

Comentario Mensual

En julio, el mercado local exhibió un retorno positivo, desacoplándose del desempeño de los mercados emergentes, impulsado por el optimismo generado tras la aprobación del proyecto Reconstrucción Nacional, sumado a datos económicos preliminares favorables que anticiparon el **crecimiento del Imacec de junio** y disiparon los temores de una recesión técnica.

Asimismo, el IPSA se vio favorecido por los **resultados preliminares del primer semestre de la banca chilena, los que superaron las expectativas** producto de las mayores presiones inflacionarias. Este dinamismo local fue parcialmente contrarrestado por un **contexto global que siguió generando volatilidad en el sector de materias primas**.

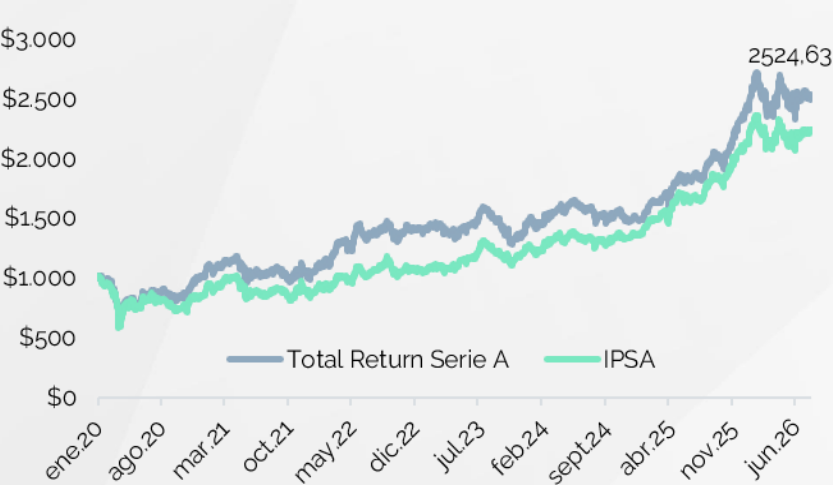
En este contexto, el **IPSA registró una rentabilidad de +1,63%, frente al -0,12% del fondo FYNSA Total Return** durante el mismo periodo. Este diferencial se explica por la mayor ponderación del fondo en el sector litio, donde el principal fabricante global de baterías ejerció su poder de monopsonio, presionando **a la baja los precios spot y los índices de referencia de la materia prima, lo que impactó las valorizaciones del sector en el corto plazo**.

A pesar de lo anterior, la tesis de inversión en el sector se mantiene plenamente vigente, no sólo por los fundamentos de oferta y demanda, sino también por el **fuerte apalancamiento operativo de SQM**, considerando su creciente capacidad productiva, que permite diluir costos y reducir su sensibilidad a fluctuaciones de precio. **Esto fortalece su ventaja competitiva como uno de los productores más eficientes y de menor costo a nivel global**.

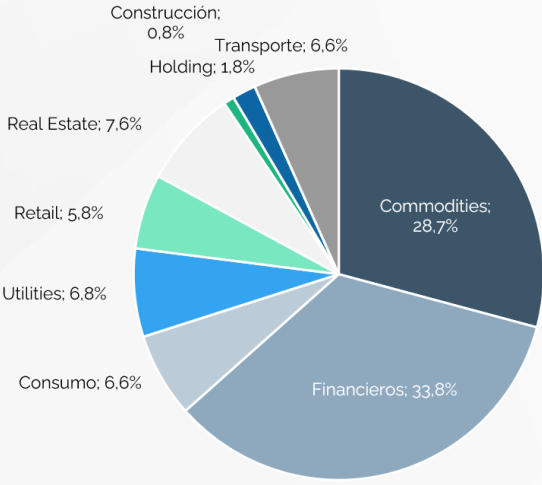
Este menor desempeño fue parcialmente compensado por el mejor retorno relativo de las posiciones vinculadas al sector bancario y al sector consumo.

A pesar del contexto descrito, el fondo continúa probando su estrategia de selectividad y su consistencia histórica, con un exceso de retorno frente al IPSA de aproximadamente un 27% desde su inicio.

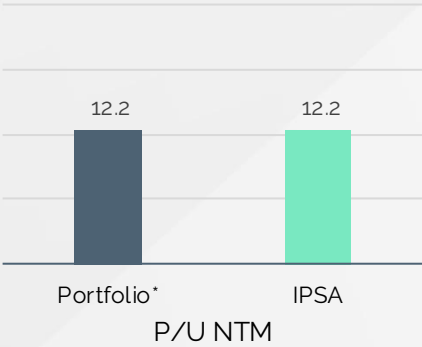
Total Return (Ajustado por DVD) vs IPSA (Base 1.000)



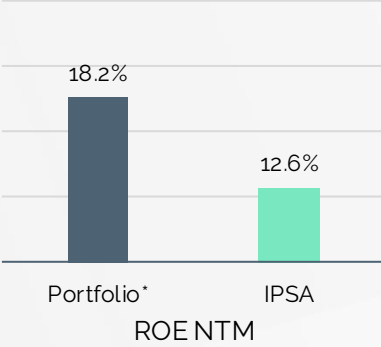
Exposición por Sectores



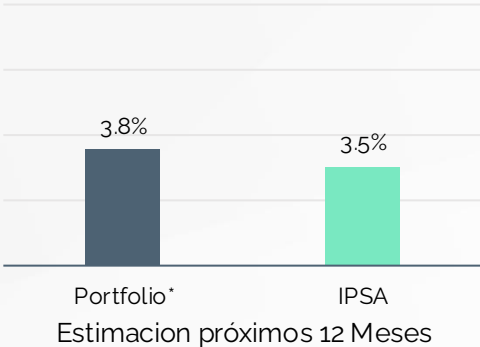
Valorización



Calidad



Dividend Yield



Retornos c/Dvd	MTD	YTD	3M	6M	12M	Desde el inicio
Serie A	-0,12%	3,76%	-1,38%	-5,41%	38,06%	152,82%
Serie B	-0,19%	3,04%	-1,57%	-5,82%	36,10%	140,46%

Objetivo de Inversión

El objetivo del fondo es maximizar el retorno de los recursos aportados mediante la inversión, principalmente, en acciones chilenas con presencia bursátil (al menos 90% de su activo) y otros instrumentos con cotización en bolsas de valores nacionales o extranjeras, a través del mecanismo de ADR's.

Información del Fondo	
Portfolio Manager	Benjamín Guevara
Administradora	Fynsa Administradora General de Fondos S.A.
Fecha inicio Serie A	9 de enero de 2020
Fecha inicio Serie B	3 de enero de 2020
Tipo de Fondo	Público Rescatable
Domicilio	Chile
Código Bolsa	CFIFYNTORA CFIFYNTORB
Patrimonio Fondo	\$41.001mm
Valor Cuota Serie A	\$2.490,9401
Valor Cuota Serie B	\$2.380,0748
Valor Cuota Serie C	\$986,5695
Moneda	Peso Chileno

Liquidez y Condiciones	
Aportes	Diarios
Rescates	Hasta 11 días hábiles
Remuneración Fija	
Serie A	Hasta 0,357% anual, IVA incluido* Aporte mínimo \$500mm
Serie B	Hasta un 1,19% anual, IVA incluido Aportes menores a \$500mm y mínimo desde \$50mm
Serie C	Hasta un 2,023% anual, IVA incluido Aportes menores a \$50mm
Remuneración Variable	
Hasta un 19,99% anual (IVA incluido) de la variación positiva sobre el valor máximo que haya alcanzado cada cuota y su último HWM, respectivamente.	

Contacto

Isidora Goyenechea 3477, piso 11, Las Condes / Tel: +562 24991500
Fynsa@fynsa.cl / Claudia Parada – cparada@fynsa.cl

Disclaimer

Múltiplo P/U, ROE NTM y *Dividend Yield* están calculados sobre el total de la cartera invertida del fondo y corresponden a estimaciones para los próximos 12 meses, las que pueden diferir en el futuro como resultado de una serie de factores. La fiscalización del fondo y de la administradora corresponde a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos de inversión son variables. Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo de inversión, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno.

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 respecto 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, en 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 Nº 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(arón) 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 de este. 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 más información, por favor contacte a su ejecutivo o envíe un mail a fynsa@fynsa.cl