

# Carteras Discrecionales

2Q 2023

# Update 2Q 2023

En la primera mitad del año, a diferencia de las preocupaciones iniciales sobre una posible recesión en Estados Unidos, la economía se ha mantenido resiliente, con un crecimiento del PIB en el primer trimestre revisado al alza al 2%, superando las expectativas iniciales del 1.4%. Además, los informes laborales muestran un deterioro menor de lo esperado en el mercado laboral. En cuanto a China, no ha sido el motor de la economía global que se esperaba, por lo que hemos cambiado nuestra perspectiva de este para el segundo semestre.

Nuestro escenario base sigue siendo un aterrizaje suave, respaldado por una moderación de la inflación y una mayor resiliencia de la actividad económica. Aunque la Reserva Federal decidió tomarse un descanso en junio, han indicado que habrá dos aumentos de tasas más adelante en el año, lo que sugiere que su ciclo de incrementos aún no ha terminado. El mercado, al igual que la Fed, no prevé recortes de tasas hasta 2024.



# INTERNACIONAL

---



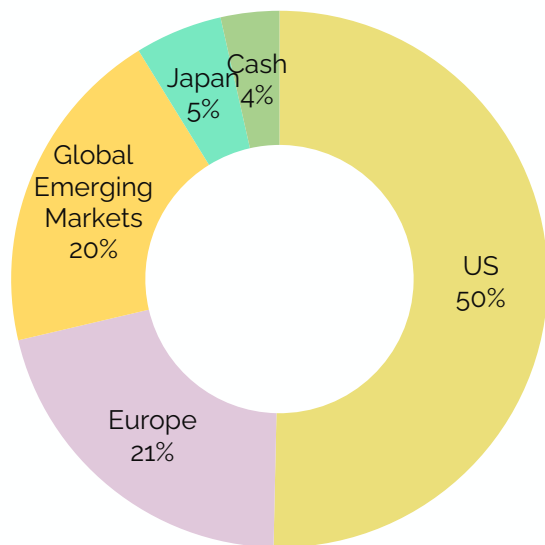
# CARTERAS DISCRECIONALES INTERNACIONALES

## Renta Variable

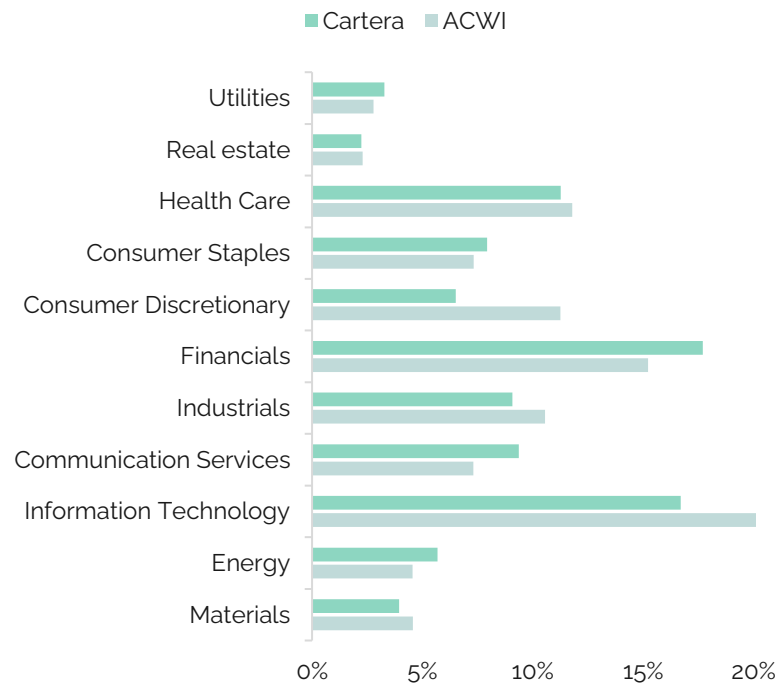
Recomendamos una exposición global más equilibrada. A pesar del sólido desempeño de los índices bursátiles de Estados Unidos en lo que va del año, existen riesgos crecientes que están ocultos detrás de estos números. La mayoría de las ganancias de este año provienen de un grupo reducido de empresas de tecnología de gran capitalización, por lo que toma aún mayor importancia la selectividad y diversificación en regiones con valorizaciones menos demandantes.

