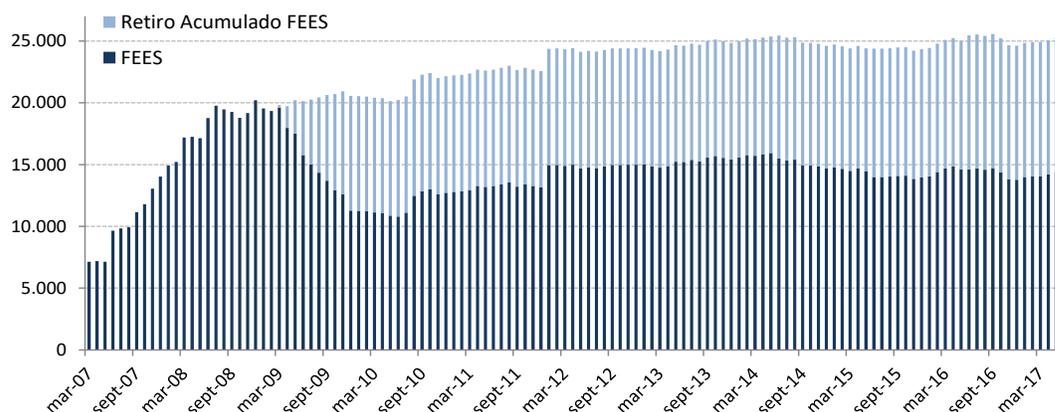
<sup>(3)</sup> A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente mayor a un año.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 <sup>(1)</sup>	2014	2015	2016	T1	2017		
												Abril	Mayo	Junio
Soberana <sup>(2)</sup>	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	9.749,45	9.794,55	9.971,15	9.961,66
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	3.101,33	3.176,09	3.206,04	3.359,41
Agencias	533,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.219,53	1.238,64	1.266,45	1.079,83
<b>Valor de mercado</b>	<b>14.032,61</b>	<b>20.210,68</b>	<b>11.284,78</b>	<b>12.720,10</b>	<b>13.156,64</b>	<b>14.997,52</b>	<b>15.419,13</b>	<b>14.688,82</b>	<b>13.966,28</b>	<b>13.772,06</b>	<b>14.070,31</b>	<b>14.209,28</b>	<b>14.443,64</b>	<b>14.400,90</b>

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

<sup>(2)</sup> 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 Junio 2017

La rentabilidad en el mes de junio fue de -0,30% en dólares. Ésta se debió al retorno experimentado por los portafolios de Mercado monetario y bonos soberanos, de -0,36%, Bonos soberanos indexados a inflación, de -0,50%, y Acciones, de 0,39%. Estos portafolios representaban a fin de mes 89,0%, 3,5% y 7,5% del fondo, respectivamente. El retorno en dólares de los portafolios de Mercado monetario y bonos soberanos y de Bonos soberanos indexados a inflación se explica principalmente por el desempeño de los instrumentos en moneda de origen, el cual es compensado en parte por la apreciación de las principales monedas que componen ambos portafolios en relación al dólar. Por su parte el retorno del portafolio de acciones se debió mayormente al desempeño en moneda de origen de los instrumentos del portafolio. La rentabilidad del fondo en pesos, en el mes de junio, fue de -2,09%, explicada por la depreciación de -1,79% del dólar en relación al peso. En lo que va del año, el fondo ha obtenido una rentabilidad de 4,55% en dólares y de 3,94% en pesos. Por último, la rentabilidad anualizada desde el inicio ha sido de 2,57% en dólares y de 4,61% en pesos.

Retornos <sup>(a)</sup>	Mes	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años (anualizado)	Desde el inicio (anualizado) <sup>(b)</sup>
Mercado monetario y bonos soberanos <sup>(c)</sup>	-0,36%	2,19%	3,98%	-3,17%	-0,85%	
Bonos soberanos indexados a inflación	-0,50%	1,36%	2,29%	0,64%	-1,44%	
Acciones	0,39%	4,26%	11,59%	19,05%	5,26%	
<b>Retorno en USD</b>	<b>-0,30%</b>	<b>2,35%</b>	<b>4,55%</b>	<b>-1,40%</b>	<b>-0,36%</b>	<b>2,57%</b>
Tipo de cambio CLP	-1,79%	0,08%	-0,61%	0,26%	6,40%	2,04%
<b>Retorno en CLP <sup>(d)</sup></b>	<b>-2,09%</b>	<b>2,43%</b>	<b>3,94%</b>	<b>-1,14%</b>	<b>6,04%</b>	<b>4,61%</b>

<sup>(a)</sup> *Time Weighted Return* (rentabilidad que se calcula como la tasa de crecimiento que tienen los fondos que se mantuvieron invertidos durante todo el período).

<sup>(b)</sup> 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.

<sup>(c)</sup> A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.

<sup>(d)</sup> 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 Junio 2017

Composición por país y por tipo de exposición crediticia	MM US\$	% del total	Duración	Años
<b>Exposición soberana nominal</b>			Bonos y letras soberanas <sup>(1)</sup>	6,3
Estados Unidos	3.804,64	26,4%	Bonos soberanos indexados a inflación	5,3
Japón	3.228,38	22,4%	Bancario	0,2
Alemania	1.580,00	11,0%	<b>Total fondo</b>	<b>4,9</b>
Suiza	1.082,37	7,5%	<sup>(1)</sup> A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.	
Otros <sup>(1)</sup>	-241,21	-1,7%		
<b>Total exposición soberana nominal</b> <sup>(2)</sup>	<b>9.454,17</b>	<b>65,6%</b>		
<b>Exposición soberana indexada a inflación</b>			<b>Composición por clase de activo</b>	
Estados Unidos	360,70	2,5%	Bancario y soberano <sup>(1)</sup>	12.813,58 89,0%
Alemania	145,09	1,0%	Bonos soberanos indexados a inflación	507,48 3,5%
Otros <sup>(1)</sup>	1,70	0,0%	Acciones	1.079,83 7,5%
<b>Total exposición soberana indexada a inflación</b>	<b>507,48</b>	<b>3,5%</b>	<b>Total fondo</b>	<b>14.400,90 100,0%</b>
<b>Exposición bancaria por país</b>			<sup>(1)</sup> A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.	
Francia	905,35	6,3%	<b>Exposición por clasificación de riesgo de emisores</b>	
Japón	609,54	4,2%	Soberanos <sup>(1)</sup>	Bancos
Alemania	553,74	3,8%	AAA	52,3%
China	419,44	2,9%	AA+	0,0%
España	398,94	2,8%	AA	0,0%
Reino Unido	125,67	0,9%	AA-	1,2%
EE.UU.	92,18	0,6%	A+	1,3%
Holanda	73,42	0,5%	A	2,8%
Suecia	66,51	0,5%	A-	4,2%
Dinamarca	63,46	0,4%	A	11,9%
Otros <sup>(1)</sup>	51,16	0,4%	A-	6,5%
<b>Total exposición bancaria</b>	<b>3.359,41</b>	<b>23,3%</b>	Otros <sup>(2)</sup>	0,1%
<b>Exposición accionaria por país</b>			<b>Total renta fija</b>	<b>74,8%</b>
Estados Unidos	590,09	4,1%	<b>Bancos</b>	<b>25,2%</b>
Japón	83,20	0,6%	<b>Total renta fija</b>	<b>100,0%</b>
Reino Unido	59,51	0,4%	<sup>(1)</sup> A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.	
Francia	36,33	0,3%	<sup>(2)</sup> Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.	
Suiza	34,79	0,2%		
Canadá	34,00	0,2%		
Alemania	33,51	0,2%		
Australia	25,06	0,2%		
Corea del Sur	18,87	0,1%		
Hong Kong	16,77	0,1%		
Holanda	15,43	0,1%		
España	12,14	0,1%		
Suecia	10,59	0,1%		
Irlanda	8,24	0,1%		
Italia	7,22	0,1%		
Dinamarca	6,39	0,0%		
México	4,62	0,0%		
Bélgica	4,06	0,0%		
Otros <sup>(1)</sup>	79,01	0,5%		
<b>Total exposición accionaria</b>	<b>1.079,83</b>	<b>7,5%</b>		
<b>Total fondo</b>	<b>14.400,90</b>	<b>100,0%</b>		

<sup>(1)</sup> Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

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