

Recomendación de inversiones

Noviembre 2018



“DESACELERACIÓN ECONÓMICA GLOBAL PERSISTE POR LO QUE SEGUIMOS INCLINADOS HACIA UNA POSICIÓN NEUTRAL ENTRE RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA”



RESUMEN ESTRATEGIA

• En términos de actividad económica, el escenario global continúa mostrando un menor ritmo de aceleración, a excepción de Estados Unidos; mientras las perspectivas del crecimiento mundial siguen moderándose, lo que podría ser preocupante a medida que se diluya el impacto positivo de la reforma tributaria en EE.UU. Adicionalmente, la desaceleración de resultados corporativos continúa siendo evidente, principalmente en mercados emergentes. Todo esto, sumado a riesgos comerciales que persisten, y al entorno de alta volatilidad y sobre-reacción de octubre, nos hace conservar posición neutral entre Renta Variable y Renta Fija.

• Los cambios realizados se efectuaron en renta fija internacional, donde acotamos exposición en High Yield, pese a que los fundamentales económicos en EE.UU. continúan mostrando solidez. Sin embargo, optamos por una mayor preferencia por Deuda Emergente, específicamente en moneda local, en vista de la reducción de algunos conflictos geopolíticos relevantes.



RECOMENDACIÓN

	− SUBPONDERAR	= NEUTRAL	+ SOBREPONDERAR
TIPO DE ACTIVO			
		Octubre	Noviembre
RENTA FIJA NACIONAL		=	=
RENTA FIJA INTERNACIONAL		=	=
· Emergente Moneda Dura		+	+
· Emergente Moneda Local		−	=
· High Yield		+	=
· Investment Grade		=	=
· Tesoro Americano		−	−
RENTA VARIABLE NACIONAL		=	=
RENTA VARIABLE EMERGENTE		−	−
· Asia Emergente		−	−
· Latinoamérica		=	=
· Europa Emergente		=	=
RENTA VARIABLE DESARROLLADA		+	+
· EE.UU.		+	+
· Europa Desarrollada		−	−
· Asia Desarrollada		+	+



Recomendación de inversiones

Noviembre 2018



RESUMEN ECONÓMICO



DESEMPEÑO RENTA VARIABLE

- La renta variable global mostró fuertes caídas medidas en dólares, tanto en mercados desarrollados como emergentes, durante octubre. Esto, en medio de una serie de eventos económicos y políticos, entre los que destacan la guerra comercial entre China y Estados Unidos, la falta de acuerdo en torno al presupuesto italiano, una pérdida de ritmo en el crecimiento de la economía global y perspectivas de atenuación para ciertas utilidades trimestrales.
- Este escenario perjudicó en primera instancia a Estados Unidos, lo que se esparció posteriormente por el resto de los mercados globales. Sin embargo, cabe destacar que el único mercado que tuvo un desempeño positivo fue Latinoamérica, específicamente Brasil, impulsado por el triunfo de Jair Bolsonaro en las elecciones presidenciales.

- La renta fija internacional mostró débiles retornos en dólares, en un escenario donde la tasa de los bonos soberanos de Estados Unidos, a diez años, aumentó cerca de 8 puntos base, cerrando el mes en niveles cercanos al 3,14%. Por su parte, Deuda Emergente fue el activo que se vio más perjudicado en este contexto de alta volatilidad global. Sin embargo, los retornos fueron positivos al medirlos en peso, debido al significativo debilitamiento de la divisa local durante el mes.

