

FACTSHEET – Mayo, 2022

RESUMEN DE MERCADO

Mayo fue un mes de alta volatilidad tanto para la renta fija como para la renta variable, sin embargo, ambas categorías lograron cerrar en terreno levemente positivo. Las acciones continuaron cayendo con fuerza durante casi todo el mes ante la perspectiva de aumentos rápidos de las tasas para frenar la inflación, la guerra de Ucrania y la desaceleración de China.

La guerra de Ucrania está sumando a la ya alta inflación derivada de las restricciones de suministro relacionadas con la pandemia. A su vez, durante mayo **la Fed comenzó a hablar con mayor dureza sobre la inflación**, lo que se tradujo rápidamente en mayores niveles de tasas de interés, los cuales comienzan a preocupar a los mercados sobre el posible efecto de esto en el crecimiento económico y en el empleo. Con respecto a **China**, el golpe que ha sentido el crecimiento está comenzando a rivalizar con el impacto de 2020 y ya supera al de la crisis financiera mundial. Esto reducirá el crecimiento en las principales economías y aumentará la inflación de mercados desarrollados en un momento muy inoportuno, cuando la inflación más alta ya está demostrando ser más persistente. A su vez, vemos que este último tiempo ha estado aumentando la probabilidad de una estanflación en la Zona Euro.

Estos temores algo se **disiparon los últimos días de mayo**, haciendo subir con fuerza las acciones luego de que, por un lado, en China se anunciara un relajamiento de las medidas de restricción ante una disminución significativa de los contagios de *covid-19* en Shanghai y Beijing y por otro lado los últimos datos en EEUU muestran una moderación en las perspectivas de inflación, la cual estaría llegando a su *peak*.

En **renta fija**, las distintas estrategias mostraron un desempeño positivo en el mes influenciadas por una caída en las tasas largas del Tesoro y una compresión de spreads de los bonos corporativos tanto *investment grade* como *high yield*. La tasa del bono del Tesoro a 10 años cerró el mes en 2,74%, mostrando una caída respecto a la observada al cierre de abril de 2,83%, sin embargo, durante el mes esta tasa alcanzó los 3,15% (nivel no visto desde septiembre 2018), lo cual generó una alta volatilidad en los mercados.

Durante el mes no se realizaron cambios en las estrategias de renta fija, es decir, se sigue **privilegiando duraciones más cortas y exposición a bonos indexados a la inflación**. El escenario base es que la Fed va a tener que tolerar inflaciones más altas que el promedio con el fin de no dañar el crecimiento económico. En este escenario, es probable que los inversionistas exijan una tasa más alta para plazos más largos.

En **renta variable**, la mayoría de los mercados mostraron retornos levemente positivos. El índice S&P500 rentó 0,81% y el ACWI 0,17%. El índice tecnológico NASDAQ no tuvo la misma suerte y terminó el mes con -1,23%.

A diferencia de la renta fija, que comenzó a mostrar mejor desempeño a principios de mes, las acciones cayeron violentamente prácticamente todo el mes. La recuperación de estas se dio los últimos días del mes, influenciados por mejores perspectivas del confinamiento en China respecto al Covid-19 y a los datos económicos de EE.UU que comienzan a dar señal de que el *peak* de inflación ya pasó.

Durante el periodo **no realizamos cambios en las estrategias accionarias**, donde hemos privilegiado EEUU por sobre Europa, y hemos mantenido la sobreexposición en Canadá debido a la convicción de que el petróleo se mantendrá en niveles altos en los próximos años. A pesar de seguir privilegiando acciones por sobre bonos, solo aumentaríamos la exposición cuando veamos a la Fed cambiar su discurso de fuertes alzas de tasas por uno de mayor flexibilidad monetaria.

Si bien durante el mes los portafolios tuvieron retornos muy por debajo de sus respectivos benchmarks, gran parte de esto se debe a que el horario de cierre de los instrumentos UCITS es más tempranos que el de sus comparables.

CARACTERÍSTICAS PORTAFOLIOS

Información general

Instrumentos ETF UCITS
Moneda US Dollar

Benchmark Portafolios

Renta Fija Bbg Barclays US Universal Index
Renta Variable MSCI ACWI TR EUR, GBP Hedged to USD Index

Información Adicional

Universo de inversión Global
Rebalanceos 4 a 6 veces al año
Posiciones de ETF Entre 15 a 25 por portafolio
Dividendos Series acumulativas
Inception Year 2018
ESG Portafolios incorporan estrategias ESG
Costos Portafolios Entre 0.17%-0.27%

RETORNO PORTAFOLIOS (al 31 de mayo de 2022)

Rentabilidad año a la fecha

	Portafolio Income	Benchmark 0/100	Portafolio Conservative	Benchmark 20/80	Portafolio Moderate	Benchmark 60/40	Portafolio Aggressive	Benchmark 80/20	Portafolio Equity	Benchmark 100/0
Enero	-2.22%	-2.19%	-2.90%	-2.71%	-4.17%	-3.73%	-4.82%	-4.24%	-5.46%	-4.76%
Febrero	-1.61%	-1.36%	-1.19%	-1.60%	-1.39%	-2.09%	-1.59%	-2.34%	-1.87%	-2.60%
Marzo	-1.71%	-2.68%	-0.31%	-1.71%	1.69%	0.27%	2.62%	1.29%	3.12%	2.32%
Abril	-3.39%	-3.73%	-3.94%	-4.47%	-5.06%	-5.94%	-5.60%	-6.68%	-6.66%	-7.42%
Mayo	0.22%	0.55%	-0.25%	0.44%	-1.04%	0.22%	-1.41%	0.11%	-1.55%	-0.01%
YTD	-8.44%	-9.12%	-8.35%	-9.71%	-9.72%	-10.91%	-10.54%	-11.51%	-12.09%	-12.12%

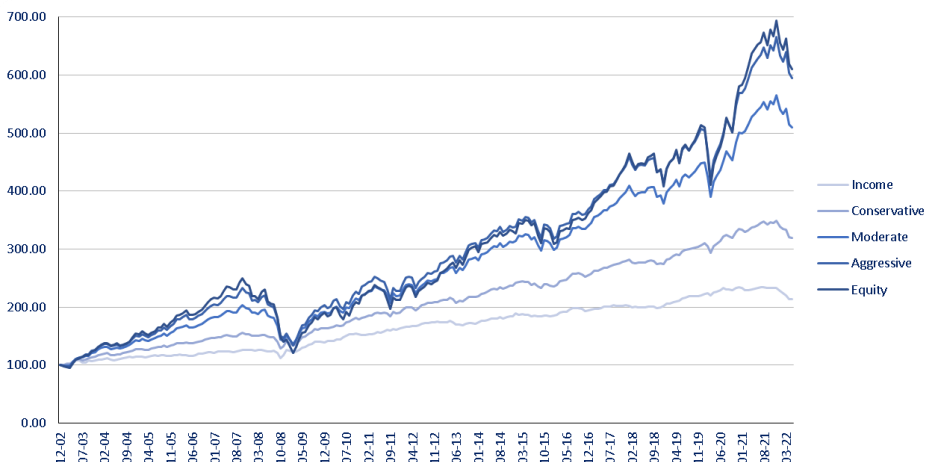
Rentabilidad 2021

	Portafolio Income	Benchmark 0/100	Portafolio Conservative	Benchmark 20/80	Portafolio Moderate	Benchmark 60/40	Portafolio Aggressive	Benchmark 80/20	Portafolio Equity	Benchmark 100/0
2021	-0.56%	-1.10%	4.33%	2.81%	12.86%	10.92%	16.99%	15.12%	19.44%	19.42%

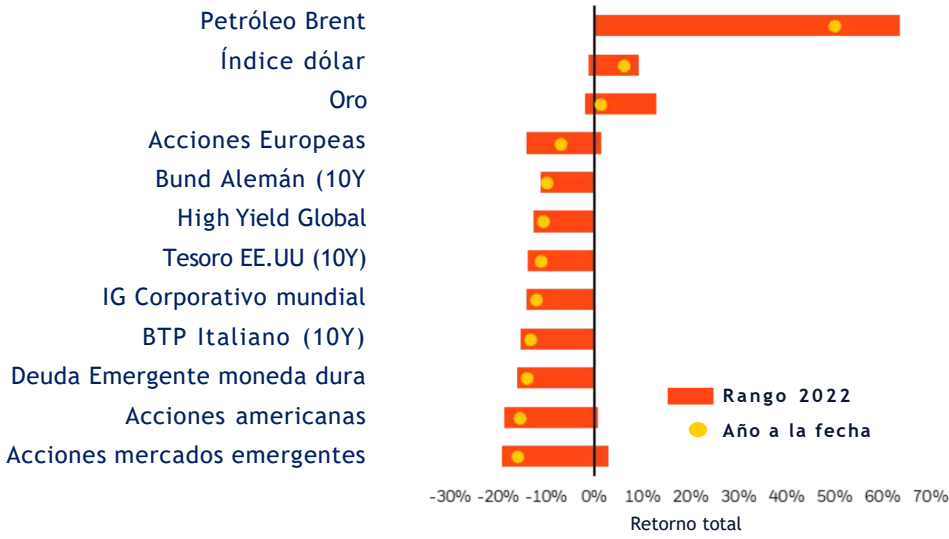
Rentabilidad Anualizada periodos anteriores

	Portafolio Income	Benchmark 0/100	Portafolio Conservative	Benchmark 20/80	Portafolio Moderate	Benchmark 60/40	Portafolio Aggressive	Benchmark 80/20	Portafolio Equity	Benchmark 100/0
1 año	-7.59%	-8.41%	-5.64%	-7.70%	-4.45%	-6.38%	-4.04%	-5.78%	-5.49%	-5.21%
3 años	0.30%	0.20%	3.37%	2.66%	7.71%	7.47%	9.74%	9.79%	10.80%	12.06%
5 años	1.29%	1.33%	3.59%	3.11%	6.80%	6.51%	8.18%	8.11%	8.92%	9.65%
10 años	2.50%	2.06%	5.08%	3.90%	8.57%	7.48%	9.84%	9.21%	10.87%	10.90%

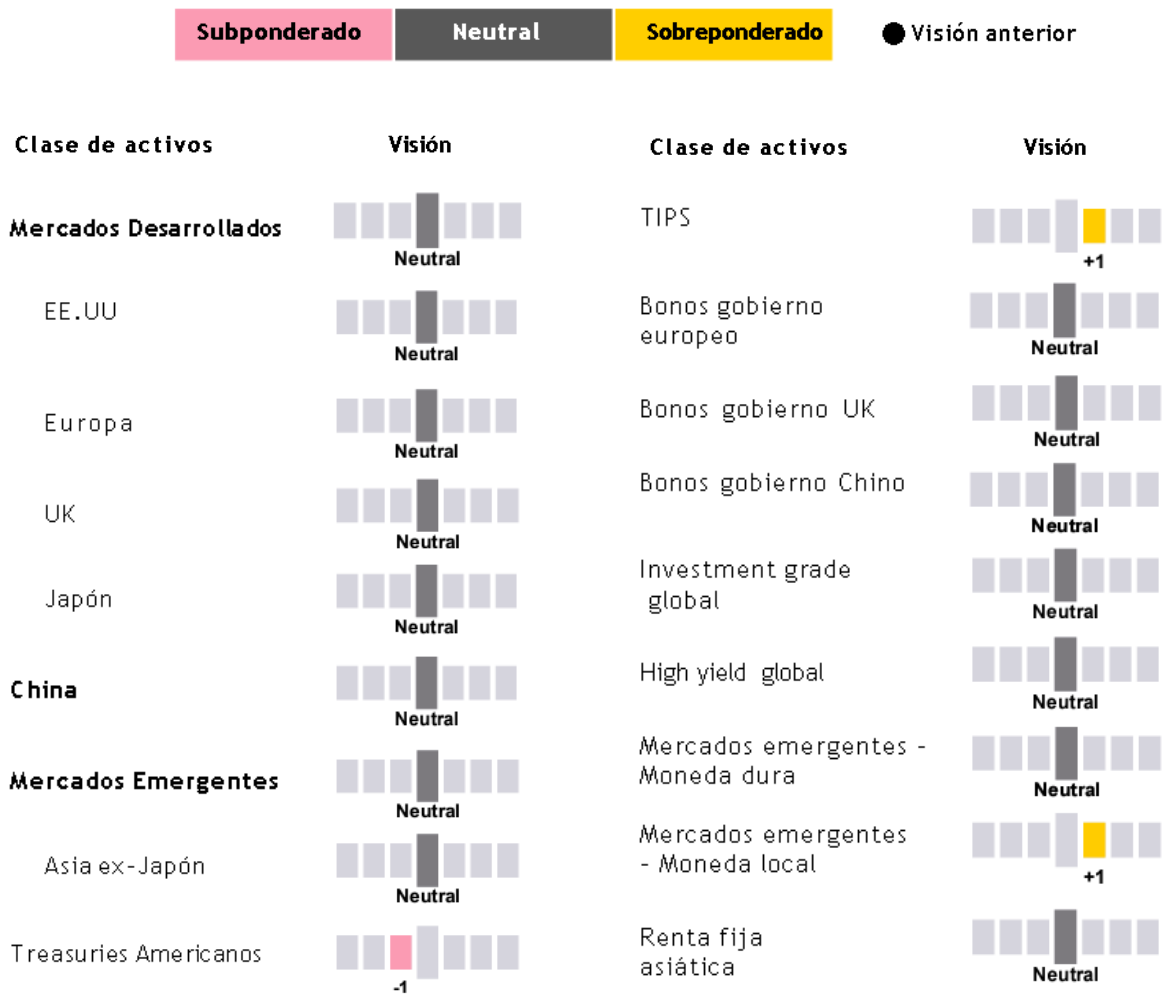
**Benchmark compuesto por índice MSCI ACWI Net Total Return EUR, GBP hedged y Bbg Barclays U.S. Universal Index en las proporciones correspondientes a cada portafolio



