

Cuenta Activa

Estrategia Defensiva



Servicio Cuenta Activa - Desempeño Mensual Estrategia Defensiva

Septiembre 2020

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 6 meses

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.

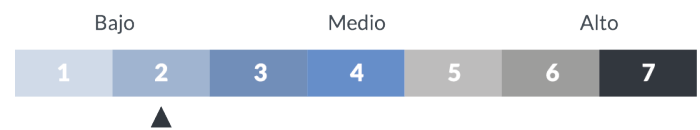
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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).

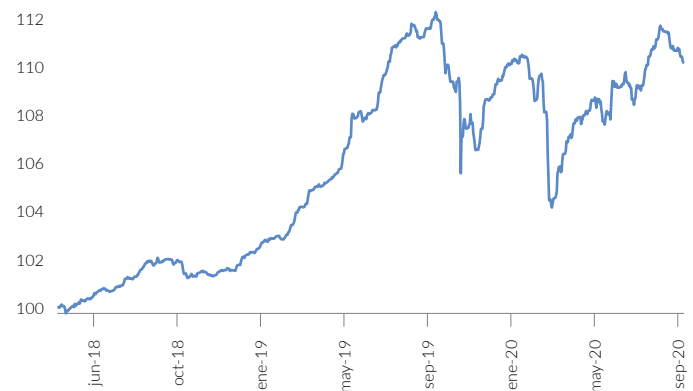
NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

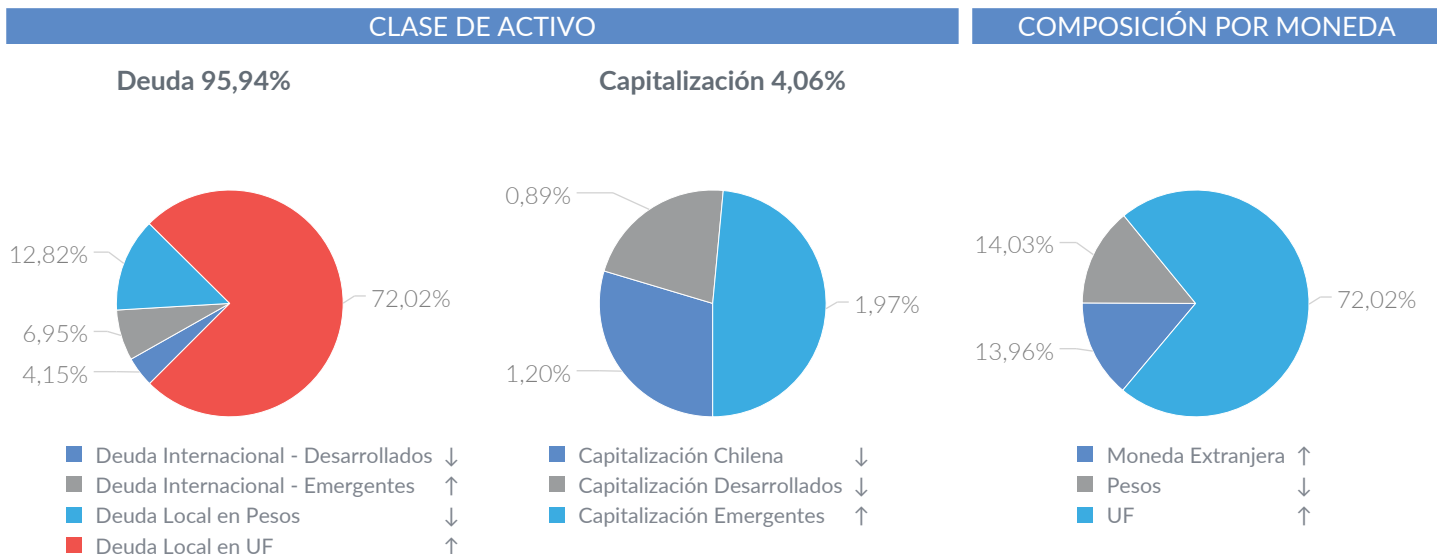


*Rentabilidad Serie F al 30/09/2020

GESTIÓN ESTRATEGIA DEFENSIVA

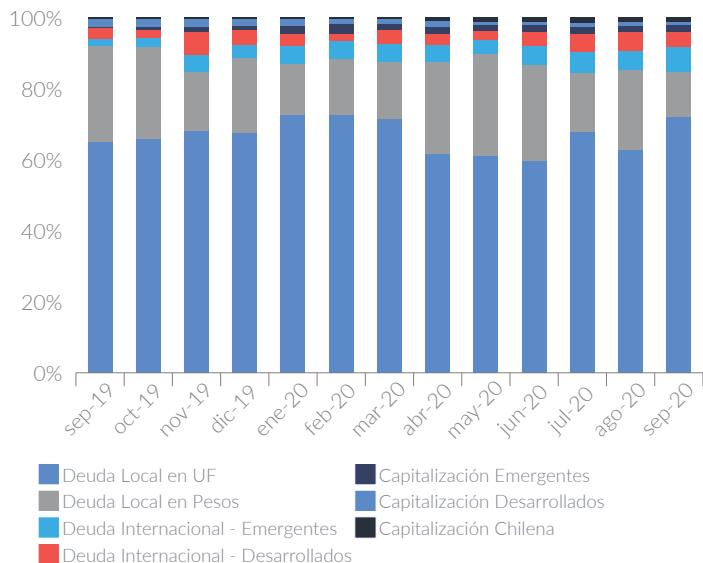
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- Atendiendo a la preocupación del nivel de tasas, en octubre hemos aumentado la exposición a bonos en mercado emergente, en particular, bonos en monedas locales dentro de Asia emergente.



*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 Local (Ahorro Estratégico LV)	49,1%	50,6%	↑
	Deuda Local (Ahorro Capital LV)	29,7%	31,0%	↑
	Caja	8,1%	3,5%	↓
	Deuda Corporativa Emergente (Blackrock)	2,2%	3,5%	↑
	Deuda Latinoamericana ESG (LarrainVial)	0,0%	3,5%	↑
	Deuda High Yield Global (Robeco)	3,0%	3,0%	=
	Deuda Investment Grade (Pinebridge)	0,9%	0,9%	=
	Deuda Latinoamericana (LarrainVial)	3,0%	0,0%	↓
Capitalización	Acciones Asia Emergente (UBS)	1,7%	2,0%	↑
	Acciones Chile (ETF Itaú)	1,3%	1,2%	↓
	Acciones US (ETF SPDR)	0,9%	0,9%	=
	Acciones Chile (LarrainVial)	0,0%	0,0%	=

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:

