Renta

Febrero resaltó por la sorpresa positiva en el dato de inflación, el que se ubicó en 0.5% por sobre el consenso de mercado que estimaba 0.3%. Esto sumado a mejores expectativas de crecimiento para 2018, impulsó a deshacer posiciones en pesos en favor de aumentar el *weight* del fondo en UF, de manera de aprovechar el mejor *carry* de estos papeles y resguardarse ante un BCCh que mostró señales de menor preocupación sobre los riesgos de convergencia a la inflación. Por otro lado las expectativas de una aceleración en el crecimiento se materializaron hacia fin de mes con sorpresas positivas en los datos de producción industrial y manufacturera.

Durante el mes continuamos cerrando el *underweight* en UF y manteniendo la sobreponderación en corporativos sobre soberanos. El *allocation* del fondo se ubicó en 25% en pesos y 75% en UF mientras que la duración alcanzó los 4.6 años.

Macro 3

El mes de Febrero el fondo presentó un cambio de posicionamiento, donde el *weight* en UF pasó de 35% a fines de enero a 63% en febrero. Este cambio sustentado en un Banco Central que mostraba en las minutas de mediados de mes, mejores perspectivas para el crecimiento y riesgos de convergencia a la inflación a la baja reforzando el escenario base del último IPoM de Diciembre, además de un bajo *breakeven* de mercado. Importante mencionar que el dato de inflación de 0.5% que se conoció en este mes sorprendió al alza al mercado, aumentando el atractivo de los papeles indexados a inflación dado el devengo de la moneda. Por otro lado los datos de producción conocidos en los últimos días de Febrero también sorprendieron positivamente al mercado reafirmando las mejores expectativas de crecimiento.

A fin de mes el fondo contaba con un allocation de 63% en UF y 37% en Pesos, donde también se eliminó el *leverage* de 20% que presentaba el fondo en el mes anterior. La duración del fondo alcanzó los 3 años.

Macro 1.5

Aumentamos el posicionamiento en UF del fondo, basados en un Banco Central más optimista en cuanto a los riesgos de convergencia a la inflación y positivismo ante una aceleración del crecimiento que permitiera cerrar la brecha de capacidad hacia fines de año. Por otro lado la inflación conocida en Febrero se ubicó en 0.5%, sorprendiendo positivamente al mercado el cual se esperaba 0.3%. De esta forma continuamos aumentando la ponderación de UF dentro de la cartera, aprovechándonos de los hechos ya mencionados y del apetito por inflación del mercado durante los primeros trimestres de cada año. Hacia fin de mes se conocieron buenos datos de producción, tanto industrial como manufacturera, anticipando un buen dato de imacec.

A fin de mes el fondo contaba con un allocation de 30% en UF y 70% en Pesos, la duración a fin de mes se encontraba en 1.8 años.