

Fondo Dinámico

Moderado

Cierre al 31 de octubre de 2020



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Moderado

Octubre 2020

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 6 meses

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.

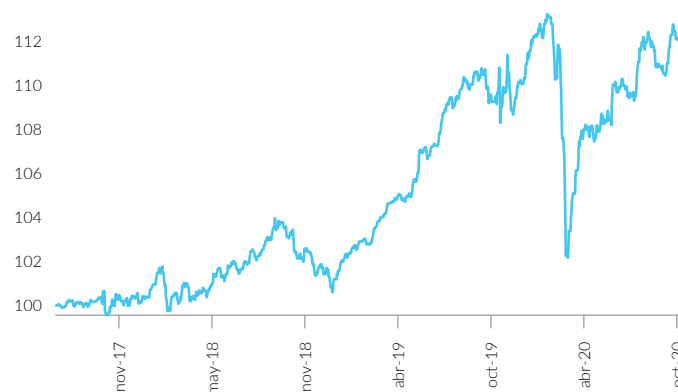
NIVEL DE RIESGO



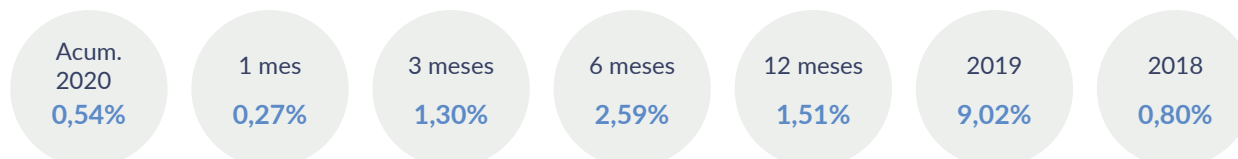
RANGO DE INVERSIÓN

| Capitalización | | Deuda | |
|----------------|----------|----------|----------|
| Min: 10% | Max: 30% | Min: 70% | Max: 90% |

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

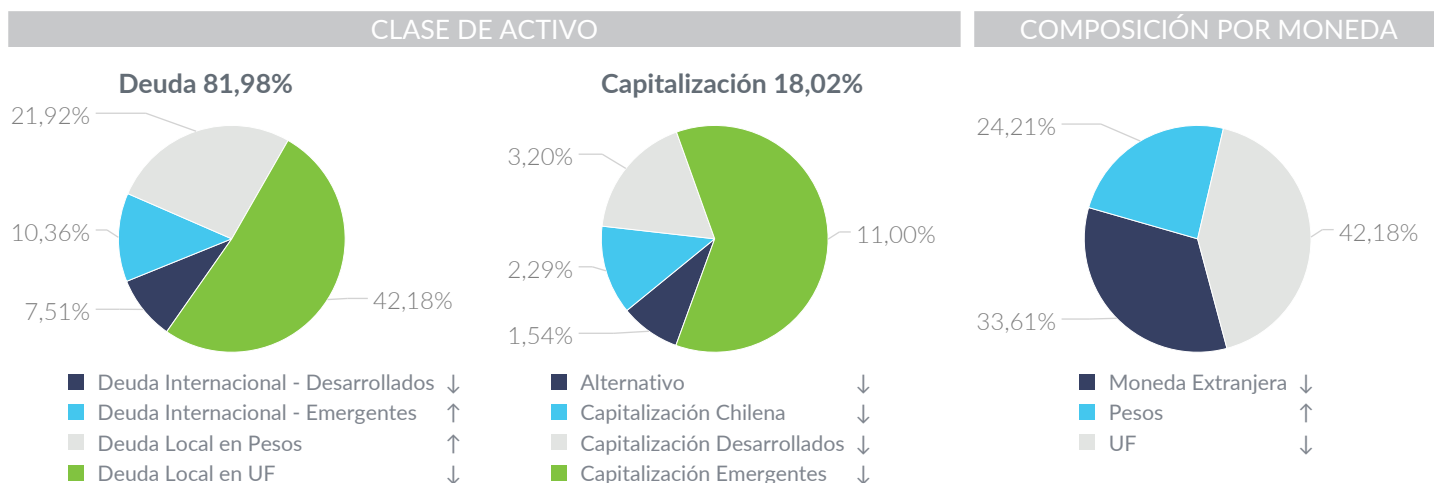


*Rentabilidad Serie F al 31/10/2020

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO MODERADO

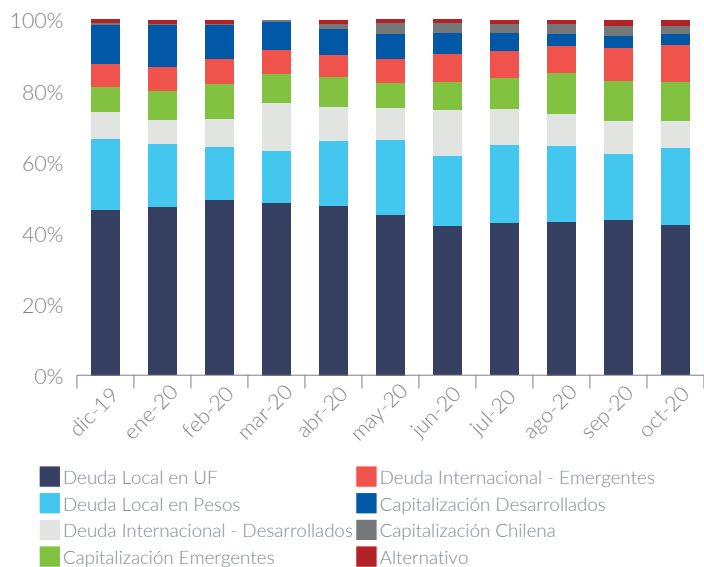
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- 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) | 61,2% | 41,6% | ↓ |
| | Deuda Local (Ahorro Largo Plazo LV) | 0,0% | 20,3% | ↑ |
| | Deuda High Yield Global (LarrainVial) | 0,0% | 4,4% | ↑ |
| | Deuda Corporativa Emergente (Blackrock) | 3,6% | 3,4% | ↓ |
| | Caja | 2,3% | 3,3% | ↑ |
| | Deuda Latinoamericana (LarrainVial) | 3,0% | 3,0% | = |
| | Deuda Latinomerica - Low Carbon ESG (LV) | 2,5% | 2,4% | ↓ |
| | Deuda High Yield US (Axa) | 0,0% | 2,0% | ↑ |
| | Deuda Asiatica (Blackrock) | 0,0% | 1,5% | ↑ |
| | Deuda High Yield Global (Robeco) | 3,9% | 0,0% | ↓ |
| | Deuda Investment Grade (Pinebridge) | 2,1% | 0,0% | ↓ |
| | Deuda High Yield US (Nordea) | 2,0% | 0,0% | ↓ |
| Capitalización | Acciones Emergentes - ESG (Nordea Stars) | 5,5% | 5,3% | ↓ |
| | Acciones Asia Emergente (UBS) | 4,5% | 4,3% | ↓ |
| | Acciones US (ETF SPDR) | 3,6% | 3,2% | ↓ |
| | Acciones Chile (ETF Itaú) | 2,8% | 2,3% | ↓ |
| | Acciones Latinoamerica (LarrainVial) | 1,3% | 1,4% | ↑ |
| | Acciones Chile (Consortio) | 0,0% | 0,0% | = |
| Alternativo | Alternativo (Janus Henderson) | 1,6% | 1,5% | ↓ |

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:

