




Fynsa Deuda Chile

Mayo 2024

fynsa 

Resumen Ejecutivo

Renta Fija

- ▶ Menor riesgo que la renta variable y que los activos alternativos.
- ▶ Mayor liquidez que la deuda privada.

Valores Fondo

- ▶ La cartera tiene una eficiente relación riesgo-retorno con **duración acotada** y una **yield atractiva**.
- ▶ Agilidad en **exposición UF** de la cartera gracias a su posicionamiento táctico vía derivados.
- ▶ Cartera diversificada con un **alto nivel de calidad crediticia**.

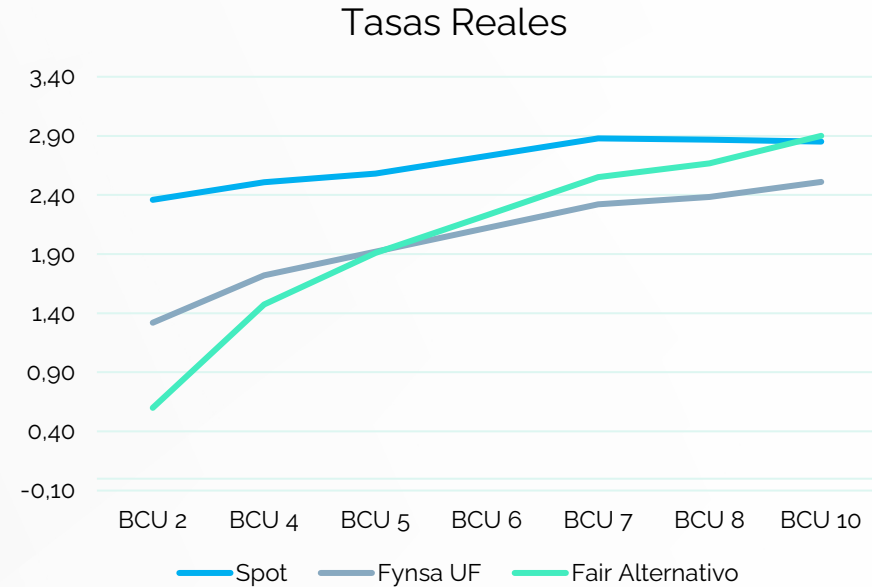
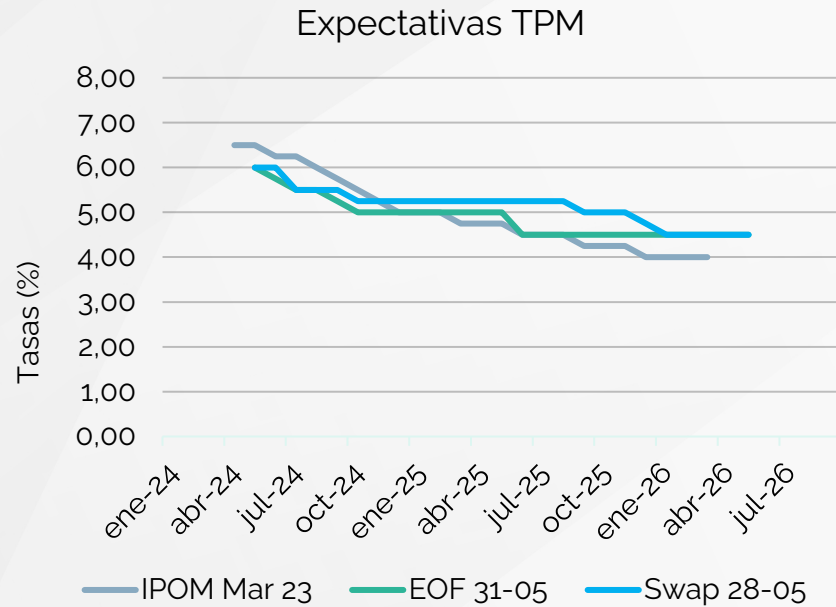
Track Record

- ▶ 5+ años de vida | ~MM\$80.200 en AUM
- ▶ Equipo con amplia experiencia dentro de la estrategia.
- ▶ Ha **respondido siempre a los compromisos de liquidez requeridos**, pudiendo entender las necesidades de los clientes en el escenario actual.

Contexto de Mercado



Condiciones de Mercado



- Según nuestros modelos de valorización de tasas benchmark así como las estimaciones del Dpto de Economía de Fynsa, las tasas, sobre todo las más cortas-medias se encuentran en general en niveles baratos.

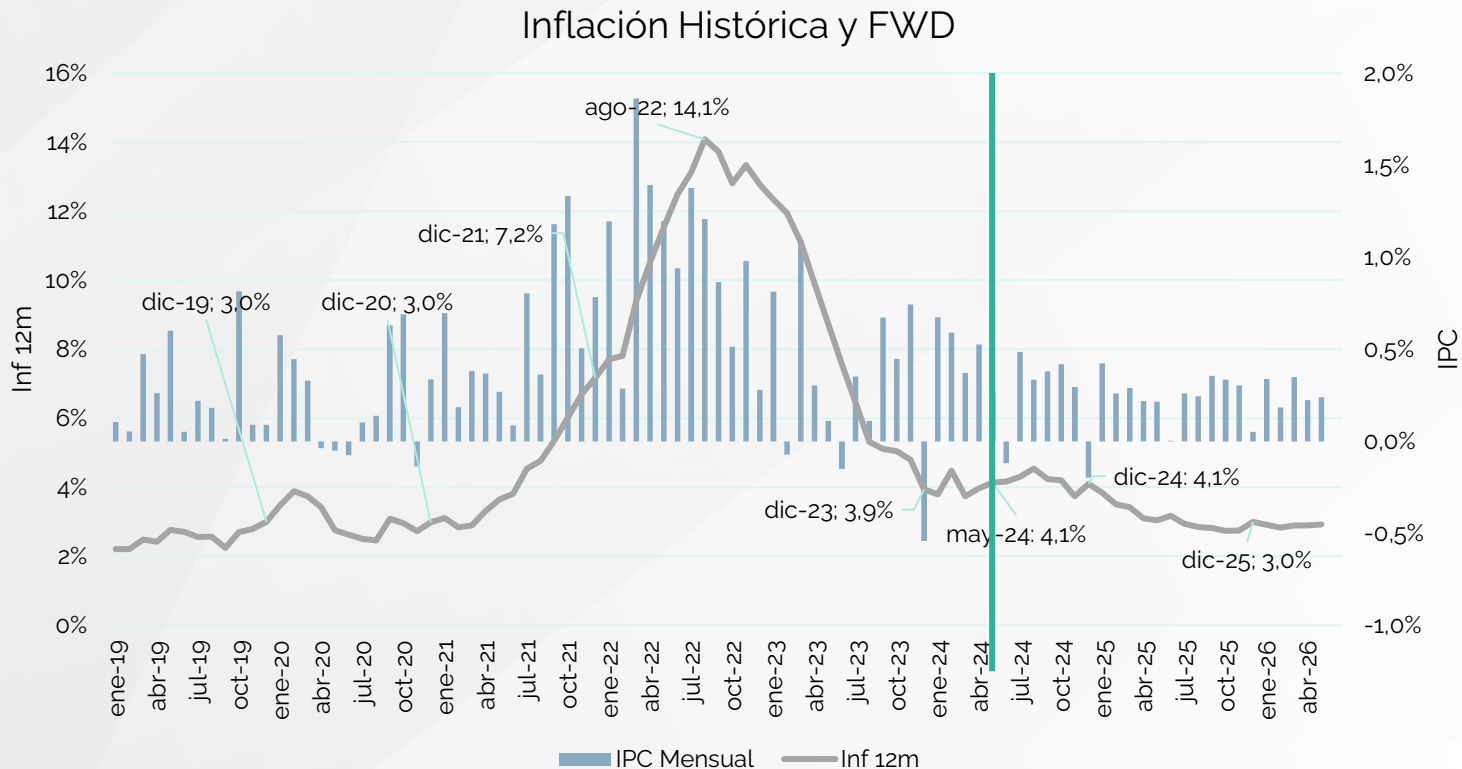
Condiciones de Mercado

Spreads por Clasificación de Riesgo



- Spreads corporativos en general cayendo los últimos 6 meses, en línea con las mejores perspectivas económicas para el 2024-2025.
- Adicionalmente, todavía hay incertidumbre respecto a las reformas estructurales que deben formularse en el corto, así como el mayor endeudamiento fiscal.

Condiciones de Mercado



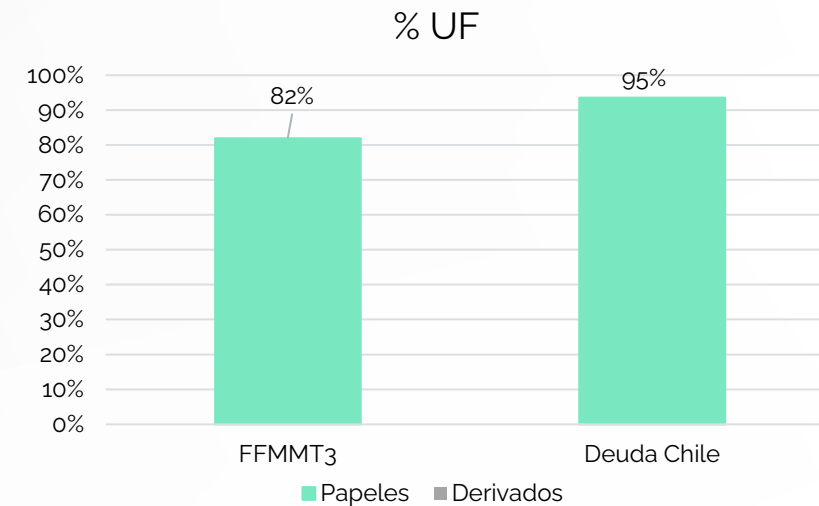
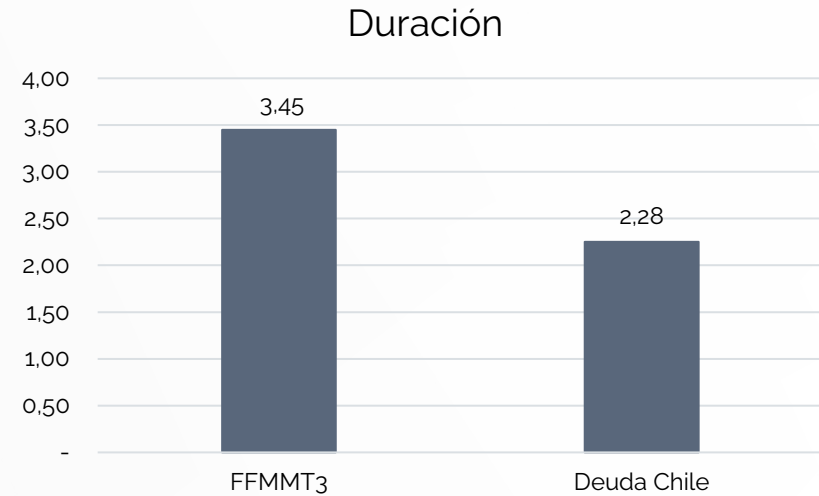
- Según el guidance del Banco Central en su último IPoM, si bien la inflación de inicios de año ha mostrado un aumento respecto a lo esperado, esta convergerá a la meta dentro del horizonte de política monetaria, pero no exenta de presiones transitorias externas.
- Dado este escenario, el Banco Central estima que la TPM seguirá reduciéndose, pero en una magnitud y temporalidad "dato dependiente" a la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias en la inflación.
- Actualmente, vemos la postergación de recortes de tasa por parte de la FED y su respectivo impacto en el tipo de cambio a nivel local, como el principal obstáculo para el Banco Central para llevar la TPM a un nivel neutral en el corto-mediano plazo.

Estrategia de Inversión



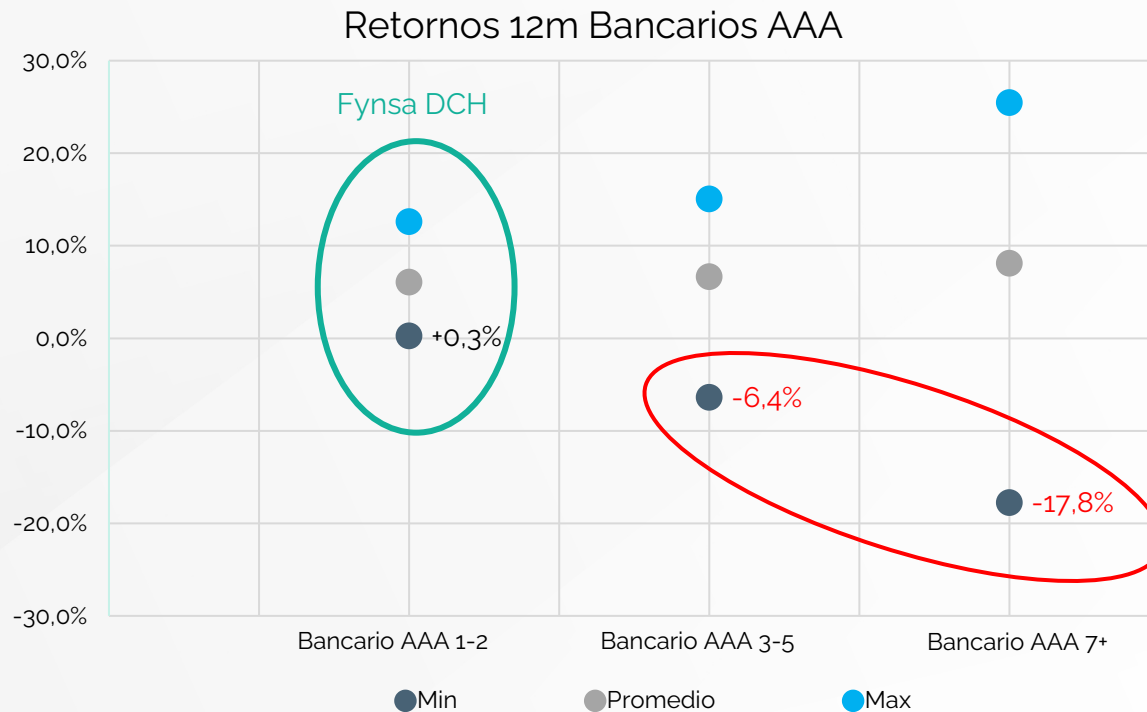
Estrategia

- **Defensivos en duración** -> Parte corta de la curva sigue brindando una atractiva relación riesgo-retorno en el corto mediano plazo, cubriéndose además de los altos niveles de volatilidad vistos en lo último y de la presión del mayor endeudamiento fiscal en la parte larga de la curva.
- **Ágil exposición a UF** -> Si bien el fondo se encontraba con una exposición a UF cercana al 70%, esta exposición se ajustó rápidamente sobre el 90% acorde a los mayores riesgos inflacionarios por tipo de cambio, lo que fue posible gracias a su posicionamiento táctico vía derivados.



Estrategia

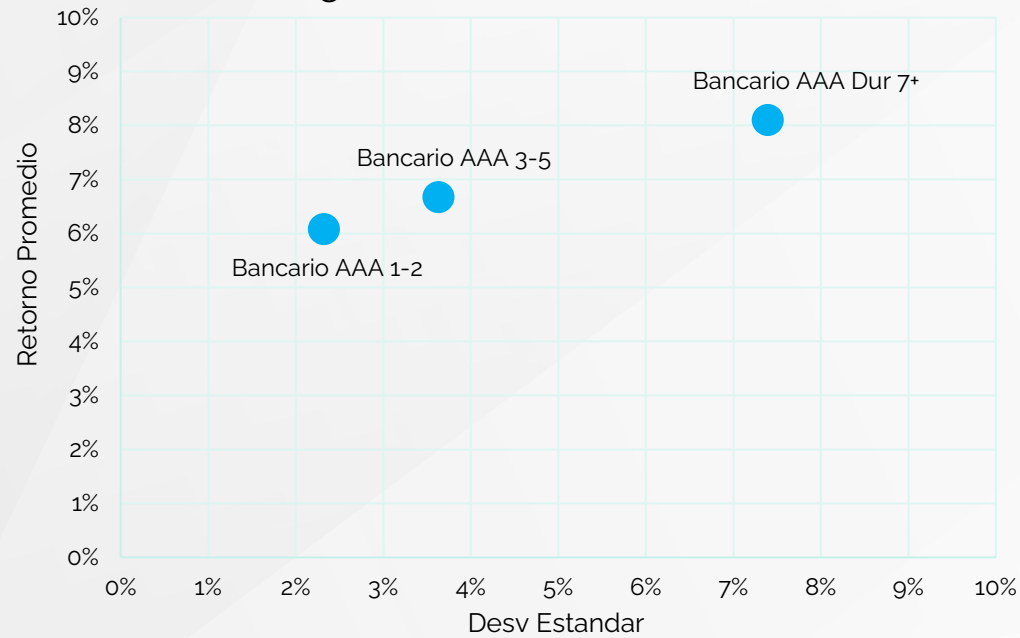
- Si bien históricamente tomar mayor riesgo duración se traduce en retornos mayores en promedio, esto abre la posibilidad de tener retornos **negativos** en un horizonte de 12 meses.



Estrategia

La relación riesgo retorno de tomar mayor duración es a nuestro juicio insuficiente, dado que el premio en rentabilidad no compensa la probabilidad de tener retornos negativos en 12 meses, que aumenta **exponencialmente** con la duración, así como la volatilidad de los retornos.

Riesgo-Retorno Bancarios AAA

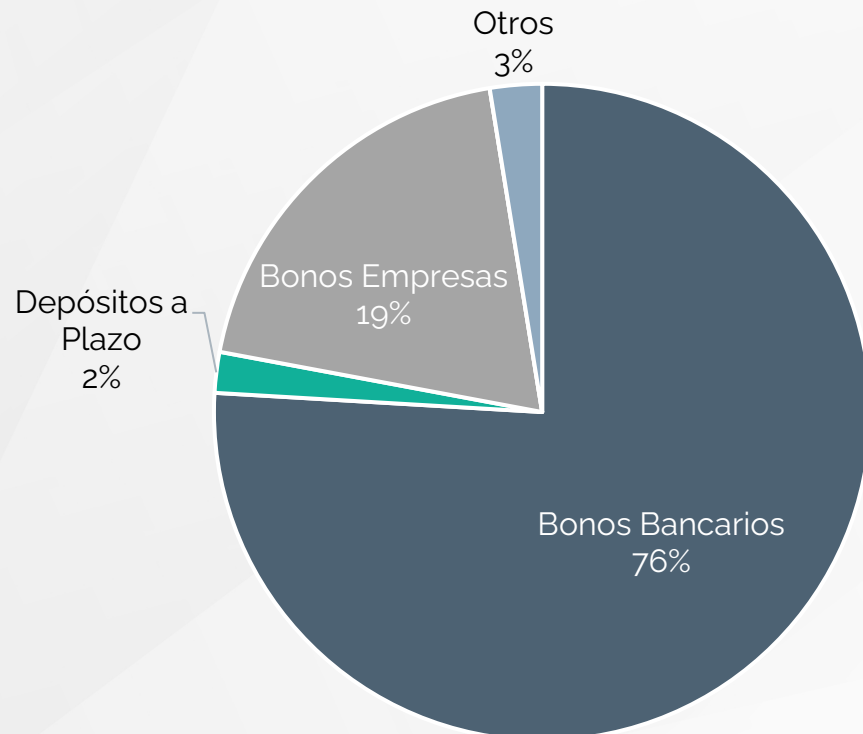


Probabilidad Rentabilidad 12m Negativa



Estrategia

- Estrategia diversificada de devengo, privilegiando una menor duración y emisores de alta calidad con poca volatilidad y atractivos niveles de YTM.



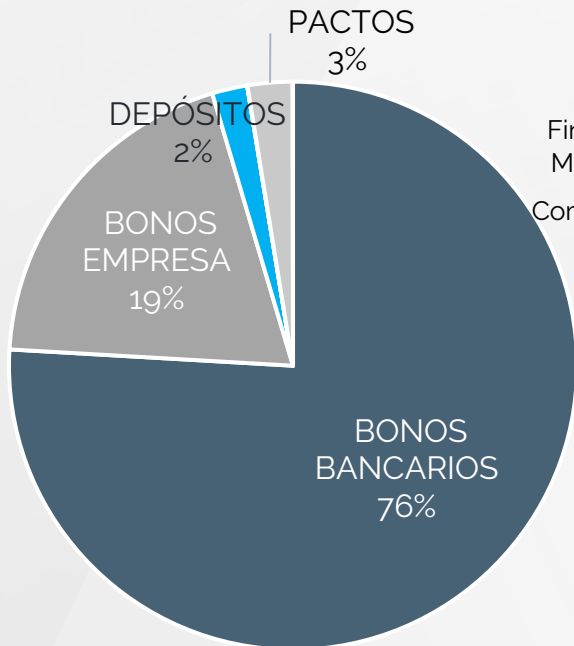
Selectividad:

- Con los actuales niveles de las tasas locales, la necesidad de buscar mayores retornos vía riesgo de crédito sigue siendo "poco atractivo" en el margen.
- Instrumentos de menor plazo aún presentan una atractiva oportunidad con niveles de retornos sobre el 6%.
- Alta selectividad en bonos corporativos, evitando sectores afectados por peor escenario macroeconómico.
- 113 instrumentos de RF de 36 emisores, donde el top10 de las posiciones sólo acumula el 19,8% de la cartera.

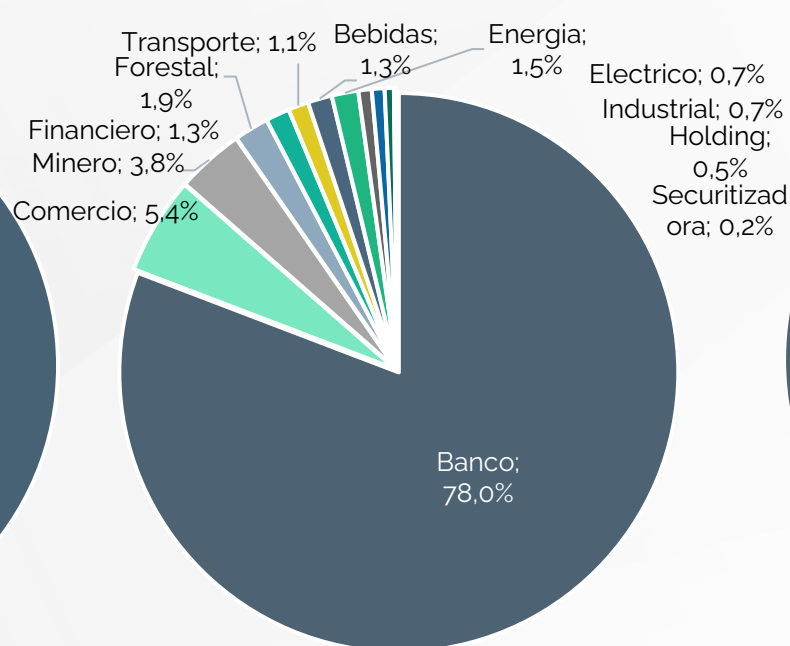
Posicionamiento Actual

Tamaño del Fondo	Exposición UF	Duración	Yield to Maturity	Liquidez	Riesgo Cartera	Diversificación Cartera
CLP \$80.220MM	95%	2,28 años	UF + 3,2%	79%	AA+	36 emisores 113 posiciones

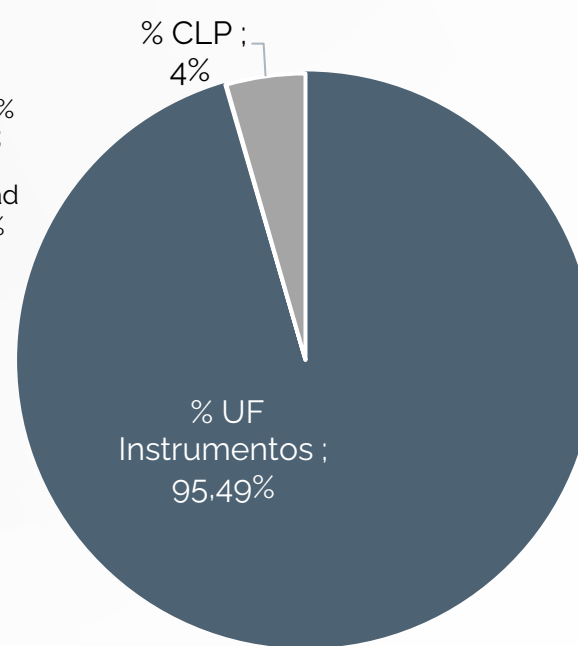
Distribución Tipo de Instrumento



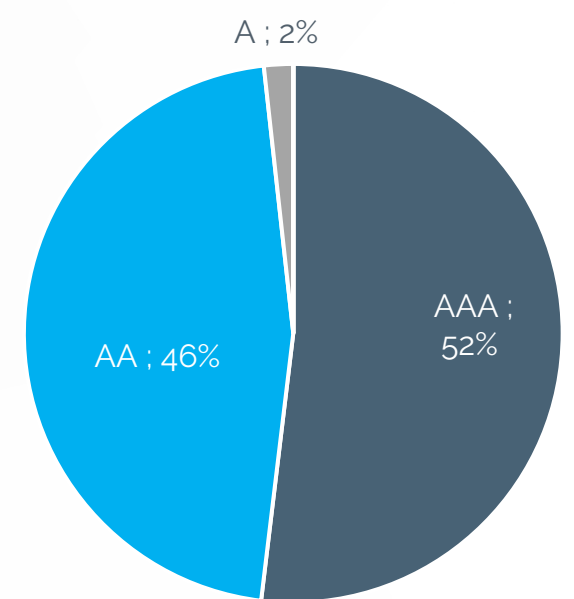
Distribución por Sector



Distribución por Moneda

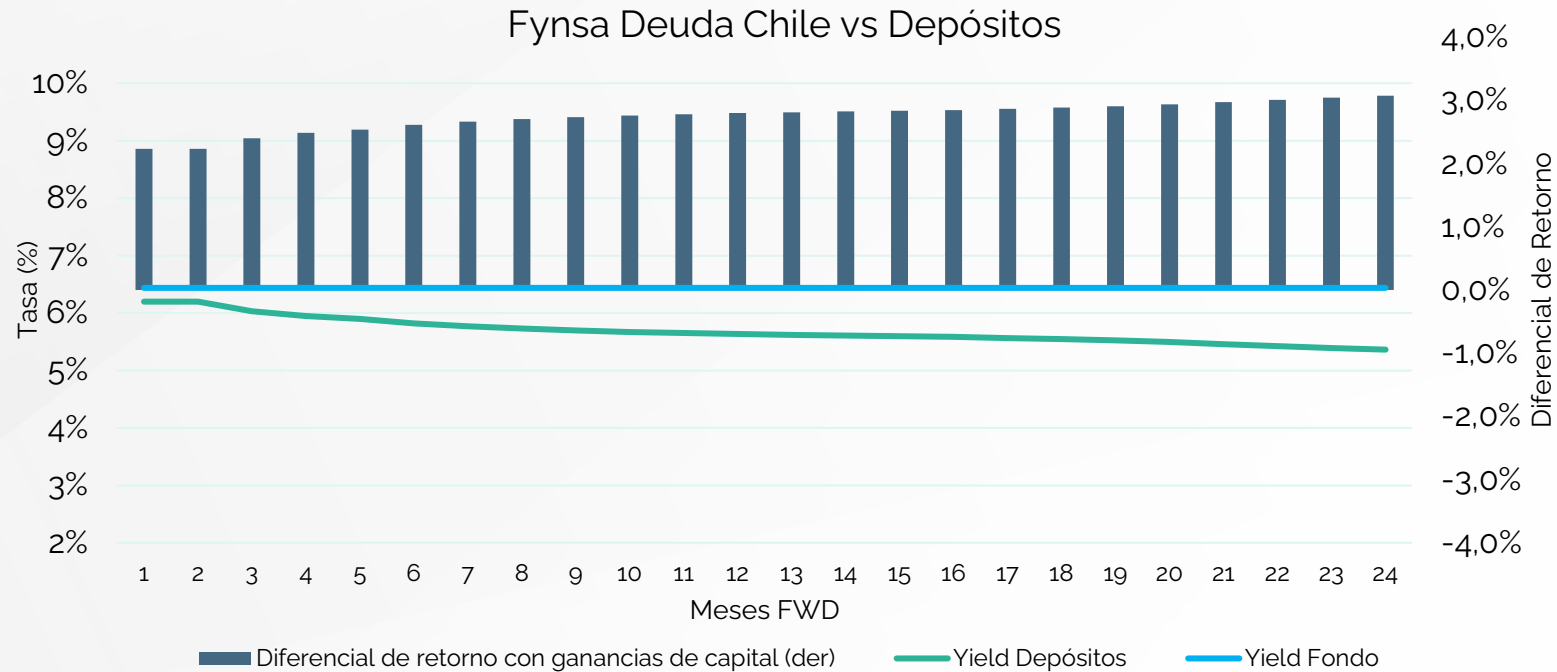


Distribución por Riesgo



Posicionamiento vs Depósitos a Plazo

- Hacia adelante, con los actuales niveles de Tasa de Política Monetaria implícita en la swap y su consiguiente traspaso a niveles de DAP a 30d, hoy vemos una **ventaja a favor del fondo** versus una estrategia de reenganche mensual en depósitos para cualquier **horizonte de inversión**, siendo esta de un **~+1,3%** a 24 meses.
- De igual manera, al considerar potenciales ganancias de capital si las tasas bases convergen a los niveles fair values del Dpto de Economía de Fynsa, esta ventaja se amplía a un **3,7%** en 24 meses plazos.



*Datos Fynsa y tasas swap al 31 de mayo de 2024

*CI FWD 12m: 2,91%

Performance



Performance

- En el último año el fondo logró un outperformance respecto a sus comparables gracias a su posicionamiento más defensivo en duración y su flexibilidad en UF.

Rentabilidad	MTD	3 Meses	6 Meses	YTD	12 Meses	S.I.	%UF	Duración
Mediana FFMMT3	1,34%	2,18%	4,74%	2,78%	7,76%	30,32%	86%	3,87
Fynsa Deuda Chile	1,19%	2,62%	5,69%	3,86%	10,20%	35,02%	93%	2,19
Over/Under Performance	-0,15%	0,44%	0,95%	1,07%	2,43%	4,70%	7,0%	-1,68

Fynsa Deuda Chile	Acumulada			Anualizada		
	1 año	3 años	S.I.	1 año	3 años	S.I.
Serie A	9,9%	21,8%	34,5%	9,9%	6,8%	4,7%
Serie B	9,3%	20,0%	28,2%	9,3%	6,3%	4,0%

Proceso de Inversión

US STOCKS
FEBRUARY

BA

The Boeing Company

BRK-B

Berkshire Hathaway

DIG

The Digital Realty Trust

155.14
+1.14

207.82
-0.70

112.66
+0.86

Quienes somos

Somos una administradora con más de **10 años de experiencia** en la estructuración de **fondos alternativos**, abordando estrategias de **Deuda Privada, Inmobiliarios, Energía, Venture Capital y Private Equity**, y fondos de activos líquidos tanto de **Renta Fija** y como de **Renta Variable**.

Hoy contamos con más de **US \$330 millones** en activos bajo administración y con un **track record de más de 30 fondos alternativos**, tanto en Chile como en otros **países de la región**.

Nuestro **gobierno corporativo** establece las estructuras y procesos necesarios para dirigir el negocio. La **transparencia y la protección de los intereses** de nuestros clientes son prioridad y contamos con el **respaldo corporativo para ello**.



CRISTIÁN DONOSO
Gerente General Fynsa AGF
+24 años de experiencia



CRISTIÁN RODRIGUEZ
Gerente Deuda Privada
+25 años de experiencia



PABLO MASSERA
Gerente Inmobiliario
+ 25 años de experiencia



MARTÍN LEÓN
Subgerente Deuda Privada
Internacional
+9 años de experiencia



BENJAMIN GUEVARA
Subgerente Activos Líquidos
+ 12 años de experiencia



NICOLÁS VARAS
Gerente Comercial
+12 años de experiencia



CLAUDIA PARADA
Investor Relations
+14 años de experiencia

Nuestro Equipo de Inversiones

José Joaquín Prieto

Gerente
De Inversiones

+ 20 años de experiencia...

Ingresó a Fynsa en 2019 donde ha desempeñado dicho rol desde su llegada.

Previamente fue gerente de inversiones en Vision AGF, gerente banca privada en Euroamérica y gerente de inversión estratégica en Larrainvial.

Joaquín es Ingeniero Comercial y Master en Finanzas de la Universidad Adolfo Ibáñez con más de 20 años de experiencia en el sector financiero.

Nathan Pincheira

Economista Jefe

+ 10 años de experiencia..

Ingresó a Fynsa en 2017 donde ha desempeñado dicho rol desde su llegada.

Su experiencia previa fue en Banchile, donde llegó a ser el economista jefe para Banchile Inversiones.

Nathan es ingeniero comercial con mención en Economía de la Universidad de Chile y Magister en Economía con más de 10 años de experiencia en el sector financiero.

Benjamín Guevara

Subgerente Activos Líquidos
PM Fynsa Total Return

+ 8 años de experiencia

Ingresó a Fynsa en 2019 donde ha desempeñado dicho rol desde su llegada.

Fue Portfolio Manager en Vision AGF y previo a esto trabajó en Investor Relations en Ripley.

Benjamín es Ingeniero Comercial de la Universidad de Los Andes con más de 8 años de experiencia en el sector financiero.

Lukas Hernández

Portfolio Manager
Fynsa Deuda Chile

+ 5 años de experiencia

Ingresó a Fynsa en 2024 como Portfolio Manager de Fondos Financieros.

Su experiencia previa fue en Banchile, donde se desempeñó como Portfolio Manager.

Lukas es Ingeniero Civil, con más de 5 años de experiencia en el sector financiero.

Proceso de Inversión

	Enfoque	Análisis
 <p>Comité Macro</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Top-Down 	<ul style="list-style-type: none"> • Variables macroeconómicas locales y extranjeras que influyan en el proceso de inversión. • Discusión de avance de política monetaria y sus efectos. • Modelamiento y discusión de tasas locales • Determinar posicionamiento de moneda y duración
 <p>Comité Táctico</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Top-Down 	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis de cambios de flujo en industria financiera de renta fija. • Discusión de nuevas emisiones e inscripciones de líneas. • Seguimiento de variables, curvas y papeles de interés.
 <p>Comité Crédito</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Bottom-Up 	<ul style="list-style-type: none"> • Discusión de resultados de modelos de valorización y de Screening Corporativos • Análisis detallado de emisores locales • Análisis histórico-estadístico respecto al valor de los activos. • Determinar Allocation por tipo de instrumento
 <p>Comité Carteras</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Bottom-Up 	<ul style="list-style-type: none"> • Discusión de posiciones de cartera en relación con su benchmarks. • Revisión de carteras de otros fondos, priorizando los cambios estratégicos. • Análisis de performance relativo con el mercado.

Compensaciones Inflacionarias

En la semana, compensaciones inflacionarias en general a la baja.

CI	18-06-24	11-06-24	31-05-24	21-05-24	26-03-24	02-01-24	31-12-23	18-07-23	28-02-20	17-10-19
	SPOT	5 días	MTD	1M	3M	6M	YTD	12M	Pre pandemia	Pre estallido
CI 1 año	2,67	2,51	2,53	2,54	2,99	3,39	3,44	3,20	2,79	2,78
CI 2 años	2,30	2,50	2,48	2,61	3,18	2,53	2,64	2,40	2,81	2,79
CI 6 años	2,96	2,94	2,98	3,01	3,35	3,05	3,12	3,04	2,79	2,77
CI 11 años	3,09	3,19	3,25	3,27	3,44	2,81	2,84	2,95	2,86	2,78
CI 26 años	3,20	3,30	3,25	3,22	3,20	3,00	2,98	3,06	3,01	2,71

Cambio (bp)	Δ5 días	ΔMTD	Δ1M	Δ3M	Δ6M	ΔYTD	Δ12M	ΔPre pandemia	ΔPre estallido
BTP0250325 - BTU0000325 CI 1 año	16	14	13	-32	-72	-78	-53	-12	-11
BTP0450326 - BTU0150326 CI 2 años	-20	-18	-31	-88	-23	-34	-10	-51	-49
BTP0470930 - BTU0190930 CI 6 años	2	-2	-5	-39	-9	-16	-9	17	19
BTP0500335 - BTU0200335 CI 11 años	-11	-16	-19	-36	28	25	13	23	31
BTP0510750 - BTU0210750 CI 26 años	-10	-5	-1	0	20	22	14	19	49

Términos del Fondo



Términos del Fondo

OBJETIVO DEL FONDO

El objetivo del fondo es invertir principalmente en instrumentos de deuda de corto y mediano plazo de emisores nacionales, con una duración entorno a los 2 años, una cartera de un alto nivel de calidad crediticia, y una exposición dinámica a la UF.

VEHÍCULO DE INVERSIÓN

Fondo de Inversión Rescatable.

MONEDA

CLP

PLAZO PAGO DE RESCATES

Hasta 11 días hábiles. 30 días corridos para rescates por montos significativos.

DURACIÓN CARTERA

1,5-2,5 años.

PATRIMONIO ACTUAL

\$74.509 millones al 31-05-24

COMISIÓN FIJA

Serie A (min CLP \$1.000 MM): 0,70% anual IVA incl.
Serie B (sin requisitos): 1,2 % anual IVA incl.

Anexos

Tasas Benchmark Chile

□ En el mes tasas nominales y reales al alza, excepto las cortas por expectativas de postergación de los recortes de tasa por parte de la FED.

	30-04-24	23-04-24	31-03-24	31-03-24	31-01-24	02-11-23	31-12-23	01-05-23	28-02-20	17-10-19
CHILE	SPOT	5 días	MTD	1M	3M	6M	YTD	12M	Pre pandemia	Pre estallido
BCP 2	4,84	4,87	5,71	5,71	5,33	5,58	5,41	7,35	2,20	1,98
BCP 5	5,77	5,75	6,05	6,05	5,57	5,51	5,39	5,68	2,55	2,19
BCP 7	5,86	5,81	6,11	6,11	5,60	5,69	5,41	5,53	0,00	0,00
BCP 10	6,11	6,00	6,11	6,11	5,74	5,69	5,38	5,36	3,59	2,97
BCP 15	6,11	5,98	6,12	6,12	5,63	5,63	5,27	5,31	3,83	3,12
BCP 30	6,02	5,96	5,99	5,99	5,52	5,54	5,33	5,17	4,29	3,31
BCU 2	2,36	2,53	2,68	2,68	2,56	3,27	2,78	3,69	-0,47	-0,82
BCU 5	2,58	2,56	2,76	2,76	2,45	2,71	2,53	2,60	0,19	-0,29
BCU 7	2,88	2,81	2,80	2,80	2,57	2,61	2,29	2,25	0,33	-0,07
BCU 10	2,85	2,80	2,80	2,80	2,63	2,67	2,44	1,95	0,79	0,02
BCU 20	2,82	2,73	2,75	2,75	2,54	2,62	2,37	1,95	1,11	0,31
BCU 30	2,77	2,73	2,72	2,72	2,43	2,51	2,35	1,92	1,28	0,60

CHILE	5 días	ΔMTD	Δ1M	Δ3M	Δ6M	ΔYTD	Δ12M	Δ Pre pandemia	ΔPre estallido
BCP 2	-3	-87	-87	-50	-75	-58	-251	263	286
BCP 5	1	-28	-28	19	25	38	9	322	358
BCP 7	5	-25	-25	26	16	45	33	586	586
BCP 10	11	0	0	37	41	72	75	252	314
BCP 15	13	-1	-1	48	48	84	80	228	299
BCP 30	6	3	3	50	48	69	85	173	271
BCU 2	-17	-32	-32	-20	-91	-42	-133	283	318
BCU 5	2	-18	-18	13	-13	5	-2	239	287
BCU 7	7	8	8	31	26	58	62	255	295
BCU 10	5	5	5	22	18	41	90	206	283
BCU 20	9	8	8	29	20	46	88	171	252
BCU 30	3	5	5	34	25	42	85	149	217

Compensaciones Inflacionarias

- En el mes compensaciones inflacionarias en general cayendo excepto largas. Compensaciones más largas en niveles en línea con rango del BC entorno al 3,1%.

	30-04-2024	23-04-2024	31-03-2024	31-03-2024	24-01-2024	02-11-2023	31-12-2023	01-05-2023	28-02-2020	17-10-2019
	SPOT	5 días	MTD	1M	3M	6M	YTD	12M	Pre pandemia	Pre estallido
Cl 2 años	2,91	0,01	-0,16	-0,16	0,07	0,15	0,41	-0,60	-0,06	0,09
Cl 5 años	2,96	-0,00	-0,04	-0,04	0,11	-0,03	0,11	-0,38	-0,03	0,11
Cl 10 años	3,13	-0,02	0,13	0,13	0,23	0,03	0,12	-0,29	0,13	0,23

	Δ 5 días	Δ MTD	Δ 1M	Δ 3M	Δ 6M	Δ YTD	Δ 12M	Δ Pre pandemia	Δ Pre estallido
Cl 2 años	0,01	-0,16	-0,16	0,07	0,15	0,41	-0,60	-0,06	0,09
Cl 5 años	0,00	-0,04	-0,04	0,11	-0,03	0,11	-0,38	-0,03	0,11
Cl 10 años	-0,02	0,13	0,13	0,23	0,03	0,12	-0,29	0,13	0,23

TIR's

□ En el mes en general tasas corporativas y bancarias cayendo.

TIR UF %	30-04-2024	23-04-2024	31-03-2024	30-03-2024	31-01-2024	02-11-2023	31-12-2023	01-05-2023	28-02-2020	17-10-2019
	Spot	5 días	MTD	1M	3M	6M	YTD	12M	Pre pandemia	Pre estallido
Corp Clas AAA	3,46	3,41	3,51	3,51	3,39	3,70	3,31	3,35	1,38	0,37
Corp Clas AA Cons	3,80	3,74	3,82	3,82	3,69	3,90	3,56	3,58	1,91	0,84
Corp Clas A Cons	4,72	4,66	4,81	4,81	4,74	4,87	4,68	4,50	2,41	1,09
Corp Clas BBB Cons	10,02	10,37	10,77	10,77	10,86	10,56	11,22	14,08	5,79	1,74
BB UF Clas AAA Dur 1y3y	3,19	3,21	3,30	3,30	3,31	4,43	3,88	5,06	0,93	0,02
BB UF Clas AAA Dur 3y5y	3,38	3,32	3,46	3,46	3,38	3,83	3,40	3,87	1,02	-0,04
BB UF Clas AAA Dur 5y7y	3,54	3,49	3,63	3,63	3,41	3,56	3,21	3,43	1,40	0,23
BB UF Clas AA Dur 1y3y	3,30	3,28	3,44	3,44	3,45	4,51	3,97	5,22	0,85	-0,19
BB UF Clas AA Dur 3y5y	3,50	3,46	3,59	3,59	3,48	3,96	3,53	4,04	1,09	0,03
BB UF Clas AA Dur 5y7y	3,64	3,60	3,72	3,72	3,52	3,75	3,37	3,46	1,37	0,30
Δ TIR UF (bp)	5 días	MTD	1M	3M	6M	YTD	12M	Pre pandemia	Pre estallido	
Corp Clas AAA	5	-4	-4	8	-24	16	12	208	310	
Corp Clas AA Cons	6	-2	-2	11	-10	24	23	189	297	
Corp Clas A Cons	6	-10	-10	-3	-15	4	21	231	363	
Corp Clas BBB Cons	-35	-75	-75	-84	-53	-120	-406	423	828	
BB UF Clas AAA Dur 1y3y	-2	-11	-11	-12	-124	-69	-187	226	317	
BB UF Clas AAA Dur 3y5y	6	-8	-8	0	-45	-2	-49	236	343	
BB UF Clas AAA Dur 5y7y	4	-9	-9	13	-2	32	11	213	330	
BB UF Clas AA Dur 1y3y	1	-14	-14	-15	-121	-67	-193	245	349	
BB UF Clas AA Dur 3y5y	4	-9	-9	2	-47	-3	-54	241	347	
BB UF Clas AA Dur 5y7y	4	-8	-8	12	-11	27	18	227	334	

Spreads

En el mes en general spreads corporativos cayendo y bancarios subiendo excepto los más largos.

	30-04-2024	23-04-2024	31-03-2024	30-03-2024	31-01-2024	02-11-2023	31-12-2023	01-05-2023	28-02-2020	17-10-2019
Spreads	Spot	5 días	MTD	1M	3M	6M	YTD	12M	Pre pandemia	Pre estallido
Corp Clas AAA	72	72	75	75	83	90	81	87	95	44
Corp Clas AA Cons	103	104	106	106	112	118	111	135	116	66
Corp Clas A Cons	195	196	205	205	218	214	223	224	166	91
Corp Clas BBB Cons	745	780	810	810	835	737	847	1071	553	187
BB UF Clas AAA Dur 1y3y	77	73	63	63	75	104	86	102	148	94
BB UF Clas AAA Dur 3y5y	76	72	75	75	95	95	92	103	105	45
BB UF Clas AAA Dur 5y7y	77	79	85	85	90	84	83	101	111	42
BB UF Clas AA Dur 1y3y	88	81	76	76	90	116	98	123	135	70
BB UF Clas AA Dur 3y5y	88	87	88	88	105	109	104	122	112	55
BB UF Clas AA Dur 5y7y	89	91	94	94	102	103	99	110	108	49

Δ Spreads	5 días	MTD	1M	3M	6M	YTD	12M	Pre pandemia	Pre estallido
Corp Clas AAA	0	-3	-3	-11	-18	-8	-15	-23	28
Corp Clas AA Cons	-1	-2	-2	-8	-15	-8	-31	-13	38
Corp Clas A Cons	-1	-10	-10	-23	-19	-28	-29	29	104
Corp Clas BBB Cons	-36	-65	-65	-90	8	-103	-326	192	557
BB UF Clas AAA Dur 1y3y	4	15	15	2	-27	-9	-24	-71	-16
BB UF Clas AAA Dur 3y5y	4	1	1	-20	-20	-17	-28	-30	31
BB UF Clas AAA Dur 5y7y	-2	-8	-8	-13	-7	-5	-24	-34	36
BB UF Clas AA Dur 1y3y	7	12	12	-2	-28	-10	-35	-47	18
BB UF Clas AA Dur 3y5y	2	0	0	-17	-20	-16	-34	-23	33
BB UF Clas AA Dur 5y7y	-2	-6	-6	-13	-14	-10	-21	-19	39

DAP

Se muestran los niveles de los DAP CLP/UF por emisor.

CH\$	CENTRAL	ESTADO	SANTANDER	CHILE	SCOTIABANK	BCI	ITAU CORP	BICE	SECURITY	CONSORCIO	BTG	INTERNACIO	FALABELLA	RIPLEY
0-10	0.49	-	0.50	-	0.50	-	0.50	0.50	-	-	-	-	-	-
11-30	0.50	0.51	-	-	-	0.50	0.50	0.50	-	0.50	-	-	0.50	-
31-60	-	-	-	-	-	0.49	-	0.50	0.50	-	-	-	-	-
61-90	-	-	0.50	-	-	-	0.50	0.49	-	-	-	-	-	-
91-180	-	-	0.49	0.49	0.49	0.49	0.50	0.50	0.50	0.50	-	-	-	-
181-270	-	0.49	-	-	-	0.50	0.50	-	0.50	-	-	-	-	-
271-360	-	-	0.49	-	0.49	-	-	-	-	-	-	-	-	-
360-540	-	-	-	-	0.49	-	-	0.49	0.50	-	-	0.51	-	0.51
540-720	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
720+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

AAA	AA	AA-
5.98	6.01	-
6.08	5.94	6.00
5.88	5.98	-
5.99	5.93	-
5.92	5.94	5.94
5.91	5.98	-
5.88	-	-
5.90	5.92	6.12
-	-	-

UF	CENTRAL	ESTADO	SANTANDER	CHILE	SCOTIABANK	BCI	ITAU CORP	BICE	SECURITY	CONSORCIO	BTG	INTERNACIO	FALABELLA	RIPLEY
0-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11-30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181-270	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
271-360	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
360-540	-	-	3.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+540	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Cartera

□ Portfolio diversificado con administración activa.

Top 10 Emisores	%
BBSCOTIABA	13,2%
BBCHILE	12,1%
BBSANT-CHI	10,3%
BBCONSORC	9,1%
BBCREDITO	8,3%
BBSECURITY	7,3%
ITAUCORP	6,7%
BICE	6,6%
BBESTADO	4,3%
P.ARAUCO	2,0%
TOTAL TOP 10	79,9%
TOTAL EMISORES	36

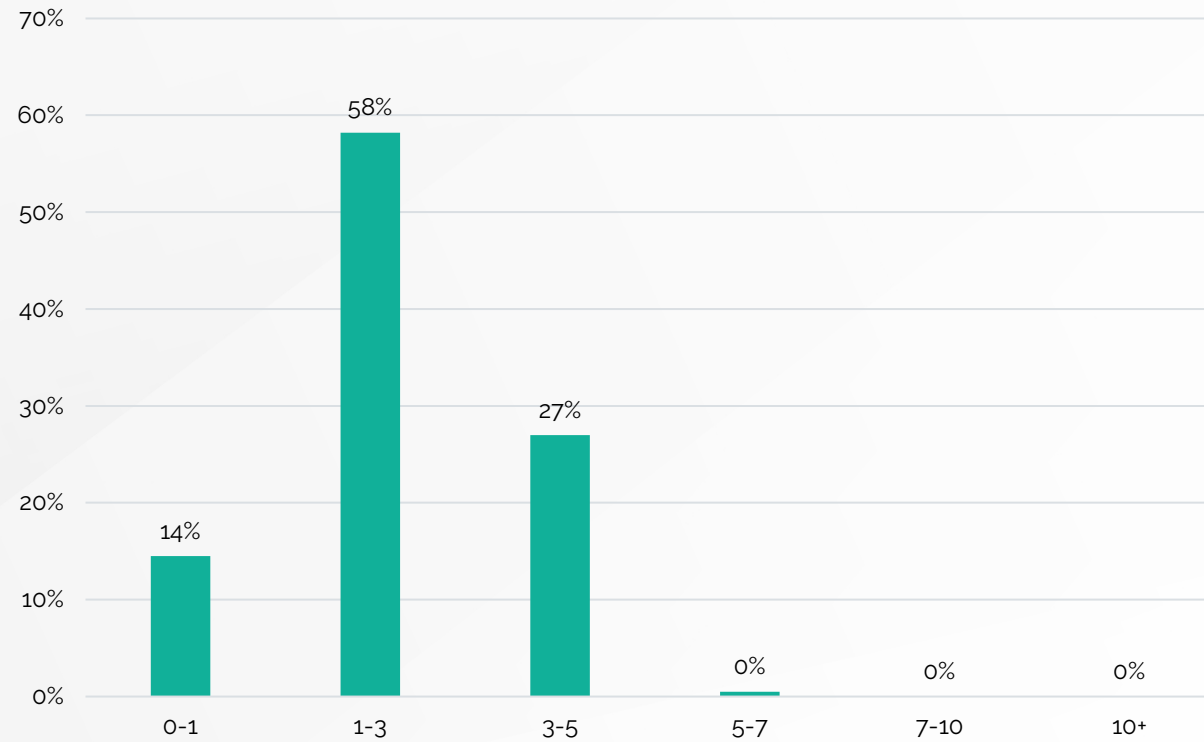
Composición por Clase	
Soberano	0,0%
Bancario	75,8%
Corporativo	19,3%
Securitizado	0,2%
Depósito	2,0%
Subordinado	0,1%
Pacto	2,5%
Letra	0,0%
Ef Comercio	0,0%
Pagaré BC	0,0%
CFI	0,0%
TOTAL	100,0%

Composición por Rating	
AAA/N-1+	50,9%
AA+	18,7%
AA	14,1%
AA-	12,1%
A+	1,7%
A	0,0%
A-	0,0%
BBB+	0,0%
BBB	0,0%
BBB-	0,0%
BB+	0,0%
BB	0,0%
BB-	0,0%
B+	0,0%
B	0,0%
B-	0,0%
C/D	0,0%
TOTAL	100,0%

Cartera

□ Cartera con su duración concentrada en su duración "objetivo".

Distribución Duración Cartera

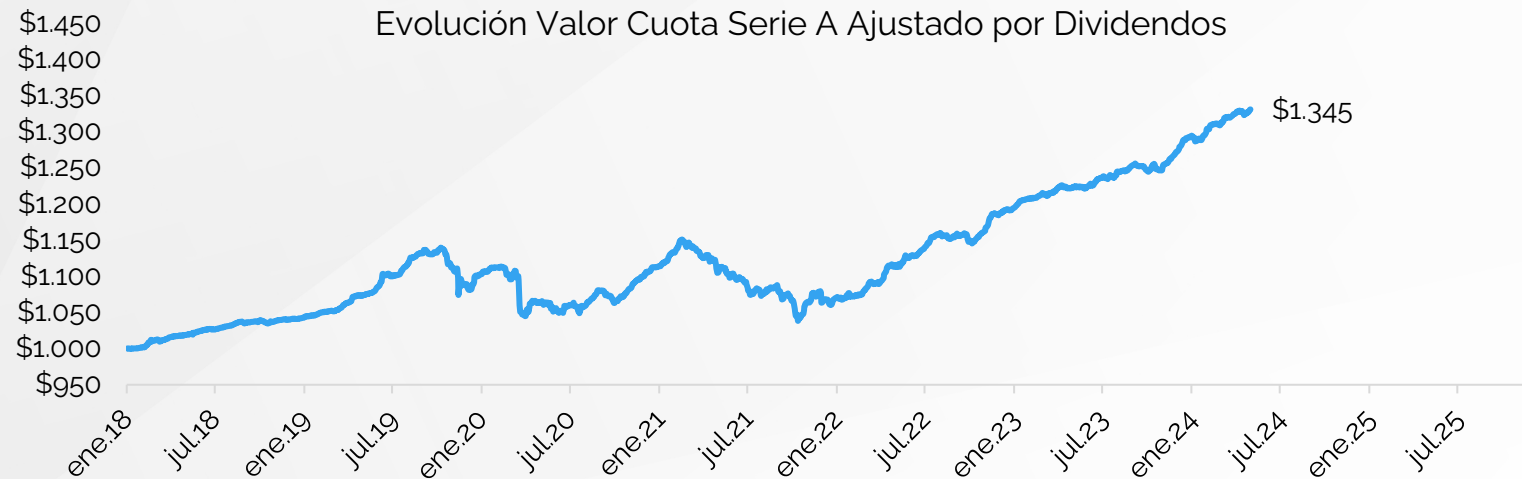


Track Record

Evolución Patrimonio Consolidado

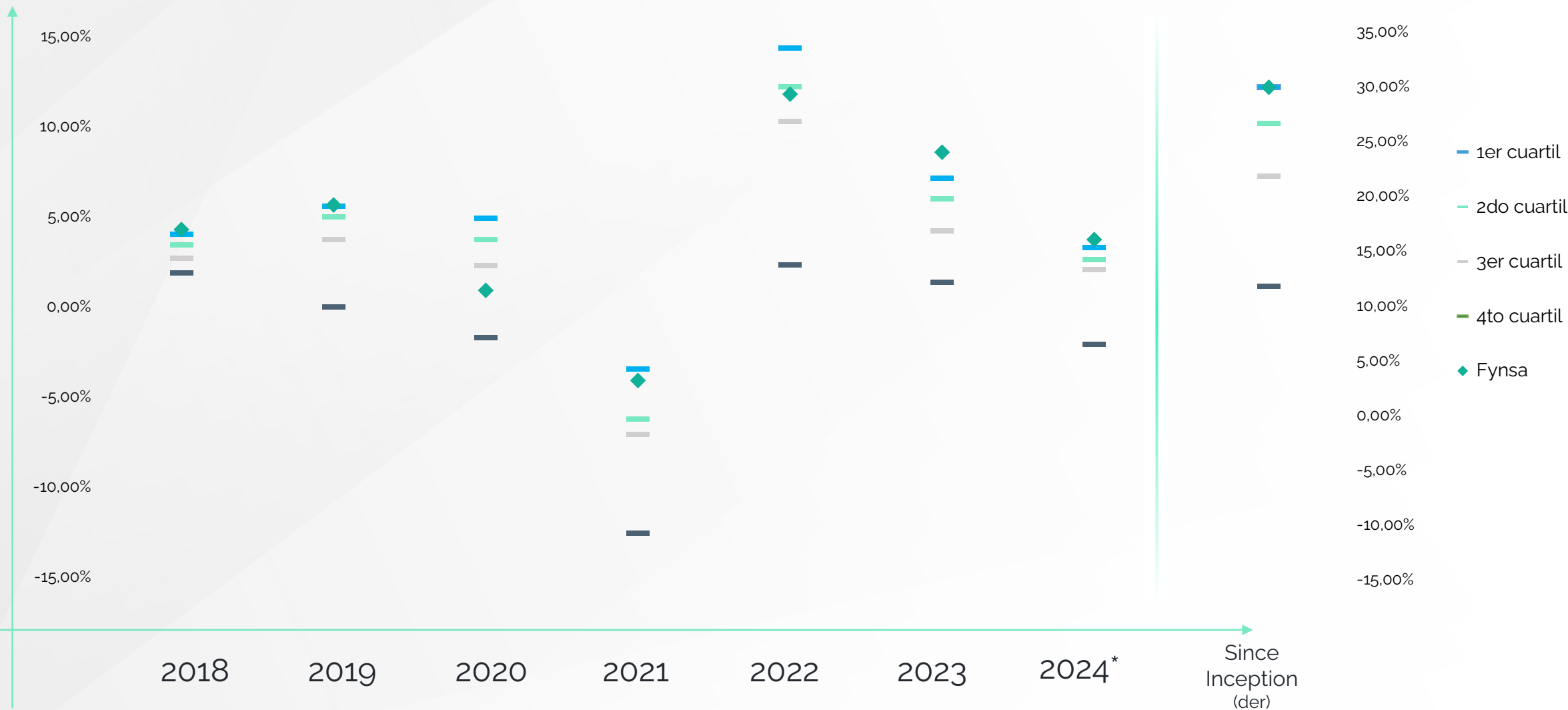


Evolución Valor Cuota Serie A Ajustado por Dividendos



	2024	2023	2022
ENE	0,4%	1,0%	0,1%
FEB	0,8%	0,7%	0,8%
MAR	1,2%	0,6%	1,1%
ABR	0,4%	-0,0%	2,0%
MAY	0,9%	0,1%	1,1%
JUN		1,2%	1,0%
JUL		0,6%	1,7%
AGO		0,7%	-0,4%
SEP		-0,5%	-0,5%
OCT		-0,1%	1,2%
NOV		2,1%	1,9%
DIC		1,7%	0,9%
AÑO	2,8%	8,5%	11,6%

Desempeño Relativo



Retornos al 31 de mayo de 2024
 SI: 02 de enero de 2018
 Muestra comparable de 55 fondos mutuos de RFL.
 Fuente: Bloomberg

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**. 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.



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

+56 22 499 1500

fynsa@fynsa.cl

www.fynsa.com