### Composición del Portafolio

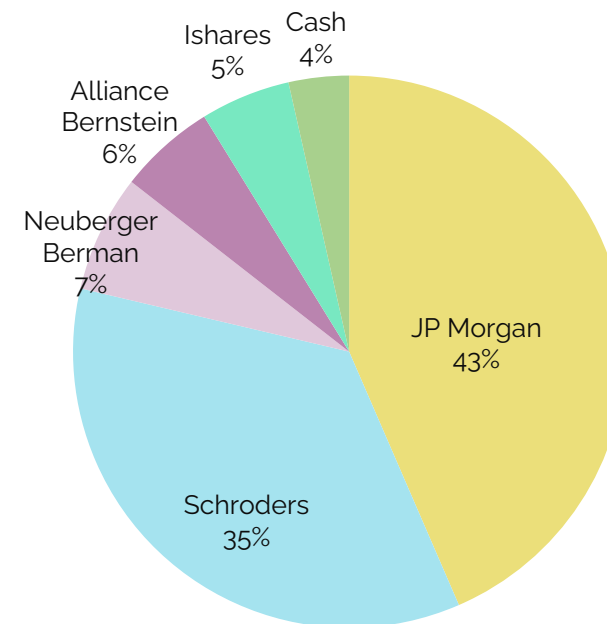
Distribución geográfica



Distribución sectorial



Distribución por managers



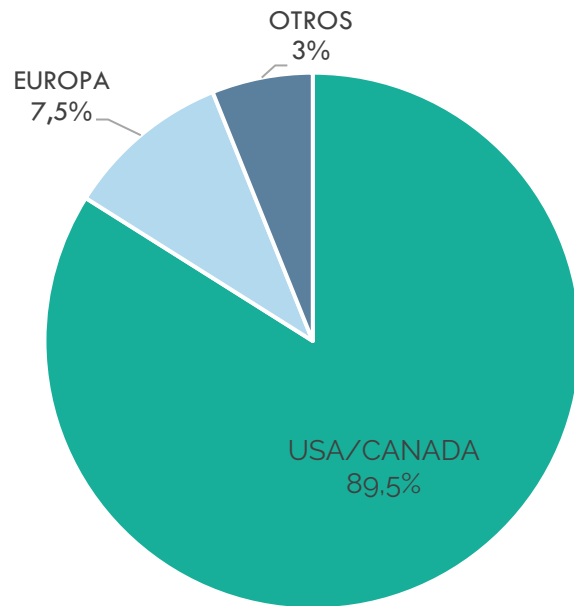
# CARTERAS DISCRECIONALES INTERNACIONALES

## Renta Fija

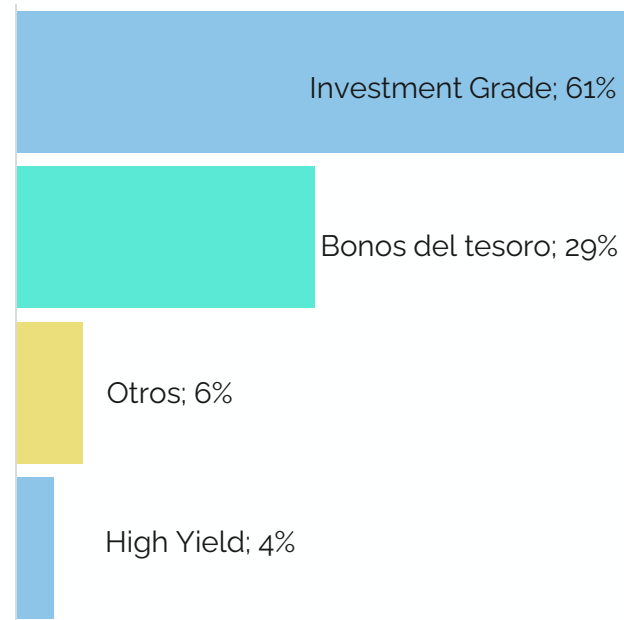
Mantenemos una posición neutral en el crédito y preferimos inversiones de alta calidad crediticia ya que los spreads de crédito se mantienen atractivos en esta categoría. Si bien los bonos de alto rendimiento pueden ofrecer tasas de retorno superiores, creemos que el riesgo asociado en caso de una potencial recesión no compensa las posibles ganancias.

### Composición del Portafolio

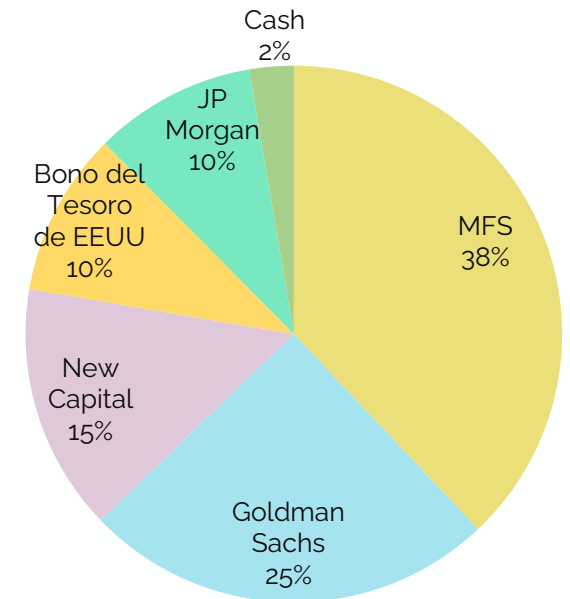
Distribución geográfica



Distribución Riesgo



Distribución por managers



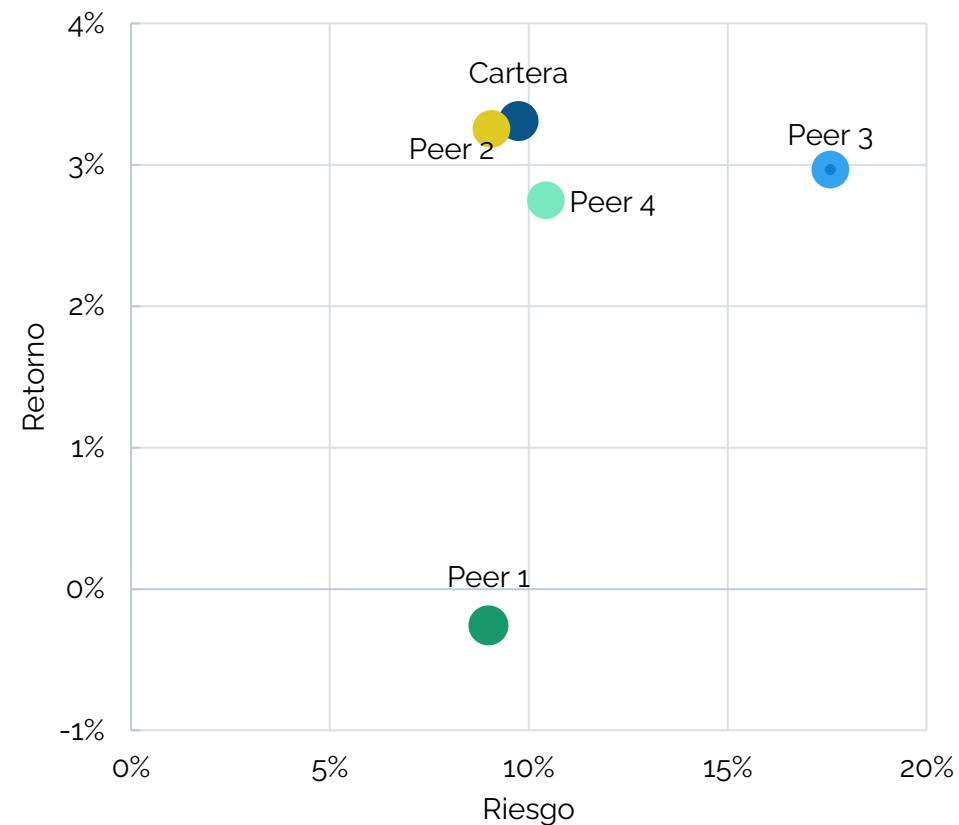
# FONDOS BALANCEADOS VS CARTERAS DISCRECIONALES INTERNACIONALES

## Cartera 50% Renta variable

Histórico 3 años

|                    | Cartera        | Peer 1  | Peer 2  | Peer 3  | Peer 4  |
|--------------------|----------------|---------|---------|---------|---------|
| Retorno Anualizado | <b>3,31%</b>   | -0,26%  | 3,25%   | 2,96%   | 2,75%   |
| Desviación         | <b>9,74%</b>   | 8,99%   | 9,07%   | 17,58%  | 10,43%  |
| Sharpe Ratio       | <b>-44,65</b>  | -49,63  | -48,00  | -24,80  | -41,87  |
| Drawdown           | <b>-18,49%</b> | -20,54% | -17,36% | -36,39% | -19,82% |

