



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Octubre de 2020

I. Valor de mercado a Octubre de 2020

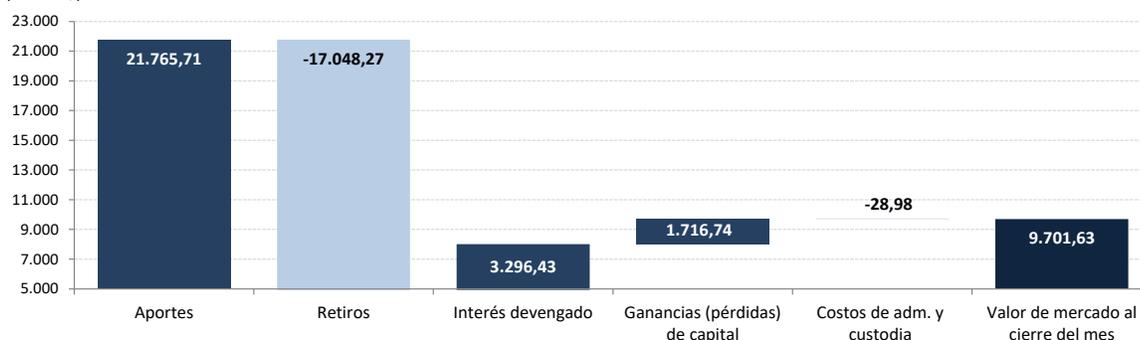
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$9.701,63 millones a fines de mes. La variación del período se debió a: (i) interés devengado por US\$5,61 millones, (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$40,00 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,24 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	T1	T2	2020	T3	Octubre	Desde el inicio ⁽¹⁾
Valor de mercado inicial	13.156,64	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.133,85	12.233,41	12.334,30	10.569,49	9.736,26	9.736,26	0,00
Aportes	1.700,00	603,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21.765,71
Retiros	0,00	0,00	-498,93	-463,88	-462,29	0,00	-541,58	-2.563,89	0,00	-2.000,00	-1.090,00	0,00	0,00	-17.048,27
Interés devengado	201,89	184,10	188,28	167,08	161,56	153,01	166,92	171,28	32,33	25,65	19,73	5,61	5,61	3.296,43
Ganancias (pérdidas) de capital	-59,71	-363,71	-416,97	-422,87	109,12	816,56	-227,51	495,33	69,22	210,39	237,62	-40,00	-40,00	1.716,74
Costos de Adm., custodia y otros ⁽²⁾	-1,30	-2,17	-2,69	-2,87	-2,61	-2,80	-2,82	-3,17	-0,66	-0,85	-0,58	-0,24	-0,24	-28,98
Valor de mercado final	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.133,85	12.233,41	12.334,30	10.569,49	9.736,26	9.701,63	9.701,63	

⁽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

⁽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\$)	2012	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2016	2017	2018	2019	T1	T2	2020	T3	Octubre
Mercado monetario ⁽²⁾	4.488,14	5.107,57	4.934,76	4.766,70	4.622,49	4.976,47	4.777,23	4.148,52	4.256,21	3.664,69	3.397,69	3.397,69	3.396,64
Bonos soberanos ⁽³⁾	9.987,37	8.524,08	8.099,28	7.720,56	7.531,68	8.045,82	7.938,70	6.716,23	6.914,55	5.930,30	5.493,55	5.493,55	5.472,96
Bonos soberanos indexados a inflación	522,01	541,64	512,29	489,36	478,50	514,58	488,36	429,81	424,27	367,32	339,86	339,86	339,05
Acciones	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	929,55	938,84	739,26	607,18	505,17	505,17	492,99
Valor de mercado	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.133,85	12.233,41	12.334,30	10.569,49	9.736,26	9.736,26	9.701,63

⁽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.

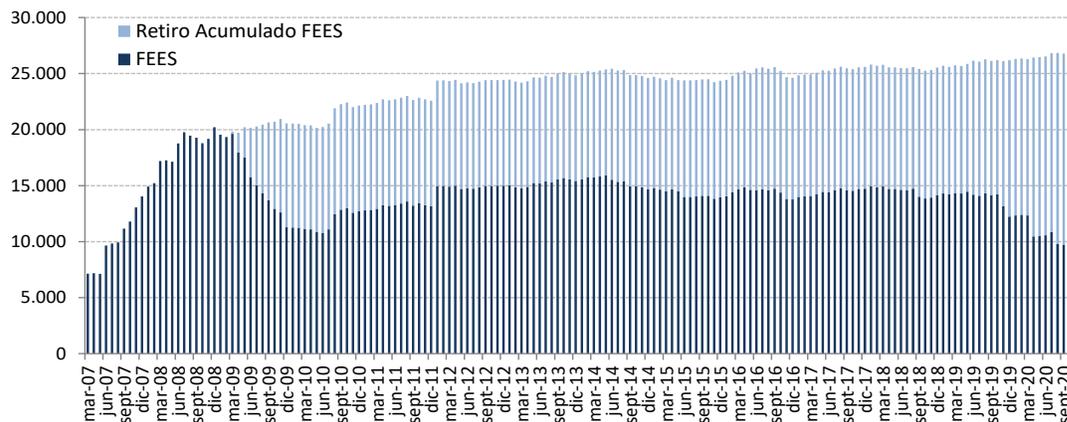
⁽³⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente mayor a un año.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2012	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2016	2017	2018	2019	T1	T2	2020	T3	Octubre
Soberana ⁽²⁾	12.746,00	11.450,71	9.773,08	9.780,39	9.492,27	10.125,91	10.025,86	8.532,19	9.123,23	8.335,37	7.724,00	7.724,00	7.702,78
Bancaria	2.251,52	2.722,58	3.773,24	3.196,23	3.140,40	3.410,96	3.178,43	2.762,37	2.471,81	1.626,94	1.507,10	1.507,10	1.505,87
Agencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	929,55	938,84	739,26	607,18	505,17	505,17	492,99
Valor de mercado	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.133,85	12.233,41	12.334,30	10.569,49	9.736,26	9.736,26	9.701,63

