



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Junio de 2019

I. Valor de mercado a Junio de 2019

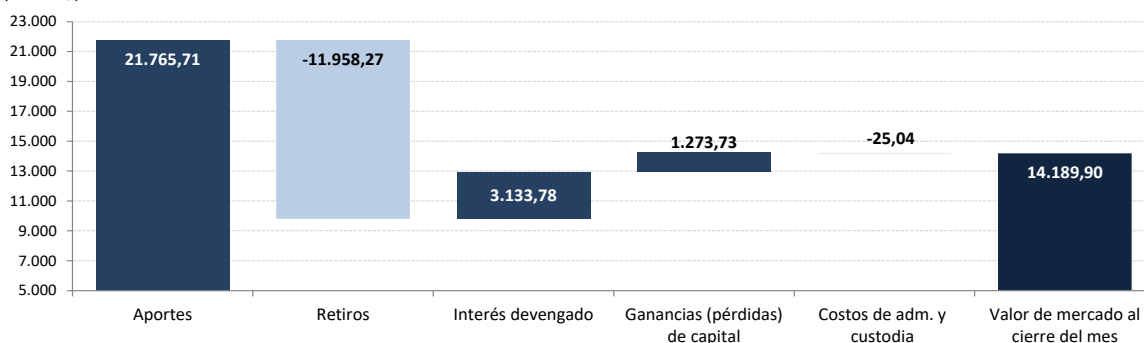
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$14.189,90 millones a fines de mes. La variación del período se debió a: (i) retiro de US\$563,89 millones, (ii) interés devengado por US\$15,24 millones, (iii) ganancias de capital en las inversiones por US\$273,42 millones y (iv) costos de administración, custodia y otros por US\$0,39 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	T1	2019 Abril	Mayo	Junio	Desde el inicio ⁽¹⁾
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	14.133,85	14.344,02	14.294,90	14.465,52	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	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	-541,58	0,00	0,00	0,00	-563,89	-11.958,27
Interés devengado	326,15	623,95	404,27	227,63	236,99	201,89	184,10	188,28	167,08	161,56	153,01	166,92	46,56	12,71	17,43	15,24	3.133,78
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	-227,51	164,40	-61,73	153,47	273,42	1.273,73
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	-2,82	-0,79	-0,09	-0,28	-0,39	-25,04
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	14.133,85	14.344,02	14.294,90	14.465,52	14.189,90	14.189,90

⁽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 2007.

⁽²⁾ Incluye costos asociados a asesorías, ajustes contables 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	T1	2019 Abril	Mayo	Junio
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	4.777,23	4.793,65	4.784,74	4.814,16	4.721,79
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	7.938,70	8.011,37	7.934,25	8.134,78	7.872,93
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	488,36	495,47	496,77	500,53	494,42
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	929,55	1.043,53	1.079,14	1.016,06	1.100,76
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	14.133,85	14.344,02	14.294,90	14.465,52	14.189,90

⁽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.

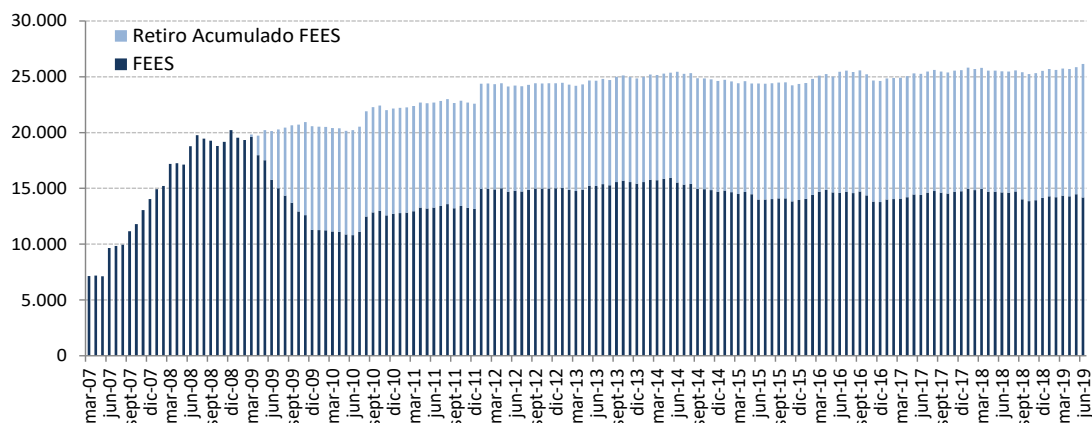
⁽³⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente mayor a un año.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2016	2017	2018	T1	2019 Abril	Mayo	Junio
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	10.025,86	9.748,23	9.843,92	10.112,12	9.883,36
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	3.178,43	3.552,26	3.371,84	3.337,35	3.205,78
Agencias	533,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	929,55	1.043,53	1.079,14	1.016,06	1.100,76
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	14.133,85	14.344,02	14.294,90	14.465,52	14.189,90

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

⁽²⁾ A partir del 17 de junio de 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 de 2019

La rentabilidad en el mes neta de costos de administración fue de 2,00% en dólares. Ésta se descompone en los retornos de los portafolios de Mercado Monetario y Bonos Soberanos, 1,66%, Bonos Soberanos Indexados a Inflación, 1,41%, y Acciones, 6,55%. El retorno en dólares del portafolio de Mercado Monetario y Bonos Soberanos se explica principalmente por el resultado de la apreciación en comparación al dólar, de las monedas en donde se invierte, y en menor medida por el buen desempeño en moneda de origen. El portafolio de Bonos Soberanos Indexados a Inflación, tuvo un rendimiento positivo en dólares que es explicado tanto por el buen desempeño en moneda de origen de los instrumentos en donde se invierte como por el efecto positivo de la apreciación de las monedas en comparación al dólar. El retorno en dólares de las Acciones se debió principalmente al resultado positivo en moneda de origen de los instrumentos. La rentabilidad mensual del fondo medido en pesos fue de -2,03%. Finalmente, el retorno acumulado del año es de 4,39% en dólares y 2,02% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio es de 2,67% en dólares y 4,62% 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)	1,66%	2,81%	3,53%	4,60%	0,69%	0,98%
Bonos soberanos indexados a inflación	1,41%	2,45%	3,94%	2,59%	1,96%	0,61%
Acciones	6,55%	3,74%	16,46%	6,12%	11,94%	8,69%
Retorno en USD	2,00%	2,87%	4,39%	4,70%	1,61%	2,67%
Tipo de cambio CLP	-3,96%	-0,18%	-2,28%	4,92%	0,92%	1,91%
Retorno en CLP ^(d)	-2,03%	2,68%	2,02%	9,85%	2,54%	4,62%

^(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 es a partir del 31 de marzo de 2007 para el fondo total en dólares, fecha en que se inició la medición del desempeño del Banco Central de Chile. Para las clases de activos "Mercado monetario y bonos soberanos", "Bonos soberanos indexados a inflación" y "Acciones" la fecha de inicio es a partir de agosto del 2013, fecha en que se modificó la nueva política de inversión.

^(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 Junio de 2019

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	3.742,32	26,4%	Bonos soberanos indexados a inflación	5,1
Japón	2.947,09	20,8%	Bancario	0,2
Alemania	1.642,43	11,6%	Total fondo	4,8
Suiza	977,15	6,9%	⁽¹⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.	
Otros ⁽¹⁾	79,95	0,6%		
Total exposición soberana nominal ⁽²⁾	9.388,94	66,2%		
Exposición soberana indexada a inflación				
Estados Unidos	364,58	2,6%		
Alemania	129,63	0,9%		
Otros ⁽¹⁾	0,21	0,0%		
Total exposición soberana indexada a inflación	494,42	3,5%		
Exposición bancaria por país				
Japón	781,21	5,5%		
Francia	613,50	4,3%		
Dinamarca	440,76	3,1%		
España	351,58	2,5%		
China	332,07	2,3%		
Australia	309,22	2,2%		
Alemania	222,66	1,6%		
Reino Unido	191,70	1,4%		
Bélgica	189,86	1,3%		
Canadá	52,05	0,4%		
Suecia	37,84	0,3%		
EE.UU.	26,43	0,2%		
Otros ⁽¹⁾	(343,09)	-2,4%		
Total exposición bancaria	3.205,78	22,6%		
Exposición accionaria por país				
Estados Unidos	626,47	4,4%		
Japón	77,75	0,5%		
Reino Unido	53,40	0,4%		
China	35,42	0,2%		
Suiza	34,82	0,2%		
Canadá	34,58	0,2%		
Francia	33,93	0,2%		
Alemania	29,33	0,2%		
Australia	23,50	0,2%		
Holanda	20,42	0,1%		
Hong Kong	17,69	0,1%		
Corea del Sur	16,12	0,1%		
Irlanda	13,99	0,1%		
Brasil	9,85	0,1%		
España	9,70	0,1%		
Suecia	8,59	0,1%		
Sudáfrica	7,61	0,1%		
Italia	6,76	0,0%		
Otros ⁽¹⁾	40,82	0,3%		
Total exposición accionaria	1.100,76	7,8%		
Total fondo	14.189,90	100%		

⁽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

Composición por clase de activo	MM US\$	% del total
Bancario y soberano ⁽¹⁾	12.594,72	88,8%
Bonos soberanos indexados a inflación	494,42	3,5%
Acciones	1.100,76	7,8%
Total fondo	14.189,90	100,0%

⁽¹⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.

Exposición por clasificación de riesgo de emisores	Soberanos ⁽¹⁾	Bancos	Total renta fija
AAA	52,4%	0,0%	52,4%
AA+	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	0,3%	0,3%
AA-	0,0%	2,8%	2,8%
A+	22,5%	5,7%	28,2%
A	0,0%	15,6%	15,6%
A-	0,0%	2,8%	2,8%
Otros ⁽²⁾	0,6%	-2,6%	-2,0%
Total renta fija	75,5%	24,5%	100,0%

⁽¹⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.

⁽²⁾ Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.