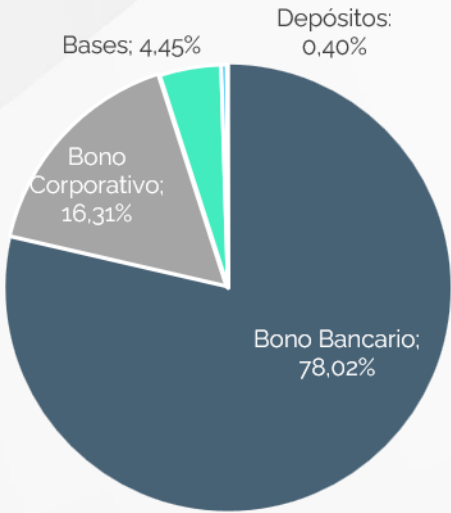


Objetivo de Inversión

El objetivo del fondo es invertir principalmente en instrumentos de deuda de corto y mediano plazo, emitidos por entidades nacionales, con una duración promedio cercana a los dos años. La cartera busca mantener un alto nivel de calidad crediticia y una exposición dinámica a la UF, con el fin de ofrecer un retorno competitivo y baja volatilidad.

Características del Fondo	
Duración	2,54 años
YTM	UF + 2,44%
Exposición a UF/CLP	93%/7%
Clasificación de riesgo promedio	AA+
AUM	\$124.880 millones
Liquidez	Diaria
Portfolio Manager	Lukas Escoda

Exposición por instrumento



Comentario del mes

Durante agosto se conoció el IPC de julio, que registró una variación mensual de 0.1%, en línea con las expectativas de mercado.

El petróleo mostró una alta volatilidad durante el mes, en medio de la crisis de Ormuz. El WTI subió de ~\$84 a ~\$94 (Brent) a mediados de agosto, debido a las tensiones entre Irán y EE. UU. Posteriormente, cayó a ~\$80 entre el 24 y 26 de agosto, ante las expectativas de un acuerdo entre Irán y Omán, para volver a repuntar con fuerza hacia fines de mes tras los ataques a petroleros. Así, cerró agosto con un alza mensual de ~7-8% (WTI \$86, Brent sobre \$90-96).

El escenario geopolítico continuó marcado por Ormuz, con negociaciones sobre el tránsito, tensión en el Mar Rojo y señales de desgaste militar en EE. UU. En tasas, se observó una baja a mitad de mes (2y 4.28%→4.17%, 10y 4.75%→4.68%) , ante las expectativas de recortes de la Reserva Federal (FED). Sin embargo, el repunte del crudo, revirtió este movimiento. El mes cerró con un mayor incremento en el tramo corto (2y a 4.40%) que en el largo (10y a 4.81%), lo que se tradujo en un leve aplanamiento (*bear flattening*) de la curva.

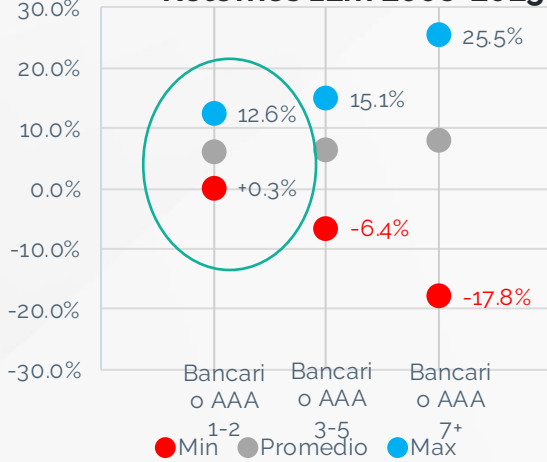
En el ámbito local, este escenario impulsó una fuerte demanda por instrumentos en UF, generando ganancias de capital para los fondos con alta exposición a la inflación. Por el contrario, la curva nominal se vio presionada. Hacia adelante, proyectamos que el Banco Central mantendrá la Tasa de Política Monetaria (TPM) en su nivel actual durante el resto del año, salvo que se produzcan sorpresas macroeconómicas, consolidando una estrategia de estricta "dependencia de los datos".

Durante agosto de 2026, el mercado local evidenció una marcada divergencia entre ambas curvas. La nominal en CLP se empinó moderadamente, con tasas estables o al alza en los tramos medios y largos. Destacó el nodo a 4 años, con +16,3 bps y el *spread* 10-2 ampliándose en +7,3 bps hasta 83 bps.

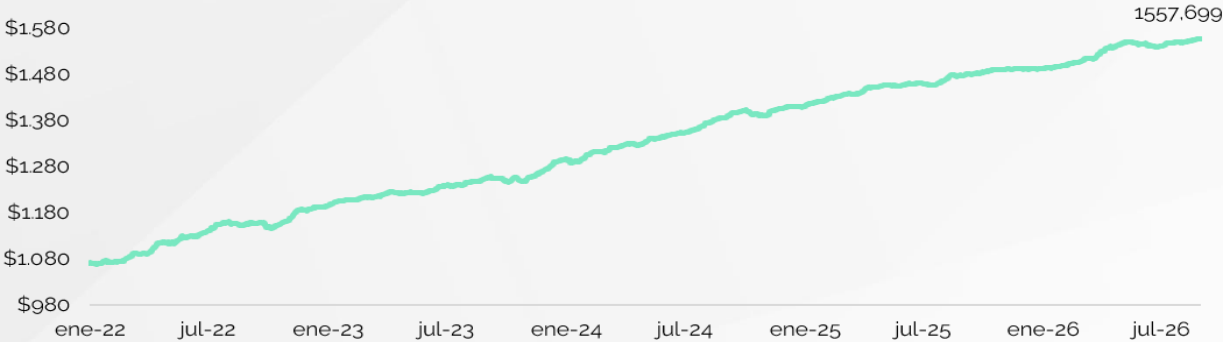
En contraste, la curva real en UF experimentó un fuerte *rally*, con caídas generalizadas de tasas en casi toda la estructura, lideradas por el tramo corto y medio (el 2 años bajó -19,5 bps a 1.85% y el 10 años retrocedió -13,7 bps a 2.51%). Esta combinación de tasas nominales firmes y tasas reales comprimiéndose impulsó una clara expansión de las compensaciones inflacionarias (*breakevens*), que aumentaron entre 6 y 17 bps en los distintos plazos, situándose por sobre el 3,0% a 3,2% anual.

De cara a los próximos meses, marcados por la evolución de la inflación, el fondo se encuentra en una buena posición, al estar expuesto sobre un 90% en instrumentos en UF y con un perfil defensivo por la alta volatilidad.

Retornos 12m 2008-2025



Evolución Valor Cuota ajustado por dividendos



Retornos c/Dvd	MTD	YTD	3M	12M	18M	Desde el inicio
Serie A	0.56%	4.46%	0.72%	5.53%	8.74%	56.96%
Serie B	0.52%	4.12%	0.59%	5.01%	7.93%	48.00%

Principales Emisores	
Banco Scotiabank	15,06%
Banco de Chile	14,51%
Banco Itaú	11,36%
BCI	10,02%
Banco BICE	7,50%
Banco Consorcio	6,37%
Tesorería General de la República	4,45%
Banco Santander	4,16%
BancoEstado	3,94%

Exposición por Clasificación de Riesgo	
AAA/N-1	66,25%
AA+	12,25%
AA	16,23%
AA-	4,72%
A+	0,55%
A	0,00%
A-	0,00%
BBB+	0,00%
BBB	0,00%
BBB-	0,00%
Otros	0,00%

Información del Fondo	
Administradora	Fynsa Administradora General de Fondos S.A.
Fecha inicio Serie A	1 de enero de 2018
Fecha inicio Serie B	9 de abril de 2018
Tipo de Fondo	Público Rescatable
Domicilio	Chile
Código Bolsa	CFIFYNSADA CFIFYNSADB
Patrimonio Fondo	\$124.880 millones
Valor Cuota Serie A	\$1.508,2005
Valor Cuota Serie B	\$1.421,7451
Moneda	Peso Chileno

Liquidez y Condiciones	
Aportes	Diarios
Rescates	Hasta 11 días hábiles
Remuneración Fija	
Serie A	Hasta 0,7% anual, IVA incluido*. Aporte mínimo \$1.000mm
Serie B	Hasta un 1,2% anual, IVA incluido.

Contacto

Isidora Goyenechea 3477, piso 11, Las Condes / Tel: +562 24991500

Fynsa@fynsa.cl / Claudia Parada – cparada@fynsa.cl

Disclaimer

Porcentajes de Principales Emisores, Exposición por Sector, Moneda y Clasificación de Riesgo están calculados sobre el total de la cartera invertida del fondo. 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.

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.

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 N° 18.045 de Mercado de Valores lo autorice.

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(a) 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.

Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo, 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 de las cuotas de los fondos son variables.