

Comentario mensual

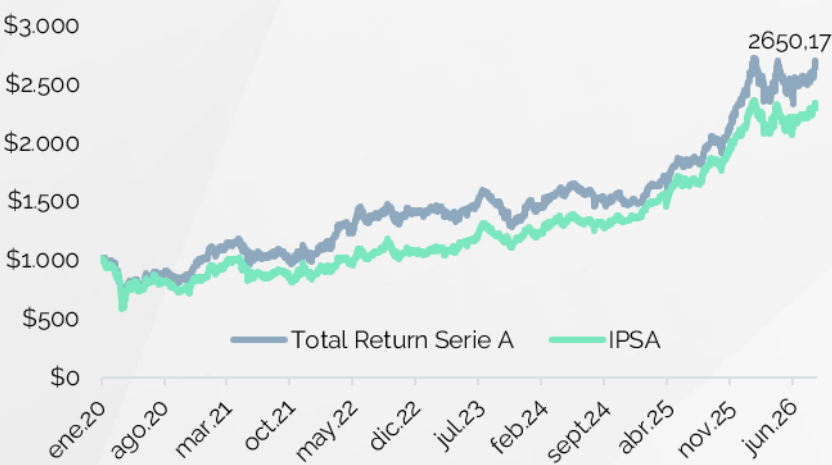
En agosto, **el mercado local volvió a mostrar un retorno positivo**, acoplándose al desempeño de la región latinoamericana, impulsado por el buen comportamiento de la bolsa brasilera. En el ámbito local, el **IPSA continuó mostrando resultados favorables durante el segundo trimestre**, tras los sólidos números de la banca chilena **y las sorpresas positivas de SQM-B, LTM y FALABELLA**, entre otros. Adicionalmente, el mes estuvo marcado por el **cambio de proveedor del IPSA**, que, ahora bajo la administración de MSCI, trajo consigo varios **ajustes de ponderación** (un aumento en LTM y una reducción en FALABELLA, principalmente) y el **ingreso de PAMPA** (anteriormente ORO BLANCO), generando un **mayor nivel de flujos o volúmenes transados en dichos papeles**.

En este contexto, **FYNsa Total Return obtuvo un exceso de retorno frente al IPSA, con una rentabilidad de +4,97%, superando por un 2,26% al retorno del índice (+2,71%)**. Este resultado se explica por el buen desempeño de las posiciones ligadas a *commodities*, en particular del litio, cuyos precios se **recuperaron hasta volver a niveles de USD\$23.000/tm**. Esto ocurrió en un escenario marcado por la suspensión de nueva capacidad de lepidolita china que ingresaba al mercado, evidenciando el poder de monopsonio mencionado el mes anterior.

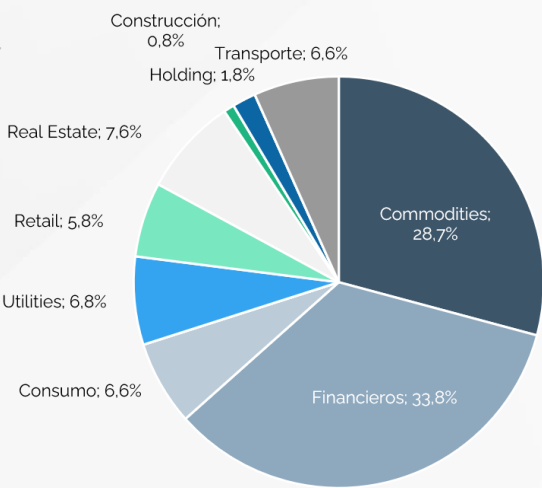
Por otra parte, la **demanda continúa superando las proyecciones para el año en curso**, considerando su uso en sistemas de almacenamiento con baterías para infraestructura energética y centros de IA, además de los positivos datos de EV. Los resultados trimestrales de SQM pusieron en evidencia lo anterior, con un registro histórico en términos de volúmenes y utilidades, además de una demanda estimada de **2,1 millones de toneladas para 2026** (antiguamente el consenso de mercado al 2030). Durante el mes también destacaron las posiciones del fondo ligadas al sector *utilities* y la subponderación en transporte.

Con lo anterior, **el fondo acumula un exceso de retorno frente al índice de aproximadamente un 33% desde su inicio**, respaldando la estrategia de selectividad y alta convicción del fondo, enfocada en valorizaciones, dividendos y crecimiento.

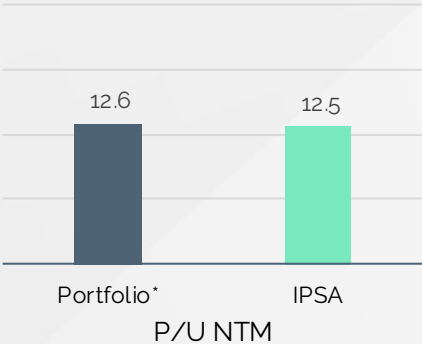
Total Return (Ajustado por DVD) vs IPSA (Base 1.000)



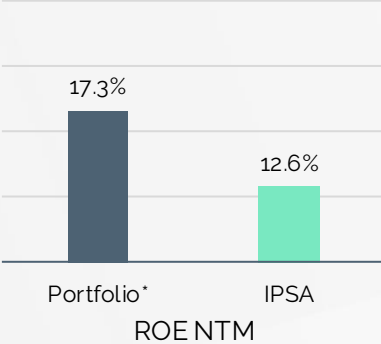
Exposición por Sectores



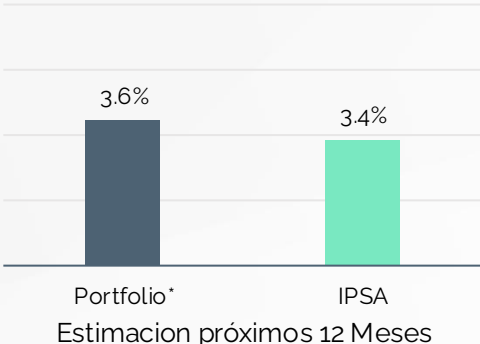
Valorización



Calidad



Dividend Yield



Retornos c/Dvd	MTD	YTD	3M	6M	12M	Desde el inicio
Serie A	4,97%	8,92%	4,51%	5,97%	33,41%	165,39%
Serie B	4,88%	8,07%	4,27%	5,56%	31,48%	152,18%

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 CFIFYNTORC
Patrimonio Fondo	\$44.907mm
Valor Cuota Serie A	\$2.614,8046
Valor Cuota Serie B	\$2.496,1219
Valor Cuota Serie C	\$1037,0339
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