Riesgo - Retorno 3 años



\*Datos al 30 de Junio 2023



# LOCALES

---

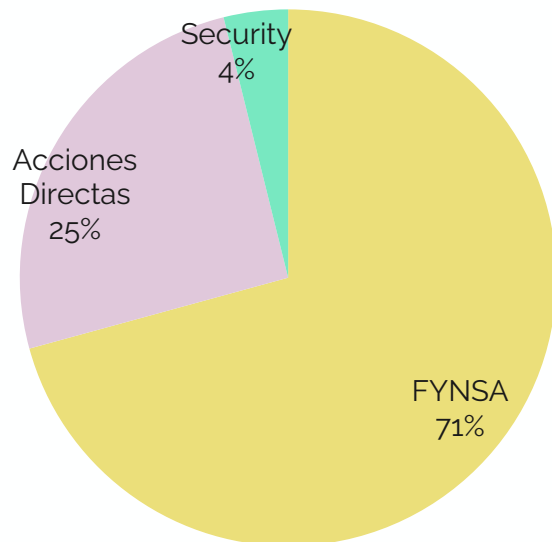


# CARTERAS DISCRECIONALES LOCALES

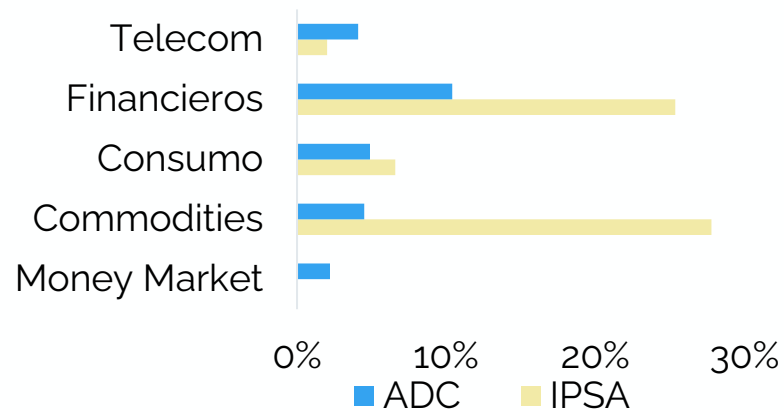
**Renta fija local:** Hemos presenciado un tono sorprendentemente "dovish" por parte del Banco Central. Aunque mantuvieron la tasa de interés en el 11.25%, ha habido un cambio sustancial en el lenguaje de la declaración, indicando que las expectativas de inflación a dos años han disminuido al 3% y que los riesgos de inflación se están equilibrando. Esto allana el camino para una posible reducción de las tasas de interés a corto plazo. Seguimos privilegiando la parte corta de la curva a través instrumentos de alta calidad crediticia.

**Renta variable local:** Vemos al IPSA como una opción atractiva y con una relación riesgo-retorno favorable, con un potencial de retorno de un 14%. Recomendamos sobreponderar los sectores de commodities, telecomunicaciones y consumo. Además, consideramos que hay potencial de apreciación del CLP en línea con la depreciación del DXY y el aumento en el precio de los commodities.

