

Emerging Europe Equity Serie APV

 Fondo Accionario Europa Emergente⁽¹⁾

Portfolio Manager
Amelia Salinas

Manager desde
Octubre 2008

Riesgo de Inversión


Objetivo del fondo

Orientado a personas que deseen invertir en el mediano y largo plazo en el mercado bursátil, principalmente en Europa Emergente, asumiendo el riesgo que conlleva la región.

Antecedentes generales

Inicio de Operaciones	18 de Abril de 2008
Horizonte de Inversión mínimo recomendado	2 años
Patrimonio al 31 marzo 2024	\$8.572.543.336
Participes del fondo 31 marzo 2024	1.675
Pago de Rescates	Máx. 10 días corridos ⁽²⁾

Clasificación del Fondo
Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Extranjeros - Derivados.

Estrategia de Inversión
Invierte al menos un 90% de sus activos en instrumentos de capitalización extranjeros, y como mínimo un 60% de sus activos en instrumentos de emisores cuyos principales activos se encuentren directa o indirectamente localizados en Europa Emergente. Se entenderá que pertenecen a Europa emergente los siguientes países: Rusia, Turquía, Polonia, Grecia, República Checa, Hungría, Estonia, Lituania, Eslovenia, Letonia, Eslovaquia y Rumania.

Beneficio Tributario
Ahorro Previsional Voluntario (series B, H, K y P)

Top 5 Emisores

Emisores de Títulos	% Cartera
iShares MSCI Poland ETF	23,5%
Templeton Eastern Europe Fund	14,9%
Schroder International Selection Fund Emerging Europe	14,5%
BNP Paribas L1 Equity Turkey	13,7%
Global X MSCI Greece ETF	13,5%
Total de la Cartera	80,0%

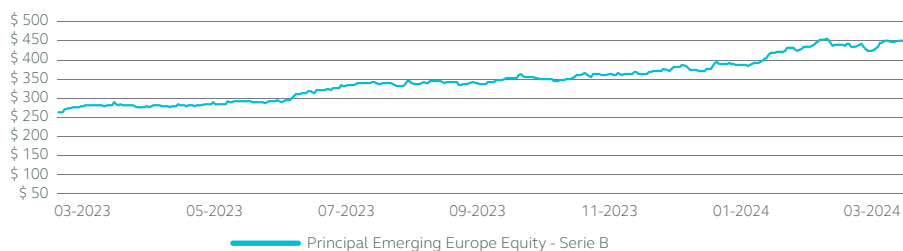
Comentario mensual del Portfolio Manager

Los principales índices accionarios de Europa Emergente tuvieron rentabilidades positivas en dólares durante el mes de febrero. La bolsa de Turquía rentó un 0,3%, la de Polonia un 0,8% y la de Grecia un -2,7%, en dólares. En Polonia los últimos datos de producción industrial y ventas apuntan a un mayor dinamismo de la actividad, mientras que el empleo permanece con su tendencia a la baja, pero desde niveles aun elevados. La inflación se desaceleró con fuerza hasta el 2,8%, sin embargo, la medida subyacente se mantuvo sin cambios en 5,4% y por sobre la meta del Banco Central, que mantuvo la tasa de referencia en 5,75% como esperaba el mercado, pero mantuvo el tono restrictivo, tras la decisión del gobierno de no renovar la exención al IVA en los alimentos y el posible impacto de los mayores precios de la energía. La entidad prevé que la inflación se ubique entre 2,8% y 4,3% este año, mientras que el crecimiento del PIB se corrigió al alza hasta el 4,3%.

En Grecia, la actividad económica se mantiene firme según el último PMI, datos de producción industrial y ventas minoristas, junto con la tasa de desempleo que continúa con tendencia a la baja. Si bien, la inflación anotó un leve repunte hace algunos meses, en febrero volvió a descender hasta el 2,9% a doce meses. Por otro lado, recientemente el Estado vendió su participación en tres grandes bancos y aseguró que continuará deshaciéndose de su participación en otros bancos y privatizando diversos negocios con el objetivo de recaudar ingresos por EUR 7.100 millones, cubriendo holgadamente su presupuesto de EUR 5.700 millones para 2024. Para 2024 se espera un crecimiento del 2,9% impulsado por turismo, aumento de la inversión y la demanda interna.

En Turquía los datos muestran una desaceleración en el nivel de actividad en el margen, pero aun en terreno positivo. Al mismo tiempo, la inflación continúa acelerándose, llegando hasta el 67,1% en términos anuales y contribuido por una fuerte alza en el precio de los alimentos, hoteles y educación. Por lo mismo, el Banco Central de Turquía sorprendió elevando la tasa de interés de referencia en 500 bps hasta el 50%. También, el banco central ha tomado medidas adicionales como nuevos requisitos de reserva a los bancos, reduciendo los límites de préstamos y elevando las tasas de depósito. La entidad señaló que esta postura estricta se mantendrá hasta que se observe una disminución significativa y sostenida de la inflación, por lo que el escenario será más doloroso para los turcos a medida que avanza el año. La noticia positiva, viene de Fitch que elevó la calificación crediticia de Turquía desde "B" hasta "B+", explicado por el nuevo enfoque de las autoridades en materia monetaria para combatir las tendencias inflacionarias.

Evolución de Inversión: 12 meses



Rentabilidad anualizada en UF al 31 marzo 2024⁽³⁾

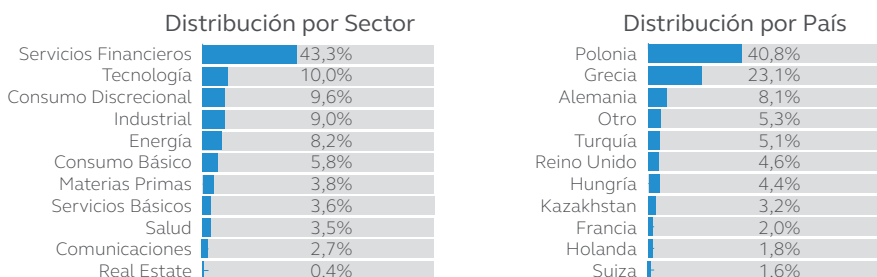
Serie	12 Meses	36 Meses	60 Meses
B	63,56%	-17,37%	-9,65%
H	64,14%	-17,08%	-9,33%
K	65,06%	-	-
P	64,14%	-	-

Condiciones de Series*

Serie	Remuneración Máx. anual (Exento de IVA)	Monto Mínimo de entrada
B	2,000%	\$1
H	1,650%	\$100 millones
K	1,090%	\$500 millones
P	1,650%	\$1

* Las Series mencionadas no tienen comisión diferida de rescate. Para acceder a alguna de estas Series, es necesario que el participante cumpla con los requisitos de ingreso de estas, de acuerdo con lo mencionado en el Reglamento Interno del Fondo. Las Series B, H y K son asignadas de forma automática según el monto total de inversiones en Principal.

Distribución



Base de cálculo en caso de la remuneración: El porcentaje correspondiente se aplicará sobre el monto que resulte de deducir del valor neto diario del fondo o de la serie de cuotas en su caso, antes de remuneración, los respectivos aportes recibidos con anterioridad al cierre de operaciones del fondo y de agregar los rescates del fondo o de la serie de cuotas en su caso, que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

Gráficos elaborados en base al país y moneda donde invierten los instrumentos que componen la cartera de inversiones del fondo al cierre del mes, ponderada por el tamaño de dicho instrumento dentro de la cartera.

(1) Disponible a través de agentes colocadores Falabella y Tanner. (2) Rescates por montos significativos se pagarán máximo 15 días hábiles luego de presentada la solicitud. Para más detalles ver el Reglamento Interno del fondo. (3) Serie Global es continuadora de serie A, serie Inversiónista es continuadora de serie LP180 y serie Patrimonial es continuadora de serie LPI.