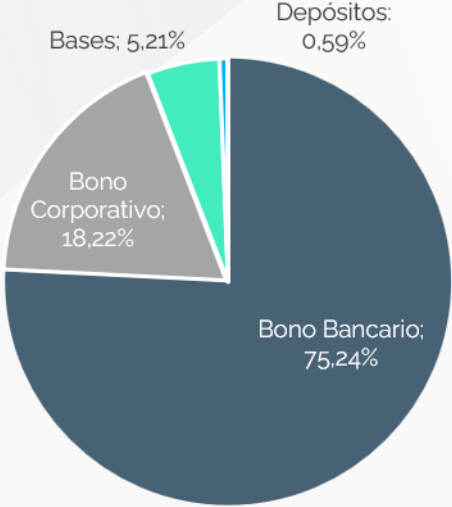


Objetivo de Inversión

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	2,57 años
YTM	UF + 2,29%
Exposición a UF/CLP	92%/8%
Clasificación de riesgo promedio	AA+
AUM	\$125.850 millones
Liquidez	Diaria
Portfolio Manager	Lukas Escoda

Exposición por instrumento



Comentario del mes

Durante septiembre se conoció el IPC de agosto, que registró una variación mensual de 0,6%, sobre el 0,3% esperado por el mercado. Las principales presiones provinieron de transporte (1,6%), impulsado por el alza de las tarifas aéreas internacionales (+32,6%), y de alimentos y bebidas no alcohólicas (1,4%), con aumentos relevantes en carnes y hortalizas, especialmente las papas, que subieron 17,8% en el mes. En contraste, información y comunicaciones, seguros y servicios financieros, y equipamiento del hogar registraron leves retrocesos. En este contexto, y con una mayor difusión de las presiones inflacionarias, las expectativas de inflación para el cierre de 2026 se corrigieron al alza, acercándose al 5%.

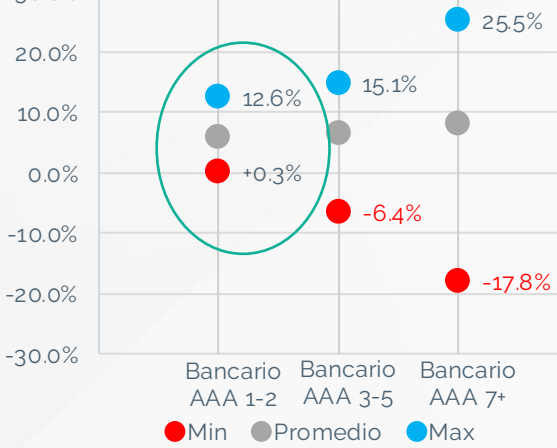
Las tensiones geopolíticas en el Estrecho de Ormuz y el estancamiento de las negociaciones entre Estados Unidos e Irán mantuvieron presionado al mercado energético. El petróleo Brent mostró una alta volatilidad y cerró el mes en US\$103,53 por barril (+14% mensual), mientras que el WTI avanzó cerca de 4%. A ello se sumó la discusión sobre una eventual restricción temporal de exportaciones de diésel desde EE. UU. antes de las elecciones de noviembre. Esto representa un flanco de alta vulnerabilidad para Chile, pues el 92% de las importaciones de diésel provienen de dicho país y su consumo se concentra principalmente en la gran minería.

En el plano internacional, las tasas del Tesoro estadounidense subieron de forma pronunciada, con el bono a 10 años escalando cerca de 55 puntos base, hasta ubicarse en torno a 5,3%, alcanzando máximos de varias décadas. Este movimiento respondió a la solidez de los datos de actividad y a una inflación PCE persistente, factores que llevaron a la Reserva Federal a retomar las alzas de tasas. El endurecimiento de las condiciones financieras globales y el impacto del petróleo contagiaron directamente a las compensaciones inflacionarias y a la renta fija a nivel global.

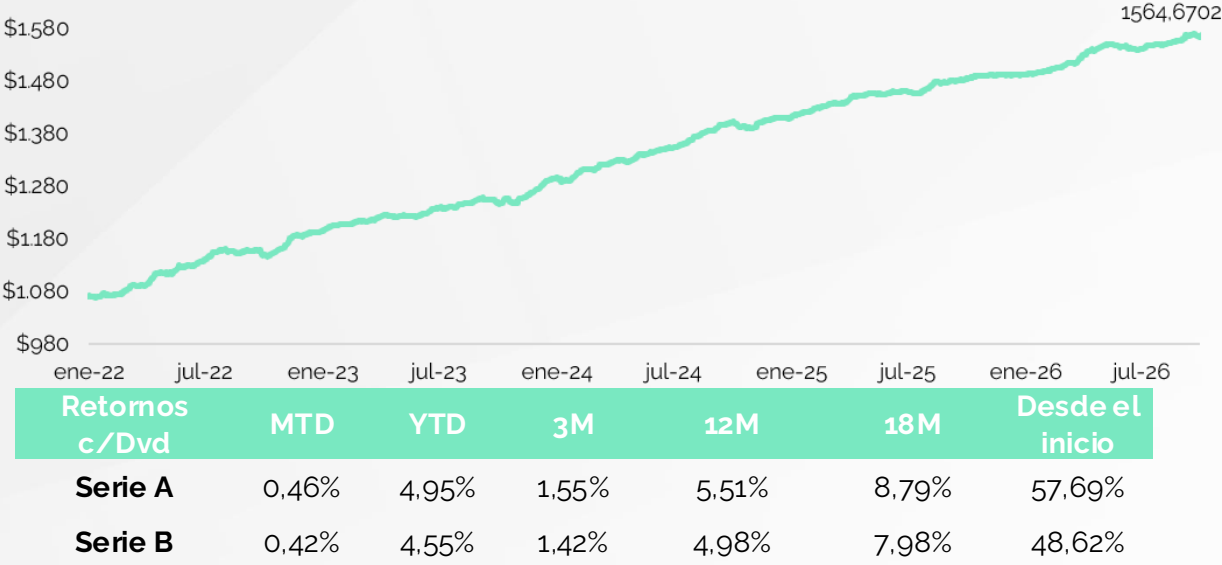
Siguiendo esta tendencia, las curvas de gobierno chilenas registraron alzas y un mayor empinamiento durante septiembre. En la curva en pesos, los movimientos se concentraron en los tramos medio y largo (el bono a 5 años subió 61 pb a 6,16% y el de 10 años avanzó 49 pb a 6,20%), mientras que el tramo a 2 años subió a menor ritmo. En la curva en UF se observó un patrón similar, con los tramos de 3 a 10 años subiendo entre 23 y 31 puntos base (la tasa a 10 años llegó a 2,82%), en tanto que el plazo a 2 años anotó una leve caída.

En este contexto de curvas empinadas y alta incertidumbre inflacionaria, el fondo Deuda Chile queda muy bien posicionado. Al ser una estrategia de baja duración, se resguarda de las caídas de precio derivadas de las alzas de tasas en los tramos más largos. Además, su cartera mantiene una exposición del 92% a la UF, lo que le permite capturar directamente el devengo de una inflación proyectada al alza (0,5% en septiembre, 0,44% en octubre y 0,36% en diciembre). Esta naturaleza conservadora y defensiva se reflejó con claridad en septiembre, logrando una rentabilidad positiva de 0,46%, a pesar de la fuerte corrección en las tasas del mercado local.

Retornos 12m 2008-2025



Evolución Valor Cuota ajustado por dividendos



Principales Emisores	
Banco Scotiabank	15,05%
Banco de Chile	14,14%
Banco Itaú	10,32%
BCI	9,96%
Banco Consorcio	6,00%
Banco BICE	5,98%
Tesorería General de la República	5,21%
Banco Estado	4,40%
Banco Santander	4,31%

Exposición por Clasificación de Riesgo	
AAA/N-1	66,43%
AA+	11,04%
AA	16,15%
AA-	5,89%
A+	0,48%
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	\$125.850 millones
Valor Cuota Serie A	\$1.576,85499
Valor Cuota Serie B	\$1.486,2008
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(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.

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.