

PRESENTACIÓN COMERCIAL Deuda Chile

Cierre de Junio, 2023

fynsa 

Contenidos

- 01 Resumen Ejecutivo
- 02 Contexto de Mercado
- 03 Estrategia de Inversión
- 04 Performance
- 05 Equipo de Inversiones
- 06 Términos del Fondo
- 07 Anexos

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 con un **alto nivel de calidad crediticia**.

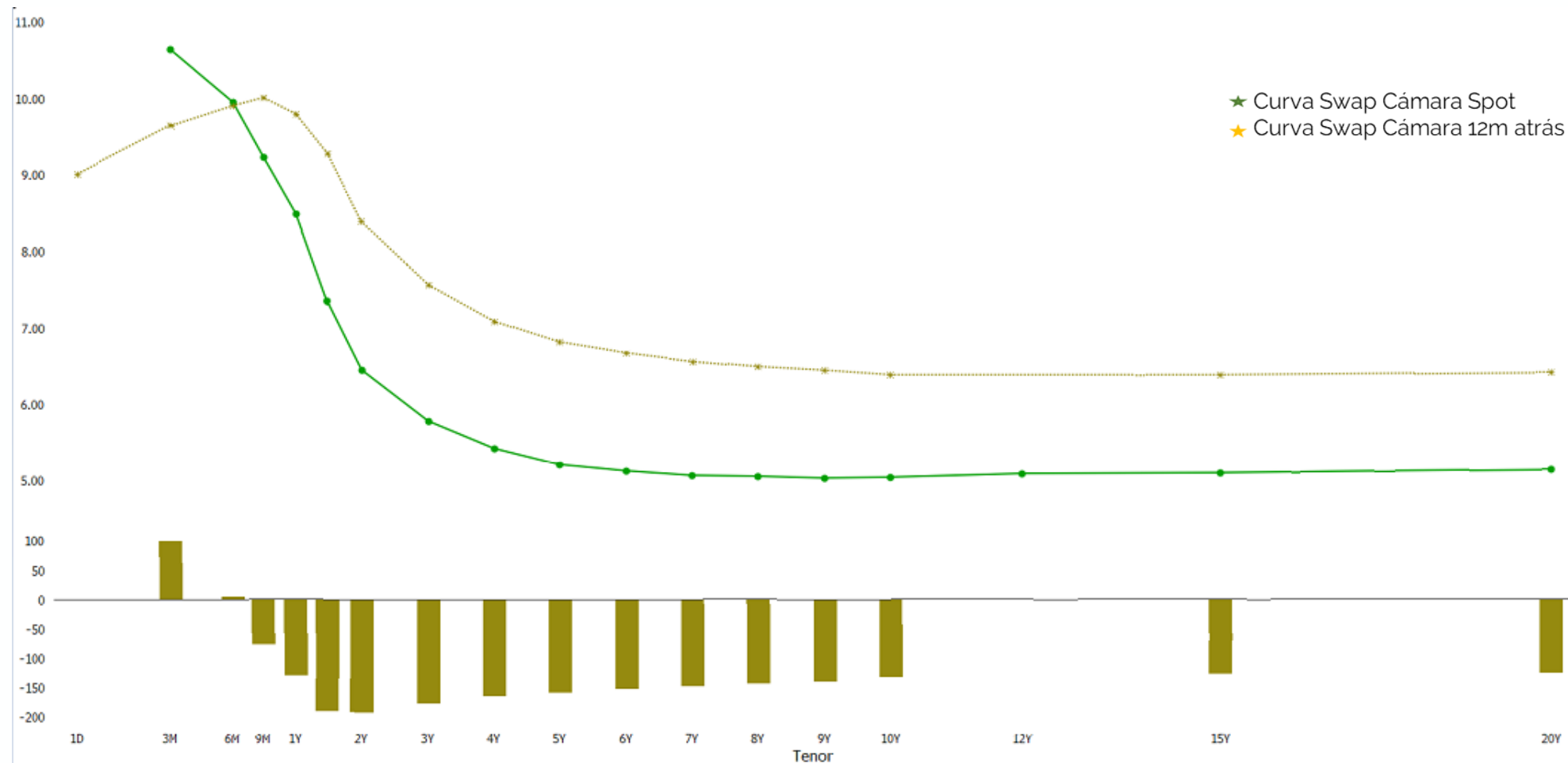
Track Record

- ▶ 5+ años de vida | MM\$40.000+ 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

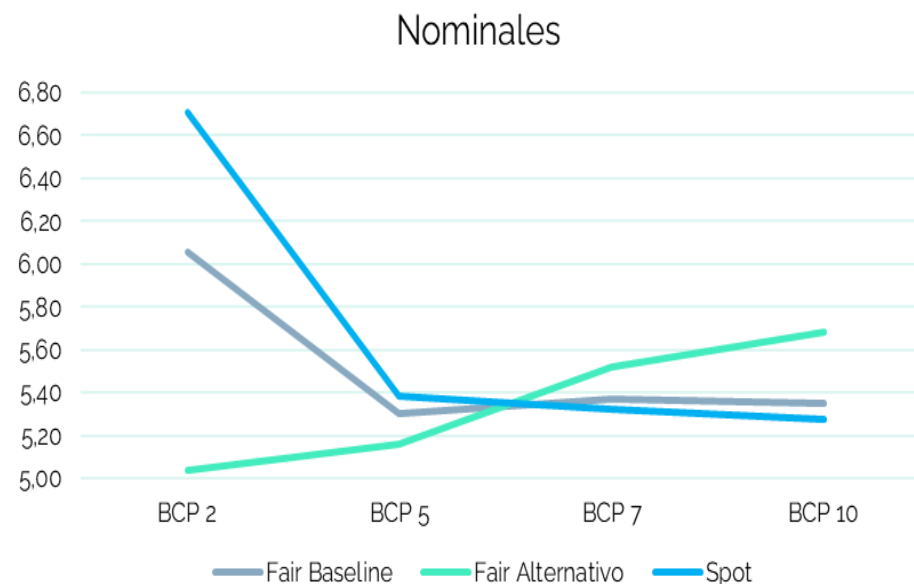
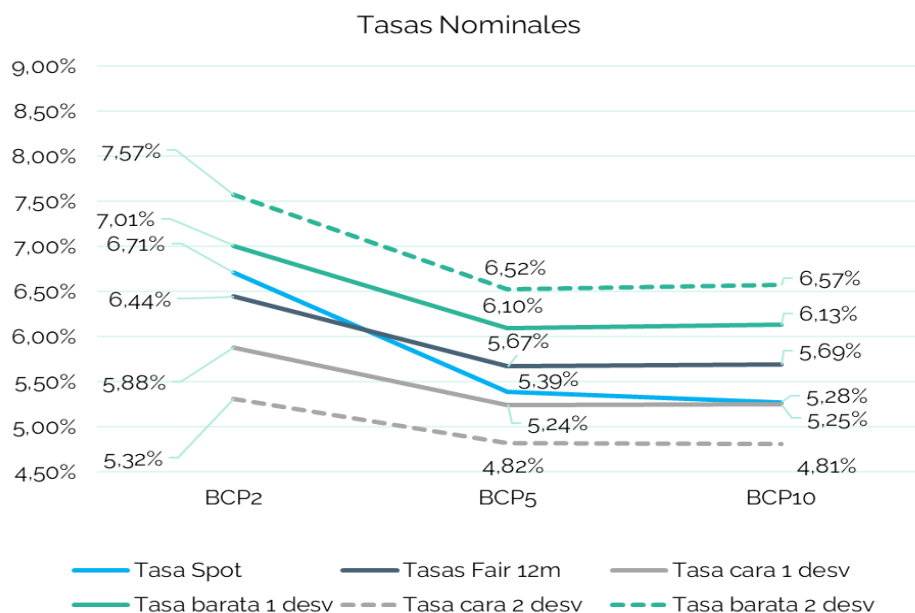


Condiciones de Mercado



- Parte corta de la curva sigue dando espacio a un atractivo posicionamiento de riesgo/retorno, por otro lado, tasas largas en niveles poco atractivos.

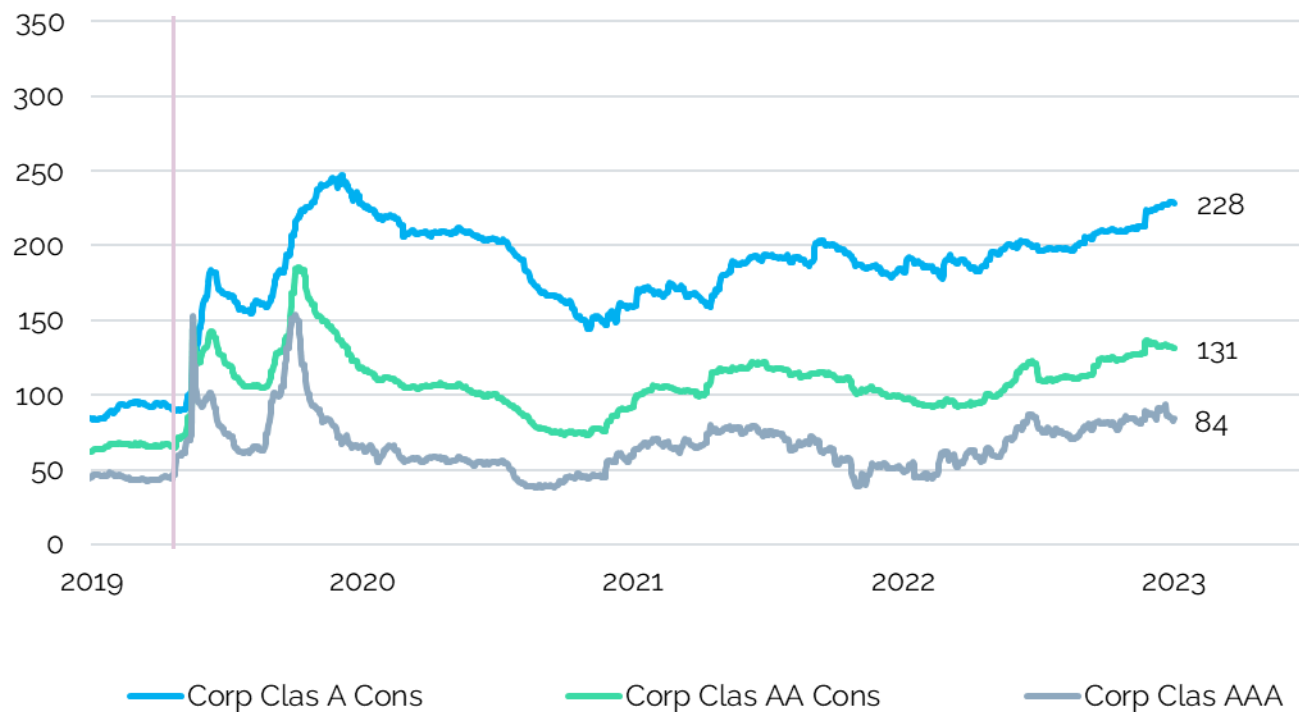
Condiciones de Mercado



- Según nuestros modelos de valorización de tasas benchmark, las tasas largas se encuentran en general en un nivel caro, quitándole atractivo a un posicionamiento más largo en duración.
- De igual manera, según las estimaciones del Dpto de Economía de Fynsa, las tasas, sobre todo las más largas se encuentran en general en niveles relativamente caros.

Condiciones de Mercado

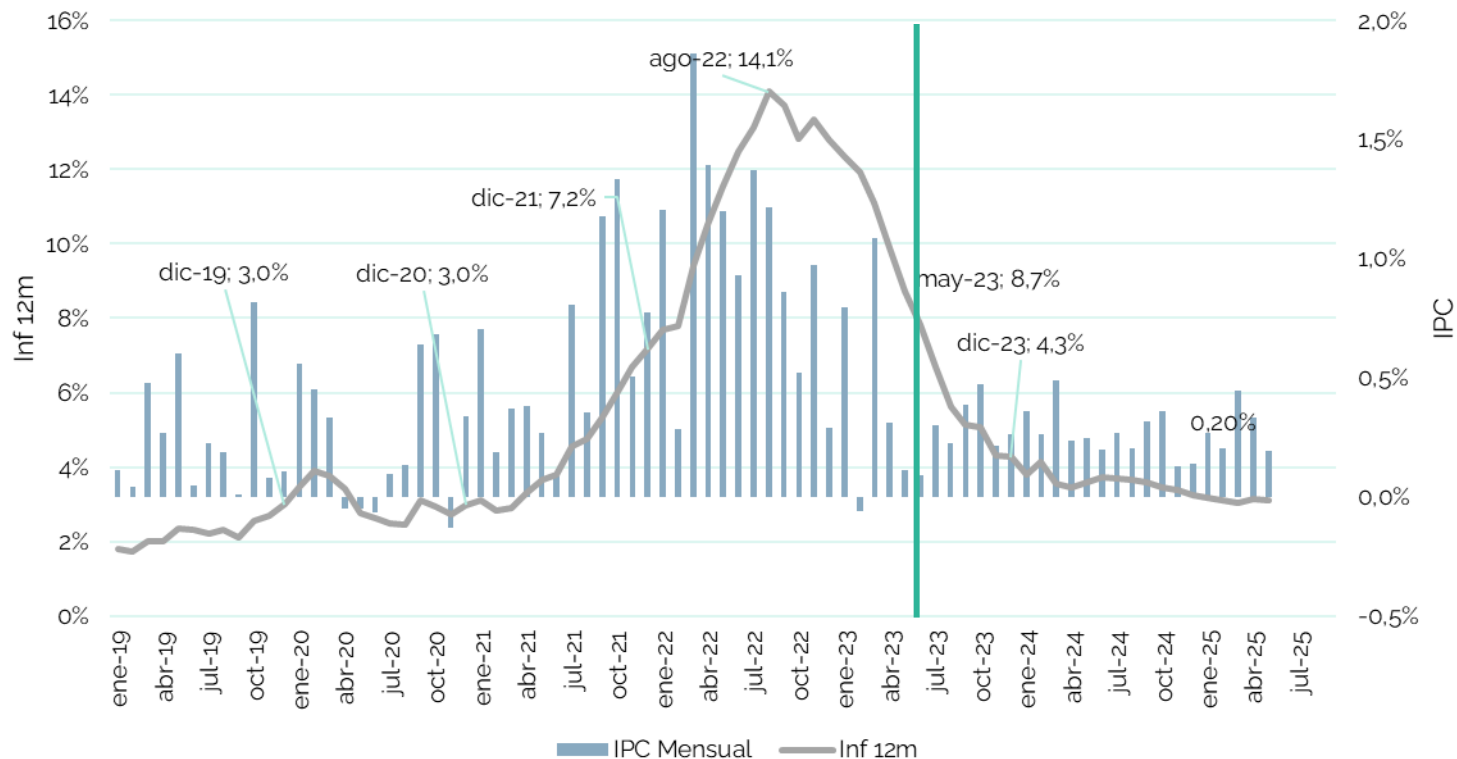
Spreads por Clasificación de Riesgo



- Spreads corporativos en general aumentando en los últimos 6m, en línea con las peores perspectivas económicas para el 2023.
- Si bien se rechazó el borrador de la nueva constitución, se mantiene la incertidumbre política local ante un nuevo proceso constitucional.

Condiciones de Mercado

Inflación Histórica y FWD



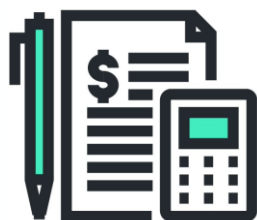
- Según el guidance del Banco Central en su último IPOM, la economía ha ido avanzando en la resolución de los desequilibrios macroeconómicos de los últimos años, reduciéndose la inflación en línea con lo previsto y convergiendo a la meta del 3%.
- Dado este escenario, se anticipa un escenario de condiciones financieras estrechas junto con una elevada incertidumbre y una política monetaria menos restrictiva en el corto plazo de mantenerse la tendencia de las variables macroeconómicas locales.

Estrategia de Inversión

Highlights



- ✓ Eficiente relación riesgo-retorno con una duración acotada y una yield atractiva.



- ✓ Agilidad en exposición UF de la cartera gracias a su posicionamiento táctico vía derivados.



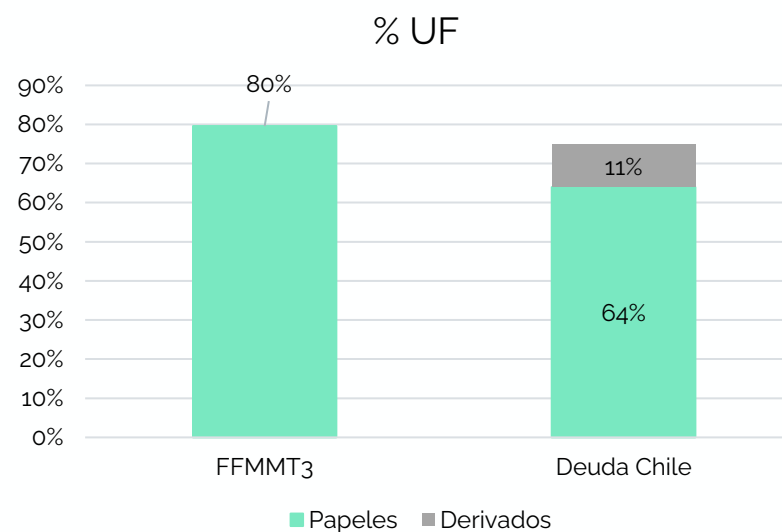
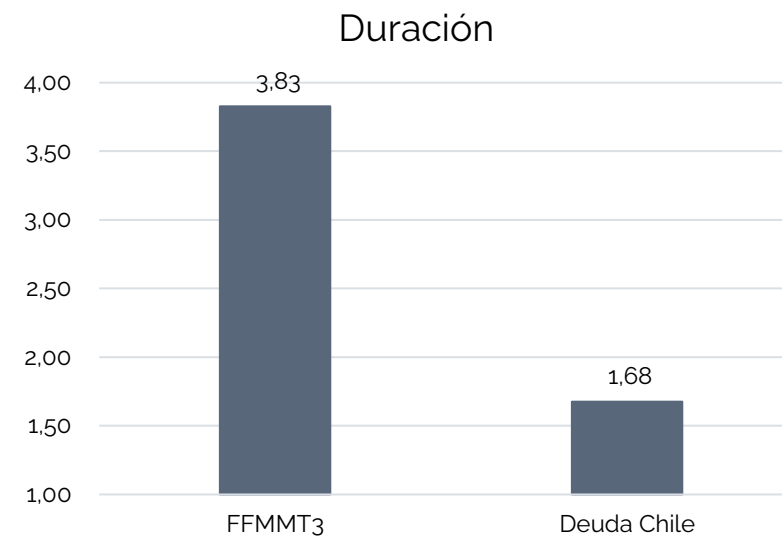
- ✓ Cartera con un alto nivel de calidad crediticia.



- ✓ Pago de rescates en T+1, dado la liquidez de la cartera.

Estrategia

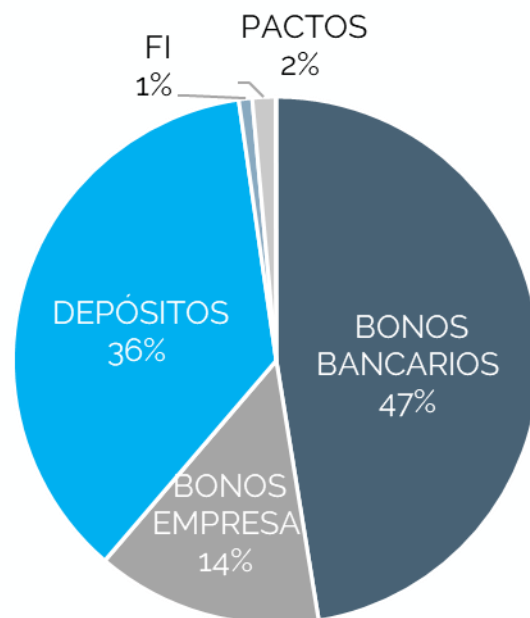
- **Defensivos en duración** -> Parte corta de la curva sigue brindando una atractiva relación riesgo-retorno en el corto mediano plazo, no así la parte larga de la curva que ya se encuentra en niveles "caros".
- **Ágil exposición a UF** -> Si bien el fondo se encontraba con una exposición a UF cercana al 100% en línea con las sorpresas inflacionarias del 2022, esta exposición se ajustó rápidamente a un 75% acorde a las menores presiones inflacionarias esperadas hacia adelante, lo que fue posible gracias a su posicionamiento táctico vía derivados.



- *Comparación del fondo vs universo completo de fondos mutuos tipo 3 (deuda local de mediano y largo plazo)*

Estrategia

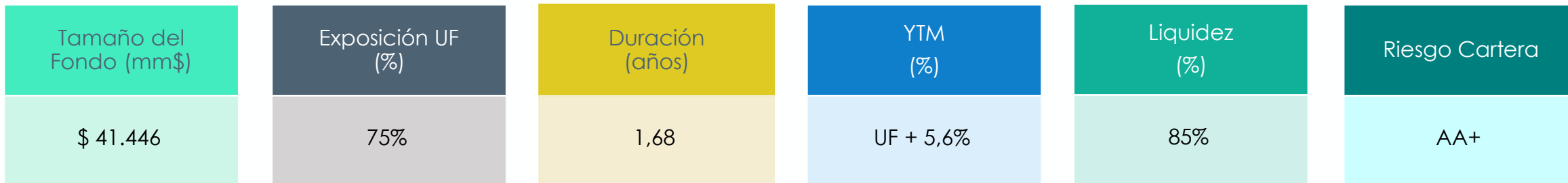
- Estrategia de devengo, privilegiando una menor duración y emisores de alta calidad con poca volatilidad y atractivos niveles de YTM.



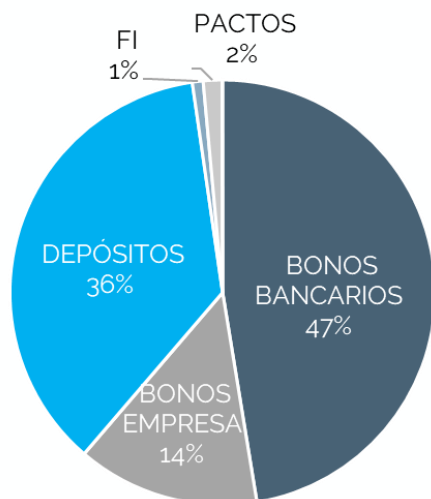
Selectividad:

- Con los actuales niveles de las tasas locales, la necesidad de buscar mayores retornos vía riesgo de crédito se hace menos "necesario".
- Instrumentos de menor plazo aún presentan una atractiva oportunidad con niveles de retornos sobre el 10%.
- Alta selectividad en bonos corporativos, evitando sectores afectados por peor escenario macroeconómico.

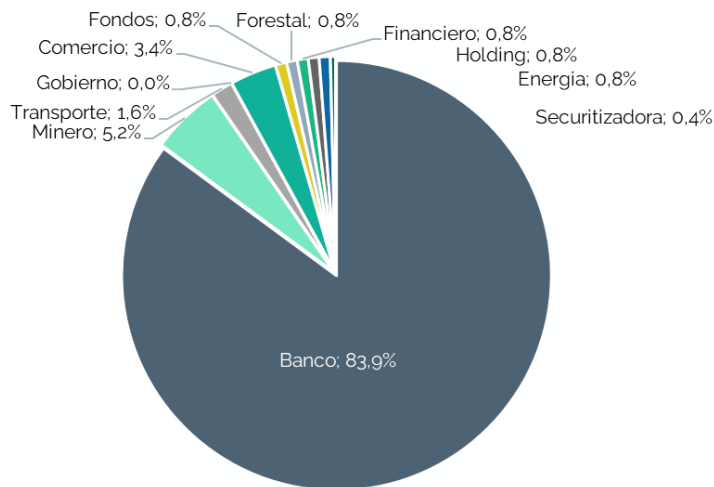
Posicionamiento Actual



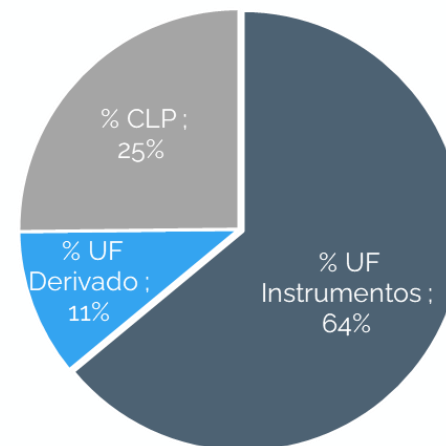
Distribución Tipo de Instrumento



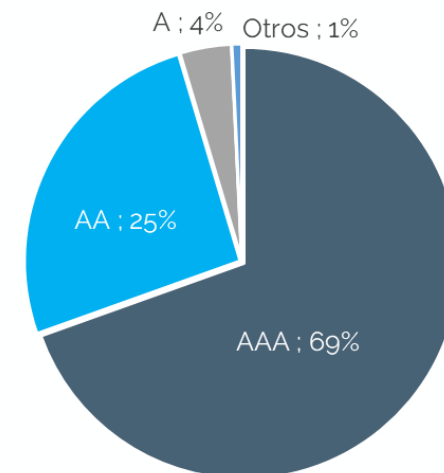
Distribución por Sector



Distribución por Moneda



Distribución por Riesgo



Posicionamiento v/s Índices

- En los últimos meses se ha dado el view de tasas que teníamos, en el cual la tasa larga se encontraba “cara”. Con los ajustes al alza que se han dado en dichas duraciones, el fondo ha obtenido una significativa ventaja en rentabilidad YTD gracias a su posicionamiento más defensivo en la curva.
- Mirando hacia adelante, con las tasas ya en niveles “fair” sin potenciales ganancias de capital, el posicionamiento del fondo mantiene una ventaja relevante en términos de devengo contra estos índices de mayor duración, aun teniendo un mejor riesgo de crédito, generando una diferencia aún más significativa en retorno absoluto manteniendo nuestra actual estrategia.

BMK's	Fynsa DCH	AAC 3-5	AAC 5-7	AAC 7+
Dur	1,68	3,99	6,01	9,69
Riesgo	AA+	AA	AA	AA
YTM*	9,14%	6,69%	6,38%	6,47%
Rent YTD	3,63%	2,24%	0,43%	-0,73%
Dif devengo fwd		2,45%	2,76%	2,67%
dif Rent YTD		1,39%	3,20%	4,36%
Dif retorno		3,84%	5,96%	7,03%

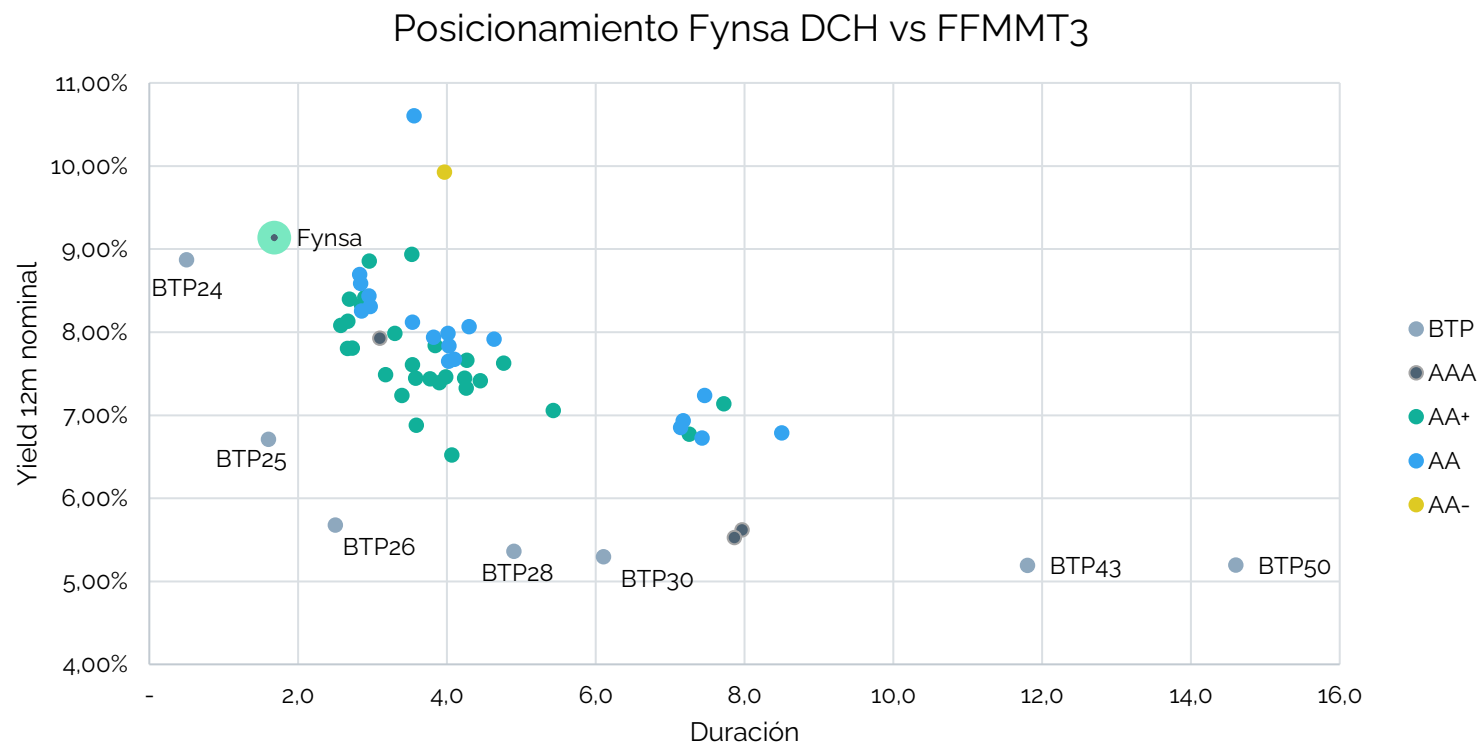
*Datos Fynsa y tasas al 30 de junio de 2023

*CI FWD 12m: 3,59% al 28-06-23

*Índices RA Corp (BB y BE) riesgo AAC.

Posicionamiento v/s Industria

- El fondo se posiciona en una muy atractiva parte de la curva de tasas de interés, que permite tener una interesante relación retorno/duración con un muy sano nivel de calidad crediticia (AA+), lo que se compara positivamente contra la industria de fondos mutuos de RFL que actualmente tienen desatendida dicha zona de la curva.



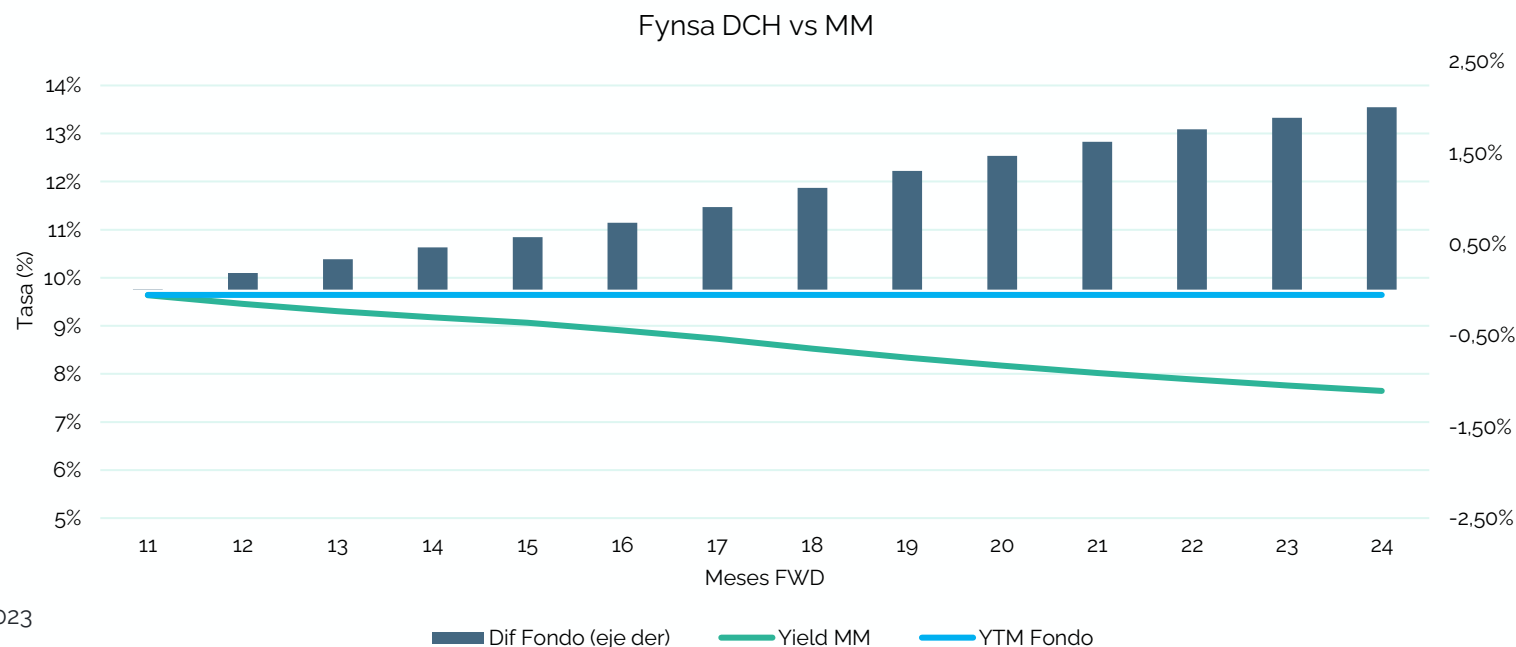
*Datos Fynsa y tasas al 30 de junio de 2023

*CI FWD 12m: 3,59%

*Carteras FFMMT3 al cierre de junio 2023

Posicionamiento v/s MM

- A pesar de la estrategia más conservadora del fondo, este ha logrado obtener una ventaja en rentabilidad contra un fondo MM a igual nivel de liquidez y con la ventaja de tener exposición a UF.
- Hacia adelante, con los actuales niveles de TPM implícita en la swap y su consiguiente traspaso a niveles de DAP a 30d, hoy vemos una ventaja a favor del fondo a su duración contra una estrategia de reenganche mensual en depósitos de ~+1,5% y de más de un 2% a 24 meses.
- Adicionalmente, dado el actual posicionamiento de UF del fondo, cualquier sorpresa inflacionaria al alza como se ha evidenciado en lo último, generaría un exceso de retorno adicional respecto a esa misma estrategia.



*Datos Fynsa y tasas swap al 30 de junio de 2023
*CI FWD 12m: 3,59%

Performance



Performance

- El fondo en general ha superado el rendimiento de fondos comparables, teniendo en “promedio” un año menos de duración, una exposición similar a la UF e igual nivel de riesgo de crédito.

	MTD	3 Meses	6 Meses	YTD	12 Meses	S.I.
Mediana Comparables	1,35%	1,12%	3,08%	3,08%	7,59%	24,07%
Fynsa Deuda Chile	1,17%	1,35%	3,67%	3,63%	8,69%	23,8%
				0,56%	1,10%	

%UF	Dur	Riesgo
68%	2,70	AA+
75%	1,68	AA+
+7%	-1,02	

Equipo de **Inversión**

Estructura Organizacional

Luis Eguiguren

Socio, Director y Presidente

Juan Eduardo Biehl

Socio y Director

Enrique Santibáñez

Director

Vlami Domic

Director Independiente

Germán Tagle

Director Independiente

Cristián Donoso ★

Socio, Gerente General

Deuda Privada

Cristián Rodríguez ★
Gerente Deuda Privada

Cristóbal Martínez ★
Portfolio Manager

Vicente Dourthé
Analista

Internacionales

Martín León ★
Subgerente
Fondos Internacionales

Diego Covarrubias
Analista

Infraestructura & Energía

Tomás Latorre
Analista

Financieros

Benjamín Guevara ★
Portfolio Manager

Gabriel Méndez
Portfolio Manager

Victor Hernandez
Analista

Inmobiliarios

Pablo Massera ★
Gerente Inmobiliario

José Pedro Márquez ★
Portfolio Manager

Ulises Hamasaki ★
Portfolio Manager

Servicios Corporativos

Gerencia Inversión Corporativa
Joaquín Prieto (HC: 5) ★

Operaciones y Tesorería
Felipe Cepeda (HC: 6) ★

Contabilidad
Sebastián Viñes (HC: 4) ★

Riesgo
Luis Zamorano (HC: 2) ★

Cumplimiento
Andrei Kriukov ★

Auditoría
Moises Ergas ★

★ > 15 años de Experiencia
★ > 5 años de Experiencia

Nuestro Equipo de Inversiones

José Joaquín Prieto

Gerente
De Inversiones

+ 15 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 15 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

Portfolio Manager
Fynsa Total Return

+ 7 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 7 años de experiencia en el sector financiero.

Gabriel Mendez

Portfolio Manager
Fynsa Deuda Chile

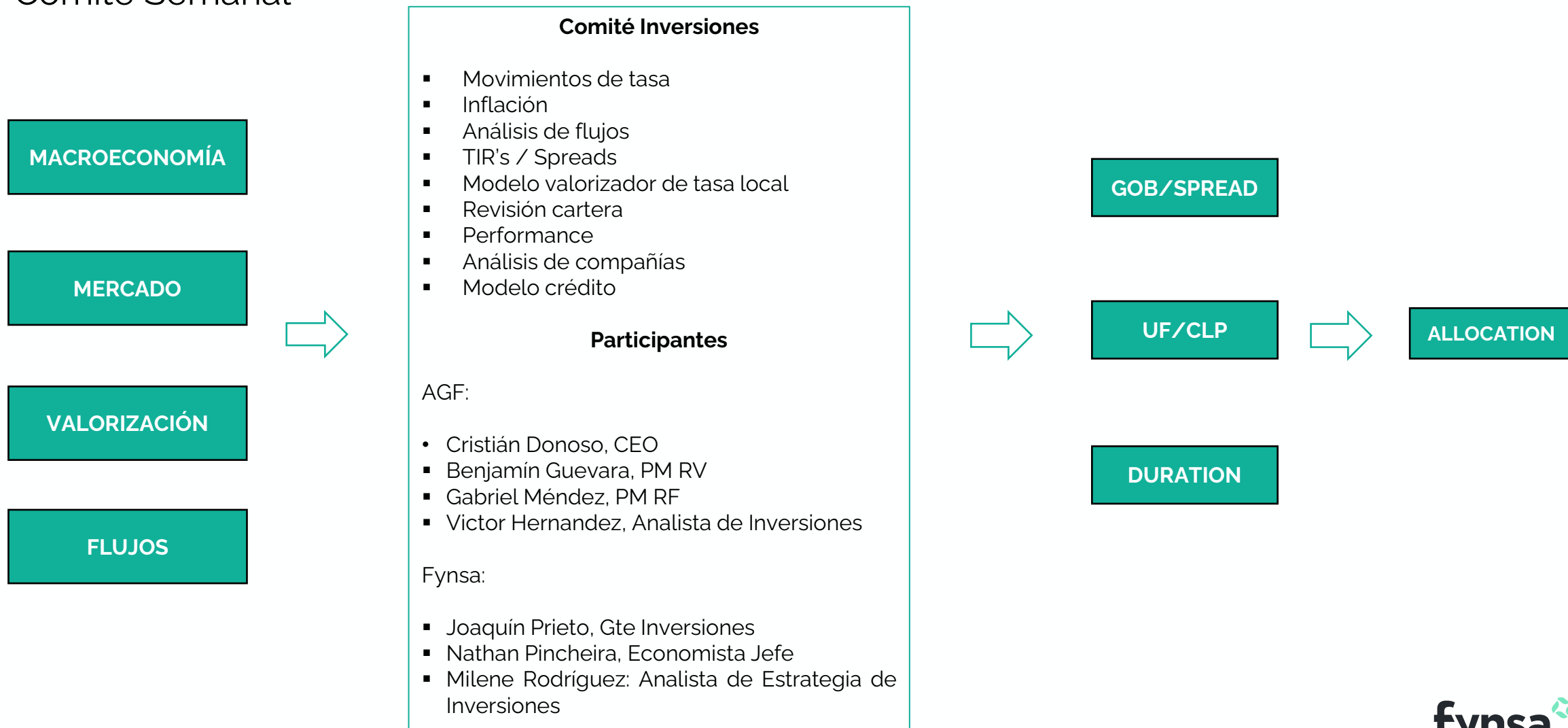
+ 3 años de experiencia

Ingresó a Fynsa en 2020 como Analista de Inversiones de los fondos de Renta Fija Local y Renta Variable Local.

Gabriel es Ingeniero Comercial y Magister en Finanzas de la Pontificia Universidad Católica de Chile, con más de 3 años de experiencia en el sector financiero.

Proceso de Inversión

Comité Semanal



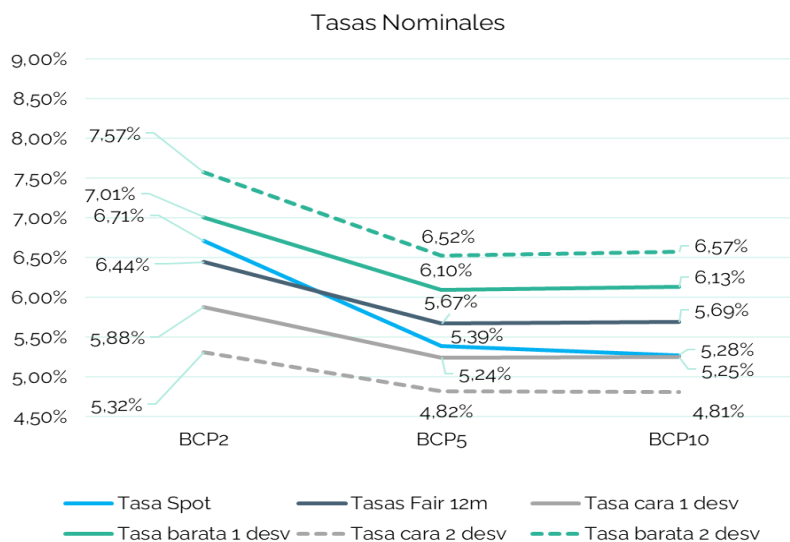
Proceso de Inversión

Modelo valorizador de tasas benchmark acorde a expectativas de niveles de TPM y compensaciones inflacionarias.

31-05-2023	12m	24m	36m	Hist.
BCU 2	-0,67	0,17	0,47	1,59
BCU 5	0,06	0,70	0,29	0,20
BCU 10	0,86	1,14	0,31	-0,61
BCP 2	-0,68	0,17	0,49	1,59
BCP 5	0,16	0,70	0,25	0,19
BCP 10	0,82	1,17	0,39	-1,05



30-06-2023	12m	24m	36m	Hist.
BCU 2	-0,47	0,26	0,56	1,68
BCU 5	0,62	1,04	0,63	0,73
BCU 10	0,98	1,23	0,41	-0,48
BCP 2	-0,47	0,26	0,58	1,69
BCP 5	0,66	1,04	0,58	0,72
BCP 10	0,94	1,27	0,51	-1,01



Proceso de Inversión

Z-scoring de ratio que considera el nivel de spread por sobre el nivel de la base a sus distintas duraciones para distintas categorías de bancarios y corporativos.

Bancarios	12m	24m	36m	Hist
AAA 1-3y	0,11	0,04	-0,41	-0,47
AAA 3-5y	1,37	1,39	-0,17	-0,28
AAA 5-7y	1,21	1,44	-0,06	-0,14
AA 1-3y	0,01	-0,02	-0,46	-0,48
AA 3-5y	1,46	1,18	-0,31	-0,33
AA 5-7y	1,27	1,06	-0,27	-0,31

Corps	12m	24m	36m	Hist
AA 1-3y	0,51	0,21	-0,44	-0,44
AA 3-5y	1,45	1,33	-0,34	-0,33
AA 5-7y	1,27	1,30	-0,21	-0,22
AA +7y	1,35	1,50	0,01	0,01
A 1-3y	1,29	0,11	-0,50	-0,45
A 3-5y	1,44	0,54	-0,52	-0,40
A +5y	1,64	2,25	-0,04	0,16
A +7y	1,76	2,31	-0,08	0,11

Proceso de Inversión

Screening multifactorial de bonos corporativos.

Nemo	Emisor	Moneda	Sector	Riesgo	D/E	DFN/ EBITDA	Cobertura Gtos Fin	TIR	Yield 12m CLP	Dur	YTM/Dur	x Veces Bmk Dur	x Veces BKM Riesgo	Bp a Prepago	Spread	x Veces BKM Riesgo-	x Veces BKM Riesgo-Persp	Días Tr últ 40d	Monto mediano	Monto Transado 40d	Rnk
BECOP-G	COPEC	UF	Industrial	AA	0,86	2,92	7,59	6,50%	10,09%	1,28	7,91%	0,8	1,5	381	147	1,0	1,1	15	10.000	486.000	1
BRPLC-K	RIPLEYCORP	UF	Holding	A+	2,27	77,71	0,64	8,75%	12,34%	1,91	6,46%	1,5	1,7	545	506	1,7	2,7	11	7.000	518.000	2
BCODE-B	CODELCO	UF	Minero	AAA	1,63	3,65	9,98	5,13%	8,72%	1,70	5,14%	1,2	1,4	NA	113	1,3	1,3	8	63.500	2.638.000	3
BGASC-F2	GASCO	UF	Energia	A+	0,61	2,39	5,32	7,34%	10,93%	1,36	8,06%	0,8	1,5	NA	310	1,0	1,6	1	80.000	80.000	4
BFALA-Z	FALAB.SACI	UF	Comercio	AA-	1,03	5,43	1,59	5,45%	9,04%	1,96	4,62%	1,1	1,3	395	206	1,4	1,4	8	11.000	278.000	5
BPARC-X	P.ARAUCO	UF	Comercio	AA	1,00	5,19	3,95	6,12%	9,71%	1,63	5,94%	1,4	1,5	527	195	1,3	1,5	14	5.000	111.000	6
BCGEI-P	CGEI	UF	Electrico	AA-	0,62	5,50	3,65	5,14%	8,73%	1,96	4,46%	1,0	1,3	394	150	1,0	1,0	8	25.500	475.000	7
BSOND-J	SONDA	UF	Tecnologico	AA-	0,64	1,61	4,32	6,41%	10,00%	1,25	7,97%	0,8	1,5	601	131	0,9	0,9	9	5.000	62.000	8
BCGEI-M	CGEI	UF	Electrico	AA-	0,62	5,50	3,65	6,06%	9,65%	1,38	6,97%	0,7	1,4	411	185	1,3	1,2	7	5.000	131.500	9
BMETR-B	METRO	UF	Transporte	AAA	1,13	52,85	0,41	5,05%	8,64%	1,74	4,96%	1,2	1,4	NA	142	1,6	1,7	1	190.000	190.000	10
BCERV-L	CERVEZAS	UF	Bebidas	AA+	0,94	2,15	4,09	4,33%	7,92%	2,10	3,77%	0,9	1,3	313	104	0,7	0,9	11	15.000	1.446.500	11
BMGAS-D2	METROGAS	UF	Energia	AA-	0,42	2,43	3,63	5,07%	8,66%	2,71	3,20%	1,4	1,3	NA	213	1,5	1,4	3	80.000	360.000	12
BENAP-G	ENAP	UF	Energia	AAA	2,50	2,39	6,54	4,52%	8,11%	2,17	3,73%	0,9	1,3	NA	113	1,3	1,3	5	40.000	246.000	13
BSPED-D	SAN PEDRO	UF	Vitivinicola	AA-	0,22	1,26	18,92	5,08%	8,67%	1,91	4,55%	1,1	1,3	409	137	0,9	0,9	9	3.000	153.500	14
BANDI-B2	EMB ANDINA	UF	Bebidas	AA+	1,17	1,59	8,25	5,42%	9,01%	1,63	5,51%	1,3	1,4	NA	161	1,1	1,4	2	20.000	40.000	15
BHFS-A	HORTIFRUT	UF	Alimentos	A+	1,09	5,00	5,13	5,79%	9,38%	1,45	6,47%	0,7	1,3	369	177	0,6	0,9	3	10.000	30.500	16
BANSM-A	AGUAS NSUR	UF	Sanitario	AA	1,39	3,40	4,43	6,57%	10,16%	2,27	4,47%	1,0	1,6	NA	349	2,4	2,6	1	106.500	106.500	17
BEILC-J	ILC	UF	Holding	AA+	2,57	8,95	4,67	5,26%	8,85%	2,39	3,70%	0,9	1,4	456	213	1,4	1,9	2	142.500	285.000	18
BCMPC-H	CMPC	UF	Forestal	AA	0,66	2,27	8,26	5,05%	8,64%	1,97	4,38%	1,0	1,3	355	145	1,0	1,1	12	3.000	190.500	19
BENAP-H	ENAP	UF	Energia	AAA	2,50	2,39	6,54	4,64%	8,23%	1,95	4,22%	1,0	1,3	NA	98	1,1	1,2	8	11.500	134.500	20
BANDI-B1	EMB ANDINA	UF	Bebidas	AA+	1,17	1,59	8,25	5,42%	9,01%	1,63	5,51%	1,3	1,4	NA	161	1,1	1,4	2	13.000	26.000	21
BTMOV-O	MOVISTAR	CLP	Telecomunicaciones	AA	1,06	3,65	2,91	7,38%	7,38%	2,34	3,16%	0,7	1,1	388	142	1,0	1,1	7	9.424	393.320	22
BAVNO-B	AUTOVESNOR	UF	Concesionaria	A+	5,42	4,37	3,17	4,99%	8,58%	2,78	3,08%	1,3	1,2	NA	213	0,7	1,1	3	64.350	164.450	23
BACEN-A1	AUTOCENTRA	UF	Concesionaria	AA	1,50	0,99	9,47	4,92%	8,51%	1,94	4,38%	1,0	1,3	NA	144	1,0	1,1	1	40.000	40.000	24
BGASC-F1	GASCO	UF	Energia	A+	0,61	2,39	5,32	7,34%	10,93%	1,36	8,06%	0,8	1,5	NA	310	1,0	1,6	-	-	-	25
BSOQU-H	SOQUIMICH	UF	Minero	AA	0,55	0,03	63,23	4,27%	7,86%	2,93	2,68%	1,1	1,2	43	159	1,1	1,2	8	5.500	210.500	26
BMETR-I	METRO SIN AVAL	UF	Transporte	AA+	1,13	52,85	0,41	4,01%	7,60%	2,77	2,74%	1,2	1,2	-6	125	0,8	1,1	3	20.000	633.000	27
BENAE-A	ENAE	UF	Industrial	AA	0,75	1,39	16,12	5,36%	8,95%	2,10	4,25%	1,0	1,4	246	192	1,3	1,4	5	2.500	45.000	28
BUDC-C	UDECONCE	UF	Educacion	A	0,53	6,30	1,98	5,62%	9,21%	2,45	3,76%	0,9	1,2	167	259	0,9	1,0	2	21.000	42.000	29
BCSMU-AK	SMU	UF	Comercio	A+	1,27	3,54	4,65	5,41%	9,00%	1,79	5,03%	1,2	1,3	NA	155	0,5	0,8	4	4.500	27.000	30

Términos del Fondo

Términos del Fondo

OBJETIVO DEL FONDO

El objeto del Fondo es invertir principalmente en instrumentos de deuda nacionales de corto, mediano y largo plazo, con una duración mínima de cartera de 366 días y máxima de 3.650 días.

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

1-10 años.

PATRIMONIO ACTUAL

\$41.378 millones al 30-06-23

COMISIÓN FIJA (*)

Serie A (con requisitos**): 0,70% anual.
Serie B (sin requisitos): 1,2 % anual.

Tasas Benchmark Chile

En el mes tasas nominales y reales en general cayendo, especialmente en la parte corta de la curva.

	30-06-23	23-06-23	31-05-23	31-05-23	01-04-23	01-01-23	31-12-22	30-06-22	28-02-20	17-10-19
CHILE	SPOT	5 días	MTD	1M	3M	6M	YTD	12M	Pre pandemia	Pre estallido
BCP 2	6,71	6,95	7,20	7,20	6,50	7,65	7,65	7,70	2,20	1,98
BCP 5	5,39	5,30	5,77	5,77	5,56	5,72	5,72	6,53	2,55	2,19
BCP 7	5,33	5,27	5,60	5,60	5,40	5,45	5,45	6,53	0,00	0,00
BCP 10	5,28	5,19	5,45	5,45	5,29	5,29	5,29	6,42	3,59	2,97
BCP 15	5,16	5,11	5,38	5,38	5,11	5,16	5,16	6,44	3,83	3,12
BCP 30	5,20	5,13	5,27	5,27	5,15	5,19	5,19	6,45	4,29	3,31
BCU 2	3,42	3,59	3,68	3,68	2,42	2,84	2,84	1,66	-0,47	-0,82
BCU 5	2,36	2,37	2,64	2,64	1,78	1,86	1,86	1,78	0,19	-0,29
BCU 7	2,07	2,02	2,28	2,28	1,70	1,68	1,68	1,86	0,33	-0,07
BCU 10	1,97	1,89	1,98	1,98	1,65	1,68	1,68	1,90	0,79	0,02
BCU 20	1,99	1,91	1,96	1,96	1,72	1,66	1,66	2,09	1,11	0,31
BCU 30	1,88	1,86	1,91	1,91	1,70	1,65	1,65	2,14	1,28	0,60

CHILE	5 días	ΔMTD	Δ1M	Δ3M	Δ6M	ΔYTD	Δ12M	Δ Pre pandemia	ΔPre estallido
BCP 2	-24	-49	-49	21	-95	-95	-99	451	473
BCP 5	8	-38	-38	-17	-33	-33	-114	284	320
BCP 7	5	-27	-27	-8	-13	-13	-120	533	533
BCP 10	8	-17	-17	-1	-2	-2	-114	169	231
BCP 15	5	-22	-22	5	0	0	-128	133	204
BCP 30	7	-7	-7	5	0	0	-125	91	189
BCU 2	-17	-26	-26	100	58	58	176	389	424
BCU 5	-1	-28	-28	58	50	50	58	217	265
BCU 7	5	-21	-21	37	39	39	21	174	214
BCU 10	8	-1	-1	32	29	29	7	118	195
BCU 20	8	3	3	27	33	33	-10	88	168
BCU 30	2	-3	-3	17	23	23	-26	60	128

Compensaciones Inflacionarias

En el mes compensaciones inflacionarias cayendo. Compensaciones más largas en niveles en línea con meta del BC entorno al 3,2%.

	30-06-23	23-06-23	31-05-23	02-06-23	07-04-23	13-01-23	31-12-22	29-07-22	28-02-20	17-10-19
CI	SPOT	5 días	MTD	1M	3M	6M	YTD	12M	Pre pandemia	Pre estallido
CI 2 año	3,29	3,36	3,53	3,67	4,30	3,76	4,85	6,14	2,79	2,78
CI 3 años	2,63	2,66	2,92	2,83	4,18	3,53	3,91	5,55	2,81	2,79
CI 7 años	3,23	3,24	3,23	3,21	3,80	3,64	3,64	4,75	2,79	2,77
CI 12 años	3,19	3,24	3,43	3,34	3,53	3,41	3,47	4,61	2,86	2,78
CI 27 años	3,32	3,27	3,36	3,25	3,61	3,49	3,54	4,59	3,01	2,71

	Cambio (bp)	Δ5 días	ΔMTD	Δ1M	Δ3M	Δ6M	ΔYTD	Δ12M	ΔPre pandemia	ΔPre estallido
BTP0250325 - BTU0000325	CI 2 año	-7	-23	-38	-101	-47	-156	-285	50	51
BTP0450326 - BTU0150326	CI 3 años	-2	-29	-20	-155	-90	-128	-291	-18	-16
BTP0470930 - BTU0190930	CI 7 años	-1	-1	2	-57	-42	-42	-152	44	46
BTP0500335 - BTU0200335	CI 12 años	-5	-24	-15	-34	-22	-28	-142	33	41
BTP0510750 - BTU0210750	CI 27 años	5	-4	8	-29	-17	-22	-127	31	61

TIR's

En el mes tasas corporativas y bancarias cayendo fuertemente.

