

Cuenta Activa

Estrategia Agresiva



Servicio Cuenta Activa - Desempeño Mensual Estrategia Agresiva

Septiembre 2020

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 3 años

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Septiembre fue particularmente volátil, gatillado por la corrección del sector tecnológico (acciones) a nivel global. El ETF global de tecnología (renta variable) cayó cerca de 6% en USD (Ishare IXN). A pesar de esto, la actividad económica continuó con su tendencia positiva en la mayoría de los países (por ejemplo, en EE.UU. la tasa de desempleo se acercó al 8% en agosto). Esta panorámica de datos se refuerza con la publicación de diversos indicadores de expectativas a nivel global, como el caso de los PMI en China donde los valores de la industria manufacturera continúan en terreno optimista.
- Los mercados por su parte cayeron. En dólares, el índice global de acciones cayó -3,0% (Ishare ACWI) mientras que la renta fija global rentó -0,5% (LEGATRUU). En el plano local, el IPSA cayó un -3,1% (en pesos) mientras que el tipo de cambio cerró en \$784 (un alza de 1,0% en el mes).
- A nivel local, destacó el deterioro de la actividad económica (IMACEC), la balanza comercial y, si bien algunos datos muestran cifras mejor al esperado (por ejemplo, expectativas económicas), aún muchos indicadores están en zonas pesimistas.

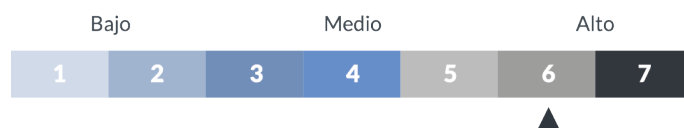
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Las perspectivas económicas han mejorado, a pesar de la mayor volatilidad registrada en los mercados en septiembre. Creemos que ese comportamiento continuará, aunque hemos sido cautos con la manera como Europa aborde los nuevos casos de Covid-19 y las medidas para evitar que los eventos de marzo se repitan (especialmente en España).
- Además, octubre estará cargado de incertidumbre política. En EE.UU. estamos cerca de la elección presidencial y en Chile tendremos el plebiscito para decidir si se redacta una nueva constitución. A nivel local también hay que seguir de cerca si se aprueba un segundo retiro de 10% desde las AFP's dado el impacto que eso podría tener en el mercado.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Dado el nivel de tasas, en septiembre aumentamos levemente nuestra exposición a renta fija global (mercados emergentes) y acciones en Japón. Además, redujimos la exposición en acciones EE.UU. para invertir en tres tendencias de largo plazo de manera explícitas (renta variable): empresas con preocupaciones de carácter medio ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG); tecnología y salud.

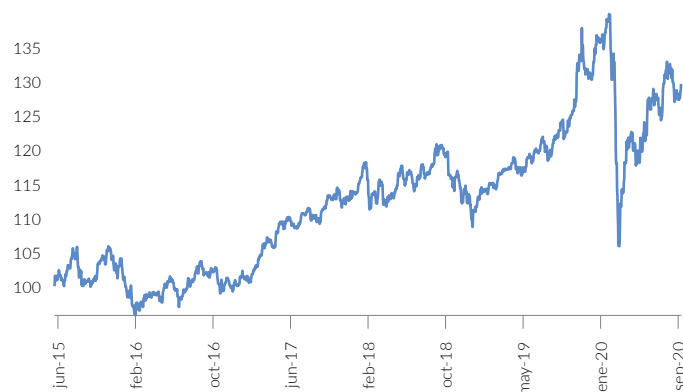
NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*

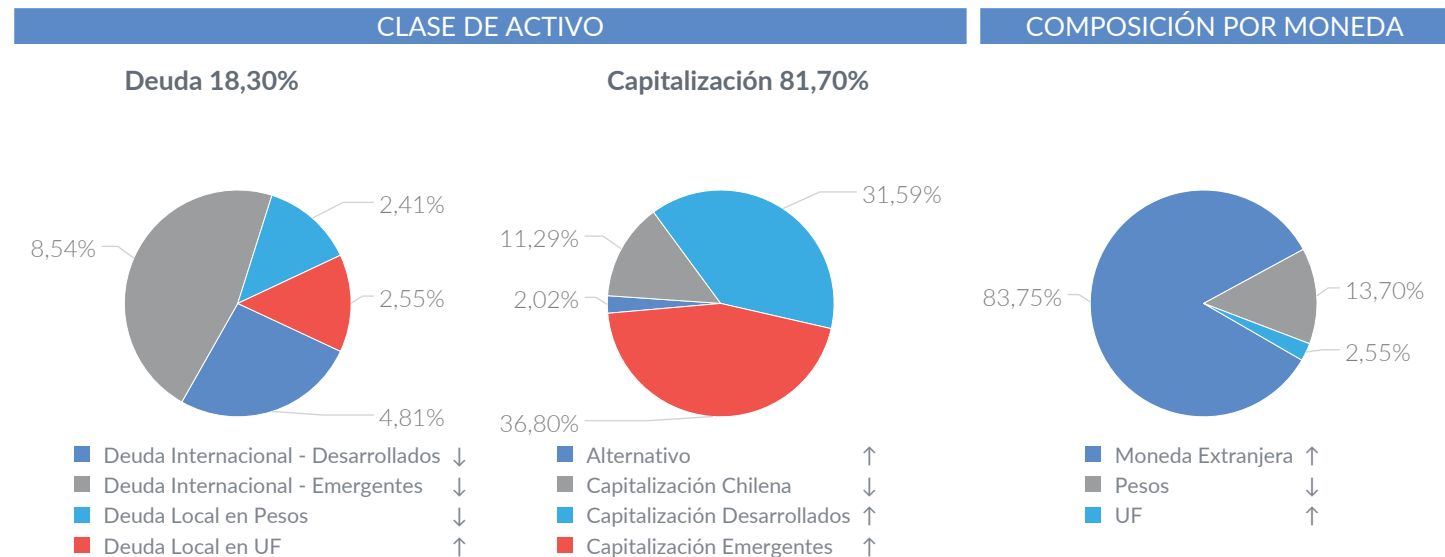


*Rentabilidad Serie APV al 30/09/2020

GESTIÓN ESTRATEGIA AGRESIVA

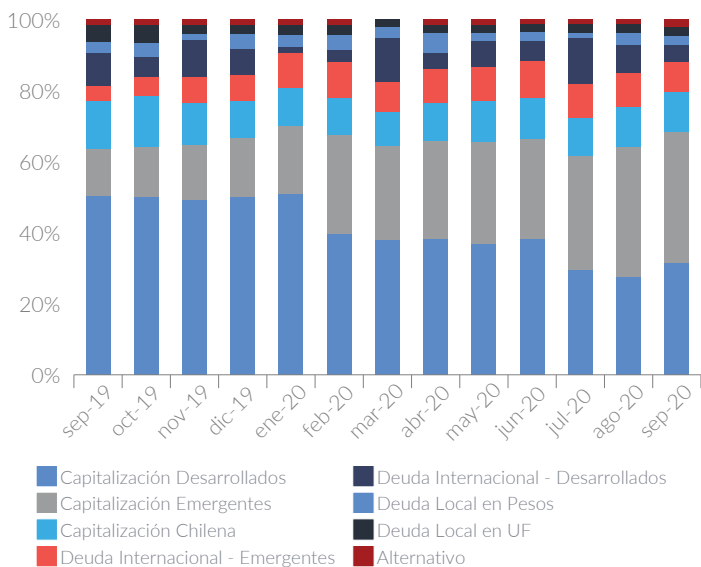
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- Frente a la preocupación por el nivel de tasas, aumentamos la exposición a bonos en mercado emergente, en particular bonos en monedas locales de Asia emergente; y producto de la incertidumbre por nuevos contagios en Europa, disminuimos nuestra exposición a esos mercados y la complementamos con renta variable de mercados asiáticos.



*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

| Clase activo | Instrumentos | ago 20 | sep 20 | Variación |
|----------------|--|--------|--------|-----------|
| Deuda | Deuda Corporativa Emergente (Blackrock) | 4,1% | 5,5% | ↑ |
| | Deuda High Yield Global (Robeco) | 3,6% | 3,6% | = |
| | Deuda Latinoamericana ESG (LarrainVial) | 0,0% | 3,0% | ↑ |
| | Deuda Local (Ahorro Estratégico LV) | 2,9% | 2,8% | ↓ |
| | Caja | 6,0% | 2,4% | ↓ |
| | Deuda High Yield US (Nordea) | 0,8% | 0,8% | = |
| | Deuda Latinoamericana (LarrainVial) | 5,5% | 0,0% | ↓ |
| Capitalización | Acciones Asia (LarrainVial) | 15,7% | 16,4% | ↑ |
| | Acciones Europa (Blackrock) | 10,5% | 11,1% | ↑ |
| | Acciones Emergentes - ESG (Nordea Stars) | 0,0% | 8,9% | ↑ |
| | Acciones Chile (LarrainVial) | 6,9% | 7,2% | ↑ |
| | Acciones Asia Emergente (UBS) | 7,1% | 7,1% | = |
| | Acciones US (Factor ETF Ishares) | 8,8% | 6,6% | ↓ |
| | Acciones US (ETF SPDR) | 8,5% | 6,6% | ↓ |
| | Acciones Latinoamerica (LarrainVial) | 4,9% | 4,4% | ↓ |
| | Acciones Chile (ETF Itaú) | 4,5% | 4,1% | ↓ |
| | RV Japón (JP Morgan) | 0,0% | 2,1% | ↑ |
| Tendencias | Acciones Emergentes (BNP Paribas) | 8,6% | 0,0% | ↓ |
| | Acciones US - HealthCare (ETF Ishares) | 0,0% | 1,7% | ↑ |
| | Acciones US - Technology (ETF Ishares) | 0,0% | 1,7% | ↑ |
| Alternativo | Acciones US - ESG Aware (ETF Ishares) | 0,0% | 1,6% | ↑ |
| Alternativo | Alternativo (Nordea) | 1,4% | 2,0% | ↑ |

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