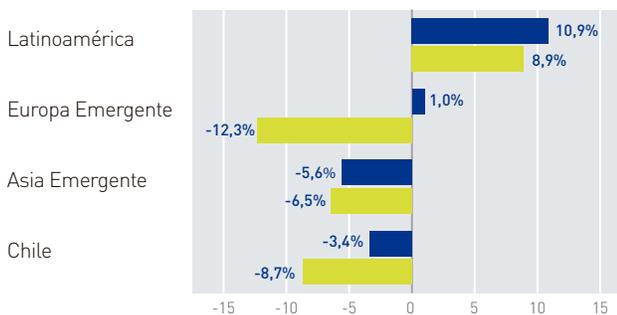
RETORNOS MERCADOS ACCIONARIOS

■ Último Mes ■ Últimos 12 meses

MERCADOS DESARROLLADOS



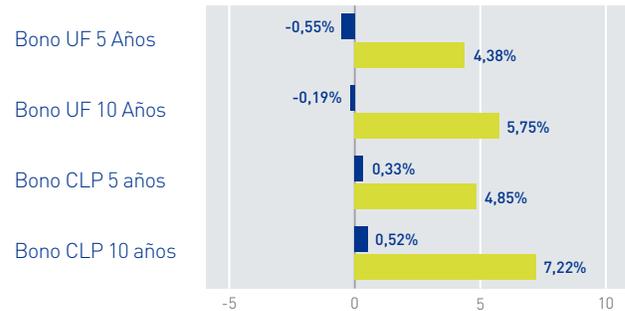
MERCADOS EMERGENTES



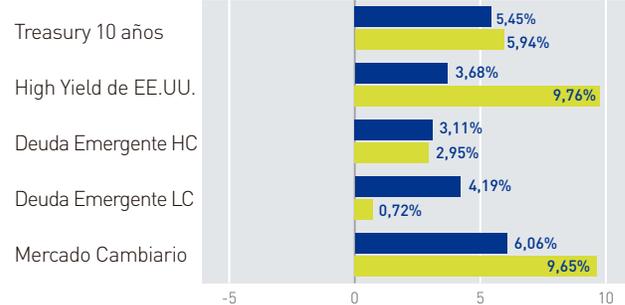
RETORNOS RENTA FIJA

■ Último Mes ■ Últimos 12 meses

MERCADO LOCAL



MERCADO INTERNACIONAL



VALOR DEL US\$



Fondos Mutuos SURA Estrategia Activa

Noviembre 2018



La administración de sus inversiones será más fácil, eficiente y oportuna, ya que SURA Estrategia Activa gestiona de manera activa las inversiones para obtener la mejor rentabilidad, adaptándose a las condiciones del mercado. Está orientado a un Perfil de Inversionista Activo con una mayor composición de Acciones que de Bonos y una estrategia de inversión flexible entre países desarrollados y emergentes.

> COMENTARIO DEL MANAGER

* La renta variable global mostró fuertes caídas medidas en dólares durante octubre, tanto en mercados desarrollados como emergentes, las que se tornaron menos agresivas al medirlas en pesos, debido a la debilidad de la divisa local durante el mes. Esto, en medio de una serie de eventos económicos y políticos, entre los que destacan la guerra comercial entre China y Estados Unidos,

RENTABILIDAD ACUMULADA AL 31 DE OCTUBRE DE 2018 SERIE E (\$)

Para una inversión inicial de \$100.000



> COMPOSICIÓN

Distribución por tipo de activo		SEPTIEMBRE	OCTUBRE	
BONOS	NACIONAL (Local)	4%	4%	
	INTERNACIONAL	16%	16%	
ACCIONES	DESARROLLADOS	EE.UU.	14%	13%
		Europa	11%	10%
		Asia	6%	7%
	EMERGENTES	Latam	7%	7%
		Europa	1%	2%
		Asia	24%	23%
		Chile	18%	19%

> ESTADÍSTICAS DE LA CARTERA DE BONOS LOCALES

3.61 Duración Media	AA Calidad Crediticia Media
-------------------------------	---------------------------------------

TIPO DE FONDO
Balanceado Agresivo

+ Simples

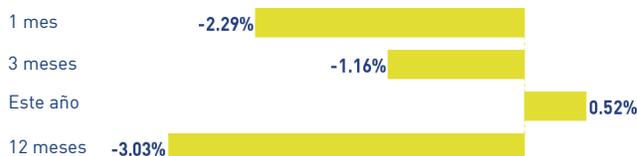
PERFIL
Activo

+ Eficientes

- Preocupaciones

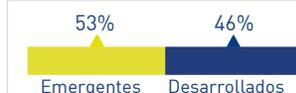
* la falta de acuerdo en torno al presupuesto italiano, una pérdida de ritmo en el crecimiento de la economía global y perspectivas de atenuación para ciertas utilidades trimestrales. Este escenario perjudicó en primera instancia a Estados Unidos, lo que se esparció posteriormente por el resto de los mercados globales. Cabe destacar de todas formas, que el único mercado que tuvo un desempeño positivo en dólares fue Latinoamérica, específicamente Brasil, impulsado por el triunfo de Jair Bolsonaro en las elecciones presidenciales

