



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Septiembre de 2023

I. Valor de mercado a Septiembre de 2023

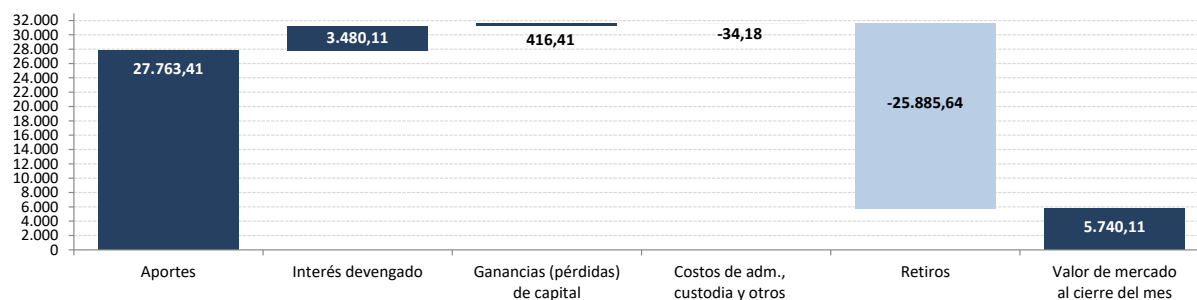
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$ 5.740,11 millones a fines de mes. La variación del período se debió a: (i) interés devengado por US\$ 8,78 millones, (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$ 173,21 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$ 0,17 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	T1	T2	2023			Desde el inicio ⁽¹⁾
										Julio	Agosto	Septiembre	
Valor de mercado inicial	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.133,85	12.233,41	8.955,24	2.457,20	7.514,18	7.700,69	5.932,60	5.973,18	5.904,71	0,00
Aportes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.997,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27.763,41
Retiros	-462,29	0,00	-541,58	-2.563,89	-4.090,00	-6.196,78	-0,05	0,00	-1.640,53	0,00	0,00	0,00	-25.885,64
Interés devengado	161,56	153,01	166,92	171,28	95,44	34,99	52,87	25,32	30,29	9,96	9,36	8,78	3.480,11
Ganancias (pérdidas) de capital	109,12	816,56	-227,51	495,33	719,26	-334,07	-992,00	161,68	-157,60	30,67	-77,82	-173,21	416,41
Costos de Adm., custodia y otros ⁽²⁾	-2,61	-2,80	-2,82	-3,17	-2,86	-2,18	-1,53	-0,48	-0,24	-0,06	0,00	-0,17	-34,18
Valor de mercado final	13.772,06	14.738,82	14.133,85	12.233,41	8.955,24	2.457,20	7.514,18	7.700,69	5.932,60	5.973,18	5.904,71	5.740,11	5.740,11

⁽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\$)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	T1	T2	2023		
										Julio	Agosto	Septiembre
Mercado monetario ⁽¹⁾	4.622,49	4.976,47	4.777,23	4.148,52	3.122,23	907,94	2.807,79	2.826,33	2.189,91	2.201,66	2.170,77	2.064,51
Bonos soberanos ⁽²⁾	7.531,68	8.045,82	7.938,70	6.716,23	5.058,33	1.456,83	4.434,75	4.587,17	3.516,91	3.543,90	3.518,45	3.464,48
Bonos soberanos indexados a inflación	478,50	514,58	488,36	429,81	312,17	91,94	271,64	287,19	225,78	227,62	215,49	211,13
Acciones ⁽³⁾	1.139,39	1.201,95	929,55	938,84	462,51	0,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valor de mercado	13.772,06	14.738,82	14.133,85	12.233,41	8.955,24	2.457,20	7.514,18	7.700,69	5.932,60	5.973,18	5.904,71	5.740,11

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ UBS termina la gestión de acciones el 27 de septiembre de 2021.

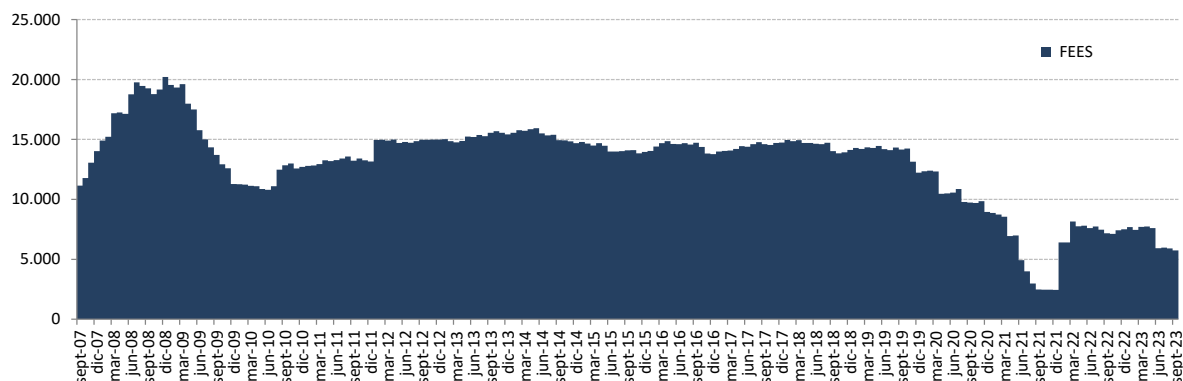
Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	T1	T2	2023		
										Julio	Agosto	Septiembre
Soberana ⁽¹⁾	9.492,27	10.125,91	10.025,86	8.532,19	7.011,37	2.425,06	7.246,92	7.475,59	5.923,63	6.085,85	6.015,42	5.815,88
Bancaria ⁽²⁾	3.140,40	3.410,96	3.178,43	2.762,37	1.481,36	31,65	267,26	225,10	8,97	-112,67	-110,70	-75,76
Acciones ⁽³⁾	1.139,39	1.201,95	929,55	938,84	462,51	0,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valor de mercado	13.772,06	14.738,82	14.133,85	12.233,41	8.955,24	2.457,20	7.514,18	7.700,69	5.932,60	5.973,18	5.904,71	5.740,11

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

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

⁽³⁾ UBS termina la gestión de acciones el 27 de septiembre de 2021.

Evolución Histórica del Valor de Mercado
(MM US\$)



II. Rentabilidad a Septiembre de 2023

La rentabilidad en el mes neta de costos de administración fue de -2,79% en dólares. Esta se descompone en los retornos de los portafolios de Mercado monetario y bonos soberanos, -2,82% y Bonos soberanos indexados a inflación, -2,02%. La rentabilidad mensual del fondo medido en pesos fue de 3,20%. Finalmente, el retorno acumulado del año es de -2,56% en dólares y 2,80% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio es de 1,19% en dólares y 4,42% en pesos.

Retornos ⁽¹⁾	Mes	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años (anualizado)	Desde el inicio (anualizado)	Fecha de inicio
Mercado monetario y bonos soberanos ⁽²⁾	-2,82%	-3,30%	-2,68%	1,92%	-6,69%	-0,92%	01-08-2013
Bonos soberanos indexados a inflación	-2,02%	-1,88%	0,49%	4,18%	-0,84%	0,70%	05-08-2013
Retorno en USD ⁽³⁾	-2,79%	-3,25%	-2,56%	2,00%	-6,00%	1,19%	01-04-2007
Tipo de cambio CLP	6,16%	12,98%	5,51%	-6,12%	4,95%	3,20%	01-04-2007
Retorno en CLP ⁽⁴⁾	3,20%	9,30%	2,80%	-4,25%	-1,34%	4,42%	01-04-2007

⁽¹⁾ *Time Weighted Return* (rentabilidad que se calcula como la tasa de crecimiento que tienen los fondos que se mantuvieron invertidos durante todo el período).

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

⁽³⁾ Incluye el retorno del portafolio de acciones que se invirtió desde el 21 de agosto de 2013 hasta el 27 de septiembre de 2021, fecha en que el administrador liquidó todas sus posiciones, cuyos recursos fueron transferidos al portafolio de renta fija el 1 de octubre de 2021.

⁽⁴⁾ El retorno en CLP corresponde a la suma de la variación porcentual de la paridad peso-dólar al retorno en dólares.

Las rentabilidades para periodos mayores a un año están anualizadas en forma compuesta, mientras que para periodos 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 2023

Composición por país y por clase de activo	MM US\$	% del total
Exposición soberana nominal		
Estados Unidos	2.458,41	42,8%
Alemania	1.488,70	25,9%
Japón	1.318,24	23,0%
Suiza	339,39	5,9%
Otros ⁽¹⁾	-75,76	-1,3%
Total exposición soberana nominal⁽²⁾	5.528,98	96,3%
Exposición soberana indexada a inflación		
Estados Unidos	142,86	2,5%
Alemania	68,26	1,2%
Otros	0,01	0,0%
Total exposición soberana indexada a inflación	211,13	3,7%
Total portafolio	5.740,11	100,0%

⁽¹⁾ Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

⁽²⁾ Puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.

Duración	Años
Bonos y letras soberanas ⁽¹⁾	4,8
Bonos soberanos indexados a inflación	4,7
Total portafolio	4,8

⁽¹⁾ Puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.

Exposición por clasificación de riesgo de emisores	Bonos y letras soberanas ⁽¹⁾	Bonos soberanos indexados a inflación	Total renta fija
AAA	62,8%	3,7%	66,5%
AA+	11,9%	0,0%	11,9%
AA	0,0%	0,0%	0,0%
AA-	0,0%	0,0%	0,0%
A+	22,0%	0,0%	22,0%
A	1,0%	0,0%	1,0%
A-	0,0%	0,0%	0,0%
Otros ⁽²⁾	-1,3%	0,0%	-1,3%
Total renta fija	96,3%	3,7%	100,0%

⁽¹⁾ Puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.

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