

Cuenta Activa Agresiva Dólar

Serie A

Marzo 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Marzo estuvo marcado por la incertidumbre económica de EE. UU., con revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento y un aumento en la probabilidad de una recesión, lo que incrementó la volatilidad en los mercados. Además, la falta de claridad sobre las políticas tarifarias ha alimentado este clima incierto. Al cierre de marzo, el índice de confianza del consumidor estuvo por debajo de lo esperado y la tasa de desempleo aumentó ligeramente a 4,1%, pero aún dentro de niveles saludables. A pesar de estos signos de debilidad, la Reserva Federal sigue en posición de “ver y esperar” y podría reducir las tasas de interés para estabilizar la economía.
- El mercado europeo a su vez registró su primera caída en 2025. Si bien la incertidumbre se explica por la aplicación de tarifas en el “Liberation Day”, aún se espera un buen desempeño de la renta variable europea, impulsado por variables como la apreciación del euro y por políticas fiscales expansivas.
- Fuera de los mercados desarrollados y mostrando un escenario más alentador, en Chile, las perspectivas siguen positivas, el primer IPOM del año reveló que la actividad económica está más dinámica de lo esperado y que las expectativas de crecimiento estarán en un rango entre 1,75%-2,75%. Esto ha sido positivo para el IPSA y hemos visto un rendimiento positivo en lo que va del año.
- En China, las perspectivas también son optimistas. El gobierno ha establecido un objetivo de crecimiento del PIB de aproximadamente un 5% para 2025.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó un -3,67% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente subió en un +1,22% (iShares EEMA) al igual que el ETF de renta variable latinoamericana que aumentó a 5,13% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió a +4,32% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores sugieren adoptar posiciones con menor riesgo ante la incertidumbre y la volatilidad de los mercados. La diversificación sigue siendo clave para las inversiones, con oportunidades atractivas en mercados desarrollados fuera de US, principalmente Europa y en mercados emergentes como Asia, Latinoamérica y Chile.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo estamos aumentando exposición en acciones globales Ex – US en desmedro de acciones norteamericanas.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/03/2025

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
1,36%	-1,21%	1,36%	-3,88%	0,40%	12,09%	4,68%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2021				-0,17	0,89	1,28	-0,40	0,71	-4,57	1,74	-2,80	1,94	-1,55
2022	-4,48	-1,47	1,16	-6,28	1,49	-7,84	2,88	-0,92	-7,21	4,37	5,04	-1,82	-15,03
2023	6,25	-3,56	2,13	0,52	-0,94	4,22	2,98	-2,92	-4,01	-2,54	6,67	4,18	12,88
2024	-1,00	2,19	2,31	-2,54	1,57	0,37	0,58	2,17	2,30	-2,29	-0,32	-2,64	2,52
2025	2,30	0,30	-1,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,36

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

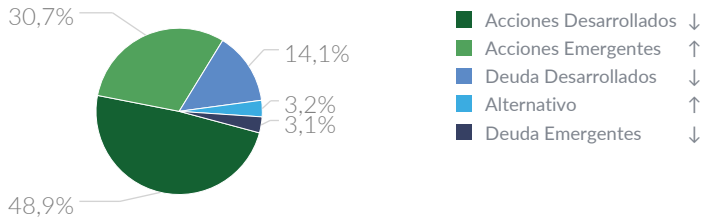
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

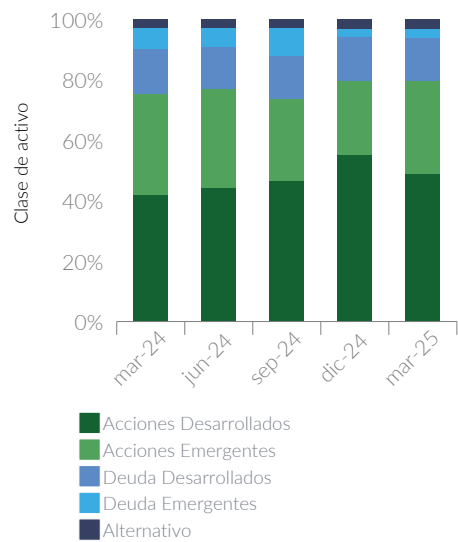
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para abril estamos reduciendo acciones y aumentando bonos del tesoro.



- Acciones Desarrollados ↓
- Acciones Emergentes ↑
- Deuda Desarrollados ↓
- Alternativo ↑
- Deuda Emergentes ↓

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 25	feb 25	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	9,1%	9,3%	↓
			AXA World Funds US Dynamic HY	
			Muzinich - Europeyield Hedged	
Deuda	Investment Grade Global	4,9%	4,9%	=
			UBAM Global HY Solution	
			Man GLG - Man Group PLC	
Deuda	Emergentes	3,1%	3,1%	=
			iShares Iboxx IG Corp Bond	
			iShares JPM EM Corp Bond ETF	
Acciones	Desarrollados	36,6%	45,2%	↓
			iShares S&P 500 Index Fund	
			iShares MSCI ACWI ex US ETF	
			Vanguard VTV	
			iShares Momentum	
	Asia	21,7%	13,0%	↑
			New Capital Asia Future Leader	
			iShares MSCI EM Asia	
	Europa	10,2%	10,4%	↓
			Wellington Strat European Eq	
Acciones	Latinoamérica	9,0%	8,7%	↑
			iShares MSCI Eurozone ETF	
	Japón	2,3%	2,2%	↑
			Lazard Japanese Strategic Eq	
Alternativo	Alternativo	3,2%	3,1%	↑
			FI LV Programa de Alternativos	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

BLACKROCK	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración	LarrainVial ASSET MANAGEMENT	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
new capital by EFG Asset Management	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.		
Vanguard	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.		
Investment Managers	AXA Investment Managers es una forma global de gestión de inversiones con oficinas en más de 22 países en todo el mundo.		
Muzinich & Co	Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.		

EQUIPO DE INVERSIÓN

- José Manuel Silva
Director de Inversiones
- Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation
- Sebastián Provoste
Analista de Inversiones
- Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones
- Signatory of
PRI Principles for Responsible Investment