



**Banchile**  
INVERSIONES

INFORME MENSUAL  
**FONDO MUTUO**  
**PORTAFOLIO ACTIVO**  
**MODERADO**

JUNIO 2019

## Antecedentes de Mercado / Mayo

Lo más relevante fue la entrega de la minuta de la última Reunión de Política Monetaria, donde varios consejeros descartaron de plano aumentos de TPM y pareció válida la opción de reducirla, dado un escenario de mayor riesgo. Con esto las tasas corrigieron a la baja principalmente en tramos intermedios de la curva, internalizando una política expansiva por parte del Banco Central.

En el plano local la inflación del mes de abril fue de 0,3%, en línea con lo anticipado por el mercado.

Cifras de sectores económicos del mes de abril mostraron un debilitamiento de la economía. Por otro lado, la Producción manufacturera cayó un 1,4% anual, aunque minería creció un 2,6% anual.

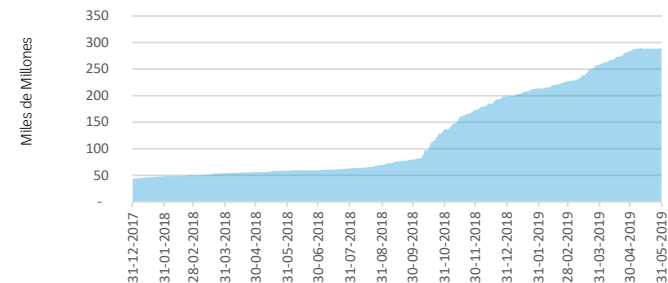
El mercado se encuentra a la espera del Informe de Política Monetaria de junio por parte del Banco Central, en el que entregarán nuevos antecedentes.

Los mercados terminaron en números negativos dado un escenario de mayor riesgo, marcado por aumento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Tanto mercados desarrollados como emergentes cayeron este mes, donde economías ligadas a commodities, como Chile, se vieron afectadas.

La tasa del bono del Tesoro Americano llegó, al cierre de mayo, a 2,12%, una caída de casi 40 puntos, dada la búsqueda en activos de refugio de los inversionistas en un escenario de mayor incertidumbre global.

Europa estuvo centrada, por una parte, en las elecciones del Parlamento, las que se resolvieron sin que movimientos nacionalistas tomaran mayor fuerza. Por otro lado, estuvo enfocada en la renuncia de la Primer Ministro de Reino Unido, Teresa May, mientras aún no se logra un acuerdo para la salida de la Unión Europea.

## EVOLUCIÓN PATRIMONIO PORTAFOLIO ACTIVO MODERADO YTD



Fuente: Elaboración propia.



## Posicionamiento / Cartera

Durante mayo, el Fondo Mutuo Portafolio Activo Moderado en su serie A tuvo una rentabilidad de -0,40%.

El desempeño del fondo durante mayo se da en un contexto de caídas de tasas tanto a nivel internacional como local, dado el apetito por activos de menor riesgo.

En Chile la tasa de instrumentos en UF a 5 años cayó 30 puntos, y 12 puntos en la tasa en pesos a igual plazo. El principal contribuidor al buen desempeño de la cartera fue la posición en bonos bancarios y corporativos denominados en UF.

La cartera de renta fija mantiene una duración neutral respecto a su benchmark. Nuestras principales posiciones en la cartera privilegian instrumentos en UF y una mayor exposición a bonos corporativos que de gobierno.

La cartera de renta variable sigue teniendo como principales posiciones a Estados Unidos en mercados desarrollados, y en los mercados emergentes privilegiamos Asia Emergente.

Durante mayo el tipo de cambio tuvo un alza de 4,94%, subiendo desde 676 a niveles de 710 pesos por dólar, lo que aportó positivamente al desempeño del fondo, dado los retornos negativos generalizados en las bolsas tanto a nivel local como internacional.

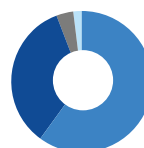
Las acciones globales tuvieron un desempeño negativo de un -1,29% en pesos. Los mercados desarrollados fueron más defensivos que los emergentes. Dentro de estos últimos, la mayor caída fue Asia con -4,12% en pesos.

Dentro de los mercado desarrollados, Estados Unidos tuvo una caída en dólares de -6,58%, mientras que en pesos fue de -1,64%.