RESULTADOS DEL FONDO SURA ESTRATEGIA ACTIVA SERIE E



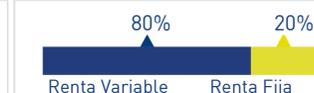
> DISTRIBUCIÓN

por mercado de Renta Variable



> DIVERSIFICACIÓN

por tipo de activo



OCTUBRE

> PRINCIPALES EMISORES

	PORCENTAJE
Us Technology Select Sector Spdr	5%
Ishares Currency Hedged Msci Germany Etf	5%
Ishares Msci Hong Kong Etf	4%
Ishares Msci China Etf	4%
Consumer Discretionary Select Sector Spdr Fund	4%
TOTAL	22%

> DISTRIBUCIÓN POR MONEDAS

	PORCENTAJE
Dólar	12%
Euro	-2%
Pesos	75%
Otros	15%
TOTAL	100%

> COBERTURA DE MONEDA - ACCIONES

	PORCENTAJE
Yen/Dólar	25%
Euro/Dólar	11%
Dólar/Pesos	51%

Fondos Mutuos SURA Estrategia Equilibrada

Noviembre 2018



La administración de sus inversiones será más fácil, eficiente y oportuna, ya que SURA Estrategia Equilibrada gestiona de manera activa las inversiones para obtener la mejor rentabilidad, adaptándose a las condiciones del mercado. Está orientado a un Perfil de Inversionista Moderado con una composición equilibrada de Acciones y de Bonos y una estrategia de inversión flexible entre países desarrollados y emergentes.

> COMENTARIO DEL MANAGER

* La renta variable global mostró fuertes caídas medidas en dólares durante octubre, tanto en mercados desarrollados como emergentes, las que se tornaron menos agresivas al medirlas en pesos, debido a la debilidad de la divisa local durante el mes. Esto, en medio de una serie de eventos económicos y políticos, entre los que destacan la guerra comercial entre China y Estados Unidos, la falta de acuerdo en torno al presupuesto italiano, una pérdida de ritmo en el crecimiento de la economía global y perspectivas de atenuación para ciertas utilidades trimestrales

RENTABILIDAD ACUMULADA AL 31 DE OCTUBRE DE 2018 SERIE E (\$)

Para una inversión inicial de \$100.000



> COMPOSICIÓN

Distribución por tipo de activo		SEPTIEMBRE	OCTUBRE	
BONOS	NACIONAL (Local)	44%	44%	
	INTERNACIONAL	16%	16%	
ACCIONES	DESARROLLADOS	EE.UU.	2%	3%
		Europa	5%	5%
		Asia	5%	4%
	EMERGENTES	Latam	4%	4%
		Europa	0%	0%
		Asia	11%	11%
		Chile	13%	12%

> ESTADÍSTICAS DE LA CARTERA DE BONOS LOCALES

9.21 Duración Media	AA Calidad Crediticia Media
-------------------------------	---------------------------------------

TIPO DE FONDO
Balanceado Moderado

+ Simples

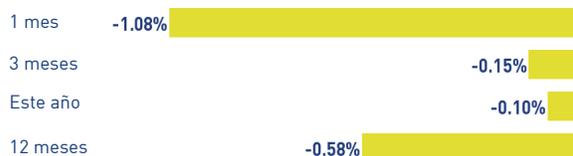
PERFIL
Moderado

+ Eficientes

- Preocupaciones

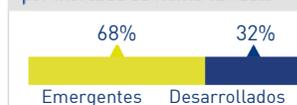
* Este escenario perjudicó en primera instancia a Estados Unidos, lo que se esparció posteriormente por el resto de los mercados globales. Cabe destacar de todas formas, que el único mercado que tuvo un desempeño positivo en dólares fue Latinoamérica, específicamente Brasil, impulsado por el triunfo de Jair Bolsonaro en las elecciones presidenciales.

