



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Noviembre de 2015

I. Valor de mercado a Noviembre 2015

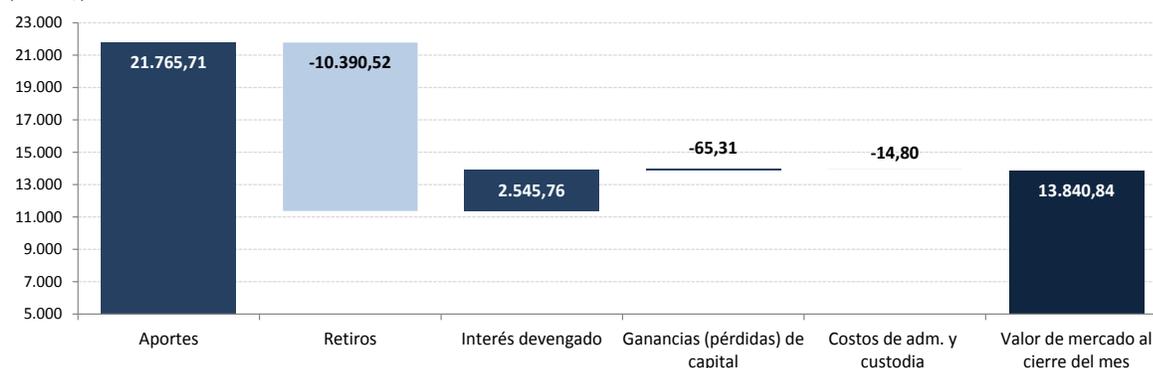
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$13.840,84 millones a fines de noviembre de 2015. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$11,72 millones, (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$275,41 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,16 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	T1	T2	2015	Octubre	Noviembre	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	14.487,40	13.998,07	14.094,39	14.104,70	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	0,00	-463,88	0,00	0,00	0,00	-10.390,52
Interés devengado	326,15	623,95	404,27	227,63	236,99	201,89	184,10	188,28	41,91	48,33	38,27	12,27	11,72	2.545,76
Ganancias (pérdidas) de capital	606,81	556,08	-50,83	-3,51	200,71	-59,71	-363,71	-416,97	-242,67	-73,10	58,83	-1,83	-275,41	-65,31
Costos de Adm., custodia y otros ⁽²⁾	-0,35	-1,96	-1,62	-1,13	-1,16	-1,30	-2,17	-2,69	-0,67	-0,68	-0,78	-0,12	-0,16	-14,80
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	14.487,40	13.998,07	14.094,39	14.104,70	13.840,84	13.840,84

⁽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 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	T1	T2	2015	Octubre	Noviembre
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	4.900,88	4.892,17	4.812,42	4.807,32	4.694,63
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	7.917,09	7.574,40	7.840,34	7.781,76	7.652,49
Bonos soberanos indexados a inflación	492,59	669,93	402,27	445,26	461,48	522,01	541,64	512,29	499,60	492,43	499,38	499,64	485,63
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	1.169,82	1.039,06	942,24	1.015,97	1.008,09
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	14.487,40	13.998,07	14.094,39	14.104,70	13.840,84

⁽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.

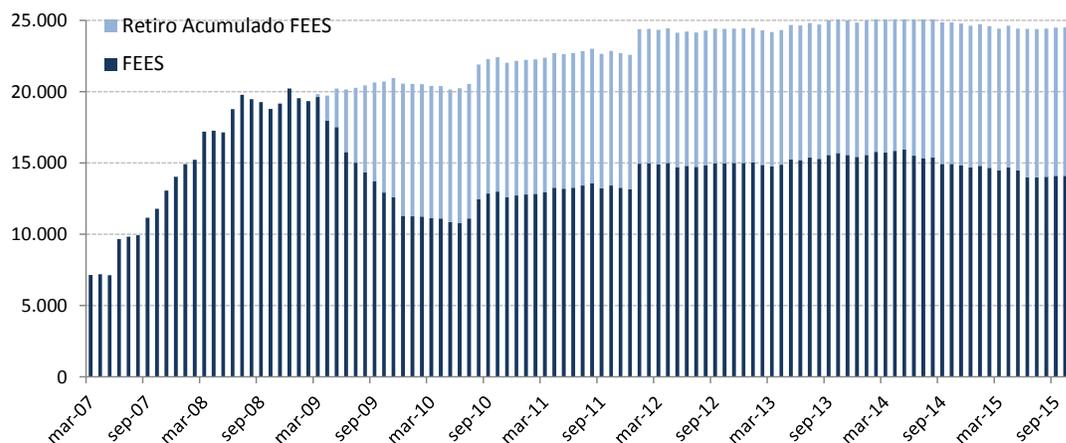
⁽³⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente mayor a un año.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ⁽¹⁾	2014	T1	T2	2015	Octubre	Noviembre
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	10.170,15	9.706,70	10.122,17	10.282,18	9.859,56
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	3.147,42	3.252,31	3.029,98	2.806,54	2.973,19
Agencias	533,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	1.169,82	1.039,06	942,24	1.015,97	1.008,09
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	14.487,40	13.998,07	14.094,39	14.104,70	13.840,84

⁽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 Noviembre 2015

La rentabilidad en el mes de noviembre fue de -1,87% en dólares y 1,36% en pesos. Por su parte, la rentabilidad acumulada en el año alcanzó -2,66% en dólares y 14,67% en pesos. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 2,20% en dólares y de 5,46% en pesos. El desempeño negativo tanto del mes como a doce meses en dólares se debió principalmente a la depreciación de las principales monedas que componen el fondo en relación al dólar.

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)	-1,99%	-1,71%	-2,90%	-3,82%		
Bonos soberanos indexados a inflación	-1,20%	-1,36%	-3,18%	-5,40%		
Acciones	-0,78%	3,18%	0,10%	-1,80%		
Retorno en USD	-1,87%	-1,36%	-2,66%	-3,70%	-1,85%	2,20%
Tipo de cambio CLP	3,23%	3,26%	17,33%	18,98%	14,13%	3,26%
Retorno en CLP^(d)	1,36%	1,90%	14,67%	15,28%	12,28%	5,46%

^(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 Noviembre 2015

Composición por país y por tipo de exposición crediticia	MM US\$	% del total
Exposición soberana nominal ⁽¹⁾		
EE.UU.	3.688,27	26,6%
Japón	2.752,48	19,9%
Alemania	1.798,49	13,0%
Suiza	1.052,27	7,6%
Supranacional	91,30	0,7%
Otros ⁽²⁾	(8,88)	-0,1%
Total exposición soberana nominal	9.373,93	67,7%
Exposición soberana indexada a inflación		
EE.UU.	348,23	2,5%
Alemania	137,38	1,0%
Otros ⁽²⁾	0,02	0,0%
Total exposición soberana indexada a inflación	485,63	3,5%
Exposición bancaria por país		
Francia	712,63	5,1%
Alemania	538,83	3,9%
China	316,78	2,3%
Holanda	288,42	2,1%
Dinamarca	230,95	1,7%
Japón	212,40	1,5%
España	200,06	1,4%
Reino Unido	149,60	1,1%
Israel	73,82	0,5%
Suecia	55,47	0,4%
Otros ⁽²⁾	194,23	1,4%
Total exposición bancaria	2.973,19	21,5%
Exposición accionaria por país		
EE.UU.	562,97	4,1%
Japón	79,83	0,6%
Reino Unido	68,85	0,5%
Alemania	36,10	0,3%
Francia	33,41	0,2%
Hong Kong	32,78	0,2%
Suiza	31,90	0,2%
Canadá	28,93	0,2%
Australia	22,49	0,2%
Corea del Sur	14,97	0,1%
España	11,56	0,1%
Holanda	10,46	0,1%
Suecia	9,98	0,1%
Italia	8,33	0,1%
Otros ⁽²⁾	55,54	0,4%
Total exposición accionaria	1.008,09	7,3%
Total fondo	13.840,84	100,0%

Duración	Años
Bonos y letras soberanas ⁽¹⁾	6,5
Bonos soberanos indexados a inflación	5,2
Bancario	0,3
Total fondo	4,9

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

Composición por clase de activo	MM US\$	% del total
Bancario y soberano ⁽¹⁾	12.347,12	89,2%
Bonos soberanos indexados a inflación	485,63	3,5%
Acciones	1.008,09	7,3%
Total fondo	13.840,84	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	55,5%	0,0%	55,5%
AA+	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	0,0%	0,0%
AA-	0,0%	0,0%	0,0%
A+	21,4%	4,5%	26,0%
A	0,0%	12,5%	12,5%
A-	0,0%	4,9%	4,9%
Otros ⁽²⁾	-0,1%	1,2%	1,2%
Total renta fija	76,8%	23,2%	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.

⁽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.