



INFORME MENSUAL
FONDO MUTUO
ESTRATÉGICO

SEPTIEMBRE 2019

En la constante búsqueda de entregar a nuestros clientes productos que se ajusten de mejor manera a sus necesidades, Banchile Administradora General de Fondos, incorpora a su oferta de productos una estrategia activa en la administración en instrumentos de deuda local. Una alternativa seleccionada para clientes de perfil de riesgo conservador, con un horizonte de largo plazo.

La mesa de inversiones, en un proceso continuo de monitoreo en las variables de mercado, incorporará las modificaciones necesarias para optimizar la relación riesgo-retorno en las posiciones de nuestros clientes.

Los principales atributos son:

- 1.-** Administración activa en Renta Fija Local a través de un sólo fondo mutuo que incorpora la visión de la Mesa de Fondos Mutuos.
- 2.-** Monitoreo y ajustes permanentes según las condiciones de mercado.
- 3.-** Comunicación y administración centralizadas.
- 4.-** Estrategia activa, tanto en duración de cartera como composición de moneda UF – Peso.

De esta manera, fortalecemos y simplificamos la implementación de la visión de mercado en las carteras de nuestros clientes, delegado en la administración experta de la Mesa de Fondos Mutuos. Con esto, buscamos entregar una alternativa más discrecional respecto a los fondos tradicionales de su categoría.

ANTECEDENTES DE MERCADO | AGOSTO

En Agosto nuevamente se generaron ganancias de capital en este tipo de fondos, continuando con la tónica de lo que ha sido el comportamiento mostrado en todos los meses del presente año.

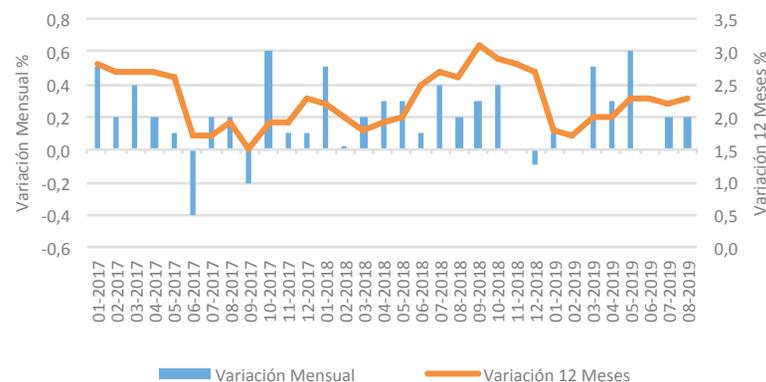
Con respecto a los datos económicos, vemos que por el lado de la actividad local, el IMACEC avanzó 3,2% en su medición año contra año para julio, cifra un 0,1% por debajo de lo esperado por el mercado. De esta forma se mantienen las menores perspectivas sobre el desempeño económico local y el ánimo del Banco Central de impulsar la economía.

Sobre la Política Monetaria, y en línea con los últimos datos tanto locales como internacionales, el Banco Central materializó una baja en la tasa de política monetaria de 50 puntos base, en línea con lo que esperaba el mercado. No obstante, la sorpresa vino de la mano del discurso, siendo más expansivo de lo esperado. De ésta forma, el ente emisor dejó la puerta abierta a posibles bajas de tasas adicionales en las reuniones de octubre y diciembre de este año.

Por el lado de la inflación, el 6 de septiembre, se publicó el dato de IPC para agosto anotando una variación mensual de 0,2% en línea a lo esperado por el mercado. Con este registro, la inflación a 12 meses se ubicó en 2,3% continuando en la parte inferior del rango meta del Banco Central. Respecto al dato anual, acumulamos un 2,0% en lo que va del año.

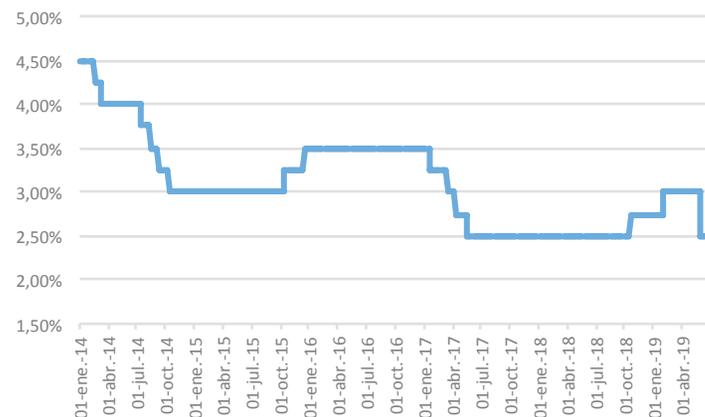
Por último, en el plano internacional, la “Guerra Comercial” y su impacto en el comercio global, generó en el mercado comentarios sobre un posible retroceso en el Treasury a 10 años, lo que se traduce en expectativas de recortes adicionales en la tasa de la Reserva Federal para la próxima reunión del miércoles 18 de septiembre.

Evolución IPC



Fuente: INE

Evolución TPM



Fuente: Banco Central de Chile

POSICIONAMIENTO | CARTERA

En agosto el Fondo Mutuo Estratégico en su serie A registró un avance de un 1,26%, acumulando en el año una rentabilidad positiva de 8,5% lo que se traduce en un promedio de 1,06% para los primeros seis meses del año.

En concreto este positivo rendimiento se debe a importantes caídas en las tasas de los instrumentos locales continuando la tendencia de este año. A modo de referencia, las tasas en pesos registraron caídas de 0pb y de 8pb para los BCP2 y BCP5 respectivamente.

Respecto a la estrategia del fondo, al igual que los meses previos continuamos incrementando la sobre exposición en instrumentos corporativos respecto a los emitidos por el Banco Central o la Tesorería lo que nos permite aumentar el spread del portafolio incrementado el devengo futuro de la cartera. Respecto a la composición por monedas, mantenemos cerca de un 89%, cifra levemente superior al mes previo.

En relación a la duración del fondo, y sólo de manera táctica, incrementamos la duración de la cartera del fondo situándola en 4,8 años. Este movimiento permitió capturar de mejor manera la caída en las tasas locales en un escenario de recorte en las tasas de referencia a nivel global. Nuestra estrategia para los próximos meses se basará en mantener un adecuado balance entre las oportunidades que nos entrega el mercado y el resguardo de las atractivas rentabilidades ya acumuladas por el fondo durante el año, priorizando la optimización del riesgo-retorno de la cartera ante eventuales escenarios a fines de año que presionen al alza las tasas locales.

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.

Posicionamiento por Duración



Posicionamiento por moneda UF





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 31 de agosto de 2019. 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.