## Portafolio Renta Variable

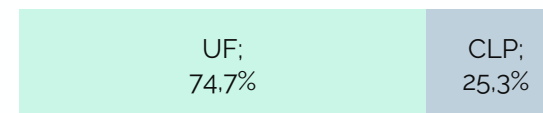


## Acciones Directas



## Portafolio Renta Fija

Distribución por moneda



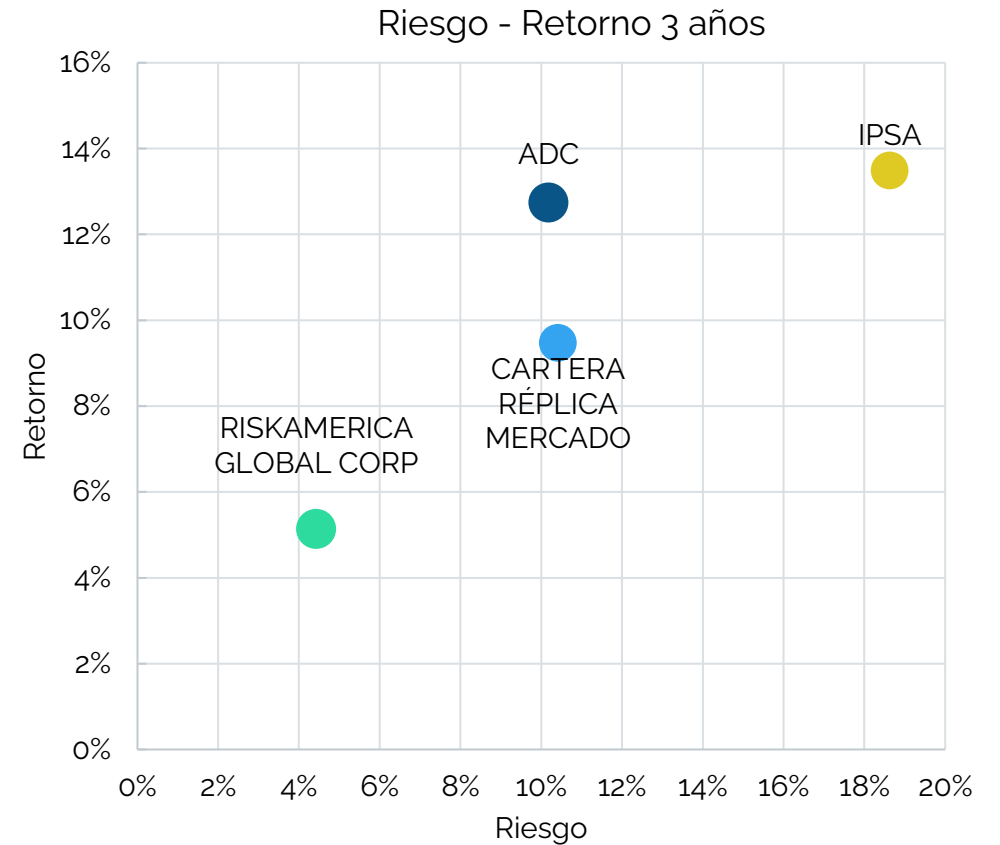


# FONDOS BALANCEADOS VS CARTERAS DISCRECIONALES INTERNACIONALES

## Cartera 50% Renta variable

Histórico 3 años

|                    | ADC           | RISKAMERICA GLOBAL CORP | IPSA    | CARTERA RÉPLICA MERCADO |
|--------------------|---------------|-------------------------|---------|-------------------------|
| Retorno Anualizado | <b>12,74%</b> | 5,14%                   | 13,49%  | 9,47%                   |
| Desviación         | <b>10,19%</b> | 4,43%                   | 18,63%  | 10,42%                  |
| Sharpe Ratio       | <b>3,80</b>   | -96,84                  | -21,42  | 2,56                    |
| Drawdown           | <b>-8,40%</b> | -6,63%                  | -16,45% | -11,47%                 |



\*Datos al 30 de Junio 2023

# Disclaimer

1. Este documento ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. La visión entregada en este documento no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión. Cada inversionista debe hacer su propia evaluación de inversión en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones. Antes de tomar una decisión de inversión en relación a los instrumentos antes indicados, deberá comprender cabalmente por sí mismo, o en consulta con sus respectivos asesores, todos los términos, condiciones y riesgos inherentes a cada instrumento. Fynsa, ni ninguno de sus directores, ejecutivos, empleados o asesores, es responsable del resultado de cualquier operación financiera. Este documento no es una recomendación, solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este documento fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos. Cualquier opinión, expresión o estimación contenida en este documento constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Fynsa.
2. Los instrumentos a los que se refiere el presente documento no necesariamente se encuentran, ni se encontrarán en el futuro, inscritos o registrados en los Registros de Valores que lleva la CMF, como tampoco se encontrarán necesariamente sujetos a la fiscalización o supervisión de ésta. La información contenida en el presente documento, bajo ninguna circunstancia deberá ser utilizada ni considerada como una oferta de venta, solicitud de una oferta de compra (suscripción) ni recomendación para realizar cualquier otra operación o transacción, salvo que así se indique expresamente. En el caso que los valores no estuvieren registrados en el Registro de Valores o en el Registro de Valores Extranjeros que lleva la Comisión para el Mercado Financiero, ni el emisor ni sus valores podrán ser ofrecidos públicamente en Chile, salvo en la forma que la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores lo autorice.
3. Los potenciales conflictos de interés relacionados a la información que consta en el presente documento se encuentran contenidos en el Manual de buenas prácticas publicado en [www.fynsa.com](http://www.fynsa.com). Se hace presente que, a la fecha de emisión del presente documento, la(s) persona(s) que lo preparó(aron) puede(n) o no mantener para sí mismo(s) instrumentos financieros sobre los cuales versa la recomendación, lo que, en ningún caso, conforme a los procesos y criterios aplicados, influye o afecta la preparación del mismo. Las políticas y procedimientos para las inversiones de los colaboradores de Fynsa se encuentran contenidas en el Manual de buenas prácticas. En el evento de requerir mayor información, por favor contacte a su ejecutivo o envíe un mail a [fynsa@fynsa.cl](mailto:fynsa@fynsa.cl).

# fynsa 40 años

Isidora Goyenechea 3477, Piso 11,  
Las Condes, Santiago, Chile

+56 22 499 1500

fynsa@fynsa.cl

www.fynsa.com

