



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Septiembre de 2018

I. Valor de mercado a Septiembre de 2018

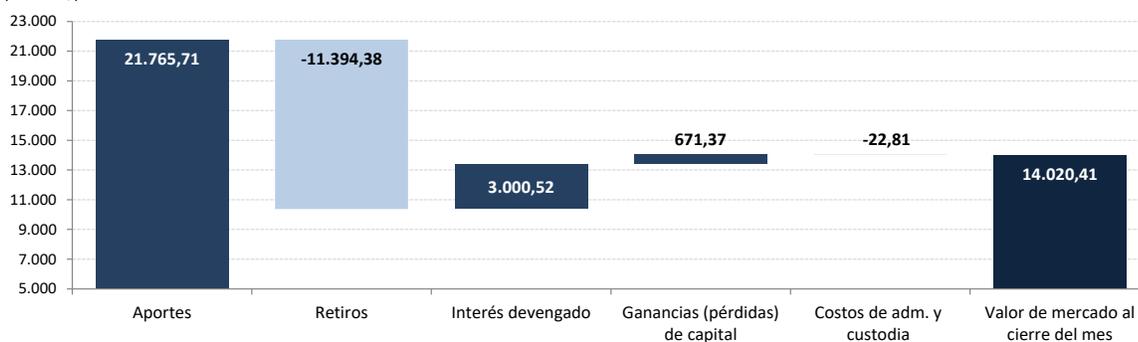
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$14.020,41 millones a fines de mes. La variación del período se debió a: (i) retiro de US\$541,58 millones, (ii) interés devengado por US\$13,53 millones, (iii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$177,69 millones y (iv) costos de administración, custodia y otros por US\$0,52 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	T1	T2	2018			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	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.937,57	14.636,89	14.615,10	14.726,66	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-11.394,38
Interés devengado	326,15	623,95	404,27	227,63	236,99	201,89	184,10	188,28	167,08	161,56	153,01	41,04	41,92	13,85	15,26	13,53	3.000,52
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	158,37	-341,91	-35,44	96,36	-177,69	671,37
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	-0,67	-0,69	-0,21	-0,07	-0,52	-22,81
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	14.937,57	14.636,89	14.615,10	14.726,66	14.020,41	14.020,41

⁽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	2015	2016	2017	T1	T2	2018		
														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	4.766,70	4.622,49	4.976,47	4.985,10	4.742,51	4.910,49	4.922,67	4.790,31
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	8.238,68	8.176,54	7.951,91	8.039,05	7.673,58
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	522,13	518,91	517,28	519,49	492,07
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	1.191,66	1.198,93	1.235,42	1.245,45	1.064,45
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	14.937,57	14.636,89	14.615,10	14.726,66	14.020,41

⁽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.

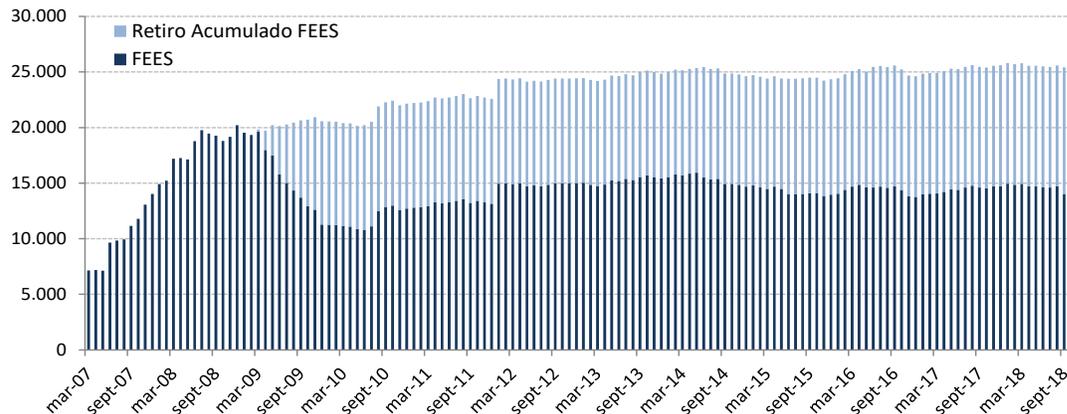
⁽³⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente mayor a un año.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2016	2017	T1	T2	2018		
														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	9.780,39	9.492,27	10.125,91	10.339,24	10.131,23	9.914,75	10.017,71	9.588,65
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	3.406,68	3.306,73	3.464,93	3.463,50	3.367,30
Agencias	533,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	1.191,66	1.198,93	1.235,42	1.245,45	1.064,45
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	14.937,57	14.636,89	14.615,10	14.726,66	14.020,41

⁽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 Septiembre de 2018

La rentabilidad en el mes fue de -1,12% en dólares. Ésta se debió al retorno experimentado por los portafolios de Mercado Monetario y Bonos Soberanos de -1,29%, Bonos Soberanos Indexados a Inflación de -0,66%, y Acciones de 0,45%. Por un lado, los retornos en dólares de los portafolios de Mercado Monetario y Bonos Soberanos se explican principalmente por el desempeño negativo de los instrumentos en moneda de origen, y también, por la depreciación de las monedas en donde se invierte con respecto al dólar, principalmente la que sufrió el Yen Japonés. Por su parte, el retorno del portafolio de Bonos Soberanos Indexados a Inflación se explica principalmente por el desempeño de los instrumentos en moneda de origen. Por otro lado, el retorno de las acciones en dólares fue positivo, debido al buen rendimiento de los instrumentos en moneda de origen. La rentabilidad mensual del fondo medido en pesos es de -3,16%. Finalmente, el retorno acumulado de este año es de -1,21% en dólares y 6,22% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio es de 2,39% en dólares y 4,22% 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)	-1,29%	-0,97%	-1,72%	-1,32%	1,15%	0,06%
Bonos soberanos indexados a inflación	-0,66%	-0,54%	-0,73%	0,25%	2,04%	0,10%
Acciones	0,45%	4,34%	4,08%	10,07%	13,71%	9,66%
Retorno en USD	-1,12%	-0,52%	-1,21%	-0,38%	2,14%	2,39%
Tipo de cambio CLP	-2,06%	2,09%	7,52%	3,87%	-2,09%	1,79%
Retorno en CLP ^(d)	-3,16%	1,56%	6,22%	3,48%	0,01%	4,22%

^(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 incorporó 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 Septiembre 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⁾	6,6
Estados Unidos	3.684,47	26,3%	Bonos soberanos indexados a inflación	4,9
Japón	2.842,78	20,3%	Bancario	0,2
Alemania	1.505,75	10,7%	Total fondo	4,9
Suiza	1.056,62	7,5%	⁽¹⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.	
Otros ⁽¹⁾	6,97	0,0%		
Total exposición soberana nominal ⁽²⁾	9.096,59	64,9%		
Exposición soberana indexada a inflación			Composición por clase de activo	
Estados Unidos	355,91	2,5%	Bancario y soberano ⁽¹⁾	12.463,89 88,9%
Alemania	136,07	1,0%	Bonos soberanos indexados a inflación	492,07 3,5%
Otros	0,08	0,0%	Acciones	1.064,45 7,6%
Total exposición soberana indexada a inflación	492,07	3,5%	Total fondo	14.020,41 100,0%
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.	
Japón	724,88	5,2%	Exposición por clasificación de riesgo de emisores	
Francia	597,55	4,3%	Soberanos ⁽¹⁾	Bancos
Alemania	589,14	4,2%	AAA	52,0%
China	436,03	3,1%	AA+	0,0%
España	215,34	1,5%	AA	0,0%
EE.UU.	205,71	1,5%	AA-	0,0%
Dinamarca	170,82	1,2%	A+	21,9%
Bélgica	145,00	1,0%	A	0,0%
Israel	120,72	0,9%	A-	0,0%
Australia	113,08	0,8%	Otros ⁽²⁾	0,1%
Singapur	79,78	0,6%	Total renta fija	74,0%
Holanda	31,64	0,2%		26,0%
Otros	(62,38)	-0,4%		100,0%
Total exposición bancaria	3.367,30	24,0%	⁽¹⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con	
Exposición accionaria por país			⁽²⁾ Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.	
Estados Unidos	600,86	4,3%		
Japón	79,75	0,6%		
Reino Unido	51,60	0,4%		
Francia	33,33	0,2%		
Canadá	32,50	0,2%		
Alemania	30,61	0,2%		
Suiza	31,30	0,2%		
Australia	21,48	0,2%		
Holanda	19,27	0,1%		
Corea del Sur	18,02	0,1%		
Hong Kong	16,08	0,1%		
Irlanda	14,78	0,1%		
España	9,46	0,1%		
Suecia	8,79	0,1%		
Italia	6,50	0,0%		
Dinamarca	5,49	0,0%		
Bélgica	3,42	0,0%		
México	3,70	0,0%		
Otros ⁽¹⁾	77,51	0,6%		
Total exposición accionaria	1.064,45	7,6%		
Total fondo	14.020,41	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