



Outlook Mensual - Asset Allocation

Comentario Global

Durante Enero los mercados accionarios se mostraron volátiles, con importantes correcciones influenciadas por una mayor percepción de riesgo por parte de los inversionistas ante la perspectiva de un actuar más decidido por parte de la FED para hacer frente a la inflación. Esto produjo que las tasas de interés de corto y largo plazo subieran con fuerza, lo que castigó principalmente al sector tecnológico estadounidense.

Por otro lado, se reconoce una mayor tensión geopolítica entre Rusia-Ucrania y los miembros de la OTAN, teniendo este conflicto un posible impacto en el crecimiento económico e inflacionario en el mundo.

Durante enero también se conoció el crecimiento económico del 4T21 de Estados Unidos, el cual tuvo una expansión de 6.9% t/t anualizada, superando lo previsto. Por su parte la inflación de 2021 cierra en 7,0%, uno de los mayores registros históricos.

En Europa funcionarios del BCE acuerdan reducir el estímulo monetario, ante el aumento de la inflación en la región. El alza de precios de la energía, se ha vuelto uno de los principales riesgos para el crecimiento de Europa. Por otro lado en China el mercado entra a un bear market, teniendo una caída mayor al 20% desde sus máximos. En este contexto mundial, el índice global de acciones tuvo rendimientos de -4.89% en enero, siendo el del S&P de -5.27%. Para el caso de los mercados emergentes el retorno para el mes fue -0.02%.

En MBI seguimos con una visión de sobreponderar la renta variable y activos alternativos por sobre la renta fija. Este último asset class ofrece retornos ajustados por riesgo muy poco atractivos.

De igual modo, ante una expectativa de una moderada normalización en las tasas, priorizamos la renta variable con sesgo a "value". Esto nos lleva a tener una sobreponderación en el sector financiero en Estados Unidos como así también a la renta variable Europea y UK. Esto último también influenciado por valorizaciones relativas atractivas.

Finalmente en la renta fija mantenemos una subponderación y priorizamos las duraciones cortas.

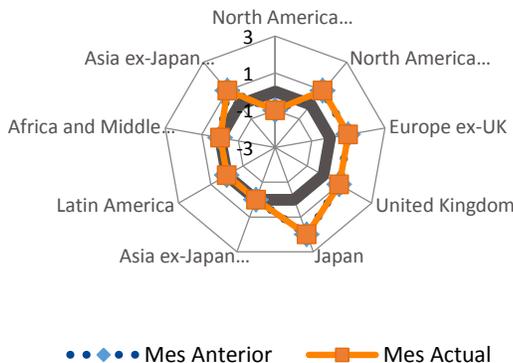
Visión Macro		
Allocation		
Equity	▲	1
Fixed Income	▼	-2
Alternatives	▲	1
Cash	▬	0
Currencies		
USD	▬	0
EUR	▬	0
LATAM Currencies (ex-CLP)	▬	0
CLP	▬	0
UF	▲	1
Equity		Fixed Income
Equity Emerging	▲ 1	Investment Grade ▼ -1
Equity Developed	▲ 1	High Yield ▼ -1
North America Growth	▼ -1	Emerging Debt ▬ 0
North America Value	▲ 1	Duration ▼ -2

Escala del -3 al 3, donde 1 significa una desviación de 7% con respecto al valor de la posición en el benchmark, 2 una desviación de 14% y 3 una desviación de 21% (mismos valores para la escala negativa).

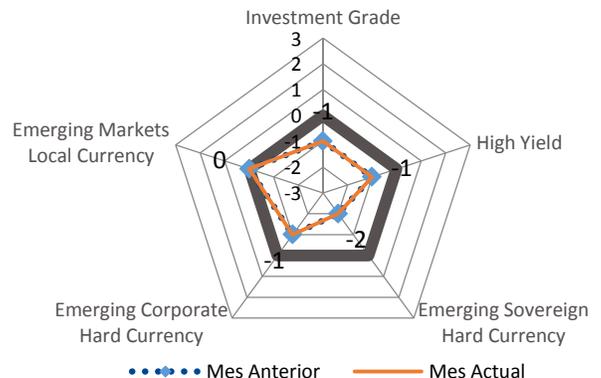
Comentario Chile

Mantenemos una visión favorable respecto de la bolsa en Chile a pesar del escenario interno incierto. Esto influenciado por valorizaciones sumamente atractivas, que contemplan implícitamente escenarios extremadamente negativos y un "underperformance" respecto de sus pares Latam relevante.

Visión de Renta Variable Global



Visión de Renta Fija Global



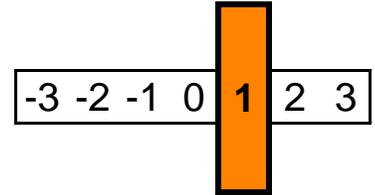
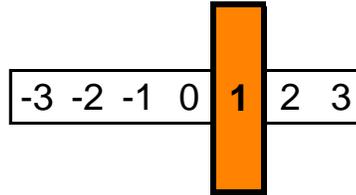


Renta Variable

Posicionamiento Anterior

Posicionamiento Estratégico

Global Equity



Seguimos con una visión positiva. Retornos por dividendos aún resultan superiores a los ofrecidos por la renta fija. Adicionalmente la renta variable ofrece mayor resguardo ante un incremento de la inflación y un proceso de alzas de tasas moderado.

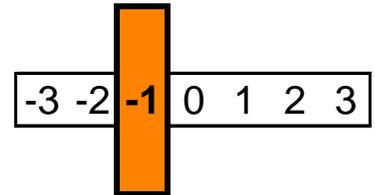
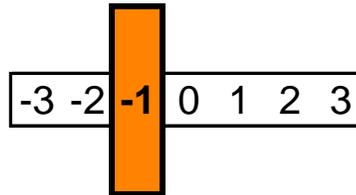
Recomendación: - MFS Meridian Global Equity - LU0219441069

[PDF](#)

Recomendación: Fidelity Global Focus - LU1366333091

[PDF](#)

North America Growth



A pesar de la corrección vista en enero, los altos niveles de valorización en términos de P/U forward y una mayor sensibilidad ante la tasa en el relativo frente a "Value" nos llaman a mantenernos cautos en la categoría. Nos mantenemos subponderados.

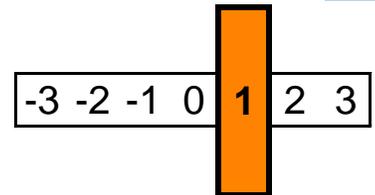
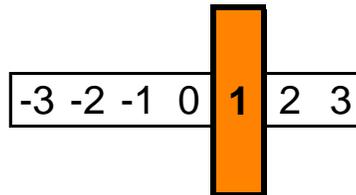
Recomendación: Polen Capital Focus US - IE00BKG04P48

[PDF](#)

Recomendación: MS INV F US Growth A - LU0073232471

[PDF](#)

North America Value

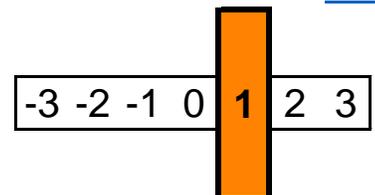
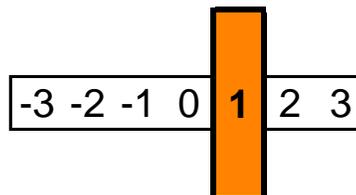


Los múltiplos muestran espacio fundamental en el relativo frente a "Growth", además sectores como el financiero se verían favorecidos ante un escenario de alza de tasas.

Recomendación: JPM US Value - LU0210536511

[PDF](#)

Europe Ex-UK

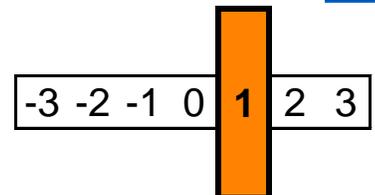
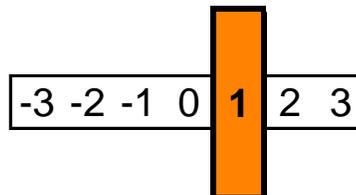


El múltiplo P/E forward muestra un descuento relativo relevante vs USA, además el índice y la región tienen un mayor componente cíclico y value. Adicionalmente posee un atractivo dividend yield. Mantenemos la sobreponderación.

Recomendación: BGF Continental European Flexible - LU1196525536

[PDF](#)

United Kingdom



Importante descuento del múltiplo P/E forward, que sumado a expectativas de crecimiento 2022 por sobre el resto del mundo sustentan un posicionamiento en la región. Mantenemos nuestra sobreponderación.

Recomendación: BGF United Kingdom - LU0171293334

[PDF](#)

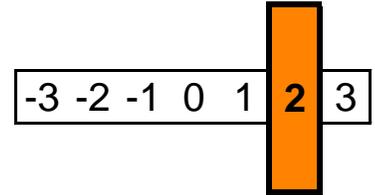
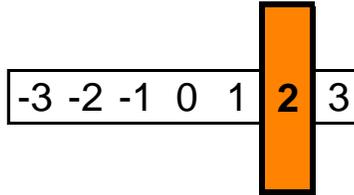


Renta Variable

Posicionamiento Anterior

Posicionamiento Estratégico

Japan

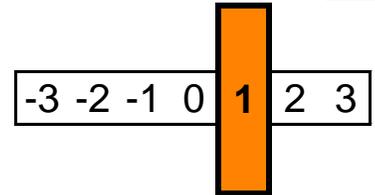
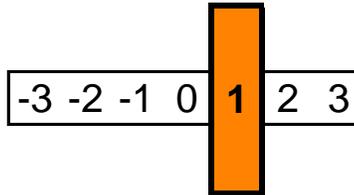


Los múltiplos muestran descuentos relativos atractivos, además de que corresponde típicamente a un "play" value. La reapertura de la economía, políticas fiscales más expansivas y una recuperación de la actividad económica en China favorecería un repunte en la bolsa que ha mostrado un "underperformance" significativo.

Recomendación: GS Japan Equity Ptnrs - LU1217870671

[PDF](#)

Emerging Markets



Mantenemos nuestro posicionamiento levemente sobreponderado en emergentes. Nos obstante a ello hemos reducido nuestro posicionamiento a neutral en latinoamérica respecto de un posicionamiento algo más sobreponderado en China.

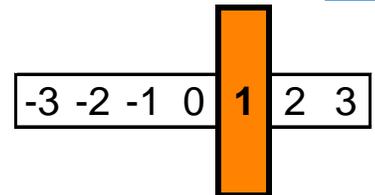
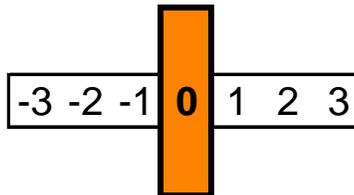
Recomendación: MS INV F Emerging Leaders - LU0815263628

[PDF](#)

Recomendación: Fidelity Emerging Mkts Focus A - LU1102505929

[PDF](#)

Asia Ex-Japan



Creemos que la incertidumbre regulatoria en China se ha moderado y las valorizaciones actuales han captado gran parte del mismo. Adicionalmente mayores expectativas de una expansión monetaria en China para estimular el crecimiento ameritan un posicionamiento levemente sobreponderado en China.

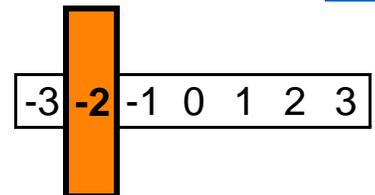
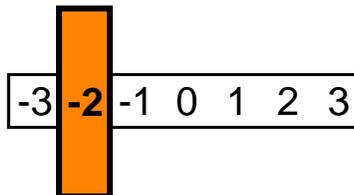
Recomendación: Schroder ISF Asian Opports - LU0106259558

[PDF](#)

Recomendación: Fidelity Asia Pacific Opps - LU2008162690

[PDF](#)

Technology

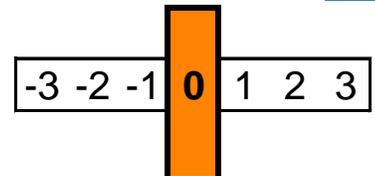
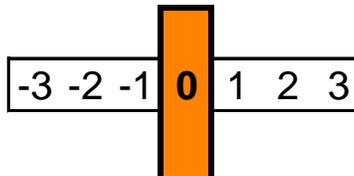


La sensibilidad del sector ante la tasa de interés, múltiplos con premio respecto a los promedios históricos tanto en P/E como en EV/Ebitda, llaman a tomar precaución en la categoría. Nos mantenemos sub-ponderados.

Recomendación: BGF World Technology - LU0056508442

[PDF](#)

Trends



Creemos que la pandemia aceleró el proceso de disrupción tecnológica en gran parte del mundo, impulsado por la innovación y adopción de soluciones digitales de forma transversal. Sin embargo, el exceso de liquidez impide visualizar las tendencias ganadoras de largo plazo. Además elevadas valorizaciones y una potencial reducción de la liquidez podrían tener efectos adversos.

Recomendación: Pictet Global Mega Trends - LU0386859887

[PDF](#)

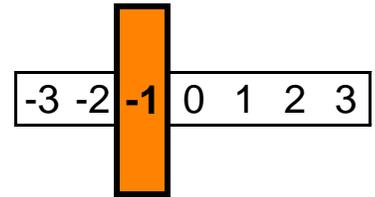
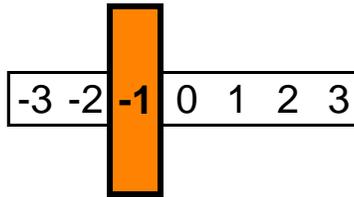


Renta Fija

Posicionamiento Anterior

Posicionamiento Estratégico

Global Investment Grade

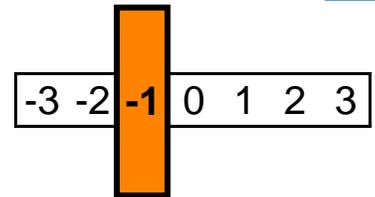
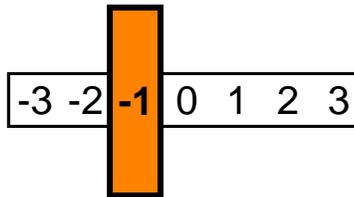


Ante una eventual alza en la tasa del bono del tesoro, se tiene una pérdida de capital importante para los segmentos de mayor duración. Esto, sumado a una baja expectativa de retorno implicaría retornos futuros negativos para las categorías de menor riesgo. Nos mantenemos subponderados priorizando instrumentos con corta duración y/o tasas flotantes.

Recomendación: PIMCO GIS Income - IE00B7KFL990

[PDF](#)

Global High Yield

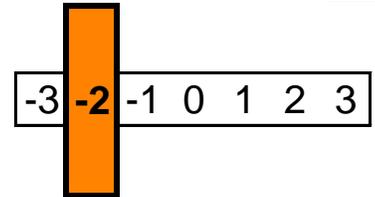
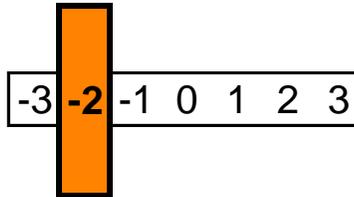


Los niveles de spread de la categoría resultan muy bajos respecto de su historia, lo que implicaría un bajo "buffer" ante un escenario de alzas en las bases. Adicionalmente posee una elevada correlación con la renta variable. Nos mantenemos subponderados priorizando instrumentos con corta duración.

Recomendación: Janus Henderson Horizon Global HY - LU0978624194

[PDF](#)

Emerging Markets Sovereign Hard Currency

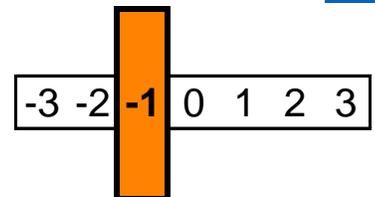
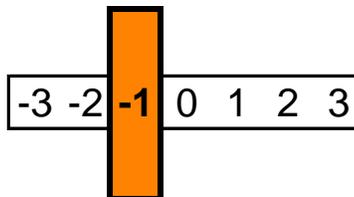


Dada su elevada duración, sus actuales spreads no compensan el riesgo de pérdida de capital ante un escenario de alzas de tasas.

Recomendación: PIMCO GIS Emerging Markets Bond - IE00B11XYX59

[PDF](#)

Emerging Markets Corporate Hard Currency



A pesar de una menor expectativa de defaults corporativo sus actuales spreads, no compensan el riesgo de pérdida de capital ante un escenario de alzas de tasas.

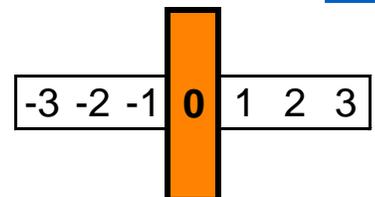
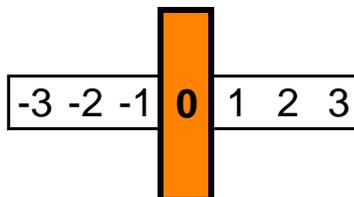
Recomendación: BGF Emerging Markets Corporate Bond - LU0843229542

[PDF](#)

Recomendación: Ninety One GSF EM Corp Debt- LU0611394940

[PDF](#)

Emerging Markets Debt Local Currency



Un potencial debilitamiento del Dólar sumado a políticas monetarias contractivas han incrementado los retornos estimados a futuros. Aun nos mantenemos neutrales en este asset class a la espera de comenzar a tomar posiciones más activas.

Recomendación: PIMCO GIS Emerging Local Bond - IE00B3DD5N41

[PDF](#)

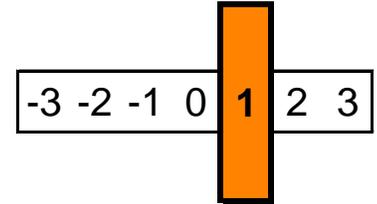
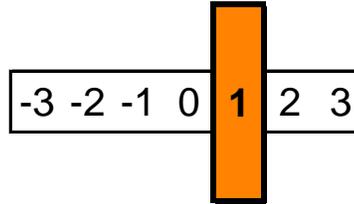


Alternativos

Posicionamiento Anterior

Posicionamiento Estratégico

Private Markets

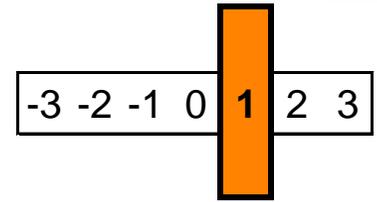
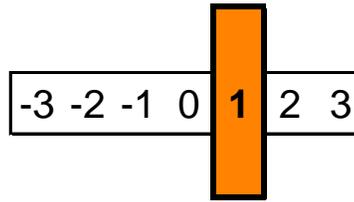


Mantenemos un posicionamiento levemente sobreponderado en activos privados de renta fija. Los mismos brindan un perfil de riesgo / retorno más atractivo que la renta fija tradicional líquida. Priorizamos estrategias con buenos niveles de colateral.

Recomendación: iShares Listed Private Equity UCITS ETF - IE00B1TXHL60

[PDF](#)

Global Real Estate

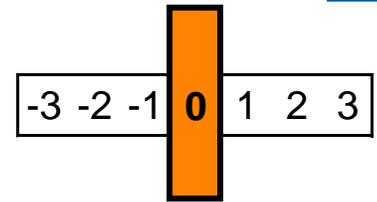
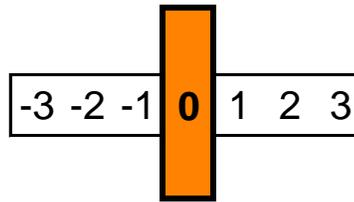


Mantenemos una visión constructiva sobre el asset class. Históricamente ha mostrado un buen nivel de protección en escenarios de mayor inflación y en procesos moderados de alzas de tasas. Priorizamos los activos de renta en mercados desarrollados ex USA respecto de los USA.

Recomendación: Janus Henderson Global Property Equities - LU0209137388

[PDF](#)

Commodities

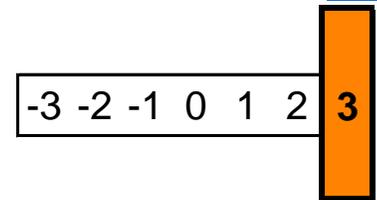
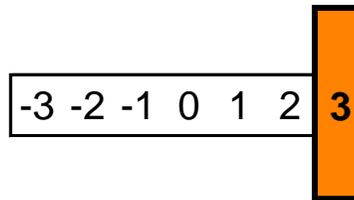


Mantenemos una visión neutral. El incremento de las tasas reales debiera tener un efecto negativo sobre la categoría. No obstante grandes desbalances entre oferta y demanda podrían mantener elevados los precios en el corto/ mediano plazo.

Recomendación: PIMCO Commodity Real Return - IE00B1D7YH97

[PDF](#)

ESG

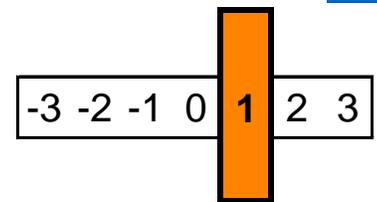
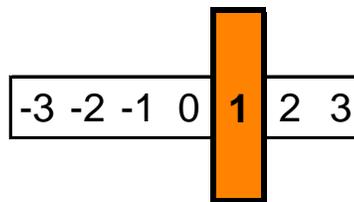


La penetración por parte de las energías renovables, conjuntamente con costos de producción a la baja, implica un ambiente propicio para las acciones "verdes". Por otro lado, vemos un creciente apetito por parte de los inversionistas de este tipo de activos y mayores presiones regulatorias por parte de los gobiernos. Mantenemos nuestra visión constructiva.

Recomendación: AB Sustainable Global Thematic Portfolio - LU0102831160

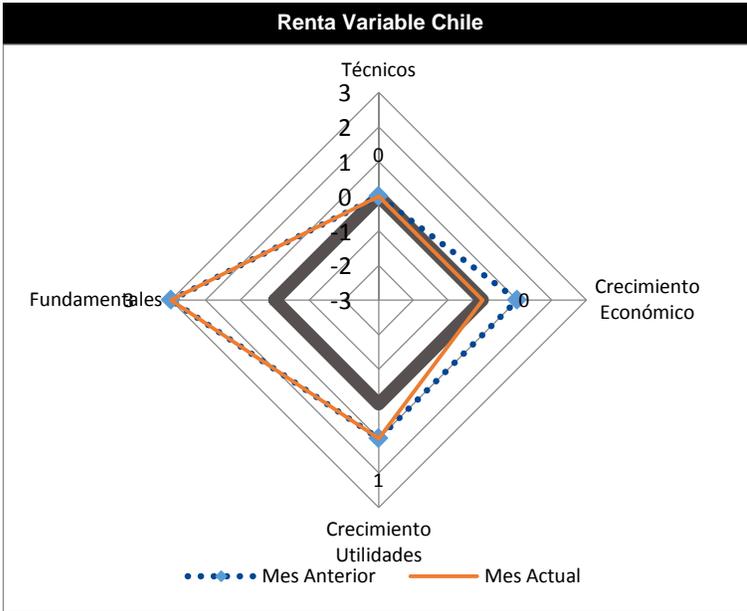
[PDF](#)

Protection Securities



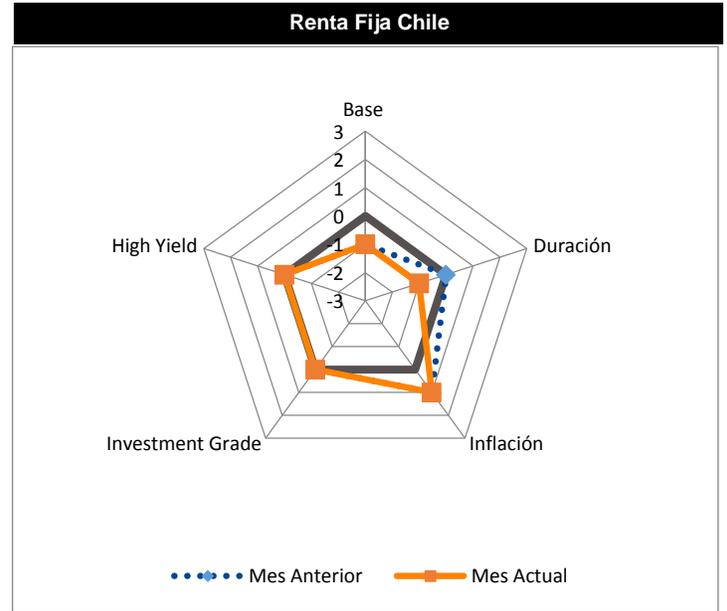
Dados los múltiplos con los que transan el mercado accionario, sumado a los bajos retornos esperados para la renta fija, creemos que una forma de buscar retorno y diversificar el riesgo es por medio de activos de protección. Nos mantenemos sobre ponderados en activos descorrelacionados a los mercados

Recomendación: Contactar a su ejecutivo, producto sujeto a disponibilidad.



Recomendación: MBI Arbitrage - CFIMBIAR-A

[PDF](#)

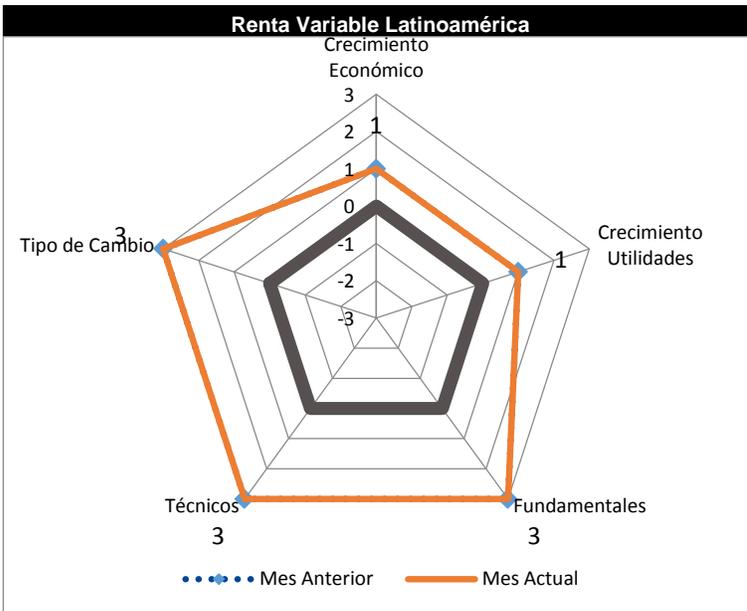


Recomendación: MBI Deuda Plus - CFIMBIRF-A

[PDF](#)

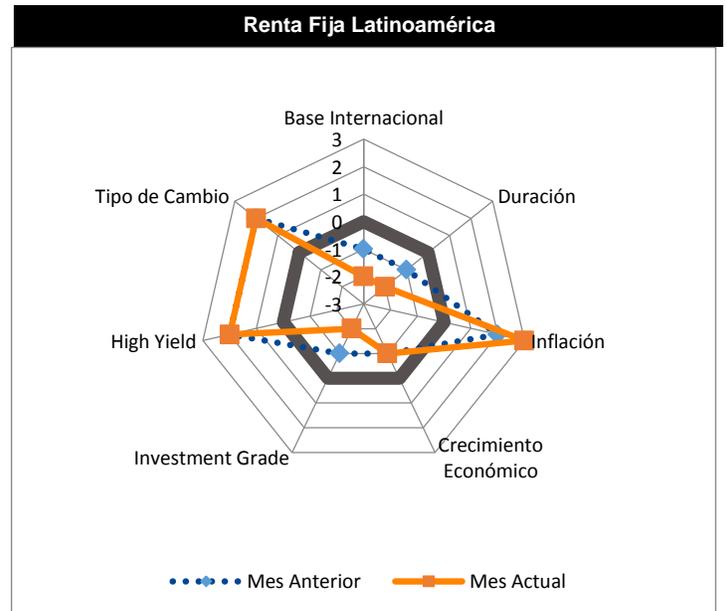
Recomendación: MBI Deuda Total - CFIMBIDT-B

[PDF](#)



Recomendación: MBI Best Ideas LATAM - CFIMBILA-A

[PDF](#)



Recomendación: MBI Deuda LATAM - CFIMBIDL-D

[PDF](#)



Outlook Mensual - Asset Allocation

Disclaimer

Este Informe Mensual ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este Informe no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones. MBI Inversiones S.A., ni ninguna de sus relacionadas o directores, ejecutivos, empleados y/o asesores, es responsable del resultado de cualquier operación financiera.

Este Informe Mensual no es una 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 informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe, constituye nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. La frecuencia de este Informe Mensual queda a discreción de MBI Inversiones S.A. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de MBI Inversiones S.A.