

Cuenta Activa

Conservadora Dólar



Servicio Cuenta Activa - Desempeño Mensual Cuenta Activa Conservadora Dólar
Plazo recomendado de inversión: Mayor a 12 meses

Septiembre 2020

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Septiembre fue particularmente volátil en los mercados, 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 (en el caso de EE.UU. la tasa de desempleo se acercó al 8% en agosto). Esta panorámica de datos globales 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 mercados emergentes destacó la caída de -1,0% del índice accionario (Ishare EEM), mientras que el yuan se apreció contra el dólar un 0,9%.
- En Latam, el real (Brasil) y el peso mexicano continúan depreciándose a raíz de menores perspectivas de actividad y el poco control de la pandemia. De hecho, varios países de la región encabezan el listado con más contagios.

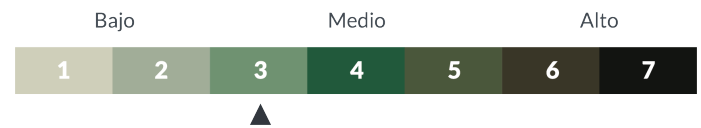
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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 noticias políticas a raíz de la elección presidencial de EE.UU. (debates, declaraciones, etc). De hecho, al cierre de este informe hemos conocido que el Presidente Trump y la Primera Dama en EE.UU. están con Covid-19 y han comenzado la cuarentena obligatoria. Esto, ha incrementado la incertidumbre entre los analistas.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En septiembre no realizamos cambios en el portafolio, salvo en reemplazo de algunos productos dentro de la cartera en los cuales vemos mejor desempeño. Además, hemos incluido un fondo con sesgo ESG dentro del portafolio.

NIVEL DE RIESGO



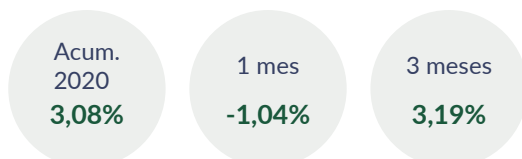
RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*

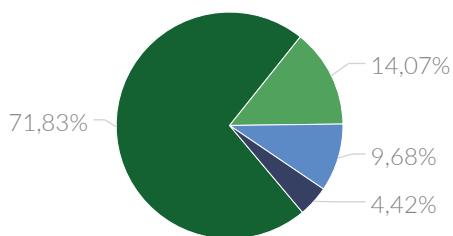


RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA (EN USD)*



*Rentabilidad Serie O al 30/09/2020

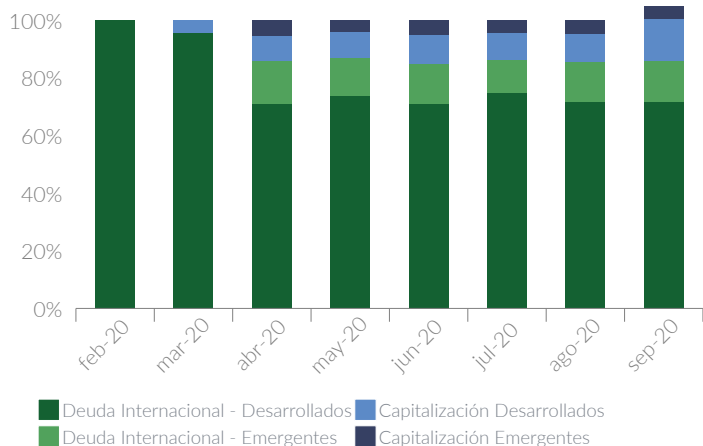
COMPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO



- Deuda Internacional - Desarrollados ↑
- Deuda Internacional - Emergentes ↓
- Capitalización Desarrollados ↑
- Capitalización Emergentes ↓

*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 Investment Grade (MFS)	26,0%	28,1%	↑
	Deuda High Yield Global (LarrainVial)	24,1%	23,8%	↓
	Deuda Corporativa Emergente (Blackrock)	14,2%	14,0%	↓
	Caja	9,8%	10,2%	↑
	Deuda Gobierno US (Legg Mason)	4,7%	4,8%	↑
	Deuda High Yield US (Nordea)	4,7%	4,8%	↑
	Deuda Investment Grade (Pinebridge)	2,2%	0,0%	↓
Capitalización	Acciones US (ETF SPDR)	5,8%	5,8%	=
	Acciones Emergentes - ESG (Nordea Stars)	0,0%	4,4%	↑
	Acciones US (Factor ETF Ishares)	3,9%	3,9%	=
	Acciones Emergentes (ETF SPDR)	4,7%	0,0%	↓

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.		Fundada en 1978, es la división de administración de inversiones de State Street Corporation. SPDR es la gama de ETFs de State Street Global Advisors.
	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración		Legg Mason, creado en 1970, es una firma estadounidense de gestión de inversiones. Ofrece productos de renta variable y renta fija, así como gestión de liquidez nacional e internacional e inversiones alternativas.
	Fundada en 1924, MFS es una de las compañías de administración y gestión de activos más antiguas del mundo y pionera en fondos mutuos.		
	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.		

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