RESULTADOS DEL FONDO SURA ESTRATEGIA EQUILIBRADA SERIE E



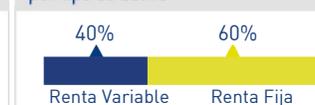
> DISTRIBUCIÓN

por mercado de Renta Variable



> DIVERSIFICACIÓN

por tipo de activo



OCTUBRE

> PRINCIPALES EMISORES

	PORCENTAJE
Ishares Msci China Etf	4%
Ishares 0-5 Year High Yield Corporate Bond Etf	3%
Ishares Msci Brazil Etf	3%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt	3%
Ishares Msci Hong Kong Etf	2%
TOTAL	15%

> DISTRIBUCIÓN POR MONEDAS

	PORCENTAJE
Dólar	12%
Euro	3%
Pesos	62%
Otros	24%
TOTAL	100%

> COBERTURA DE MONEDA - ACCIONES

	PORCENTAJE
Yen/Dólar	0%
Euro/Dólar	2%
Dólar/Pesos	6%

Fondos Mutuos SURA Estrategia Conservadora

Noviembre 2018



La administración de sus inversiones será más fácil, eficiente y oportuna, ya que SURA Estrategia Conservadora gestiona de manera activa las inversiones para obtener la mejor rentabilidad, adaptándose a las condiciones del mercado. Está orientado a un Perfil de Inversionista Conservador, con una mayor composición de Bonos que de Acciones y una estrategia de inversión flexible entre países desarrollados y emergentes.

> COMENTARIO DEL MANAGER

* La renta variable global mostró fuertes caídas medidas en dólares durante octubre, tanto en mercados desarrollados como emergentes, las que se tornaron menos agresivas al medirlas en pesos, debido a la debilidad de la divisa local durante el mes. Esto, en medio de una serie de eventos económicos y políticos, entre los que destacan la guerra comercial entre China y Estados Unidos, la falta de acuerdo en torno al presupuesto italiano, una pérdida de ritmo en el crecimiento de la economía global y perspectivas de atenuación para ciertas utilidades trimestrales

RENTABILIDAD ACUMULADA AL 31 DE OCTUBRE DE 2018 SERIE E (\$)

Para una inversión inicial de \$100.000



> COMPOSICIÓN

Distribución por tipo de activo		SEPTIEMBRE	OCTUBRE	
BONOS	NACIONAL (Local)	66%	66%	
	INTERNACIONAL	14%	14%	
ACCIONES	DESARROLLADOS	EE.UU.	2%	2%
		Europa	3%	2%
		Asia	4%	4%
	EMERGENTES	Latam	3%	3%
		Europa	0%	1%
		Asia	3%	2%
		Chile	5%	6%

> ESTADÍSTICAS DE LA CARTERA DE BONOS LOCALES

8.93 Duración Media	AA Calidad Crediticia Media
-------------------------------	---------------------------------------



Categoría Fondos Balanceados Conservador

TIPO DE FONDO
Balanceado Conservador

PERFIL
Conservador

* Este escenario perjudicó en primera instancia a Estados Unidos, lo que se esparció posteriormente por el resto de los mercados globales. Cabe destacar de todas formas, que el único mercado que tuvo un desempeño positivo en dólares fue Latinoamérica, específicamente Brasil, impulsado por el triunfo de Jair Bolsonaro en las elecciones presidenciales

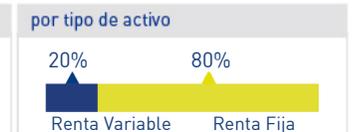
RESULTADOS DEL FONDO SURA ESTRATEGIA CONSERVADORA SERIE E



> DISTRIBUCIÓN



> DIVERSIFICACIÓN



OCTUBRE

> PRINCIPALES EMISORES

Emisor	PORCENTAJE
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio	3%
Bonos Tesorería General De La República En Uf	3%
Bono Itau Corp Banca En Uf	3%
Bonos Tesorería General De La República En Pesos	2%
Gam Multibond - Local Emerging Bond	2%
TOTAL	14%

> DISTRIBUCIÓN POR MONEDAS

Moneda	PORCENTAJE
Dólar	6%
Euro	2%
Pesos	79%
Otros	14%
TOTAL	100%

> COBERTURA DE MONEDA - ACCIONES

Moneda	PORCENTAJE
Yen/Dólar	0%
Euro/Dólar	0%
Dólar/Pesos	7%

Cobertura corresponde al porcentaje de la inversión en la moneda señalada y no del total del fondo. Infórmese de las características esenciales de la inversión de estos fondos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos, directamente en www.cmfcile.cl. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Rentabilidades nominales en pesos. Información actualizada a Octubre 2018.

Recomendación de inversiones

Noviembre 2018



En el siguiente listado encontrarás conceptos y siglas clave que facilitarán la lectura de nuestros informes periódicos, para que comprendas de mejor manera los principales hechos de los mercados y nuestra estrategia de inversión.



GLOSARIO

- **IPC:** Índice precios consumidor, el cual mide la variación de precios de una canasta fija de bienes y servicios de un hogar urbano.
- **PIB:** Producto Interno Bruto, el cual corresponde al valor monetario de la producción de bienes y servicios de demanda final de una región durante un periodo determinado de tiempo. Se calcula en base a: Consumo + Inversión + Gasto Fiscal + Exportaciones - Importaciones.
- **IMACEC:** Indicador Mensual de Actividad Económica, el cual corresponde a una estimación que resume la activada de distintos sectores económicos en un determinado mes.
- **TPM:** Tasa de Política Monetaria, principal instrumento de la Política Monetaria en Chile. Es revisado mensualmente por el Consejo del Banco Central y es una manera de orientar a los agentes económicos para lograr la meta de inflación definida por el Banco.
- **IPoM:** Informe de Política Monetaria, publicación trimestral del Banco Central de Chile donde se explicita el análisis que utiliza para la conducción de la política monetaria.
- **BCCh:** Banco Central de Chile, autoridad monetaria que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés de Chile.
- **BCE:** Banco Central Europeo, autoridad monetaria de la Euro Zona que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés.
- **BoJ:** Banco Central de Japón, ente encargado de la política monetaria japonesa.
- **FED:** Reserva Federal de Estados Unidos, es la máxima autoridad monetaria de Estados Unidos, la cual determina entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés del país norteamericano. Es el equivalente al Banco Central de Chile.
- **PMI:** Indicador macroeconómico que intenta reflejar la situación económica de un país a través de una encuesta que se realiza a los gestores de compras de las empresas más representativas del país.
- **FMI:** Fondo Monetario Internacional, institución internacional que busca fomentar la cooperación monetaria internacional; facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional; fomentar la estabilidad cambiaria; contribuir a establecer un sistema multilateral de pagos para las transacciones corrientes entre los países miembros y eliminar las restricciones cambiarias que dificulten la expansión del comercio mundial.
- **High Yield:** Alto rendimiento, es la deuda corporativa (bonos) cuya calificación es inferior a BBB.
- **Investment Grade:** Grado de Inversión, es la deuda corporativa de empresas de países desarrollados cuya calificación es BBB o superior.
- **Treasury (Bonos del Tesoro):** Títulos de deuda emitidos por el Departamento del Tesoro y otras agencias federales de los Estados Unidos. Los de menor vencimiento (un año o menos) se denominan Treasury Bills los de mediano plazo (de dos a diez años) son llamados Treasury Notes, y por último los de mayor plazo (más de diez años) son denominados Treasury Bonds.
- **Spread:** Diferencia entre el activos (Investment Grade y High Yield) y Treasury del tesoro americano.
- **Duración:** Plazo promedio en que serán pagados los flujos de un instrumento. A mayor duración promedio, mayor sensibilidad de los instrumento a los cambios en las tasas de interés.
- **WTI:** West Texas Intermediate o Texas Light Sweet, es un tipo de petróleo que se extrae en Texas (Estados Unidos). El precio del petróleo WTI es utilizado como referencia en el mercado norteamericano.
- **BRENT:** Petróleo Brent, es un tipo de petróleo que se extrae principalmente del Mar del Norte. Marca la referencia en los mercados europeos.
- **Hedge Fund:** También llamado "Fondo de Cobertura". Fondo especializado en la inversión de tipo especulativa, dirigido a grandes inversionistas.
- **Liquidez:** Mayor o menor facilidad con que se puede vender un activo y convertirlo en dinero en cualquier momento.

Este documento ha sido elaborado por el área de Estudios de Corredores de Bolsa SURA S.A. (SURA), sin que haya mediado Conflicto de Interés entre estos y la cartera recomendada. Este informe tiene la finalidad de proporcionar a sus clientes información general, referencial e ilustrativa de productos o instrumentos financieros. La información que contiene este documento se ha obtenido de fuentes que SURA considera confiables. SURA no realiza una verificación o auditoría de dichos datos, por lo que no se hace responsable de la exactitud ni veracidad. Las opiniones y expresiones contenidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso. El resultado de cualquier decisión de inversión u operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad del Cliente. La cartera de activos recomendada para cada persona depende de su perfil de riesgo. Informese sobre las características esenciales de la inversión de este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables.