

Fondo Dinámico

Balanceado

Cierre al 31 de octubre de 2020



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Balanceado

Octubre 2020

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 1 año

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Octubre comenzó positivo para los mercados, sin embargo, dos noticias afectaron el desempeño de los activos de riesgo. Por un lado, la incertidumbre asociada a la elección presidencial en EE.UU. donde, si bien las encuestas dan por ganador a J. Biden, el recuerdo de la sorpresa que dio D. Trump en esta misma instancia en 2016 producen inquietud entre los analistas. Además, varios países en Europa anunciaron cierres y cuarentenas en las principales ciudades por el incremento de contagios de coronavirus.
- China siguió mostrando buenos datos del desempeño de su economía, por ejemplo, publicó el crecimiento del PIB del tercer trimestre el que rondó un incremento de 5% respecto al tercer trimestre del año pasado.
- En Latinoamérica destacó los mejores datos de actividad en Brasil (especialmente en retail) y la volatilidad que generó en el mercado chileno el plebiscito constitucional.
- En dólares, el índice global de acciones cayó -2,2% (Ishare ACWI) mientras que la renta fija global rentó +0,1% (LEGATRUU). En el plano local, el IPSA cayó un -2,7% (en pesos) mientras que el tipo de cambio cerró en \$774 (una caída de 1,3% en el mes).

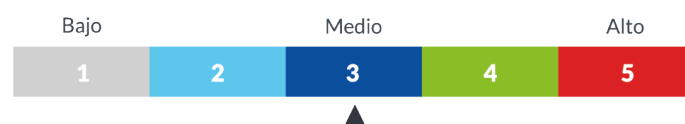
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- De cara al cierre del año, la principal preocupación del mercado estará en el impacto económico que provocarán los nuevos cierres a raíz del incremento de casos de coronavirus. Este tipo de información será particularmente sensible en la medida que no exista aún una vacuna efectiva contra la enfermedad.
- En Chile el mercado seguirá volátil, principalmente porque ha comenzado un proceso de reforma constitucional que durará varios meses y, al cierre de este informe, aún se discute un potencial segundo retiro de 10% desde las cuentas de ahorros previsionales en las AFP's.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Atendiendo a la preocupación del nivel de tasas, en octubre aumentamos la exposición a bonos en mercados emergentes, en particular, bonos en monedas locales dentro de Asia. Además, producto de la incertidumbre que podían provocar los nuevos casos de contagio en los mercados europeos, redujimos la exposición a estos y aumentamos el posicionamiento en renta variable de mercados asiáticos.

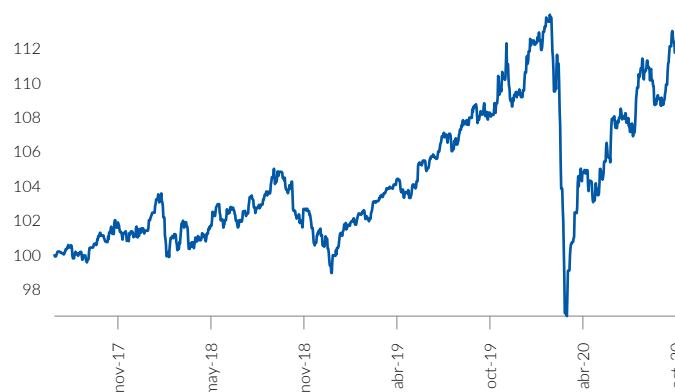
NIVEL DE RIESGO



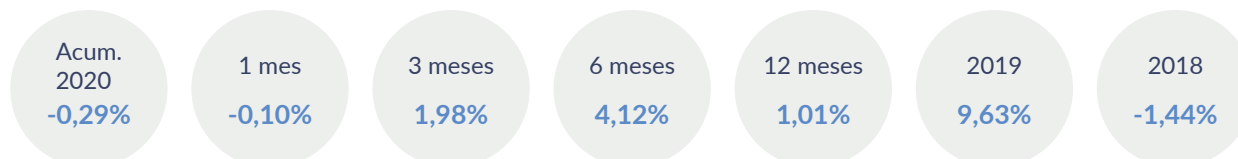
RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

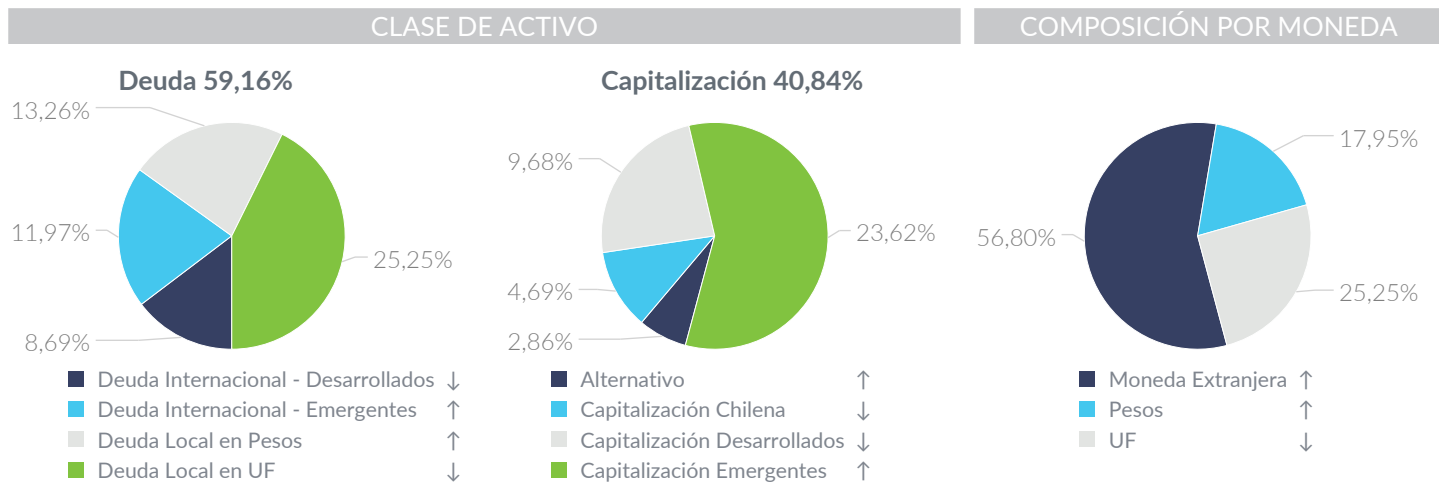


*Rentabilidad Serie F al 31/10/2020

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO BALANCEADO

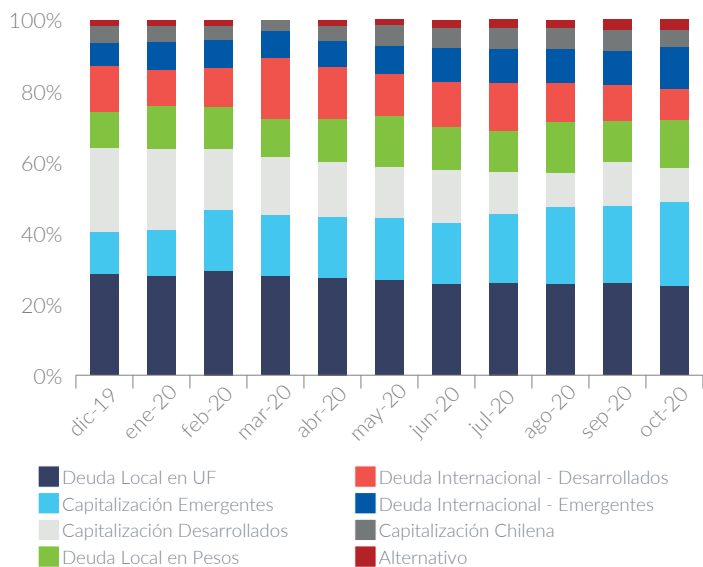
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- Al cierre de este informe sólo hemos realizado cambios marginales en los portafolios, incrementando la exposición a acciones en Asia emergente y Latinoamérica, y reduciendo el posicionamiento en acciones chilenas.
- Estamos a la espera del resultado en las elecciones presidenciales de EE.UU. para evaluar cambios adicionales.



*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	sep 20	oct 20	Variación
Deuda	Deuda Local (Ahorro Dinámico CNS)	36,4%	24,5%	↓
	Deuda Local (Ahorro Largo Plazo LV)	0,0%	12,8%	↑
	Deuda High Yield Global (LarrainVial)	8,0%	5,0%	↓
	Deuda Latinoamericana (LarrainVial)	4,4%	4,5%	↑
	Deuda Corporativa Emergente (Blackrock)	4,0%	4,0%	=
	Caja	2,3%	2,7%	↑
	Deuda Asiatica (Blackrock)	0,0%	2,0%	↑
	Deuda High Yield US (Axa)	0,0%	2,0%	↑
	Deuda Latinomeric - Low Carbon ESG (LV)	1,5%	1,5%	=
	Deuda Investment Grade (Pinebridge)	1,0%	0,0%	↓
Capitalización	Acciones Asia (LarrainVial)	8,0%	9,8%	↑
	Acciones Emergentes - ESG (Nordea Stars)	5,9%	5,9%	=
	Acciones Asia Emergente (UBS)	4,1%	4,1%	=
	Acciones Latinoamerica (LarrainVial)	3,8%	3,8%	=
	Acciones Chile (ETF Itaú)	4,4%	3,2%	↓
	RV Japón (JP Morgan)	2,1%	2,0%	↓
	Acciones Europa (Blackrock)	4,1%	1,9%	↓
	Acciones US (ETF SPDR)	1,9%	1,8%	↓
	Acciones Chile (Conсорcio)	1,3%	1,5%	↑
	Acciones US (Factor ETF Ishares)	1,2%	1,2%	=
Alternativo	Alternativo (Nordea)	1,6%	1,6%	=
	Alternativo (The Partners Fund)	1,2%	1,2%	=
Tendencias	Acciones US - ESG Aware (ETF Ishares)	1,0%	1,0%	=
	Acciones US - HealthCare (ETF Ishares)	1,0%	1,0%	=
	Acciones US - Technology (ETF Ishares)	1,0%	1,0%	=

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of:

