



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Octubre de 2010

I. Valor de Mercado a Octubre 2010

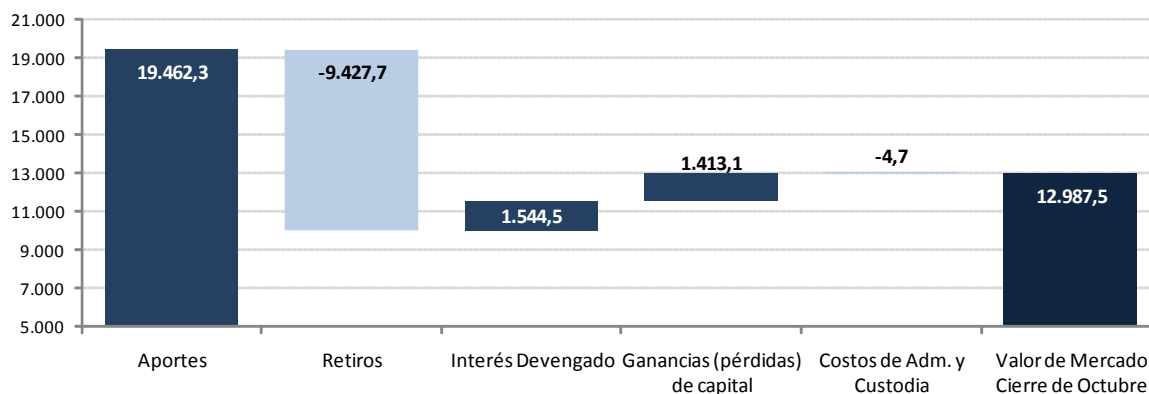
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó **US\$12.987,5** millones al 29 de octubre de 2010. Este valor es **US\$135,7** millones mayor que el de fines de septiembre debido a: (i) interés devengado por **US\$22,7** millones y (ii) ganancias de capital en las inversiones por **US\$113,0** millones.

Variación del Valor de Mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010				Desde el Inicio
				1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre	Octubre ⁽¹⁾	
Valor de Mercado Inicial	0,0	14.032,6	20.210,7	11.284,8	11.130,0	10.799,0	12.851,8	0,0
Aportes	13.100,0	5.000,0	0,0	0,0	0,0	1.362,3	0,0	19.462,3
Retiros	0,0	0,0	-9.277,7	0,0	-150,0	0,0	0,0	-9.427,7
Interés Devengado	326,2	624,0	404,3	55,3	47,9	64,1	22,7	1.544,5
Ganancias (pérdidas) de capital	606,8	556,0	-50,8	-209,9	-228,5	626,6	113,0	1.413,1
Costos de Adm. y Custodia	-0,4	-1,9	-1,6	-0,2	-0,4	-0,2	0,0	-4,7
Valor de Mercado Final	14.032,6	20.210,7	11.284,8	11.130,0	10.799,0	12.851,8	12.987,5	12.987,5

(1) La información de intereses devengados y ganancias de capital fueron ajustados en octubre.

Variación en el Valor de Mercado desde el Inicio

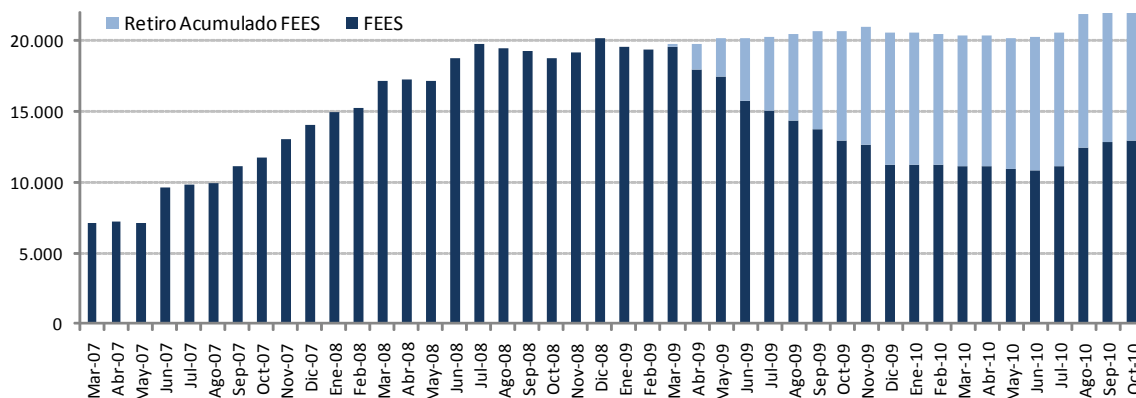
(MM US\$)



Por Clase de Activo (MM US\$)	2007	2008	2009	2010			
				1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre	Octubre
Mercado Monetario	4.216,3	5.957,1	3.373,7	3.335,6	3.576,5	3.825,1	3.913,3
Bonos Soberanos	9.323,7	13.583,6	7.508,9	7.392,0	6.862,1	8.592,9	8.622,0
Bonos Indexados a Inflación	492,6	669,9	402,3	402,3	360,4	433,8	452,2
Valor de Mercado	14.032,6	20.210,7	11.284,8	11.130,0	10.799,0	12.851,8	12.987,5

Por Tipo de Exposición Crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010			
				1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre	Octubre
Soberana	9.283,2	16.617,2	8.914,0	8.672,6	8.834,3	10.256,4	10.272,3
Bancaria	4.216,3	3.593,5	2.370,8	2.457,4	1.801,8	2.551,5	2.671,2
Supranacional	0,0	0,0	0,0	0,0	162,8	44,0	44,0
Agencias	533,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valor de Mercado	14.032,6	20.210,7	11.284,8	11.130,0	10.799,0	12.851,8	12.987,5

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



II. Rentabilidad a Octubre 2010

La rentabilidad en el mes de octubre fue de 1,05% en dólares y de 2,40% en pesos. Por su parte, la rentabilidad acumulada en el año alcanzó 3,97% en dólares y 1,07% en pesos. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 6,40% en dólares y de 3,85% en pesos.

Retornos ^(a)	Octubre	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años (anualizado)	Desde el Inicio (anualizado) ^(b)
Moneda de Origen	-0,05%	0,79%	3,63%	3,58%	4,48%	4,60%
Tipo de Cambio	1,10%	3,43%	0,34%	-1,03%	0,93%	1,80%
Retorno en USD	1,05%	4,22%	3,97%	2,55%	5,41%	6,40%
Tipo de Cambio CLP	1,35%	-5,86%	-2,90%	-7,52%	-0,19%	-2,55%
Retorno en CLP ^(c)	2,40%	-1,64%	1,07%	-4,97%	5,22%	3,85%

(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 Octubre 2010

Composición por Tipo de Exposición Crediticia	MM US\$	% del Total
<i>Exposición Soberana por País</i>		
EE.UU.	4.638,1	35,7%
Alemania	3.749,6	28,9%
Japón	964,8	7,4%
Holanda	295,6	2,3%
Finlandia	162,8	1,3%
Francia	162,1	1,2%
Austria	124,2	1,0%
Bélgica	116,7	0,9%
Suecia	58,5	0,5%
Total Exposición Soberana	10.272,3	79,1%
<i>Exposición Bancaria por País</i>		
Reino Unido	981,3	7,6%
Italia	418,2	3,2%
Suiza	353,0	2,7%
Alemania	314,2	2,4%
Austria	232,0	1,8%
Holanda	206,1	1,6%
España	125,2	1,0%
Suecia	23,3	0,2%
Bélgica	12,7	0,1%
Otros	5,2	0,0%
Total Exposición Bancaria	2.671,2	20,6%
<i>Exposición Supranacional por Emisor</i>		
Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo	44,0	0,3%
Total Exposición Supranacional	44,0	0,3%
Total Fondo	12.987,5	100,0%

Exposición por Clasificación de Riesgo de Emisores				
Clasificación de Riesgo	Soberanos	Bancos	Supranacional	Total Fondo
AAA	70,8%	2,7%	0,3%	73,8%
AA+	0,9%	0,0%	0,0%	0,9%
AA	7,4%	1,0%	0,0%	8,4%
AA-	0,0%	10,1%	0,0%	10,1%
A+	0,0%	3,6%	0,0%	3,6%
A	0,0%	3,1%	0,0%	3,1%
A-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Fondo	79,1%	20,6%	0,3%	100,0%

Composición por Monedas	MM US\$	% del Total	
Soberano	USD	5.250,5	40,4%
	EUR	4.057,1	31,2%
	JPY	964,8	7,4%
Total	10.272,3	79,1%	
Bancario	USD	1.208,0	9,3%
	EUR	1.109,4	8,5%
	JPY	353,8	2,7%
Total	2.671,2	20,6%	
Supranacional	USD	44,0	0,3%
	EUR	0,0	0,0%
	JPY	0,0	0,0%
Total	44,0	0,3%	
Agencias	USD	0,0	0,0%
	EUR	0,0	0,0%
	JPY	0,0	0,0%
Total	0,0	0,0%	
Total Fondo	USD	6.502,5	50,1%
	EUR	5.166,5	39,8%
	JPY	1.318,5	10,2%
	Total	12.987,5	100,0%

Duración	Años
Soberano	3,08
Bancario	0,30
Supranacional	0,13
Agencias	0,00
Total Fondo	2,50