



Banchile
INVERSIONES

INFORME MENSUAL
FONDO MUTUO
PORTAFOLIO ACTIVO
MODERADO

SEPTIEMBRE 2019

Antecedentes de Mercado / Agosto

El mercado local el IPC de julio se ubicó en 0,2%, persiste la baja inflación en servicios, y en el acumulado al año, se mantiene por la parte baja del rango meta del Banco Central.

En cuanto a las cifras sectoriales de julio, dan cuenta de una recuperación en la actividad, favorecido por un aumento en las manufacturas en un 5,7% año contra año, acompañado de un crecimiento de 0,5% en la producción minera, que llevaba varios meses de caídas interanuales.

Las encuestas tanto de expectativas económicas como de operadores financieros, mantienen un sesgo hacia nuevas bajas en la tasa de política monetaria, considerando también correcciones en los datos de crecimiento, dado el deterioro del escenario externo.

Agosto estuvo marcado por una mayor volatilidad en los mercados, dado el escalamiento en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, que hacia fines de mes se fueron atenuando.

Los mercados terminaron con desempeños negativos, y una vez más destacan los retornos de mercados desarrollados por sobre los emergentes.

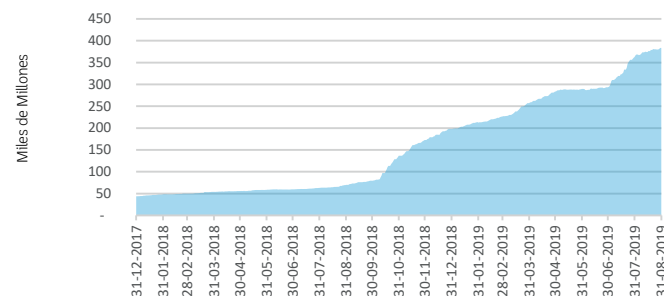
Los principales bancos centrales a nivel mundial mantienen un sesgo hacia una política monetaria más expansiva, considerando el deterioro de las perspectivas de crecimiento.

La tasa del bono del Tesoro Americano llegó al cierre de agosto a un 1,50% una caída de 56 puntos, dada la búsqueda en activos de refugio de los inversionistas en un escenario de mayor incertidumbre global.

En Europa se mantienen temas políticos en desarrollo. En Italia renunció el primer ministro y en Inglaterra el nuevo primer ministro, Boris Johnson, logró la suspensión del parlamento por cinco semanas para realizar un Brexit sin acuerdo, en un proceso que sigue en desarrollo.

En Latinoamérica, la reforma de pensiones en Brasil avanza y luego de su aprobación en la Cámara Baja, ahora es discutida en el Senado, donde se espera sea aprobada en octubre. En Argentina sorprendió con el resultado inesperado en las elecciones primarias que dan por ganador al candidato Alberto Fernández, con lo que tanto la bolsa como el peso argentino tuvieron caídas relevantes.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO PORTAFOLIO ACTIVO MODERADO YTD



Fuente: Elaboración propia.



Posicionamiento / Cartera

Durante agosto, el Fondo Mutuo Portafolio Activo Moderado en su serie A tuvo una rentabilidad de 0,37%.

El desempeño de la cartera durante agosto se da en un contexto de caídas generalizadas de tasas de interés, tanto a nivel local como internacional, dado a un ambiente de mayor incertidumbre. Lo anterior influenciado por el escalamiento en las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos.

En Chile la tasa de instrumentos en UF a 5 años cayó 32 puntos, llegando a -0,33%. 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 de su benchmark. Además, ha mantenido una mayor exposición a instrumentos en UF, junto con 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 emergentes hay neutralidad entre Asia Emergente y Latinoamérica.

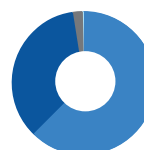
El tipo de cambio avanzó un +2,90% durante el mes, pasando de 701 a 721 pesos por dólar, ajustando al alza las negativas rentabilidades de las bolsas mundiales medidas en pesos.

Las acciones globales tuvieron un desempeño negativo de un -0,36% en pesos medidos a través del MSCI Global. Los mercados desarrollados tuvieron mejores desempeños que los emergentes, -0,05% y -2,74%, respectivamente.

Chile, por su parte, durante agosto tuvo un desempeño a la baja de un -3,73%, situación que contribuyó negativamente al desempeño del portafolio.

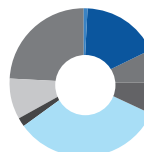
La clase de activos Inversiones alternativas obtuvo un desempeño negativo durante agosto, alcanzando un -1,84%. Por otro parte, el fondo de renta fija internacional registró un +1,58%.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO



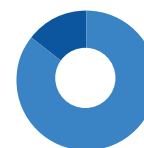
● Renta fija	62,11%
● Renta Variable	35,65%
● Inversiones Alternativas	2,18%
● Caja	0,06%

Distribución Geográfica Instrumentos de Renta Variable



● Asia Pacífico	1%
● Asia Emergente	17%
● Global Emergente	7%
● Europa	7%
● EEUU	33%
● Japón	2%
● Latinoamérica	9%
● Chile	24%

Distribución por Moneda de Renta Fija Local



● UF	85,64%
● Pesos	14,36%

Duración Promedio Renta Fija: 4,68

Fuente: Elaboración propia.



Fondo Mutuo Portafolio Activo Moderado



Información al 31 de agosto de 2019

EXPOSICIÓN DE FONDOS MUTUOS



Durante agosto, el Fondo Mutuo Portafolio Activo Moderado en su serie A tuvo una rentabilidad de 0,37%.

El desempeño de la cartera durante agosto se da en un contexto de caídas generalizadas de tasas de interés tanto a nivel local como internacional, dado a un ambiente de mayor incertidumbre. Lo anterior influenciado por el escalamiento en las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos.

En Chile la tasa de instrumentos en UF a 5 años cayó 32 puntos, llegando a -0,33%, 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 de su benchmark. Además, ha mantenido una mayor exposición a instrumentos en UF, junto con 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 emergentes hay neutralidad entre Asia Emergente y Latinoamérica.

El tipo de cambio avanzó un +2,90% durante el mes, pasando de 701 a 721 pesos por dólar, ajustando al alza las negativas rentabilidades de las bolsas mundiales medidas en pesos.

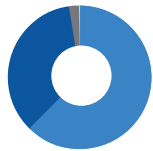
Las acciones globales tuvieron un desempeño negativo de un -0,36% en pesos medidos a través del MSCI Global. Los mercados desarrollados tuvieron mejores desempeños que los emergentes, -0,05% y -2,74%, respectivamente.

Chile, por su parte, durante agosto tuvo un desempeño a la baja de un -3,73%, situación que contribuyó negativamente al desempeño del portafolio.

La clase de activos Inversiones alternativas obtuvo un desempeño negativo durante agosto, alcanzando un -1,84%. Por otro parte, el fondo de renta fija internacional registró un +1,58%.

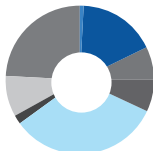
COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

Composición por tipo de Activos



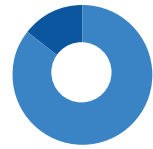
Renta fija	62,11%
Renta Variable	35,65%
Inversiones Alternativas	2,18%
Caja	0,06%

Distribución Geográfica Instrumentos de Renta Variable



Asia Pacífico	1%
Asia Emergente	17%
Global Emergente	7%
Europa	7%
EEUU	33%
Japón	2%
Latinoamérica	9%
Chile	24%

Distribución por Moneda de Renta Fija Local



UF	85,64%
Pesos	14,36%

Duración Promedio Renta Fija: 4,68

FM PORTAFOLIO ACTIVO MODERADO: 10 FONDOS DE MAYOR PRESENCIA

FM Portafolio Activo Moderado	Composición %	Rentabilidad YTD
Renta Futura Serie BCH	21,33%	9,36%
Cobertura Deuda Global Serie BCH	15,45%	11,17%
Inversión USA Serie BCH	11,87%	23,29%
Horizonte Serie BCH	11,37%	13,07%
Renta Variable Nacional Serie BCH	8,61%	-8,39%
Asiático Accionario Serie BCH	6,07%	7,58%
Ahorro Serie BCH	4,90%	6,30%
Retorno L.P. UF Serie BCH	4,34%	15,49%
Alianza Serie BCH	3,20%	7,41%
Latam Accionario Serie BCH	3,05%	15,59%

RETORNOS NOMINALES

	Rentab. Mes	Rentab. 3 meses	Rentab. YTD
Portafolio Activo Moderado Serie A	0,37%	3,44%	7,31%
Portafolio Activo Moderado Serie B	-	-	7,99%
Portafolio Activo Moderado Serie BPLUS	-	-	8,45%

RETORNOS REALES

	Rentab. YTD
Portafolio Activo Moderado Serie B (*)	6,34%
Portafolio Activo Moderado BPLUS (**)	6,80%

Las rentabilidades de las series están deflactadas en UF.

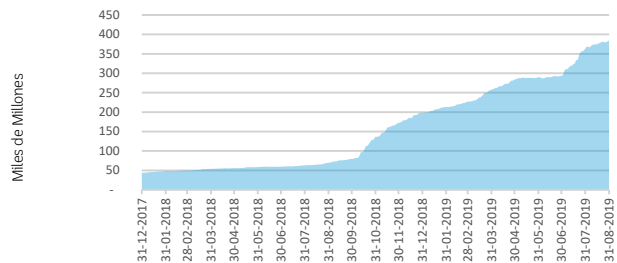
REMUNERACIÓN SERIES

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.