Chile durante mayo tuvo un desempeño negativo, cayendo un -4,05%, siendo un detractor del rendimiento del portafolio.

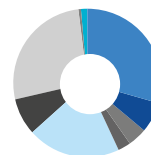
La clase de activos Inversiones alternativas no contribuyó al desempeño del fondo este mes, ya que la rentabilidad fue de -2,00%, mientras que el fondo de renta fija internacional tuvo un desempeño plano de 0,6%.

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO



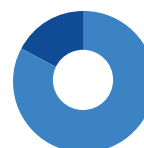
● Renta fija	60,05%
● Renta Variable	34,36%
● Inversiones Alternativas	3,79%
● Caja	1,79%

## Distribución Geográfica Instrumentos de Renta Variable



● EEUU	29,70%
● Europa	6,65%
● Japón	4,05%
● Asia Pacífico Ex Japón	2,81%
● Asia Emergente	20,33%
● Latam Ex Chile	7,94%
● Chile	26,64%
● EMEA	0,54%
● Otros	1,33%

## Distribución por Moneda de Renta Fija Local



● UF	87,79%
● Pesos	12,21%

Duración Promedio Renta Fija: 4,11

Fuente: Elaboración propia.



# Fondo Mutuo Portafolio Activo Moderado



Información al 31 de mayo de 2019

## EXPOSICIÓN DE FONDOS MUTUOS



Durante mayo, el Fondo Mutuo Portafolio Activo Moderado en su serie A tuvo una rentabilidad de -0,40%.

El desempeño del fondo durante mayo se da en un contexto de caídas de tasas tanto a nivel internacional como local, dado el apetito por activos de menor riesgo.

En Chile la tasa de instrumentos en UF a 5 años cayó 30 puntos, y 12 puntos en la tasa en pesos a igual plazo. El principal contribuidor al buen desempeño de la cartera fue la posición en bonos bancarios y corporativos denominados en UF.

La cartera de renta fija mantiene una duración neutral respecto a su benchmark. Nuestras principales posiciones en la cartera privilegian instrumentos en UF y una mayor exposición a bonos corporativos que de gobierno.

La cartera de renta variable sigue teniendo como principales posiciones a Estados Unidos en mercados desarrollados, y en los mercados emergentes privilegiamos Asia Emergente.

Durante mayo el tipo de cambio tuvo un alza de 4,94%, subiendo desde 676 a niveles de 710 pesos por dólar, lo que aportó positivamente al desempeño del fondo, dado los retornos negativos generalizados en las bolsas tanto a nivel local como internacional.

Las acciones globales tuvieron un desempeño negativo de un -1,29% en pesos. Los mercados desarrollados fueron más defensivos que los emergentes. Dentro de estos últimos, la mayor caída fue Asia con -4,12% en pesos.

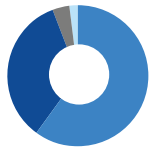
Dentro de los mercados desarrollados, Estados Unidos tuvo una caída en dólares de -6,58%, mientras que en pesos fue de -1,64%.

Chile durante mayo tuvo un desempeño negativo, cayendo un -4,05%, siendo un detractor del rendimiento del portafolio.

La clase de activos Inversiones alternativas no contribuyó al desempeño del fondo este mes, ya que la rentabilidad fue de -2,00%, mientras que el fondo de renta fija internacional tuvo un desempeño plano de 0,6%.

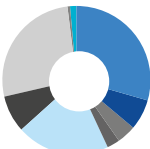
## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

### Composición por tipo de Activos



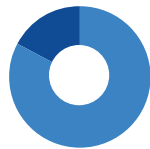
Renta fija	60,05%
Renta Variable	34,36%
Inversiones Alternativas	3,79%
Caja	1,79%

### Distribución Geográfica Instrumentos de Renta Variable



EEUU	29,70%
Europa	6,65%
Japón	4,05%
Asia Pacífico Ex Japón	2,81%
Asia Emergente	20,33%
Latam Ex Chile	7,94%
Chile	26,64%
EMEA	0,54%
Otros	1,33%

### Distribución por Moneda de Renta Fija Local



UF	87,79%
Pesos	12,21%

Duración Promedio Renta Fija: 4,11

## FM PORTAFOLIO ACTIVO MODERADO: 10 FONDOS DE MAYOR PRESENCIA

FM Portafolio Activo Moderado	Composición %	Rentabilidad YTD
Renta Futura Serie BCH	20,88%	4,67%
Ahorro Serie BCH	12,56%	3,24%
Cobertura Deuda Global Serie BCH	10,94%	6,12%
Inversión USA Serie BCH	10,46%	14,04%
Renta Variable Nacional Serie BCH	8,92%	-5,08%
Horizonte Serie BCH	7,95%	6,17%
Asiático Accionario Serie BCH	6,50%	5,10%
Inversiones Alternativas Serie BCH	3,79%	3,28%
Alianza Serie BCH	3,67%	3,47%
Retorno L.P. UF Serie BCH	3,22%	7,24%

## RETORNOS NOMINALES

	Rentab. Mes	Rentab. 3 meses	Rentab. YTD
Portafolio Activo Moderado Serie A	-0,40%	2,14%	3,74%
Portafolio Activo Moderado Serie B	-	-	4,15%
Portafolio Activo Moderado Serie BPLUS	-	-	4,43%

## RETORNOS REALES

	Rentab. YTD
Portafolio Activo Moderado Serie B (*)	3,79%
Portafolio Activo Moderado BPLUS (**)	4,07%

Las rentabilidades de las series están deflactadas en UF.

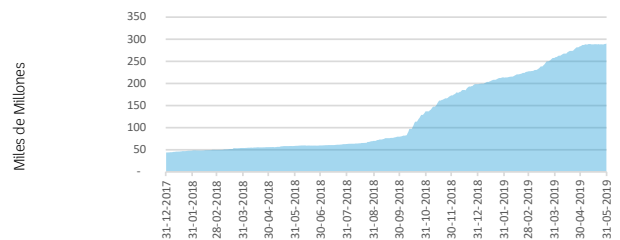
## REMUNERACIÓN SERIES

Serie A	2,20% anual (IVA Incluido)
Serie B (*)	1,25% anual (Exenta de IVA)
Serie BPLUS (**)	0,6% anual (Exenta de IVA)

(\*) Series exclusivas para APV.

(\*\*) El monto mínimo a invertir en la serie BPLUS es de \$200.000.000.

## EVOLUCIÓN PATRIMONIO PORTAFOLIO ACTIVO MODERADO YTD



## BENEFICIOS FM PORTAFOLIO ACTIVO

- Se ajusta a las condiciones de mercado invirtiendo en activos que ofrezcan mayor valor.
- Permite diversificar sus inversiones en una amplia gama de Fondos Mutuos que Banchile ofrece, según las características del fondo.
- Delega a un grupo de expertos la decisión sobre dónde invertir.
- Información oportuna sobre los movimientos que los fondos realicen.
- 6 fondos que reflejan las estrategias de inversión más adecuadas para los distintos perfiles de riesgo.

Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Este informe ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este informe no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones. Banchile Administradora General de Fondos S.A., ni ninguno de sus empleados, es responsable del resultado de cualquier operación financiera. Este informe no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. La frecuencia de los informes, si la hubiere, queda a discreción de Banchile Administradora General de Fondos S.A. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Banchile Administradora General de Fondos S.A. Para mayor información de sus inversiones en Fondos Mutuos administrados por Banchile Administradora General de Fondos, en especial lo referido al riesgo del respectivo fondo mutuo, a la rentabilidad de la cuota, y en general, a las características de cada fondo, consulte el Folleto Informativo, Reglamento Interno y Cartera de Inversión de los fondos, los que se encuentran disponibles en nuestra página Web [www.banchileinversiones.cl](http://www.banchileinversiones.cl), Sección Productos, Fondos Mutuos. Asimismo, puede comunicarse con su ejecutivo de atención habitual, dirigirse a cualquiera de nuestras oficinas a lo largo del país, llamar al 600 62 62 200, o bien enviar un mail a [servicioalcliente@banchile.cl](mailto:servicioalcliente@banchile.cl). \* Fondo clasificado como R2. La tolerancia al riesgo se determina en función de la volatilidad de la cuota en un periodo de los últimos 5 años, hasta el 31/12/15. La volatilidad de R1 es menor que R7. La clasificación R1 no significa que esté exenta de riesgo. Este indicador se basa en datos históricos y puede que no represente el riesgo futuro del fondo. La categoría de riesgo no está garantizada y puede que varíe en el tiempo.