



Outlook Mensual - Asset Allocation

Comentario Global

El mercado accionario global ha mostrado retornos positivos durante el 2021, con una rentabilidad por sobre 12% a la actualidad en lo que va del año, producto de políticas fiscales ultra expansivas por parte de diversos gobiernos mundiales, además de una vigorosa recuperación económica. Entre los factores que han impulsado la recuperación, destacan el proceso exitoso de vacunación a nivel mundial, utilidades corporativas que han sorprendido al alza, actividad económica muy por sobre los promedios históricos y un exceso de liquidez y condiciones monetarias expansivas, los cuales han sido el soporte de los mercados financieros globales, y que creemos seguirán favoreciendo los rendimientos del mercado bursátil.

La reunión de la reserva federal realizada el día 16 de junio, mostró un cambiando en la actitud de política monetaria, anticipando una aceleración en la actitud restrictiva, con siete de los miembros proyectando un alza de tasa durante el próximo año y un consenso de dos alzas de tasa durante el 2023. Esto anticipa una celeridad en las restricciones monetarias globales, pudiendo afectar los rendimientos de los mercados, sobre todo en los segmentos de renta fija. Ante el anuncio, el mercado reaccionó con una baja en la tasa de interés, llegando a niveles de hasta 1.45% durante el mes. Sin embargo, creemos que para adelante el alza de la tasa por parte del bono del tesoro americano debiese ser relevante, lo que generaría una pérdida de capital importante en los segmentos de mayor duración, además de una apreciación del dólar, dada la importante correlación entre la tasa y la moneda americana.

Hacia adelante, preferimos renta variable frente a renta fija, dado que aún existe espacio en los premios por riesgo de ciertas zonas geográficas, mientras que los spread de las distintas categorías de renta fija todos se encuentran bajo los niveles promedio de los últimos cinco años.

Dentro del mercado accionario, seguimos con una preferencia por los sectores más cíclicos ligados al estilo "Value", dado que se siguen observando valorizaciones relativas atractivas para sectores como Financials, Industrials o Materials. En términos de exposición geográfica, favorecemos zonas con mayor reparto de utilidades como Latinoamérica, Gran Bretaña y Europa.

En renta fija, preferimos un posicionamiento en mercados emergentes y en el segmento "High Yield", dado mejores retornos esperados en un ambiente de poco valor enmarcado por bajas extremadamente bajas. Por su parte, nos mantenemos atentos a los movimientos de la tasa por parte del mercado, ante un posible escenario inflacionario del mercado americano.

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

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).

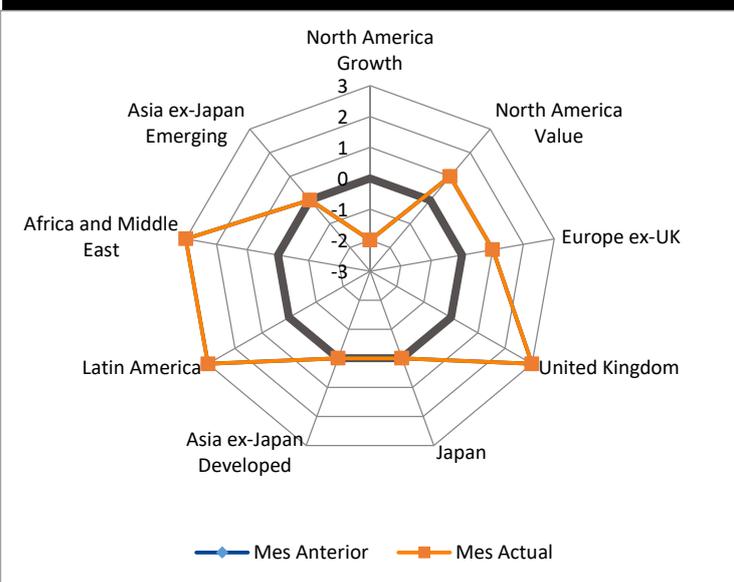
Comentario Chile

Mantenemos nuestro posicionamiento neutral en Chile, influenciado por valorizaciones sumamente atractivas para el mercado accionario que se contraponen con un escenario interno incierto, dada la agenda política a la que se enfrenta el país en los próximos doce meses.

