



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Septiembre de 2015

I. Valor de mercado a Septiembre 2015

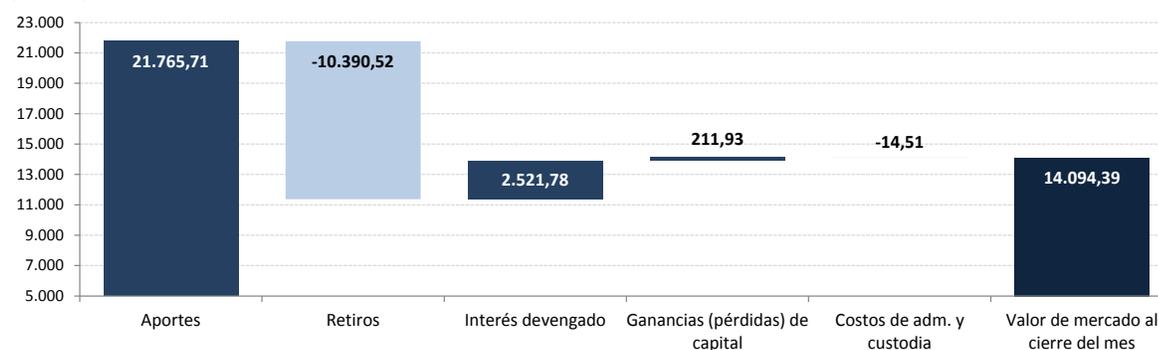
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$14.094,39 millones a fines de septiembre de 2015. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$12,63 millones, (ii) ganancias de capital en las inversiones por US\$50,68 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,40 millones.

| Variación del valor de mercado (MM US\$) | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | T1 | T2 | 2015 | | | Desde el inicio ⁽¹⁾ |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------------|
| | | | | | | | | | | | Julio | Agosto | Septiembre | |
| 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 | 13.993,88 | 14.031,47 | 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 | 12,21 | 13,42 | 12,63 | 2.521,78 |
| Ganancias (pérdidas) de capital | 606,81 | 556,08 | -50,83 | -3,51 | 200,71 | -59,71 | -363,71 | -416,97 | -242,67 | -73,10 | -16,16 | 24,31 | 50,68 | 211,93 |
| 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 | -0,25 | -0,14 | -0,40 | -14,51 |
| 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 | 13.993,88 | 14.031,47 | 14.094,39 | 14.094,39 |

⁽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 | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | | | | | | | | Julio | Agosto | Septiembre |
| 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 | 4.734,03 | 4.804,42 | 4.812,42 |
| 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 | 7.720,79 | 7.749,32 | 7.840,34 |
| 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 | 490,58 | 500,70 | 499,38 |
| Acciones | - | - | - | - | - | - | 1.245,83 | 1.142,49 | 1.169,82 | 1.039,06 | 1.048,48 | 977,02 | 942,24 |
| 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 | 13.993,88 | 14.031,47 | 14.094,39 |

⁽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.

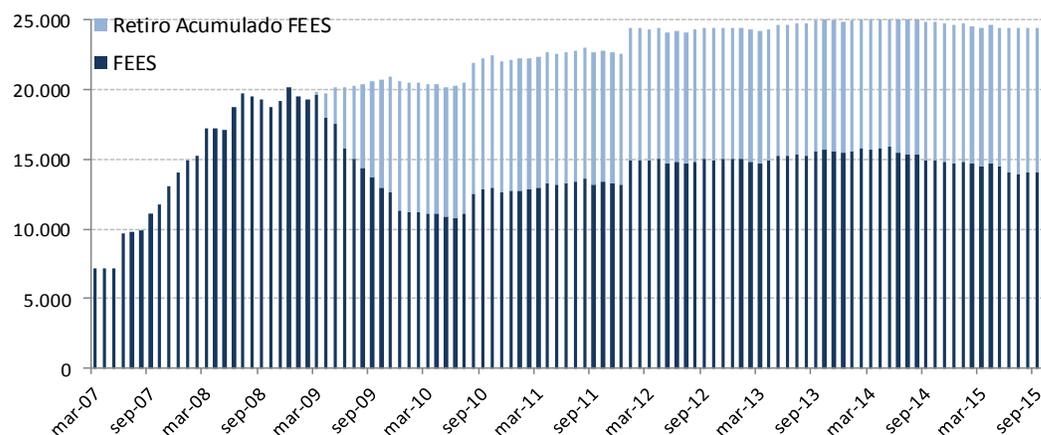
⁽³⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente mayor a un año.

| Por tipo de exposición crediticia (MM US\$) | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 ⁽¹⁾ | 2014 | T1 | T2 | 2015 | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | | | | | | | | Julio | Agosto | Septiembre |
| 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 | 9.772,78 | 9.784,63 | 10.122,17 |
| 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 | 3.172,62 | 3.269,81 | 3.029,98 |
| Agencias | 533,12 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Acciones | - | - | - | - | - | - | 1.245,83 | 1.142,49 | 1.169,82 | 1.039,06 | 1.048,48 | 977,02 | 942,24 |
| 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 | 13.993,88 | 14.031,47 | 14.094,39 |

⁽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 Septiembre 2015

La rentabilidad en el mes de septiembre fue de 0,45% en dólares y 2,56% en pesos. Por su parte, la rentabilidad acumulada en el año alcanzó -0,88% en dólares y 15,14% en pesos. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 2,46% en dólares y de 5,65% en pesos. El desempeño del mes en dólares se debió principalmente al retorno positivo del mercado de renta fija nominal, el que se vio favorecido por la disminución de las tasas de interés en los tramos de mediano y largo plazo de la curva. El desempeño negativo en dólares a doce meses se debe en gran parte a las depreciaciones con respecto al dólar de las principales monedas que componen el fondo.

| 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) | 0,79% | 1,59% | -0,43% | -2,25% | | |
| Bonos soberanos indexados a inflación | -0,25% | -1,02% | -2,09% | -4,39% | | |
| Acciones | -3,56% | -9,32% | -6,44% | -5,98% | | |
| Retorno en USD | 0,45% | 0,69% | -0,88% | -2,53% | -1,23% | 2,46% |
| Tipo de cambio CLP | 2,11% | 11,05% | 16,02% | 17,12% | 14,42% | 3,19% |
| Retorno en CLP ^(d) | 2,56% | 11,74% | 15,14% | 14,59% | 13,19% | 5,65% |

^(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 Septiembre 2015

| Composición por país y por tipo de exposición crediticia | MM US\$ | % del total |
|--|------------------|---------------|
| Exposición soberana nominal ⁽¹⁾ | | |
| EE.UU. | 3.941,25 | 28,0% |
| Japón | 2.659,01 | 18,9% |
| Alemania | 1.627,24 | 11,5% |
| Suiza | 1.072,97 | 7,6% |
| Supranational | 235,65 | 1,7% |
| Otros ⁽²⁾ | 86,67 | 0,6% |
| Total exposición soberana nominal | 9.622,79 | 68,3% |
| Exposición soberana indexada a inflación | | |
| EE.UU. | 356,92 | 2,5% |
| Alemania | 142,35 | 1,0% |
| Otros ⁽²⁾ | 0,12 | 0,0% |
| Total exposición soberana indexada a inflación | 499,38 | 3,5% |
| Exposición bancaria por país | | |
| Alemania | 611,56 | 4,3% |
| Francia | 594,14 | 4,2% |
| China | 357,61 | 2,5% |
| Holanda | 323,45 | 2,3% |
| Reino Unido | 307,61 | 2,2% |
| Dinamarca | 265,96 | 1,9% |
| Japón | 248,07 | 1,8% |
| Israel | 79,27 | 0,6% |
| Bélgica | 58,20 | 0,4% |
| Suecia | 55,44 | 0,4% |
| Otros ⁽²⁾ | 128,67 | 0,9% |
| Total exposición bancaria | 3.029,98 | 21,5% |
| Exposición accionaria por país | | |
| EE.UU. | 521,08 | 3,7% |
| Japón | 72,91 | 0,5% |
| Reino Unido | 65,62 | 0,5% |
| Alemania | 33,19 | 0,2% |
| Francia | 31,69 | 0,2% |
| Suiza | 31,38 | 0,2% |
| Hong Kong | 31,25 | 0,2% |
| Canadá | 28,41 | 0,2% |
| Australia | 20,97 | 0,1% |
| Corea del Sur | 13,97 | 0,1% |
| España | 11,19 | 0,1% |
| Holanda | 9,82 | 0,1% |
| Suecia | 9,52 | 0,1% |
| Italia | 8,33 | 0,1% |
| Otros ⁽²⁾ | 52,91 | 0,4% |
| Total exposición accionaria | 942,24 | 6,7% |
| Total fondo | 14.094,39 | 100,0% |

| Duración | Años |
|---|------------|
| Bonos y letras soberanas ⁽¹⁾ | 6,6 |
| Bonos soberanos indexados a inflación | 5,3 |
| Bancario | 0,2 |
| Total fondo | 4,8 |

⁽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⁾ | 12.652,77 | 89,8% |
| Bonos soberanos indexados a inflación | 499,38 | 3,5% |
| Acciones | 942,24 | 6,7% |
| Total fondo | 14.094,39 | 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 | 56,1% | 0,0% | 56,1% |
| AA+ | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| AA | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| AA- | 0,0% | 0,3% | 0,3% |
| A+ | 20,2% | 5,7% | 25,9% |
| A | 0,0% | 12,8% | 12,8% |
| A- | 0,0% | 3,7% | 3,7% |
| Otros ⁽²⁾ | 0,7% | 0,5% | 1,1% |
| Total renta fija | 77,0% | 23,0% | 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.