TIR UF %	30-06-2023	23-06-2023	31-05-2023	30-05-2023	01-04-2023	01-01-2023	31-12-2022	30-06-2022	28-02-2020	17-10-2019
	Spot	5 días	MTD	1M	3M	6M	YTD	12M	Pre pandemia	Pre estallido
Corp Clas AAA	3,15	3,13	3,36	3,39	2,68	2,74	2,74	2,34	1,38	0,37
Corp Clas AA Cons	3,43	3,40	3,59	3,62	3,03	2,89	2,89	2,95	1,91	0,84
Corp Clas A Cons	4,43	4,41	4,51	4,54	3,90	3,78	3,78	3,80	2,41	1,09
Corp Clas BBB Cons	12,55	12,53	14,08	14,17	11,94	10,04	10,04	7,45	5,79	1,74
BB UF Clas AAA Dur 1y3y	4,51	4,53	5,10	5,16	3,72	4,22	4,22	1,94	0,93	0,02
BB UF Clas AAA Dur 3y5y	3,48	3,46	3,87	3,92	2,90	2,97	2,97	2,17	1,02	-0,04
BB UF Clas AAA Dur 5y7y	3,17	3,08	3,44	3,45	2,66	2,61	2,61	2,38	1,40	0,23
BB UF Clas AA Dur 1y3y	4,50	4,60	5,25	5,33	3,83	4,51	4,51	2,18	0,85	-0,19
BB UF Clas AA Dur 3y5y	3,64	3,62	4,02	4,05	2,96	3,15	3,15	2,40	1,09	0,03
BB UF Clas AA Dur 5y7y	3,23	3,20	3,47	3,47	2,75	2,73	2,73	2,51	1,37	0,30

Δ TIR UF (bp)	5 días	MTD	1M	3M	6M	YTD	12M	Pre pandemia	Pre estallido
Corp Clas AAA	2	-21	-23	47	42	42	81	177	279
Corp Clas AA Cons	2	-16	-19	40	53	53	48	151	259
Corp Clas A Cons	2	-7	-11	53	65	65	63	202	334
Corp Clas BBB Cons	3	-153	-162	61	251	251	510	676	1081
BB UF Clas AAA Dur 1y3y	-2	-59	-65	79	29	29	257	358	449
BB UF Clas AAA Dur 3y5y	1	-40	-45	57	50	50	131	245	352
BB UF Clas AAA Dur 5y7y	8	-27	-28	50	56	56	78	176	293
BB UF Clas AA Dur 1y3y	-10	-75	-83	66	-1	-1	231	365	469
BB UF Clas AA Dur 3y5y	1	-39	-42	68	48	48	123	255	360
BB UF Clas AA Dur 5y7y	3	-24	-24	48	50	50	72	186	293

Spreads

En el mes en general spreads corporativos y bancarios cayendo.

	30-06-2023	23-06-2023	31-05-2023	30-05-2023	01-04-2023	01-01-2023	31-12-2022	30-06-2022	28-02-2020	17-10-2019
Spreads	Spot	5 días	MTD	1M	3M	6M	YTD	12M	Pre pandemia	Pre estallido
Corp Clas AAA	84	85	88	87	81	77	77	49	95	44
Corp Clas AA Cons	131	132	135	134	124	110	110	98	116	66
Corp Clas A Cons	228	229	224	223	210	196	196	182	166	91
Corp Clas BBB Cons	934	932	1070	1072	989	765	765	586	553	187
BB UF Clas AAA Dur 1y3y	85	86	107	102	107	99	99	34	148	94
BB UF Clas AAA Dur 3y5y	101	104	107	105	99	92	92	45	105	45
BB UF Clas AAA Dur 5y7y	98	93	102	99	90	84	84	54	111	42
BB UF Clas AA Dur 1y3y	101	113	130	126	127	128	128	57	135	70
BB UF Clas AA Dur 3y5y	116	120	124	120	107	112	112	69	112	55
BB UF Clas AA Dur 5y7y	106	107	109	106	99	96	96	66	108	49

Δ Spreads	5 días	MTD	1M	3M	6M	YTD	12M	Pre pandemia	Pre estallido
Corp Clas AAA	0	-4	-2	3	7	7	36	-11	40
Corp Clas AA Cons	-1	-4	-3	7	21	21	34	15	66
Corp Clas A Cons	-1	5	5	19	32	32	47	63	138
Corp Clas BBB Cons	2	-136	-137	-55	169	169	349	382	747
BB UF Clas AAA Dur 1y3y	-2	-23	-18	-22	-15	-15	51	-64	-9
BB UF Clas AAA Dur 3y5y	-3	-6	-4	2	9	9	56	-4	56
BB UF Clas AAA Dur 5y7y	4	-4	-1	8	14	14	44	-14	56
BB UF Clas AA Dur 1y3y	-12	-29	-25	-25	-27	-27	44	-34	31
BB UF Clas AA Dur 3y5y	-3	-8	-4	9	5	5	48	4	61
BB UF Clas AA Dur 5y7y	-1	-2	0	7	11	11	40	-1	57

DAP

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

Día 30-06-2023 14:06:20 Volumen mmm: 1.414

CH\$	CENTRAL	ESTADO	SANTANDER	CHILE	SCOTIABANK	BCI	ITAUCORP	BICE	SECURITY	CONSORCIO	BTG	INTERNACIO	FALABELLA	RIPLEY
0-10	0.90	0.88	0.94	-	-	-	0.92	0.92	-	0.94	-	-	-	-
11-30	0.92	-	-	-	0.93	-	-	0.93	-	0.93	-	-	0.94	-
31-60	-	-	0.92	-	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.92	-	-	-
61-90	0.90	-	0.92	-	0.90	0.92	-	0.92	0.92	0.93	-	-	-	0.93
91-180	-	0.86	0.86	-	-	-	0.86	0.92	-	0.92	0.90	-	-	0.94
181-270	0.79	0.82	0.83	-	0.82	0.83	0.82	-	0.84	-	-	-	-	0.83
271-360	0.78	-	0.76	-	-	-	0.77	0.74	0.78	-	-	-	-	-
360-540	-	-	0.63	0.63	0.64	0.64	0.64	0.73	-	-	-	-	0.65	-
*540	-	-	-	-	0.60	-	0.60	-	0.65	-	-	-	-	-

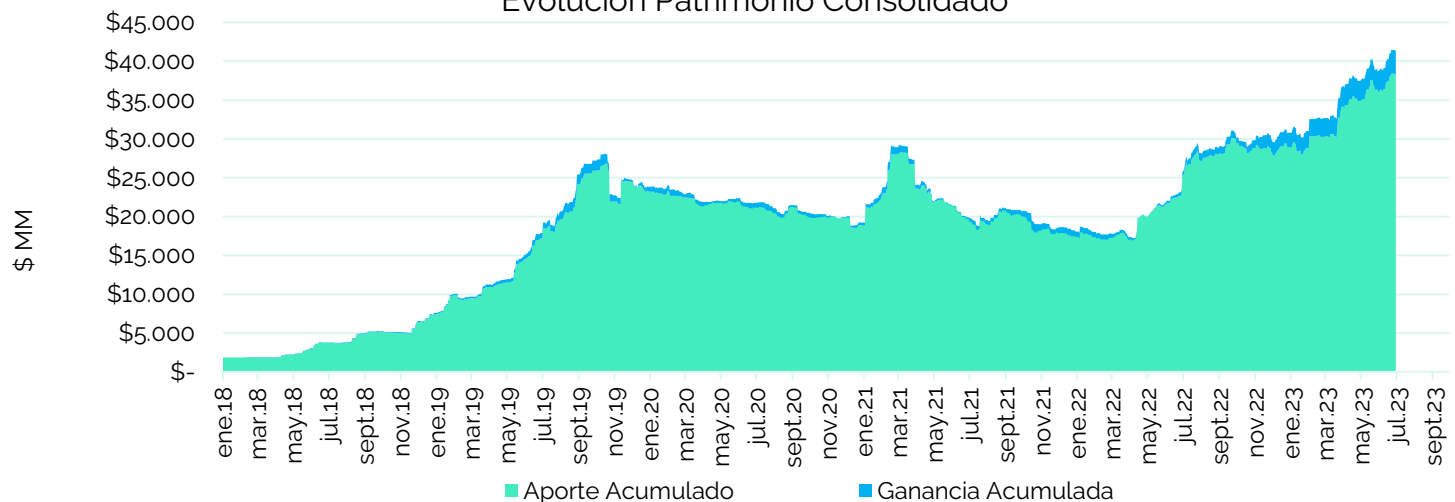
Mediana

AAA	AA	AA-
10.90	11.03	11.28
11.14	11.16	11.10
11.16	11.16	11.08
11.04	11.06	11.13
10.35	10.68	10.95
9.88	9.96	-
9.12	9.24	-
7.62	8.21	-
7.22	7.47	-