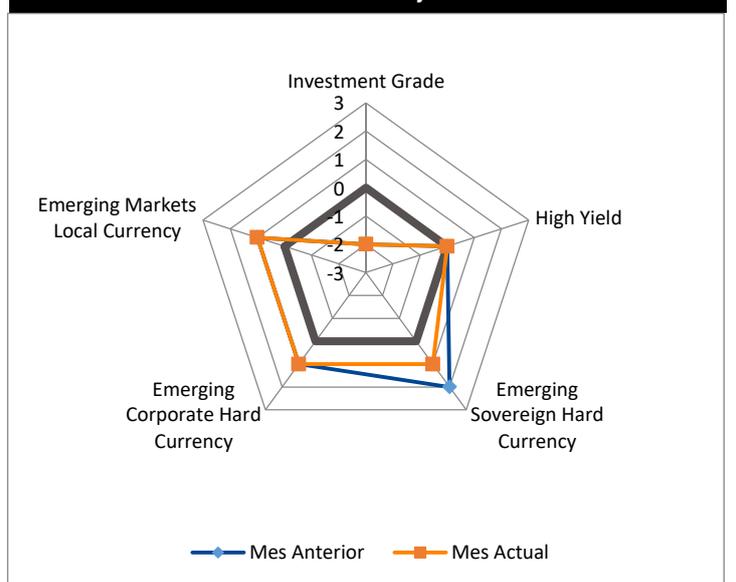
En renta variable, si bien vemos valor en cuanto a múltiplos, con un múltiplo P/E forward descontado en más de 45% con respecto a sus valores históricos de los últimos diez años, además de una fuerte descorrelación por parte del rendimiento del IPSA versus al índice latinoamericano, creemos que el ambiente socio político puede seguir afectando al factor técnico y a las utilidades empresariales. Además, el viento a favor que acompañó al cobre durante el año, se ve retrocediendo, con una caída en el mes de más de 5%.

En renta fija, mejoramos nuestra percepción de los segmentos más largos de la curva, dado el aumento de la tasa local. Además, mejoramos nuestra perspectiva de los segmentos de mejor clasificación, que presentan niveles de retornos negativos en lo que va del año, además de tasas razonables con spread en niveles sobre los observados previo a Octubre de 2019. Por su parte, preferimos tomar exposición en UF, ante expectativas de inflación por sobre el 3.50% para el presente año.

Visión de Renta Variable Global



Visión de Renta Fija Global



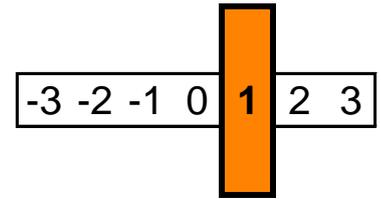
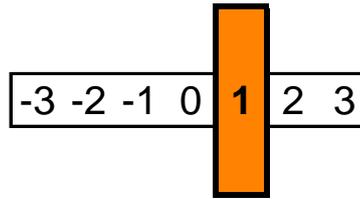


Renta Variable

Posicionamiento Anterior

Posicionamiento Estratégico

Global Equity

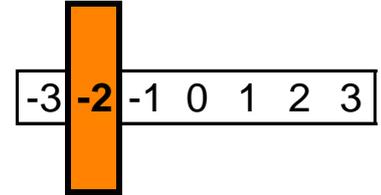
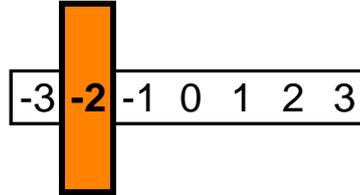


La baja por parte del bono del tesoro a diez años el último mes, empeoran las perspectivas de retorno para la renta fija ante un escenario de tasas al alza. Por su lado, el premio por riesgo de las acciones aún presenta espacio respecto a sus valores históricos, lo que indicaría cierto buffer para el mercado accionario frente a tasas subiendo.

Recomendación: Capital Group New Perspective - LU1295551573

[PDF](#)

North America Growth

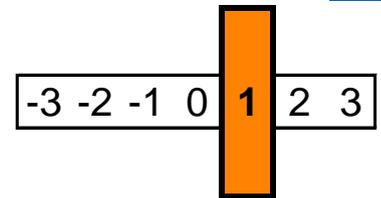
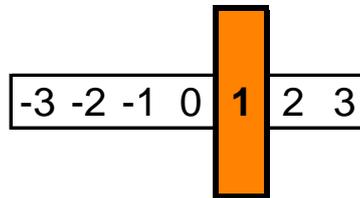


Múltiplos P/E y EV/Ebitda con premios de 23% y 34% sobre sus promedios históricos, que sumado a un eventual aumento de tasa jugarían en contra la categoría frente a la mayor duración. Nos mantenemos sub-ponderados.

Recomendación: MS INV F US Growth A - LU0073232471

[PDF](#)

North America Value

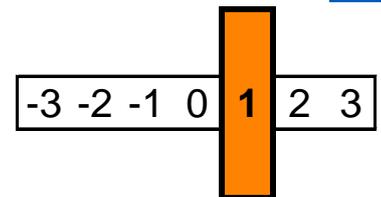
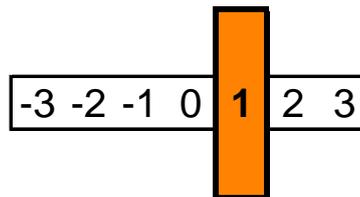


Si bien los precios no se muestran descontados con respecto a su historia, si vemos un mayor espacio en la categoría y un descuento evidente en el relativo frente al comparable "Growth". Mantenemos la sobre ponderación.

Recomendación: JPM US Value - LU0210536511

[PDF](#)

Europe Ex-UK

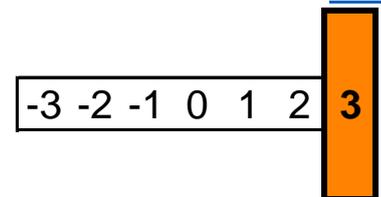
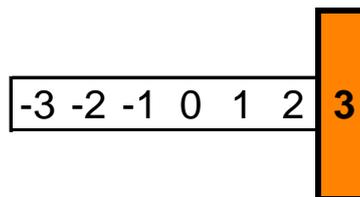


Una alta tasa de reparto de dividendos, sumado a un descuento en múltiplos que están por debajo de una desviación estándar en el relativo frente a Estados Unidos, nos llevan a ser positivos con la zona. Mantenemos la sobre ponderación.

Recomendación: BGF Continental European Flexible - LU1196525536

[PDF](#)

United Kingdom



Zona geográfica con la mayor tasa de reparto del mundo, además de múltiplos que se encuentran extremadamente descontados en términos relativos y frente a su propia historia llaman a tomar una posición. Mantenemos la sobre exposición.

Recomendación: BGF United Kingdom - LU0171293334

[PDF](#)

Todas las inversiones propuestas son realizables mediante la plataforma AllFunds Bank. El presente informe no constituye una oferta de inversión o de suscripción de valores. El presente informe contiene únicamente información relativa a la percepción de nuestra creencia estratégica con respecto a los rendimientos de las distintas clases de activos de forma futura, sin que ella garantice la rentabilidad futura.

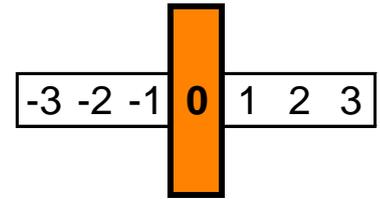
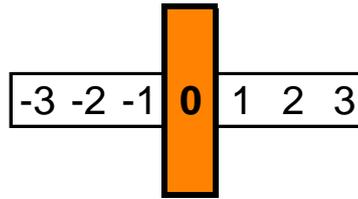
Outlook Mensual - Asset Allocation

Renta Variable

Posicionamiento Anterior

Posicionamiento Estratégico

Japan

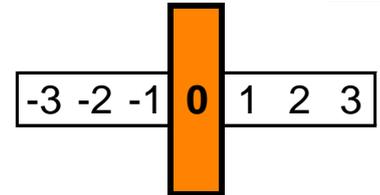
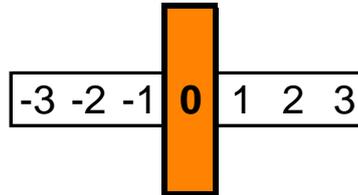


Los magros crecimientos económicos proyectados para los años venideros, se ven contrastados por múltiplos que se ven atractivos. Por otro lado, históricamente se han visto buenos retornos para el país con un dólar al alza. Nos mantenemos neutrales.

Recomendación: BGF Japan Flexible Equity - LU0940328577

[PDF](#)

Emerging Markets

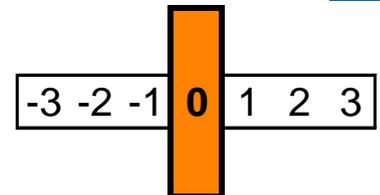
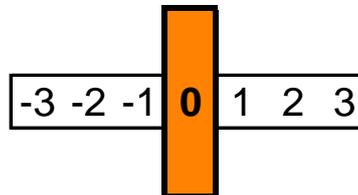


Creemos relevante segmentar los mercados emergentes, dado que el mercado asiático muestra premio en términos de valorizaciones respecto a su historia, mientras que otras zonas como Latinoamérica muestran descuentos muy atractivos. Nos mantenemos cautos.

Recomendación: MS INV Emerging Leaders - LU0815263628

[PDF](#)

Asia Ex-Japan

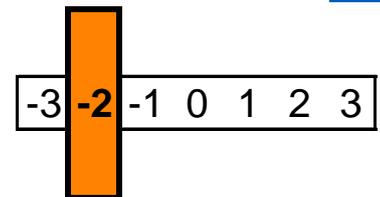
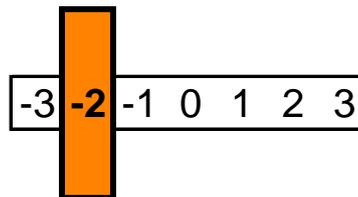


China ha sido el gran rezagado del año, con un retorno 13% por debajo del mundo, esto lleva a que las valorizaciones en términos de múltiplos, si bien no se ven atractivas, no muestran los premios observados durante 2020. Nos mantenemos neutrales en la región y en el gigante asiático.

Recomendación: MS INV Asia Opportunity A - LU1378878430

[PDF](#)

Technology

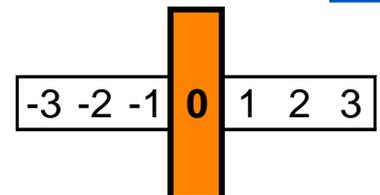
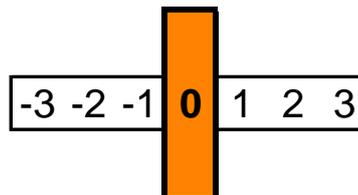


Múltiplos P/E y EV/Ebitda con 34% y 57% de premio frente a su historia, además de la alta sensibilidad del sector frente a movimientos de la tasa, hacen que sigamos cautos en la categoría. Nos mantenemos subponderados.

Recomendación: BGF World Technology - LU0056508442

[PDF](#)

Trends



Vemos ciertas tendencias como agentes disruptivos en la sociedad de forma futura, pero aceptamos la dificultad de determinar dichos ganadores y la valorización de cada una de los sectores. Nos mantenemos neutrales.

Recomendación: Pictet Global Mega Trends - LU0386859887

[PDF](#)

Todas las inversiones propuestas son realizables mediante la plataforma AllFunds Bank. El presente informe no constituye una oferta de inversión o de suscripción de valores. El presente informe contiene únicamente información relativa a la percepción de nuestra creencia estratégica con respecto a los rendimientos de las distintas clases de activos de forma futura, sin que ella garantice la rentabilidad futura.

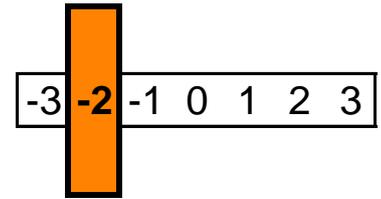
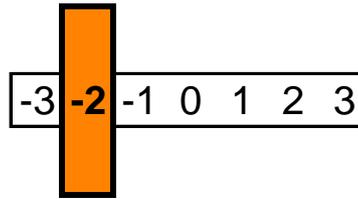
Outlook Mensual - Asset Allocation

Renta Fija

Posicionamiento Anterior

Posicionamiento Estratégico

Global Investment Grade

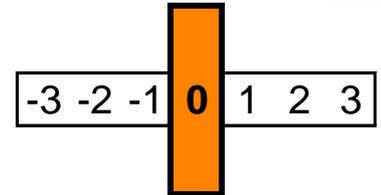
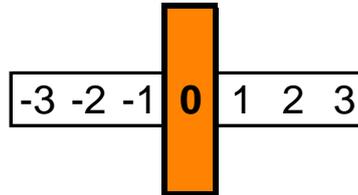


El retorno esperado de la categoría no logra compensar la pérdida de capital esperada ante las eventuales alzas de tasas por el mercado, lo que sumado a que los spread se encuentran por debajo de los niveles de los últimos cinco años, hace que mantengamos nuestra postura negativa en la categoría.

Recomendación: PIMCO GIS Income - IE00B7KFL990

[PDF](#)

Global High Yield

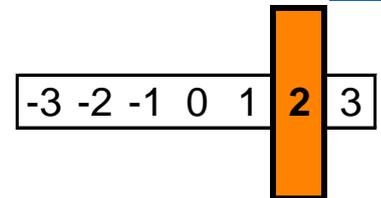
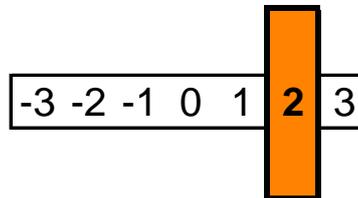


Una duración corta respecto a sus comparables de renta fija, sumado a una baja en las expectativas de default corporativo en Estados Unidos, se ven opacados por niveles de spread bastante comprimidos en términos históricos. Nos mantenemos neutrales.

Recomendación: Janus Henderson Horizon Global HY - LU0978624194

[PDF](#)

Emerging Markets Sovereign



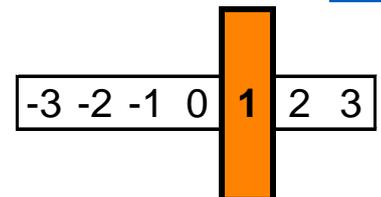
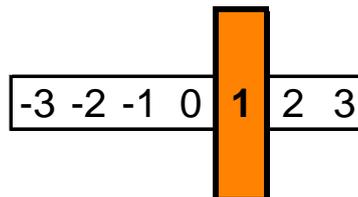
Hard Currency

La única categoría que muestra espacio de compresión en spread frente a los niveles observados de 2019, sin embargo la alta duración y la baja expectativa de retorno de la categoría llevan a un retorno esperado poco atractivo. Mantenemos la posición.

Recomendación: PIMCO GIS Emerging Markets Bond - IE00B11XYX59

[PDF](#)

Emerging Markets Corporate



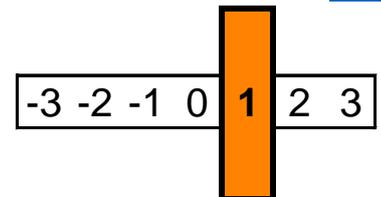
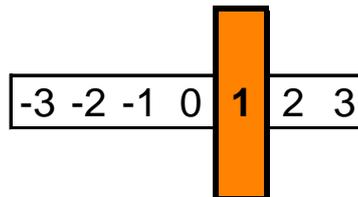
Hard Currency

Un default esperado menor para mercados emergentes frente a los años anteriores, además de una duración en torno a cinco años hacen atractiva a la región dentro de renta fija. Sin embargo, al igual que el de la clase de activos, el spread que muestra la región está bastante comprimido. Mantenemos nuestro posicionamiento.

Recomendación: BGF Emerging Markets Corporate Bond - LU0843229542

[PDF](#)

Emerging Markets Debt



Local Currency

El retorno esperado para la categoría es el más atractivo de la renta fija, sin embargo, la correlación positiva entre el dólar y el bono del tesoro a diez años, implica que una eventual alza de tasas pudiese perjudicar a las monedas emergentes. Nos mantenemos levemente positivos.

Recomendación: PIMCO GIS Emerging Local Bond - IE00B3DD5N41

[PDF](#)

Todas las inversiones propuestas son realizables mediante la plataforma AIFunds Bank. El presente informe no constituye una oferta de inversión o de suscripción de valores. El presente informe contiene únicamente información relativa a la percepción de nuestra creencia estratégica con respecto a los rendimientos de las distintas clases de activos de forma futura, sin que ella garantice la rentabilidad futura.

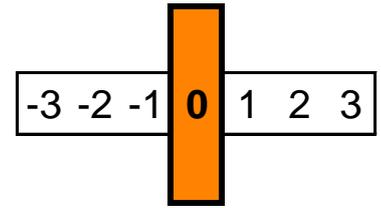
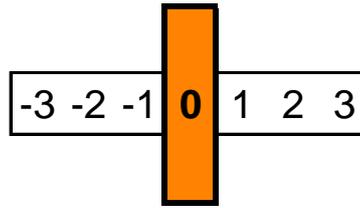


Alternativos

Posicionamiento Anterior

Posicionamiento Estratégico

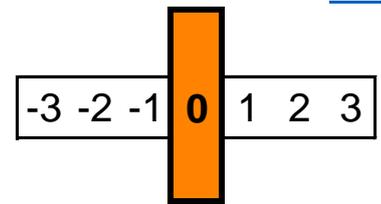
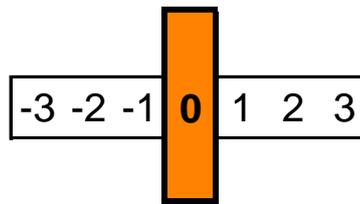
Private Markets



Recomendación: iShares Listed Private Equity UCITS ETF - IE00B1TXHL60

[PDF](#)

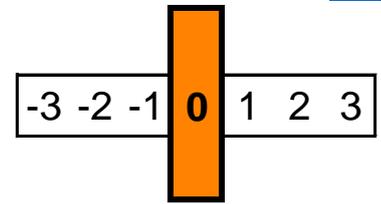
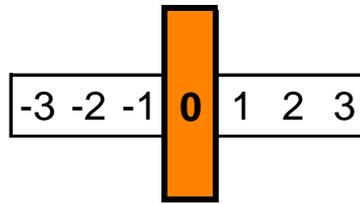
Global Real Estate



Recomendación: Janus Henderson Global Property Equities - LU0209137388

[PDF](#)

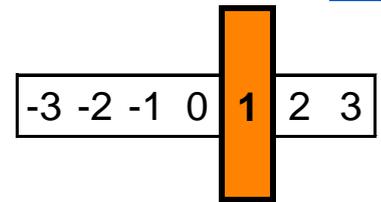
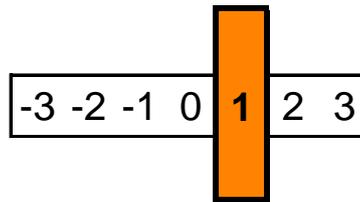
Commodities



Recomendación: PIMCO Commodity Real Return - IE00B1D7YH97

[PDF](#)

ESG

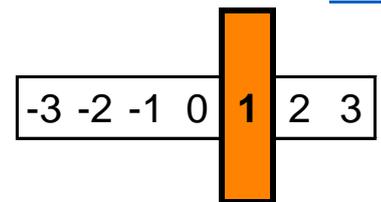
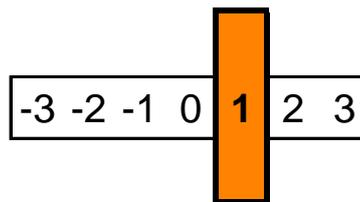


El bajo costo y el aumento de la participación de las energías renovables en los mercados energéticos son vientos a favor para la categoría. Por su parte, los flujos entrantes y un cambio en la concepción de las inversiones a nivel global son favorables para el estilo de inversión. Nos mantenemos positivos.

Recomendación: AB Sustainable Global Thematic Portfolio - LU0102831160

[PDF](#)

Protection Securities



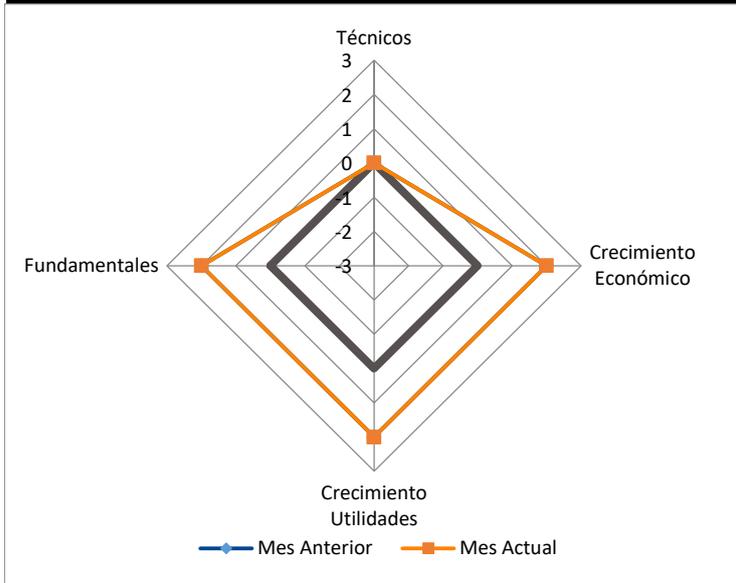
Dadas las caras valorizaciones de los mercados accionarios y los bajos niveles de retorno por parte de la renta fija, vemos valor en tomar posiciones de protección frente a posibles correcciones, tanto al alza como a la baja de los rendimientos para los activos financieros. Mantenemos la sobreponderación.

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

Todas las inversiones propuestas son realizables mediante la plataforma AllFunds Bank. El presente informe no constituye una oferta de inversión o de suscripción de valores. El presente informe contiene únicamente información relativa a la percepción de nuestra creencia estratégica con respecto a los rendimientos de las distintas clases de activos de forma futura, sin que ella garantice la rentabilidad futura.

Outlook Mensual - Asset Allocation

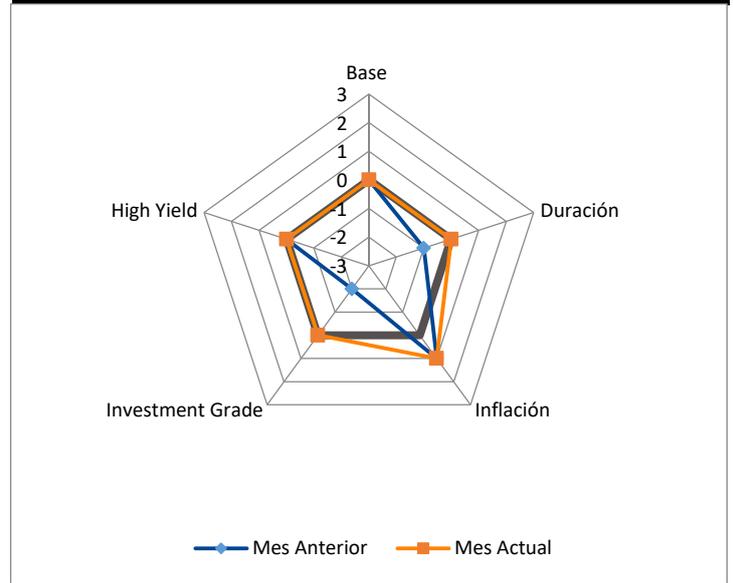
Renta Variable Chile



Recomendación: MBI Arbitrage - CFIMBIAR-A

[PDF](#)

Renta Fija Chile



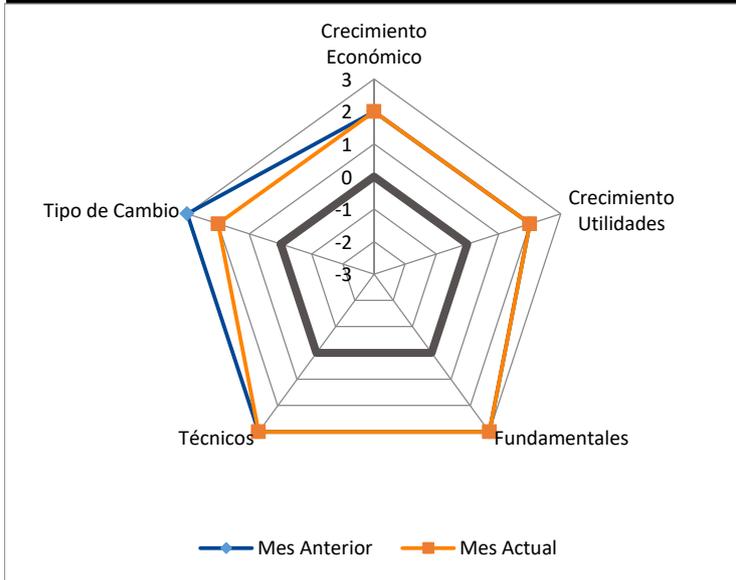
Recomendación: MBI Deuda Plus - CFIMBIRF-A

[PDF](#)

Recomendación: MBI Deuda Total - CFIMBIDT-B

[PDF](#)

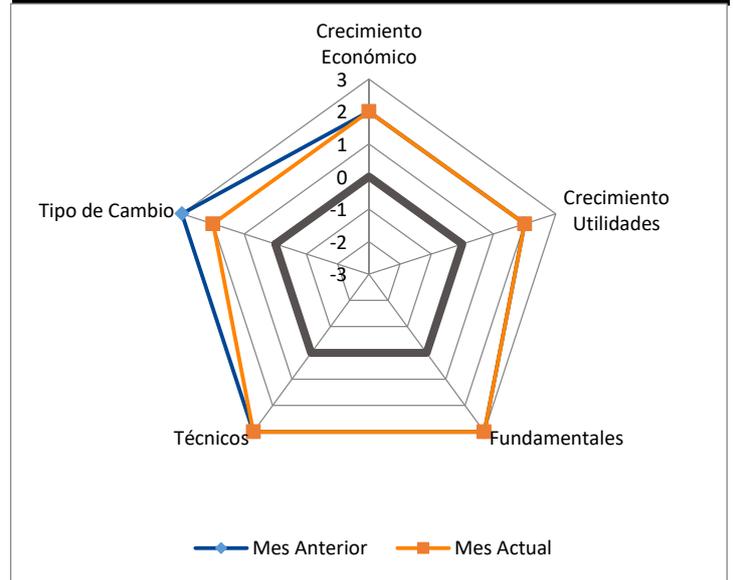
Renta Variable Latinoamérica



Recomendación: MBI Best Ideas LATAM - CFIMBILA-A

[PDF](#)

Renta Fija Latinoamérica



Recomendación: MBI Deuda LATAM - CFIMBIDL-D

[PDF](#)

Todas las inversiones propuestas son realizables mediante la plataforma AllFunds Bank.

El presente informe no constituye una oferta de inversión o de suscripción de valores. El presente informe contiene únicamente información relativa a la percepción de nuestra creencia estratégica con respecto a los rendimientos de las distintas clases de activos de forma futura, sin que ella garantice la rentabilidad futura.



Outlook Mensual - Asset Allocation

Disclaimer

Cualquier consulta del contenido en este documento, favor contactarse directamente con su ejecutivo.

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.

Todas las inversiones propuestas son realizables mediante la plataforma AIFunds Bank.

El presente informe no constituye una oferta de inversión o de suscripción de valores. El presente informe contiene únicamente información relativa a la percepción de nuestra creencia estratégica con respecto a los rendimientos de las distintas clases de activos de forma futura, sin que ella garantice la rentabilidad futura.