



Banchile
INVERSIONES

INFORME MENSUAL
FONDO MUTUO
BANCHILE ESTRATÉGICO

MAYO 2020

En abril fuimos testigos de una recuperación en las diversas clases de activos a causa de los primeros brotes verdes en el proceso de la pandemia del COVID-19. De esta forma, la actividad económica y de servicios en algunos países se encamina a un proceso de ir retomando gradual y paulatinamente una mayor normalidad. Adicionalmente, el apoyo de diversos gobiernos con políticas monetarias y fiscales expansivas sin precedente, junto con el excesivo castigo observado en marzo, ha motivado nuevamente a los inversionistas a retomar sus antiguas posiciones de inversión, impulsando con ello el precio de los activos.

En el ámbito local, el recorte decretado por el Banco Central en la tasa de política monetaria situándola en su mínimo técnico, generó en abril flujos positivos en los instrumentos de deuda local, sobre todo aquellos reajustables en UF. En este contexto, se materializaron importantes ganancias de capital en la clase de activo, y por tanto, una importante recuperación del retorno negativo de los meses previos. Lo anterior, se enmarca dentro de un mes donde el retorno proyectado de los Depósitos a Plazo y Fondos Money Market va disminuyendo de manera importante, acusando recibo de los recientes recortes en la Tasa Rectora.

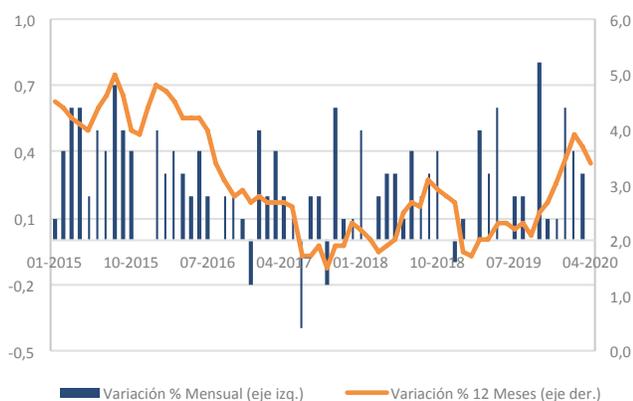
Tasa de Política Monetaria



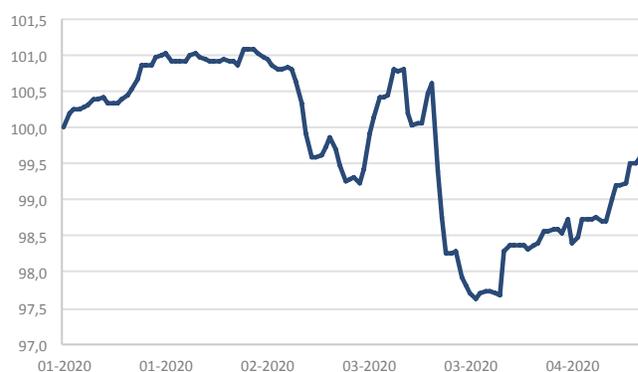
Respecto a la inflación de abril, la nula variación mensual del IPC (0,0%) fue superior a lo esperado por el mercado. La sorpresa del dato es positiva, ya que la expectativa de inflación aumenta. Destacaron los descensos de transporte, vestuario, calzado, y el aumento de alimentos y bebidas no alcohólicas. En términos de las cantidades de incidencias que registró el índice, ocho de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC aportaron incidencias negativas en este último y cuatro presentaron incidencias positivas.



IPC



Retorno acumulado año Fondo Mutuo Estratégico Serie M (base 100)



En abril, el Fondo Mutuo Banchile Estratégico generó una rentabilidad de 2,15%, acumulando en el año un retorno de -0,21%, en su serie M.

En concreto, este rendimiento se ha visto apoyado por la baja en las tasas de los instrumentos locales. A modo de referencia, los BCU5 registraron bajas de 25pb y de 54pb para los BCP5.

En relación a la duración del fondo, esta terminó el mes en 4,7 años. Este aumento de 0,5 años en la duración del fondo con respecto al cierre de marzo nos permitió capturar de mejor manera la caída en las tasas locales, permitiéndonos mantener una estrategia acorde con la eventual recuperación de esta clase de activo durante el resto del año. Por el lado de la composición de la cartera del fondo por monedas, el Fondo Mutuo Estratégico mantiene una proporción cercana a 84% en instrumentos reajustables en UF, cifra que se sustenta en la expectativa de ganancias de capital para los próximos meses, por sobre el devengo esperado.

Por lo tanto, y tal como lo hemos comentado en informes previos, la posibilidad de generar retornos más atractivos toman más fuerza en los fondos de deuda local por sobre los instrumentos de corto plazo, permitiendo recuperar con mayor rapidez las pérdidas experimentadas en meses previos. En especial, el Fondo Mutuo Estratégico, es nuestro producto mejor posicionado para beneficiarnos de este escenario, tanto por eventuales ganancias de capital como por el mayor devengo de la cartera respecto a las alternativas de inversión mencionadas anteriormente.

Finalmente, les recordamos que nos encontramos analizando constantemente las distintas variables de mercado y en caso de que veamos necesidades de cambiar la estrategia de inversión del fondo, ésta les será comunicada de manera oportuna.





Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus Reglamentos Internos y Contratos de Suscripción de Cuotas. 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 en base a antecedentes públicamente disponibles, con el propósito de otorgar información general acerca de oportunidades de inversión y de servir de ayuda para la evaluación y decisión que cada inversionista haga en forma individual e independiente. Aún cuando se ha hecho un esfuerzo razonable, Banchile Administradora General de Fondos S.A. no asume la responsabilidad de cualquier recomendación implícita o explícita que en éste se efectúe. Los porcentajes presentados corresponden a la recomendación con fecha 11 de mayo de 2020. La composición de la cartera variará de acuerdo a la evolución del valor cuota de cada uno de los fondos mutuos que componen esta cartera.