



Banchile
INVERSIONES

INFORME MENSUAL
FONDO MUTUO
PORTAFOLIO ACTIVO
MODERADO

JULIO 2019

Antecedentes de Mercado / Junio

En el mercado local durante junio sorprendió el recorte de 50 puntos en la Tasa de Política Monetaria, llevándola a niveles de 2,50%. Si bien la última minuta de la Reunión de Política Monetaria anticipaba un sesgo más expansivo, se escapó de lo que el consenso de mercado esperaba y dio un nuevo impulso a la renta fija local.

El Banco Central publicó el crecimiento del IMACEC de abril, que estuvo en línea con lo esperado con un 2,1%. La inflación de mayo fue de 0,6%, cifra que estuvo sobre lo estimado por el mercado.

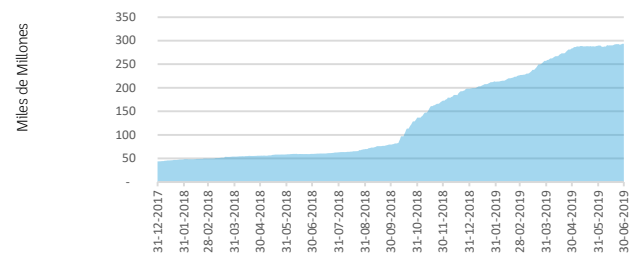
En mayo, el sector económico manufacturero repuntó con un crecimiento de 1,9%, mientras que la minería se contrajo un 2%. Se espera que en el segundo semestre 2019 la inversión tenga un mayor dinamismo que permita un mejor desempeño de la economía.

Los mercados terminaron con desempeños positivos, a pesar de un mes marcado por el aumento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

Los principales bancos centrales a nivel mundial, comunicaron la posibilidad de adoptar nuevas medidas de estímulo, lo que aumentó las expectativas de recortes de tasas. La tasa del bono del Tesoro Americano llegó al cierre de mayo a 2,01%, una caída de casi 11 puntos, dada la búsqueda en activos de refugio de los inversionistas en un escenario de mayor incertidumbre global.

En el plano internacional cerramos el mes con la reunión del G20, donde el mercado esperaba con optimismo las definiciones y los acuerdos que podrían trascender. Finalmente Estados Unidos y China acordaron reanudar las negociaciones, con lo cual hay una tregua en la llamada guerra comercial.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO PORTAFOLIO ACTIVO MODERADO YTD



Fuente: Elaboración propia.



Posicionamiento / Cartera

Durante junio, el Fondo Mutuo Portafolio Activo Moderado en su serie A tuvo una rentabilidad de 1,43%.

El desempeño del fondo durante junio se da en un contexto de caídas de tasas, tanto a nivel internacional como local, que se explicaron por un tono más bajista de los principales bancos centrales del mundo, y por la incertidumbre generada por la Guerra Comercial.

En Chile la tasa de instrumentos en UF y pesos a 5 años cayeron 16 y 59 puntos respectivamente. 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, hay neutralidad entre Asia y Latinoamérica.

Durante junio el tipo de cambio tuvo un caída de 4,43%, bajando de 710 a niveles de 678 pesos por dólar, ajustando a la baja la rentabilidad en pesos, de los buenos desempeños de las bolsas medidas en dólares.

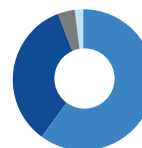
Las acciones globales tuvieron un desempeño positivo de un 1,93% en pesos. Los mercados desarrollados estuvieron mejor que los mercados emergentes, con un desempeño de 2,02% y 1,26%, respectivamente.

Dentro de los mercados desarrollados, destacó Estados Unidos con una rentabilidad en pesos de 2,02%, seguido por Europa con un 1,87%.

Chile, por su parte, durante junio tuvo un desempeño positivo de un 1,88%, lo que contribuyó positivamente al desempeño del portafolio.

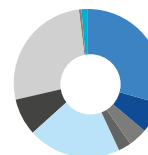
La clase de activos Inversiones Alternativas tuvo un desempeño plano durante el mes con un 0,02%, mientras que el fondo de renta fija internacional tuvo un desempeño positivo de 2,26%.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO



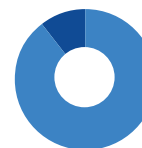
● Renta fija	62,08%
● Renta Variable	35,72%
● Inversiones Alternativas	2,22%
● Caja	-0,02%

Distribución Geográfica Instrumentos de Renta Variable



● EEUU	33,88%
● Europa	6,57%
● Japón	3,83%
● Asia Pacífico Ex Japón	2,67%
● Asia Emergente	19,69%
● Latam Ex Chile	7,29%
● Chile	24,15%
● EMEA	0,54%
● Otros	1,38%

Distribución por Moneda de Renta Fija Local



● UF	89,72%
● Pesos	10,28%

Duración Promedio Renta Fija: 4,38

Fuente: Elaboración propia.



Fondo Mutuo Portafolio Activo Moderado

Información al 30 de junio de 2019



EXPOSICIÓN DE FONDOS MUTUOS



Durante junio, el Fondo Mutuo Portafolio Activo Moderado en su serie A tuvo una rentabilidad de 1,43%.

El desempeño de la cartera durante junio se da en un contexto de caídas de tasas, tanto a nivel internacional como local, dado el aumento de la incertidumbre por el conflicto entre China y Estados Unidos principalmente.

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, hay neutralidad entre Asia y Latinoamérica.

El tipo de cambio tuvo un caída de 4,43%, bajando de 710 a niveles de 678 pesos por dólar, ajustando a la baja la rentabilidad en pesos, de los buenos desempeños de las bolsas medidas en dólares.

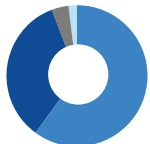
Las acciones globales tuvieron un desempeño positivo de un 1,93% en pesos. Los mercados desarrollados estuvieron mejor que los mercados emergentes, con un desempeño de 2,02% y 1,26%, respectivamente.

Chile, por su parte, durante junio tuvo un desempeño positivo de un 1,88%, lo que contribuyó positivamente al desempeño del portafolio.

La clase de activos Inversiones Alternativas tuvo un desempeño plano durante el mes con un 0,02%, mientras que el fondo de renta fija internacional tuvo un desempeño positivo de 2,26%.

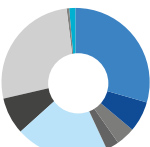
COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

Composición por tipo de Activos



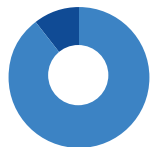
Renta fija	62,08%
Renta Variable	35,72%
Inversiones Alternativas	2,22%
Caja	-0,02%

Distribución Geográfica Instrumentos de Renta Variable



EEUU	33,88%
Europa	6,57%
Japón	3,83%
Asia Pacífico Ex Japón	2,67%
Asia Emergente	19,69%
Latam Ex Chile	7,29%
Chile	24,15%
EMEA	0,54%
Otros	1,38%

Distribución por Moneda de Renta Fija Local



UF	89,72%
Pesos	10,28%

Duración Promedio Renta Fija: 4,38

FM PORTAFOLIO ACTIVO MODERADO: 10 FONDOS DE MAYOR PRESENCIA

FM Portafolio Activo Moderado	Composición %	Rentabilidad YTD
Renta Futura Serie BCH	20,78%	6,05%
Cobertura Deuda Global Serie BCH	14,10%	8,52%
Inversión USA Serie BCH	12,37%	16,50%
Ahorro Serie BCH	9,90%	4,03%
Horizonte Serie BCH	9,61%	8,12%
Renta Variable Nacional Serie BCH	8,44%	-3,11%
Asiático Accionario Serie BCH	6,51%	6,95%
Alianza Serie BCH	3,68%	5,22%
Retorno L.P UF Serie BCH	3,28%	9,53%
Latam Accionario Serie BCH	2,64%	11,65%

RETORNOS NOMINALES

	Rentab. Mes	Rentab. 3 meses	Rentab. YTD
Portafolio Activo Moderado Serie A	1,43%	2,13%	5,23%
Portafolio Activo Moderado Serie B	-	-	5,72%
Portafolio Activo Moderado Serie BPLUS	-	-	6,06%

RETORNOS REALES

	Rentab. YTD
Portafolio Activo Moderado Serie B (*)	4,44%
Portafolio Activo Moderado BPLUS (**)	4,78%

Las rentabilidades de las series están deflactadas en UF.

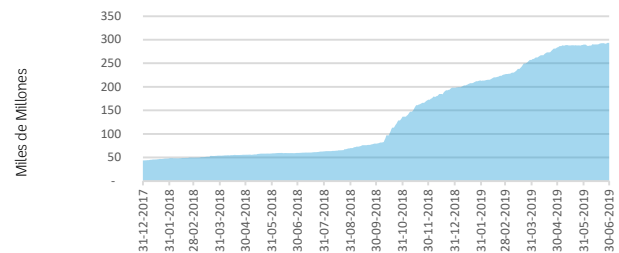
REMUNERACIÓN SERIES

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, 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. * 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.