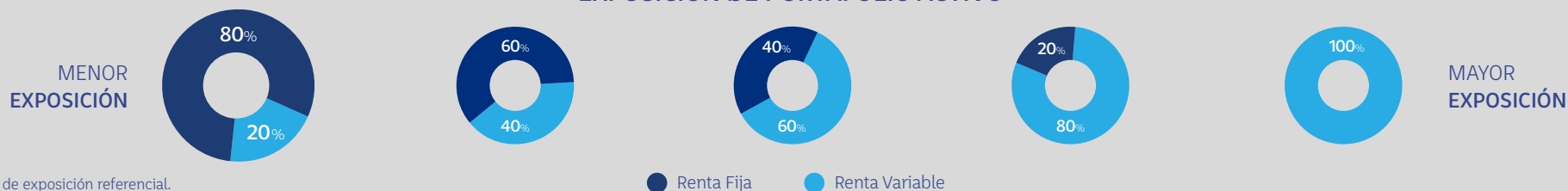


### EXPOSICIÓN DE PORTAFOLIO ACTIVO



## ANTECEDENTES DE MERCADO

### SEPTIEMBRE

En el plano local el dato de IPC de agosto conocido en septiembre fue de 0,4%, levemente sobre las expectativas de mercado, nueve de las 12 divisiones registraron variaciones positivas, destacando Vivienda y Servicios Básicos y Restaurantes y Hoteles.

La tasa de desempleo del trimestre móvil junio a agosto mostró una nueva disminución a 8,5%. La producción industrial avanzó 4,2% en agosto, lo que estuvo explicado en gran medida por el avance de 10,6% de la producción manufacturera.

En el ámbito internacional, la Fed decidió por unanimidad mantener la tasa de referencia en el rango 0% - 0,25%, adicionalmente anticipando que el programa de compra de activos podría comenzar a retirarse a partir de noviembre. Respecto a datos de inflación, en Estados Unidos, el dato de agosto fue de 0,3% con lo que la variación anual fue de 5,3%.

En cuanto a política monetaria, otros Bancos Centrales como el Banco Popular de China, Inglaterra y Japón decidieron mantener sus tasas de referencia.

Respecto a datos económicos en Europa, la confianza económica de septiembre sorprendió al alza, y la tasa de desempleo fue de 7,5% en línea con lo esperado por el mercado. En China, la producción industrial y las ventas minoristas crecieron un 5,3% y 2,5% respectivamente, levemente por debajo de lo esperado por el mercado.

Respecto de los desempeños de los principales mercados, en el caso de mercados desarrollados, Estados Unidos cayó un -0,1% y Europa un -0,5%, destacó en desarrollados el buen desempeño de Japón con un 8,3%. En mercados emergentes, Asia Emergente 0,3% y Latinoamérica -6,7%, rentabilidades en pesos.

## POSICIONAMIENTO CARTERA

Durante el mes de septiembre el Fondo Mutuo Portafolio Activo Conservador en su serie L obtuvo una rentabilidad de -1,73%.

El desempeño de la cartera durante este mes se dio en un contexto internacional marcado por el alza en la tasa de los bonos del tesoro a 10 años, que cerró el mes en 1,5%. Con lo anterior la cartera de renta fija internacional tuvo un desempeño de -0,6% en pesos.

Durante el mes siguió siendo tema de preocupación el inicio del retiro de estímulos por parte de la Fed, los altos niveles de inflación y riesgos principalmente en mercados emergentes ligados al sector inmobiliario chino, y sus posibles efectos sobre la recuperación económica.

En el plano local, como referencia la tasa del bono en UF a 5 años cerró el mes en 1,6%, subiendo 100 puntos, nuestra cartera de renta fija local tuvo un desempeño de -2,84%.

La cartera de renta fija nacional tiene una duración menor respecto del benchmark, y durante septiembre el principal detractor en el desempeño de la cartera de deuda fueron los bonos empresa en UF. La mayor exposición en estos instrumentos en un mes de retornos negativos, afectó negativamente la cartera.

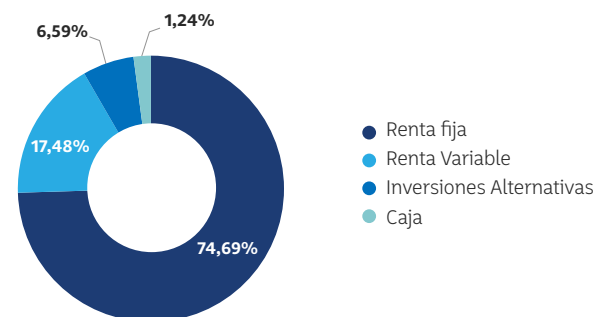
Mantenemos como principales mercados dentro de la cartera de renta variable, Estados Unidos, Europa y Asia Emergente.

Las acciones globales tuvieron un desempeño negativo en dólares de -4,2% durante el mes, registrando un avance de 0,4% en pesos. Tanto los mercados desarrollados como emergentes rentaron 0,4% en pesos durante el mes. Un factor positivo para los desempeños en pesos fue el alza de un 4,6% en el tipo de cambio durante el mes, éste cerró el mes en 810 pesos por dólar.

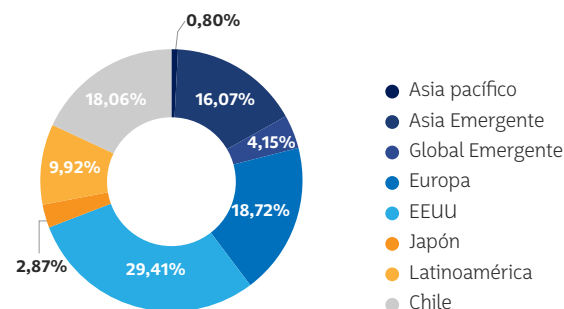
El IPSA tuvo retorno en el mes de -2,9%. El fondo mutuo Inversiones Alternativas tuvo un desempeño de -1,92% medido en pesos.

### COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

#### Composición por tipo de Activos



### Distribución Geográfica Instrumentos de Renta Variable



### DISTRIBUCIÓN POR MONEDA DE RENTA FIJA LOCAL

| UF     | Pesos  | Duración (Años) |
|--------|--------|-----------------|
| 87,72% | 12,28% | 4,40            |