Retorno de activos durante 2022:



Visión táctica de BlackRock para diferentes clases de activo (6 a 12 meses):



* Fuente: BlackRock -Weekly Investment Commentary – 31-05-22

Ultimo Rebalanceo (20 de Abril de 2022):

CAMBIOS PORTAFOLIOS		INCOME	CONSERVATIVE	MODERATE	AGGRESSIVE	EQUITY
Equity Desarrollado		0.0%	-0.1%	0.0%	-0.1%	2.0%
CSPX	iShares Core S&P 500 UCITS ETF		0.3%			
EDMU	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF		0.3%	0.8%	0.2%	
SPMV	iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF				0.1%	
CEUU	iShares Core MSCI EMU UCITS ETF		-0.2%	-0.1%	-0.3%	-0.5%
SASU	iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF				1.3%	1.2%
IJPA	iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF		-1.2%	-1.1%	-1.7%	-1.7%
CCAU	iShares MSCI Canada UCITS ETF			-0.2%		1.3%
IWMO	iShares Edge MSCI World Momentum					
IWSZ	iShares Edge MSCI World Size					
IWQU	iShares Edge MSCI World Quality					
IWVL	iShares Edge MSCI World Value					
ISFD	iShares Core FTSE 100 UCITS USD Hedged ETF		0.7%	1.1%	1.0%	1.7%
ISAC	iShares MSCI ACWI UCITS ETF			-0.7%	-0.9%	-1.0%
AGED	iShares Ageing Population UCITS ETF					
LOCK	iShares Digital Security UCITS ETF					
CUSS	iShares MSCI USA Small Cap UCITS ETF					
CPXJ	iShares Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF			0.2%	0.2%	
ISAG	iShares Agribusiness UCITS ETF					1.0%
Equity Mercados Emergentes		0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	-2.0%
EIMI	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI ETF			0.1%	0.1%	-2.0%
CEMA	iShares MSCI EM Asia UCITS ETF					
ICHN	iShares MSCI China UCITS ETF USD					
Renta Fija		0.0%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%
EMCA	iShares JP Morgan USD EM Corp Bond UCITS ETF	0.3%	1.1%	1.0%		
IMBA	iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF					
CBU7	iShares \$ Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF Acc		-0.1%			
DTLA	iShares USD Treasury Bond 20+yr UCITS ETF	0.4%	0.3%	0.6%	0.5%	
IHYA	iShares \$ High Yield Corporate Bond UCITS ETF Acc				-0.1%	
HLQD	iShares \$ Corp Bond Interest Rate Hedged UCITS ETF	0.6%	1.0%	1.7%	1.8%	
SDIA	iShares \$ Short Duration Corp Bond UCITS ETF	-1.7%				
IUAA	iShares US Aggregate Bond UCITS ETF		-3.0%	-2.5%	-1.1%	
LQDA	iShares \$ Corporate Bond UCITS ETF	-0.9%	0.1%			
FLOA	iShares \$ FLOATING RATE BD UCITS ETF USD ACC					
SDHA	iShares \$ Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF	1.0%				
CBU0	iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF Acc					
CYBA	iShares China CNY Bond UCITS ETF					
JPEA	iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF Acc	-0.2%	0.5%			
WIAU	iShares Fallen Angels High Yield Corp Bond UCITS ETF					
ERNA	iShares \$ ULTRASHORT BOND UCITS ETF USD (ACC)	0.5%			-1.1%	
IBTA	iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF		0.2%	-0.9%		
Alternativos		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
IDTP	iShares \$ TIPS UCITS ETF					
IGLN	iShares Physical Gold ETC					
DPYA	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF					