

# Cuenta Activa Global Conservadora

## Serie A

### Octubre 2023



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre los mercados cerraron con retornos negativos. Tras esto subyace el incremento en las tasas de interés de largo plazo en línea con una potencial mayor inflación, luego del incremento del precio del petróleo (asociado al conflicto de Hamás con Israel) y algunas palabras desde la Reserva Federal en Estados Unidos que dejaron entrever posibles incrementos en la tasa de política monetaria.
- Por su parte, China no entregó mayores noticias que impulsaran a los mercados emergentes. Los datos económicos continúan evidenciando la alicaída actividad. Por su parte, dentro de la región destaca el sólido crecimiento de India fruto de políticas fiscales más ordenadas e incentivos a las inversiones extranjeras.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó -2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó reduciéndose en -4,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -3,0% (iShares ILF).

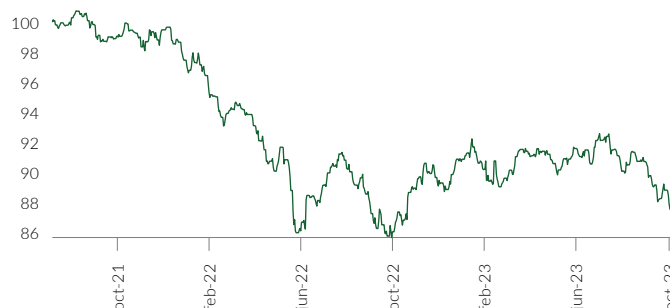
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien octubre fue un mes marcado por la mayor volatilidad en los mercados -especialmente en renta fija- e incrementos en la aversión al riesgo, pensamos que esto se irá reduciendo paulatinamente con el correr de los meses. Lo observado responde, a nuestro juicio, a la corrección en las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos lo que probablemente se explica por el mayor crecimiento económico observado en este país y los temores de un renovado incremento en los precios de la economía.
- Con ello pensamos que los instrumentos de renta variable irán poco a poco cobrando atractivo para los inversionistas, pero el nivel de tasas de interés de la economía también genera que los bonos (de gobierno y corporativos) sean activos interesantes para mantener en cartera por un tiempo.

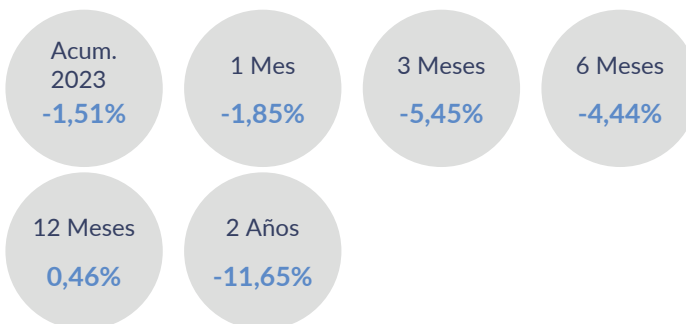
### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre no hicimos movimientos en el fondo.

### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

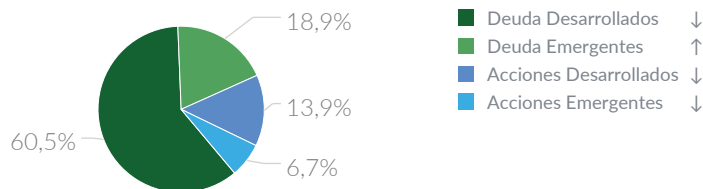
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

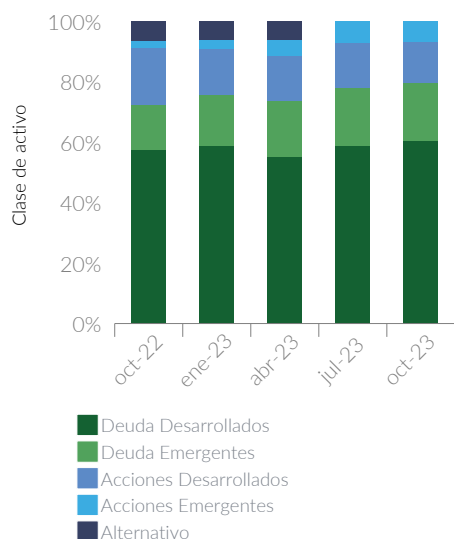
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo
Remuneración máxima	1,60% anual
Fecha pago de rescates	3 días hábiles
Custodia	Bank of New York   Pershing
Ticker Bloomberg	LALGCAU KY
ISIN	KYG5385C1188

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- En noviembre no estamos haciendo movimientos en el fondo. Los niveles de tasa actuales y las posiciones del fondo nos parece razonable para las condiciones actuales del mercado.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	oct 23	sep 23	Instrumentos	Variación
Deuda	Desarrollados	26,6%	MFS Global Opportunistic Bond Fund iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	↑
	High Yield Global	13,9%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↑
	Investment Grade	12,3%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	↓
	Emergentes	11,8%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	↑
	High Yield US	7,6%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↑
	Latinoamérica	3,6%	Larrainvial Latam Corporate Debt	↑
	Emergente	3,1%	Pictet Local Currency	↑
	Asia	0,5%	Gavekal China Fixed Income	=
Acciones	Desarrollados	13,9%	SPDR S&P500 ETF Trust ETF Vanguard S&P500 Value Vanguard Growth ETF	↓
	Asia	5,0%	Invesco Asian Equity Fund WisdomTree India Earnings ETF	↓
	Latinoamérica	1,7%	Ishares Latin America 40 ETF	=

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## 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.		Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
	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		Gestora de activos de J.P. Morgan Chase a nivel internacional, es una de las mayores administradoras del mundo.
	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.		EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.		Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
	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.		Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

**Esteban Fuentes**  
Analista de Inversiones

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment