



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Septiembre de 2014

I. Valor de mercado a Septiembre 2014

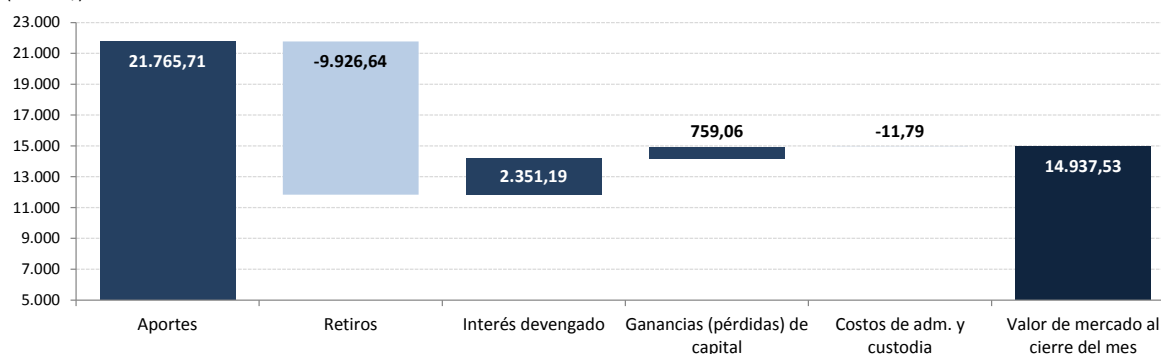
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$14.937,5 millones a fines de septiembre de 2014. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$13,8 millones, (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$471,0 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,6 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	T1	T2	2014			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	15.724,43	15.514,02	15.345,75	15.395,35	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	21.765,71
Retiros	0,00	0,00	-9.277,71	-150,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-498,93	0,00	0,00	0,00	-9.926,64
Interés devengado	326,15	623,95	404,27	227,63	236,99	201,89	184,10	49,79	52,40	14,56	15,62	13,85	2.351,19
Ganancias (pérdidas) de capital	606,81	556,08	-50,83	-3,51	200,71	-59,71	-363,71	256,12	236,73	-182,66	34,08	-471,03	759,06
Costos de Adm., custodia y otros ⁽²⁾	-0,35	-1,96	-1,62	-1,13	-1,16	-1,30	-2,17	-0,60	-0,60	-0,17	-0,09	-0,64	-11,79
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	15.724,43	15.514,02	15.345,75	15.395,35	14.937,53	14.937,53

(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⁾	T1	T2	2014		
										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	5.236,27	5.091,13	5.225,69	5.225,39	5.052,89
Bonos soberanos	9.323,73	13.583,62	7.508,85	8.501,34	8.755,83	9.987,37	8.524,08	8.584,55	8.828,75	8.432,09	8.457,72	8.226,44
Bonos soberanos indexados a inflación	492,59	669,93	402,27	445,26	461,48	522,01	541,64	643,85	431,17	539,19	537,27	521,30
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.259,76	1.162,97	1.148,78	1.174,97	1.136,90
Valor de mercado	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	15.419,13	15.724,43	15.514,02	15.345,75	15.395,35	14.937,53

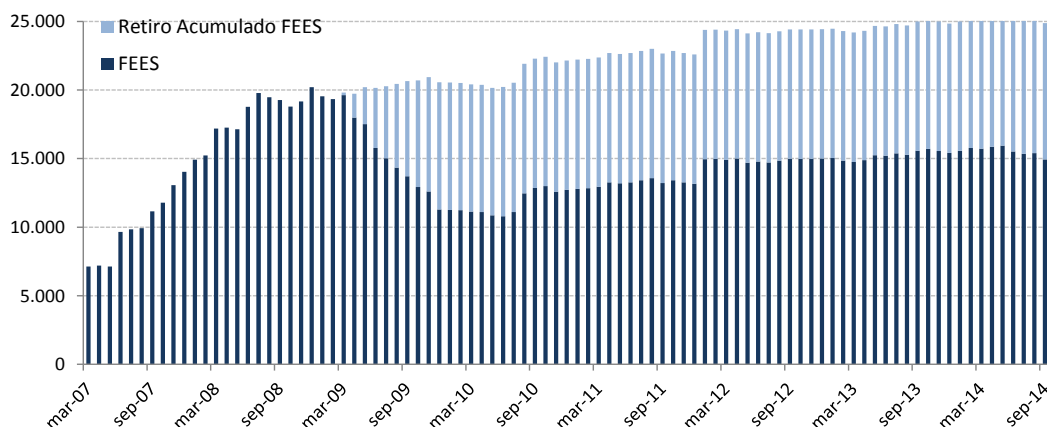
(1) En agosto de 2013 comenzó la implementación de la nueva política de inversión que incluye acciones.

(2) Incluye letras soberanas y mercado monetario bancario.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ⁽¹⁾	T1	T2	2014		
										Julio	Agosto	Septiembre
Soberana	9.283,19	16.617,20	8.913,96	10.112,22	10.949,50	12.746,00	11.450,71	11.973,43	11.390,48	11.178,60	11.146,81	10.497,48
Bancaria	4.216,29	3.593,47	2.370,82	2.607,88	2.207,14	2.251,52	2.722,58	2.491,23	2.960,58	3.018,36	3.073,58	3.303,15
Agencias	533,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.259,76	1.162,97	1.148,78	1.174,97	1.136,90
Valor de mercado	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	15.419,13	15.724,43	15.514,02	15.345,75	15.395,35	14.937,53

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

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



II. Rentabilidad a Septiembre 2014

La rentabilidad en el mes de septiembre fue de -2,97% en dólares y -1,56% en pesos. Por su parte, la rentabilidad acumulada en el año alcanzó -0,01% en dólares y 14,87% en pesos. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 3,15% en dólares y de 4,61% 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	-2,97%	-3,84%	-0,35%	-1,95%		
Bonos soberanos indexados a inflación	-2,49%	-3,78%	-0,43%	-1,23%		
Acciones	-3,24%	-2,24%	3,95%	11,83%		
Retorno en USD	-2,97%	-3,72%	-0,01%	-0,91%	-0,25%	3,15%
Tipo de cambio CLP	1,41%	9,27%	14,87%	19,62%	5,31%	1,47%
Retorno en CLP ^(c)	-1,56%	5,56%	14,87%	18,71%	5,05%	4,61%

^(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) 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 2014

Composición por país y por tipo de exposición crediticia	MM US\$	% del total
Exposición soberana nominal		
EE.UU.	4.408,18	29,5%
Japón	2.578,82	17,3%
Alemania	1.874,20	12,5%
Suiza	1.114,98	7,5%
Total exposición soberana nominal	9.976,18	66,8%
Exposición soberana indexada a inflación		
EE.UU.	374,01	2,5%
Alemania	147,28	1,0%
Otros ⁽¹⁾	-	0,0%
Total exposición soberana indexada a inflación	521,30	3,5%
Exposición bancaria por país		
Francia	995,90	6,7%
Dinamarca	426,95	2,9%
Alemania	395,76	2,6%
Reino Unido	299,27	2,0%
Japón	292,79	2,0%
Holanda	270,47	1,8%
Suecia	243,26	1,6%
Australia	187,89	1,3%
Bélgica	177,62	1,2%
China	13,70	0,1%
Otros ⁽¹⁾	(0,46)	0,0%
Total exposición bancaria	3.303,15	22,1%
Exposición accionaria por país		
EE.UU.	599,18	4,0%
Reino Unido	85,39	0,6%
Japón	83,62	0,6%
Canadá	42,85	0,3%
Alemania	38,55	0,3%
Francia	38,23	0,3%
Suiza	36,71	0,2%
Hong Kong	35,11	0,2%
Australia	30,04	0,2%
Corea del Sur	18,35	0,1%
España	14,49	0,1%
Brasil	12,57	0,1%
Suecia	12,06	0,1%
Holanda	11,95	0,1%
Italia	10,16	0,1%
Otros ⁽¹⁾	67,63	0,5%
Total exposición accionaria	1.136,90	7,6%
Total fondo	14.937,53	100,0%

⁽¹⁾ incluye efectivo y efectivo equivalentes.

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

Composición por clase de activo	MM US\$	% del total
Bancario y soberano	13.279,33	88,9%
Bonos soberanos indexados a inflación	521,30	3,5%
Acciones	1.136,90	7,6%
Total fondo	14.937,53	100,0%

Exposición por clasificación de riesgo de emisores	Soberanos	Bancos	Total renta fija
AAA	57,4%	0,0%	57,4%
AA+	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	5,8%	5,8%
AA-	18,7%	0,0%	18,7%
A+	0,0%	6,1%	6,1%
A	0,0%	12,1%	12,1%
A-	0,0%	0,0%	0,0%
Otros	0,0%	0,0%	0,0%
Total renta fija	76,1%	23,9%	100,0%