⁽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 Octubre de 2020

La rentabilidad en el mes neta de costos de administración fue de -0,35% en dólares. Esta se descompone en los retornos de los portafolios de Mercado monetario y bonos soberanos, -0,24%, Bonos soberanos indexados a inflación, -0,33%, y Acciones, -2,41%. El retorno en dólares del portafolio de Mercado monetario y bonos soberanos se debió al desempeño negativo de las tasas de interés en dicho portafolio. El retorno del portafolio de Bonos soberanos indexados a inflación se debió principalmente a la depreciación, con respecto al dólar, de las monedas en donde se invierte y en menor medida, al desempeño negativo de las tasas de interés. El retorno del portafolio de Acciones se debió al desempeño en moneda de origen de los instrumentos en que se invierte. La rentabilidad mensual del fondo medido en pesos fue de -2,13%. Finalmente, el retorno acumulado del año es de 5,20% en dólares y 8,85% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio es de 2,81% en dólares y 5,55% 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)	-0,24%	-0,73%	5,94%	5,30%	3,48%	1,55%
Bonos soberanos indexados a inflación	-0,33%	-0,13%	5,24%	5,93%	3,12%	1,30%
Acciones	-2,41%	0,12%	-1,15%	4,65%	5,65%	8,12%
Retorno en USD	-0,35%	-0,66%	5,20%	5,15%	3,62%	2,81%
Tipo de cambio CLP	-1,79%	2,12%	3,47%	6,07%	6,57%	2,66%
Retorno en CLP^(d)	-2,13%	1,45%	8,85%	11,53%	10,43%	5,55%

^(a) Time Weighted Return (rentabilidad que se calcula como la tasa de crecimiento que tienen los fondos que se mantuvieron invertidos durante todo el periodo).

^(b) La medición de la rentabilidad desde el inicio es a partir del 31 de marzo de 2007 para el fondo total en dólares, fecha en que se inició la medición del desempeño del Banco Central de Chile. Para las clases de activos "Mercado monetario y bonos soberanos", "Bonos soberanos indexados a inflación" y "Acciones" la fecha de inicio es a partir de agosto del 2013, fecha en que se modificó la nueva política de inversión.

^(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 periodo 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 de 2020

Composición por país y por tipo de exposición crediticia	MM US\$	% del total
Exposición soberana nominal		
Estados Unidos	2.829,65	29,2%
Japón	1.989,47	20,5%
Alemania	1.769,77	18,2%
Suiza	757,31	7,8%
Otros	17,53	0,2%
Total exposición soberana nominal ⁽¹⁾	7.363,73	75,9%
Exposición soberana indexada a inflación		
Estados Unidos	242,52	2,5%
Alemania	96,46	1,0%
Otros ⁽²⁾	0,06	0,0%
Total exposición soberana indexada a inflación	339,05	3,5%
Exposición bancaria por país		
Japón	296,89	3,1%
Francia	289,32	3,0%
Reino Unido	265,30	2,7%
Emiratos Árabes	208,41	2,1%
China	197,31	2,0%
España	132,07	1,4%
Singapur	62,41	0,6%
Dinamarca	53,68	0,6%
Otros ⁽²⁾	0,48	0,0%
Total exposición bancaria	1.505,87	15,5%
Exposición accionaria por país		
Estados Unidos	292,60	3,0%
Japón	34,26	0,4%
China	25,73	0,3%
Reino Unido	18,12	0,2%
Suiza	15,02	0,2%
Canadá	13,97	0,1%
Francia	12,80	0,1%
Alemania	11,74	0,1%
Australia	8,86	0,1%
Corea del Sur	7,65	0,1%
Holanda	7,64	0,1%
Hong Kong	6,21	0,1%
Irlanda	5,87	0,1%
Suecia	4,29	0,0%
Dinamarca	3,47	0,0%
España	2,87	0,0%
Brasil	2,81	0,0%
Italia	2,51	0,0%
Sudáfrica	2,15	0,0%
Otros ⁽²⁾	14,43	0,1%
Total exposición accionaria	492,99	5,1%
Total fondo	9.701,63	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.

Duración	Años
Bonos y letras soberanas ⁽¹⁾	5,9
Bonos soberanos indexados a inflación	5,2
Bancario	0,2
Total fondo	4,9

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

Composición por clase de activo	MM US\$	% del total
Bancario y soberano ⁽¹⁾	8.869,60	91,4%
Bonos soberanos indexados a inflación	339,05	3,5%
Acciones	492,99	5,1%
Total fondo	9.701,63	100,0%

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

Exposición por clasificación de riesgo de emisores	Soberanos ⁽¹⁾	Bancos	Total renta fija
AAA	61,9%	0,0%	61,9%
AA+	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	0,0%	0,0%
AA-	0,0%	2,9%	2,9%
A+	21,6%	5,0%	26,7%
A	0,0%	4,2%	4,2%
A-	0,0%	4,1%	4,1%
Otros ⁽²⁾	0,2%	0,0%	0,2%
Total renta fija	83,6%	16,4%	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.