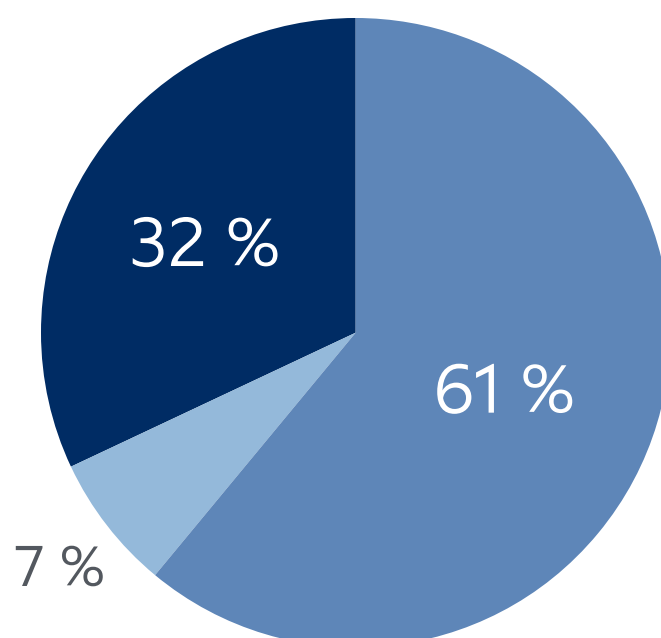


Portafolio Mediano y Largo Plazo / Abril 2020

Durante el mes de abril, el portafolio presentó un desempeño positivo explicado fundamentalmente por un descenso en las tasas de interés de corto y largo plazo de los instrumentos nominales emitidos en moneda peso y un descenso en las tasas de interés de largo plazo de los instrumentos emitidos en UF. Lo anterior ocurre en un contexto en que las expectativas de inflación han mostrado una fuerte caída, debido al deterioro de la economía y al retroceso de los precios del petróleo. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de marzo, registró una variación de 0,3% en línea con lo esperado por el mercado y acumulando una inflación de 3,7% en doce meses. En cuanto a las perspectivas de inflación, estas indican una disminución en los valores proyectados (futuros) del IPC en los meses de abril y mayo. A pesar de estas expectativas, ha aumentado la demanda en papeles emitidos en UF, lo cual ha provocado una baja en las tasas de interés en UF

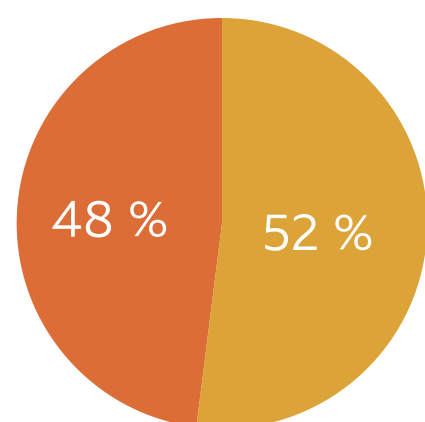


- Bonos, Bancos y Empresas (61%)
- Depósitos y Efectos de Comercio (32%)
- Bonos de Gobierno (7%)

y generado un aumento en el nivel de precios de estos instrumentos. En su reunión de Política Monetaria del mes de abril, el Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 0,5% -mínimo nivel técnico- y además comunicó que estiman que este nivel se mantendrá durante un largo periodo de tiempo y que continuará adquiriendo instrumentos para garantizar la liquidez en el mercado.

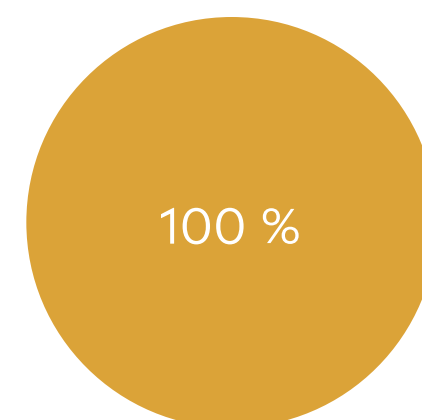
Moneda Mediano y Largo Plazo

- \$\$
- UF

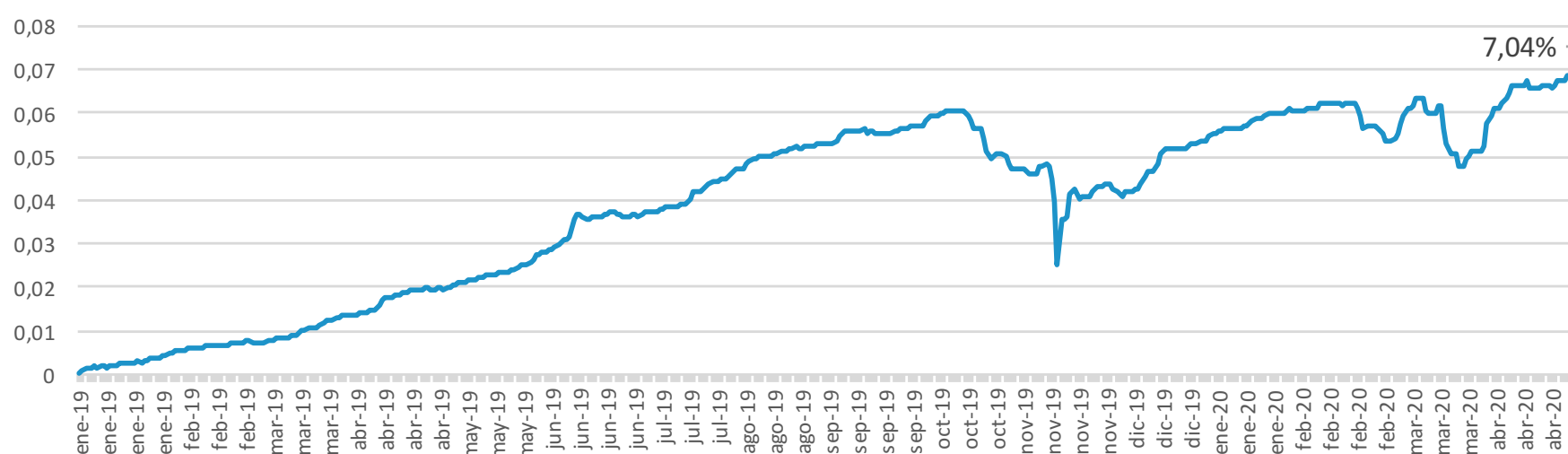


Instrumentos Mediano y Largo Plazo

- Renta Variable
- Renta Fija



Rentabilidad acumulada al 30 de abril de 2020, Mediano y Largo Plazo



Rentabilidad del portafolio (nominal)

1er trimestre	1,36%
2do trimestre	2,30%
3er trimestre	2,04%
4to trimestre	-0,37%
ACUMULADA 2019	5,34%
1er trimestre 2020	-0,11%
2do trimestre 2020	1,81%
Abril	1,81%
ACUMULADA 2020	1,70%
ACUMULADA TOTAL	7,04%

Infórmese de las características esenciales de la inversión de Fondos Mutuos, que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por los fondos administrados por Banco Estado S.A. Administradora General de Fondos, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables" (esto para la ficha mensual y trimestral de los portafolios).

Las Cajas de Compensación son fiscalizadas por la Superintendencia de Seguridad Social (www.suseso.cl)