



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Diciembre de 2015

I. Valor de mercado a Diciembre 2015

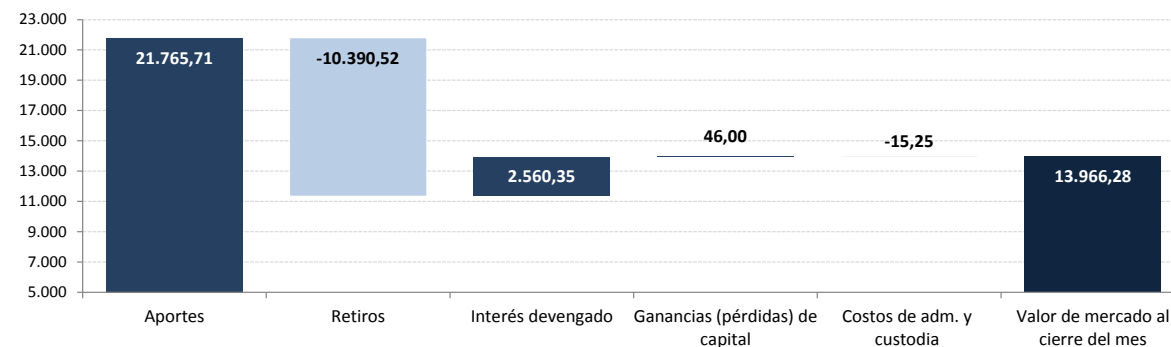
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$13.966,28 millones a fines de diciembre de 2015. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$14,59 millones, (ii) ganancias de capital en las inversiones por US\$111,31 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,46 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	T1	T2	T3	2015			Desde el inicio ⁽¹⁾
												Octubre	Noviembre	Diciembre	
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	14.094,39	14.104,70	13.840,84	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	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	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	38,27	12,27	11,72	14,59	2.560,35
Ganancias (pérdidas) de capital	606,81	556,08	-50,83	-3,51	200,71	-59,71	-363,71	-416,97	-242,67	-73,10	58,83	-1,83	-275,41	111,31	46,00
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	-0,78	-0,12	-0,16	-0,46	-15,25
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	14.094,39	14.104,70	13.840,84	13.966,28	13.966,28

⁽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	T3	2015		
												Octubre	Noviembre	Diciembre
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	4.812,42	4.807,32	4.694,63	4.766,70
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	7.840,34	7.781,76	7.652,49	7.720,56
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	499,38	499,64	485,63	489,36
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	1.169,82	1.039,06	942,24	1.015,97	1.008,09	989,65
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	14.094,39	14.104,70	13.840,84	13.966,28

⁽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.

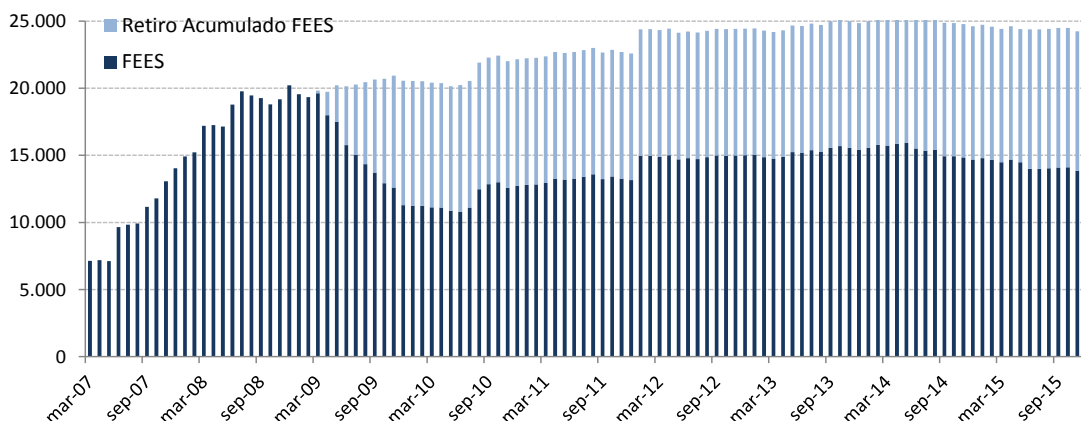
⁽³⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente mayor a un año.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ⁽¹⁾	2014	T1	T2	T3	2015		
												Octubre	Noviembre	Diciembre
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	10.122,17	10.282,18	9.859,56	9.780,39
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	3.029,98	2.806,54	2.973,19	3.196,23
Agencias	533,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	1.169,82	1.039,06	942,24	1.015,97	1.008,09	989,65
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	14.094,39	14.104,70	13.840,84	13.966,28

⁽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 Diciembre 2015

La rentabilidad en el mes de diciembre fue de 0,91% en dólares. Esto se debió principalmente al retorno positivo experimentado por el portafolio de Mercado monetario y bonos soberanos, de 1,17%, que representa el 89,4% del fondo. Esto fue contrarrestado en parte por las rentabilidades del portafolio de Bonos Soberanos indexados a inflación, -0,05%, y el de acciones, de -1,83%, que a diciembre representaban 3,5% y 7,1% del fondo, respectivamente. El retorno positivo para el portafolio de Mercado monetario y los bonos soberanos se debió principalmente a la apreciación del euro, yen y franco suizo en relación al dólar que sobrepasó el efecto negativo causado por el alza de tasas de interés en EE.UU., la Zona Euro y Suiza. Por su parte, el desempeño mensual del portafolio de bonos indexados a inflación fue negativo producto del alza de tasas de los países que componen el fondo. Adicionalmente, la rentabilidad en pesos en el mes de diciembre fue de 0,17% explicado primordialmente por la variación de -0,74% del peso (apreciación) en relación al dólar. Por su parte, la rentabilidad acumulada en el año alcanzó -1,78% en dólares y 14,68% en pesos. En cuanto a los retornos anuales, las tres clasificaciones de activos mencionadas en la tabla presentaron retornos negativos impulsados principalmente por la apreciación del dólar con respecto a las principales monedas que componen el fondo. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 2,28% en dólares y de 5,42% 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)	1,17%	-1,34%	-1,76%	-1,76%		
Bonos soberanos indexados a inflación	-0,05%	-1,16%	-3,23%	-3,23%		
Acciones	-1,83%	5,03%	-1,73%	-1,73%		
Retorno en USD	0,91%	-0,91%	-1,78%	-1,78%	-1,57%	2,28%
Tipo de cambio CLP	-0,74%	0,38%	16,46%	16,46%	13,91%	3,14%
Retorno en CLP ^(d)	0,17%	-0,53%	14,68%	14,68%	12,34%	5,42%

^(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 Diciembre 2015

Composición por país y por tipo de exposición crediticia	MM US\$	% del total	Duración	Años
Exposición soberana nominal ⁽¹⁾			Bonos y letras soberanas ⁽¹⁾	6,6
EE.UU.	3.718,90	26,6%	Bonos soberanos indexados a inflación	5,1
Japón	2.651,70	19,0%	Bancario	0,2
Alemania	1.838,18	13,2%	Total fondo	4,8
Suiza	1.040,95	7,5%		
Supranacional	41,30	0,3%		
Total exposición soberana nominal	9.291,03	66,5%		
Exposición soberana indexada a inflación				
EE.UU.	350,52	2,5%		
Alemania	138,85	1,0%		
Total exposición soberana indexada a inflación	489,36	3,5%		
Exposición bancaria por país				
Francia	677,42	4,9%		
Alemania	547,90	3,9%		
Holanda	293,21	2,1%		
Dinamarca	292,92	2,1%		
China	263,65	1,9%		
Japón	232,27	1,7%		
España	205,79	1,5%		
Reino Unido	177,15	1,3%		
Israel	109,17	0,8%		
EE.UU.	34,40	0,2%		
Otros ⁽²⁾	362,35	2,6%		
Total exposición bancaria	3.196,23	22,9%		
Exposición accionaria por país				
EE.UU.	550,86	3,9%		
Japón	79,98	0,6%		
Reino Unido	66,26	0,5%		
Alemania	35,78	0,3%		
Hong Kong	32,72	0,2%		
Suiza	32,99	0,2%		
Francia	32,23	0,2%		
Canadá	27,05	0,2%		
Australia	23,40	0,2%		
Corea del Sur	14,60	0,1%		
España	10,88	0,1%		
Holanda	10,19	0,1%		
Suecia	9,75	0,1%		
Italia	8,04	0,1%		
Otros ⁽²⁾	54,92	0,4%		
Total exposición accionaria	989,65	7,1%		
Total fondo	13.966,28	100,0%		

Composición por clase de activo	MM US\$	% del total
Bancario y soberano ⁽¹⁾	12.487,26	89,4%
Bonos soberanos indexados a inflación	489,36	3,5%
Acciones	989,65	7,1%
Total fondo	13.966,28	100,0%

Exposición por clasificación de riesgo de emisores	Soberanos ⁽¹⁾	Bancos	Total renta fija
AAA	54,9%	0,0%	54,9%
AA+	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	0,0%	0,0%
AA-	0,0%	0,0%	0,0%
A+	20,4%	3,8%	24,3%
A	0,0%	12,5%	12,5%
A-	0,0%	5,6%	5,6%
Otros ⁽²⁾	0,0%	2,7%	2,7%
Total renta fija	75,4%	24,6%	100,0%

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

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

⁽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.