



# FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

---

Informe Ejecutivo Mensual a Noviembre de 2013

## I. Valor de mercado a Noviembre 2013

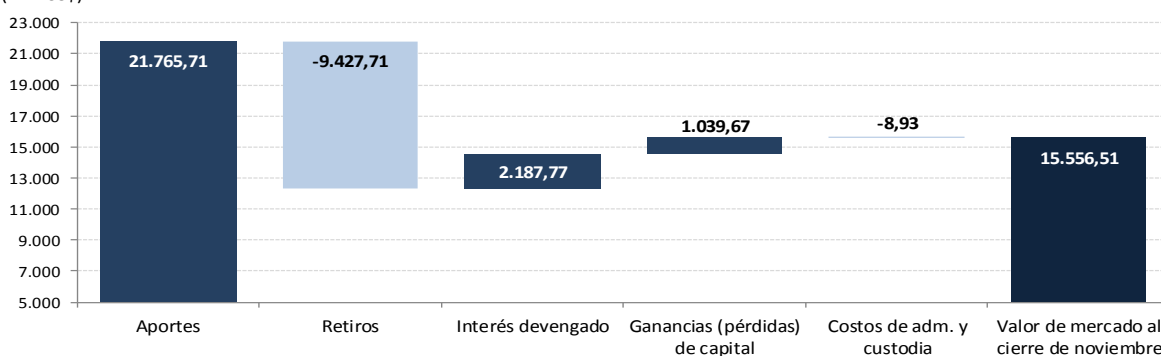
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$15.556,5 millones a fines de noviembre de 2013. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$16,8 millones y (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$156,5 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013					Desde el inicio <sup>(1)</sup>	
							T1	T2	T3	Octubre	Noviembre		
Valor de mercado inicial	0,00	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	14.754,65	15.207,83	15.559,49	15.696,29	0,00	
Aportes	13.100,00	5.000,00	0,00	1.362,33	0,00	1.700,00	0,00	603,39	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	0,00	0,00	0,00	0,00	-9.427,71
Interés devengado	326,15	623,95	404,27	227,63	236,99	201,89	42,52	45,87	45,97	15,77	16,76	16,76	2.187,77
Ganancias (pérdidas) de capital	606,81	556,08	-50,83	-3,51	200,71	-59,71	-284,88	-195,56	306,08	121,03	-156,53	-156,53	1.039,67
Costos de Adm., custodia y otros <sup>(2)</sup>	-0,35	-1,96	-1,62	-1,13	-1,16	-1,30	-0,51	-0,51	-0,39	0,00	0,00	0,00	-8,93
<b>Valor de mercado final</b>	<b>14.032,61</b>	<b>20.210,68</b>	<b>11.284,78</b>	<b>12.720,10</b>	<b>13.156,64</b>	<b>14.997,52</b>	<b>14.754,65</b>	<b>15.207,83</b>	<b>15.559,49</b>	<b>15.696,29</b>	<b>15.556,51</b>	<b>15.556,51</b>	

(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\$)



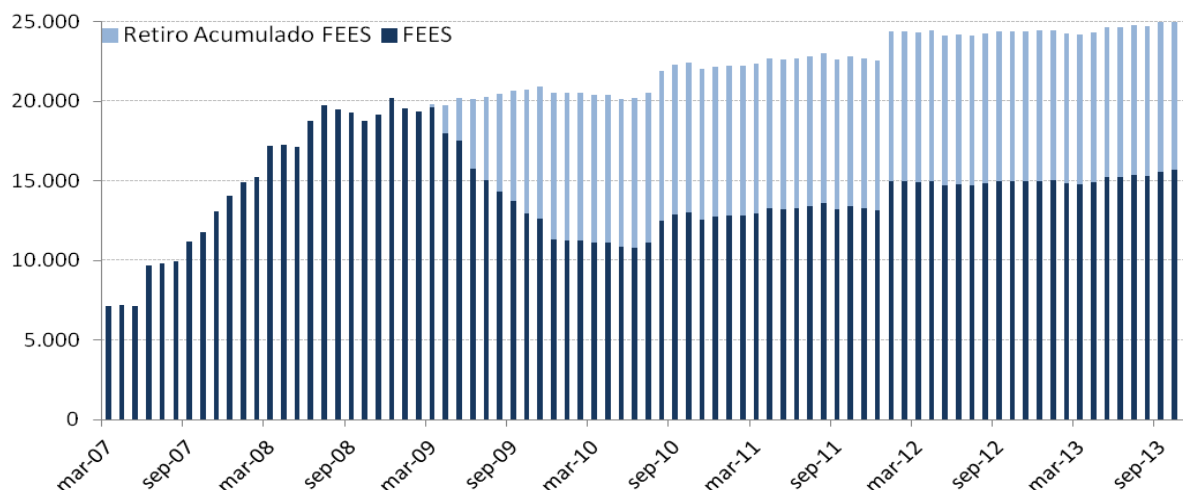
Por clase de activo (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	T1	T2	2013 T3 <sup>(1)</sup>	Octubre	Noviembre
Mercado monetario <sup>(2)</sup>	4.216,29	5.957,12	3.373,66	3.773,50	3.939,33	4.488,14	4.385,13	4.571,79	5.367,89	5.235,70	5.061,63
Bonos soberanos	9.323,73	13.583,62	7.508,85	8.501,34	8.755,83	9.987,37	9.854,70	10.100,34	8.967,56	8.705,56	8.723,77
Bonos soberanos indexados a inflación	492,59	669,93	402,27	445,26	461,48	522,01	514,82	535,70	598,91	549,28	547,20
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	625,14	1.205,75	1.223,91
<b>Valor de mercado</b>	<b>14.032,61</b>	<b>20.210,68</b>	<b>11.284,78</b>	<b>12.720,10</b>	<b>13.156,64</b>	<b>14.997,52</b>	<b>14.754,65</b>	<b>15.207,83</b>	<b>15.559,49</b>	<b>15.696,29</b>	<b>15.556,51</b>

<sup>(1)</sup> En agosto comenzó la implementación de la nueva política de inversión que incluye acciones.

<sup>(2)</sup> Incluye letras soberanas y mercado monetario bancario.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	T1	T2	2013 T3 <sup>(1)</sup>	Octubre	Noviembre
Soberana	9.283,19	16.617,20	8.913,96	10.112,22	10.949,50	12.746,00	12.523,65	12.904,21	12.068,94	11.732,04	11.620,91
Bancaria	4.216,29	3.593,47	2.370,82	2.607,88	2.207,14	2.251,52	2.230,99	2.303,62	2.865,41	2.758,49	2.711,70
Agencias	533,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	625,14	1.205,75	1.223,91
<b>Valor de mercado</b>	<b>14.032,61</b>	<b>20.210,68</b>	<b>11.284,78</b>	<b>12.720,10</b>	<b>13.156,64</b>	<b>14.997,52</b>	<b>14.754,65</b>	<b>15.207,83</b>	<b>15.559,49</b>	<b>15.696,29</b>	<b>15.556,51</b>

<sup>(1)</sup> En agosto comenzó la implementación de la nueva política de inversión que incluye acciones.



## II. Rentabilidad a Noviembre 2013

La rentabilidad en el mes de noviembre fue de -0,89% en dólares y 2,96% en pesos. Por su parte, la rentabilidad acumulada en el año alcanzó -0,38% en dólares y 9,99% en pesos. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 3,68% en dólares y de 3,37% en pesos.

Retornos <sup>(a)</sup>	Noviembre	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años	Desde el inicio
Mercado monetario y bonos soberanos	-1,12%	1,19%				
Bonos soberanos indexados a inflación	-0,38%	1,90%				
Acciones	1,51%	11,16%				
<b>Retorno en USD</b>	<b>-0,89%</b>	<b>1,81%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>-0,32%</b>	<b>1,71%</b>	<b>3,68%</b>
Tipo de cambio CLP	3,86%	3,23%	10,36%	10,17%	2,78%	-0,31%
<b>Retorno en CLP <sup>(c)</sup></b>	<b>2,96%</b>	<b>5,04%</b>	<b>9,99%</b>	<b>9,85%</b>	<b>4,49%</b>	<b>3,37%</b>

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

<sup>(b)</sup> 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.

<sup>(c)</sup> 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 2013

Composición por país y por tipo de exposición crediticia	MM US\$	% del total
<b>Exposición soberana nominal</b>		
EE.UU.	4.837,56	31,1%
Alemania	2.726,81	17,5%
Japón	2.332,26	15,0%
Suiza	1.177,07	7,6%
<b>Total exposición soberana nominal</b>	<b>11.073,70</b>	<b>71,2%</b>
<b>Exposición soberana indexada a inflación</b>		
EE.UU.	389,82	2,5%
Alemania	157,37	1,0%
Otros <sup>(1)</sup>	0,02	0,0%
<b>Total exposición soberana indexada a inflación</b>	<b>547,20</b>	<b>3,5%</b>
<b>Exposición bancaria por país</b>		
Alemania	772,75	5,0%
Japón	373,37	2,4%
Reino Unido	289,15	1,9%
Holanda	275,29	1,8%
Francia	248,25	1,6%
Austria	236,47	1,5%
Dinamarca	196,93	1,3%
China	126,02	0,8%
Bélgica	63,28	0,4%
Australia	61,00	0,4%
Finlandia	40,87	0,3%
Israel	15,01	0,1%
Suecia	12,70	0,1%
Otros <sup>(1)</sup>	0,59	0,0%
<b>Total exposición bancaria</b>	<b>2.711,70</b>	<b>17,4%</b>
<b>Exposición accionaria por país</b>		
EE.UU.	625,06	4,0%
Reino Unido	98,72	0,6%
Japón	95,61	0,6%
Alemania	46,10	0,3%
Canadá	44,59	0,3%
Francia	43,69	0,3%
Hong Kong	40,94	0,3%
Suiza	40,68	0,3%
Australia	34,91	0,2%
Corea del Sur	21,54	0,1%
España	15,11	0,1%
Brasil	14,73	0,1%
Suecia	14,15	0,1%
Holanda	13,81	0,1%
Italia	10,79	0,1%
Otros <sup>(1)</sup>	63,47	0,4%
<b>Total exposición accionaria</b>	<b>1.223,91</b>	<b>7,9%</b>
<b>Total fondo</b>	<b>15.556,51</b>	<b>100,0%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye efectivo y efectivo equivalentes.

Duración	Años
Bonos y letras soberanas	5,9
Bonos soberanos indexados a inflación	5,0
Bancario	0,2
<b>Total fondo</b>	<b>4,8</b>

Composición por clase de activo	MM US\$	% del total
Bancario y soberano	13.785,40	88,6%
Bonos soberanos indexados a inflación	547,20	3,5%
Acciones	1.223,91	7,9%
<b>Total fondo</b>	<b>15.556,51</b>	<b>100,0%</b>

Exposición por clasificación de riesgo de emisores			
Clasificación de riesgo	Soberanos	Bancos	Total renta fija
AAA	64,81%	0,00%	64,81%
AA+	0,00%	0,00%	0,00%
AA	0,00%	2,54%	2,54%
AA-	16,27%	0,43%	16,70%
A+	0,00%	5,95%	5,95%
A	0,00%	8,89%	8,89%
A-	0,00%	1,12%	1,12%
<b>Total renta fija</b>	<b>81,08%</b>	<b>18,92%</b>	<b>100,00%</b>