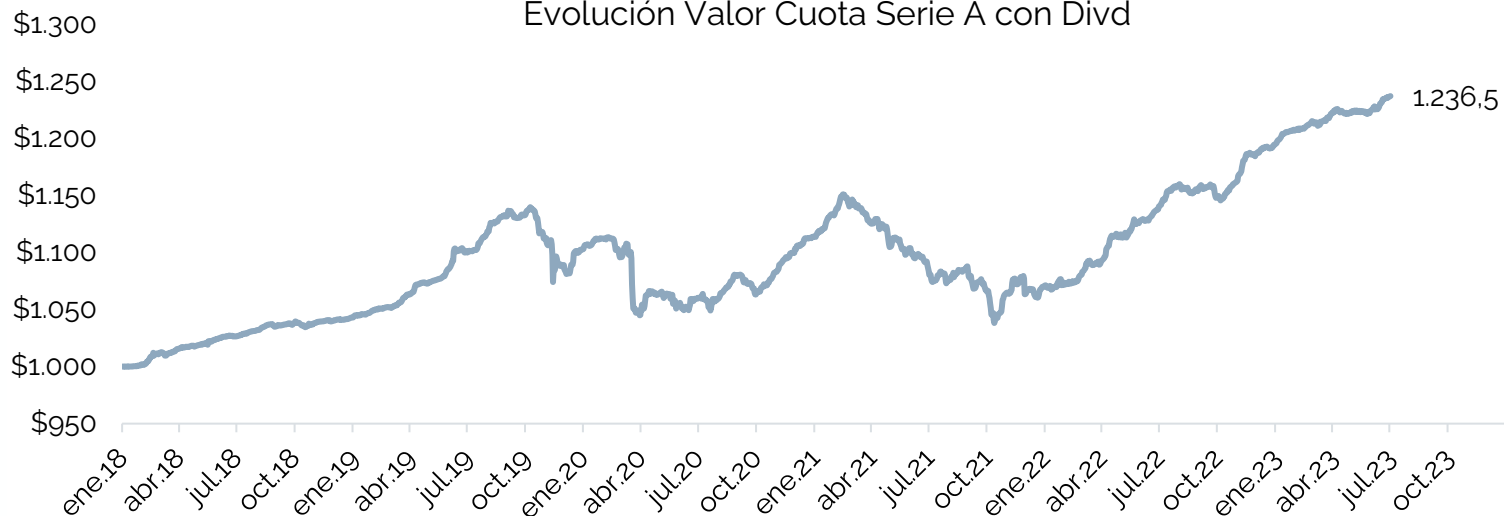
UF	CENTRAL	ESTADO	SANTANDER	CHILE	SCOTIABANK	BCI	ITAUCORP	BICE	SECURITY	CONSORCIO	BTG	INTERNACIO	FALABELLA	RIPLEY
0-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.80	-	-	-	-
11-30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.00	-	-	-	-
31-60	-	-	10.43	-	-	-	-	10.42	-	10.53	-	10.48	-	10.42
61-90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181-270	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
271-360	-	-	-	-	-	5.60	-	-	-	-	-	-	-	-
360-540	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
*540	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Track Record

Evolución Patrimonio Consolidado



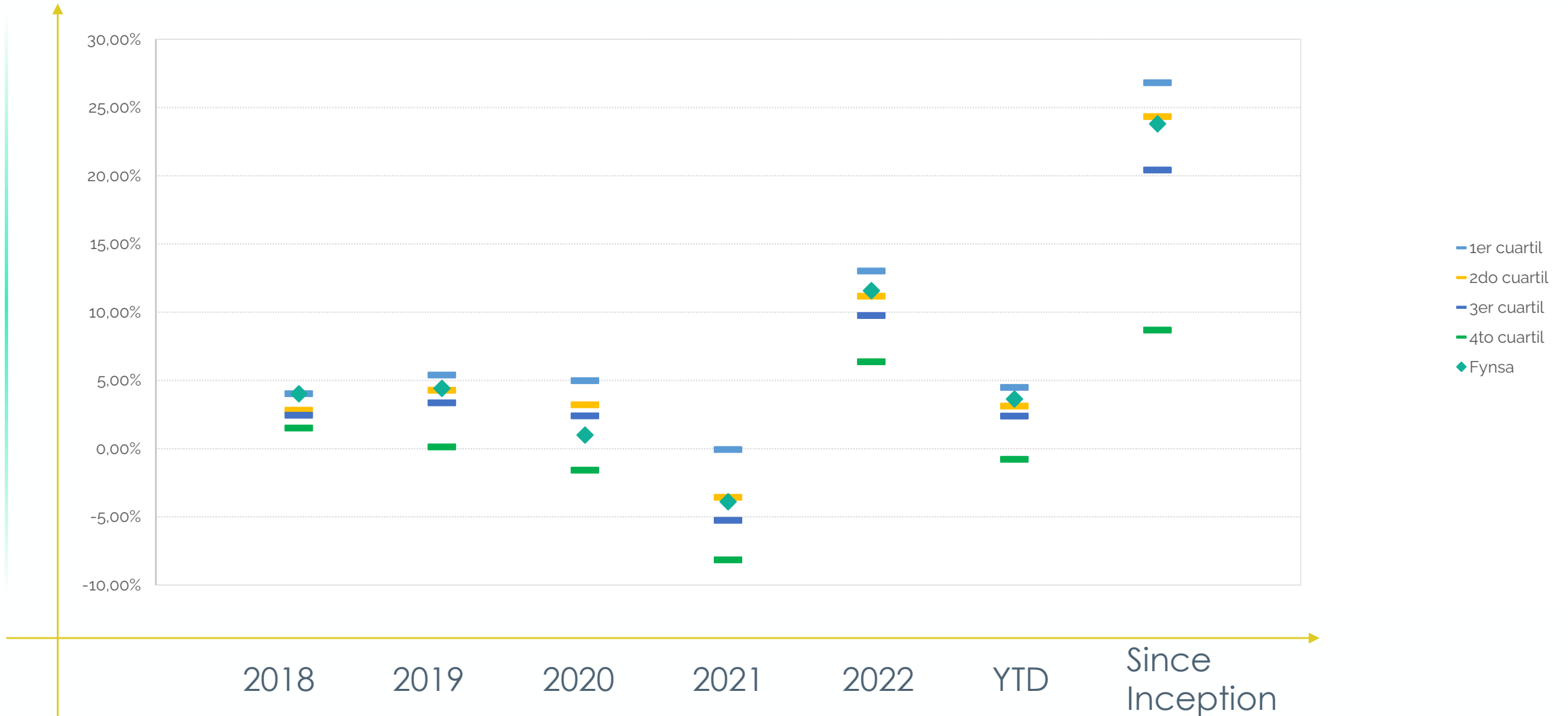
Evolución Valor Cuota Serie A con Divd



Rentabilidad Histórica - Serie A

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
ENE	1,0%	0,1%	1,8%	0,8%	0,6%	0,2%
FEB	0,7%	0,8%	0,7%	-1,5%	0,3%	0,9%
MAR	0,6%	1,1%	-1,3%	-4,6%	1,1%	0,4%
ABR	-0,0%	2,0%	-2,0%	1,8%	0,9%	0,3%
MAY	0,1%	1,1%	-0,1%	-0,9%	1,1%	0,5%
JUN	1,2%	1,0%	-1,6%	0,5%	1,5%	0,2%
JUL		1,7%	-1,1%	0,0%	1,3%	0,5%
AGO		-0,4%	1,2%	1,9%	1,4%	0,3%
SEP		-0,5%	-1,9%	-1,5%	0,1%	0,3%
OCT		1,2%	-0,3%	1,9%	-1,8%	0,0%
NOV		1,9%	-0,1%	1,6%	-2,1%	0,2%
DIC		0,9%	0,7%	1,3%	1,3%	0,3%
AÑO	3,6%	11,6%	-3,9%	1,0%	5,7%	4,3%

Desempeño Relativo



Disclaimer

El presente documento ha sido preparado por FYNSA y su contenido es de carácter estrictamente confidencial.

Éste no puede ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor ni utilizado bajo ningún concepto sin previo consentimiento por escrito de FYNSA. Aunque la información contenida en él se basa en fuentes consideradas fiables, FYNSA no puede garantizar su exactitud y veracidad. Las opiniones presentadas en este documento representan las de FYNSA en este momento, y están, por tanto, sujetas a enmiendas y alteraciones.

FYNSA no es responsable de ninguna pérdida directa o reducción de beneficios que pueda resultar del uso de la información contenida en el presente documento. FYNSA pone en conocimiento del receptor del documento que, con carácter previo a la toma de cualquier decisión sobre la realización de alguna operación o transacción descrita o derivada del presente documento, se requiere que lleve a cabo sus propios trabajos de análisis técnico, contable, legal y tributario acerca del Fondo de Inversión. Bajo ningún concepto este documento puede ser considerado como una oferta para suscribir cuotas del Fondo de Inversión. La oferta de las cuotas se hará a través del respectivo Contrato de Suscripción de Cuotas, el cual debe ser leído en conjunto con el Reglamento Interno del Fondo en cuestión.

(en)The information contained in this presentation is intended for the exclusive use of the individual named above. The contents may be confidential and any unauthorized use of whatever kind is strictly prohibited. If you have received this communication in error, please notify the sender immediately and delete all copies of it.



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

+56 22 499 1500

fynsa@fynsa.com

www.fynsa.com

