

Cuenta Activa Agresiva Dólar

Serie APV-AP-APVC

Abril 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Abril estuvo marcado por una disrupción significativa en el comercio global debido a nuevos aranceles impuestos por Donald Trump, incluyendo un arancel general del 10% y tarifas de hasta el 104% para países como China. Esta medida, conocida como "Liberation Day", provocó una reacción inmediata en los mercados financieros, con alta volatilidad en sectores como tecnología, automotriz e industrial. El temor a una guerra comercial prolongada llevó a los inversionistas a refugiarse en activos defensivos como el oro y los bonos del Tesoro. Aunque una pausa de 90 días trajo algo de alivio, aumentó la percepción de riesgo, reflejada en el alza del índice VIX, y se revisaron a la baja las expectativas de crecimiento, mientras el mercado comenzó a anticipar posibles recortes de tasas por parte de la Reserva Federal.
- A pesar de la tensión comercial entre China y Estados Unidos, el mercado europeo se mantiene como una opción de inversión atractiva. Europa ha mostrado resiliencia, con empresas que superan expectativas, valoraciones competitivas y apoyo fiscal que favorece la inversión a corto y mediano plazo. Además, el Banco Central Europeo fortaleció estos estímulos con un recorte de tasas de 25 puntos base.
- Ante el aumento de tarifas, China ha acelerado la reorganización de sus cadenas de suministro y busca fortalecer su autonomía económica mediante alianzas estratégicas y diversificación comercial, pese a las negociaciones con EE. UU.
- En dólares, durante abril, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió en un 0,52% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente cayó en un -1,74% (iShares EEMA). El ETF de renta variable latinoamericana que aumentó a 5,73% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió a +5,13% medido en pesos.

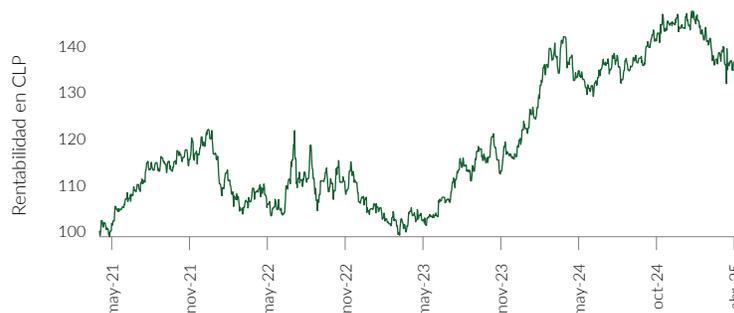
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de riesgo que monitoreamos dan cuenta de un aumento en la percepción de riesgo de los agentes. Esto nos ha llevado a privilegiar una exposición diversificada dentro de las distintas clases de activos, optando por mercados que se encuentran con valorizaciones atractivas y perspectivas de devengo favorables desde un punto de vista riesgo-retorno.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante abril disminuimos acciones norteamericanas y aumentamos acciones globales.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD REAL ANUALIZADA

Serie APV-AP-APVC Rentabilidad en UF al 30/04/2025

1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS
-0,65%	11,46%	2,17%

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

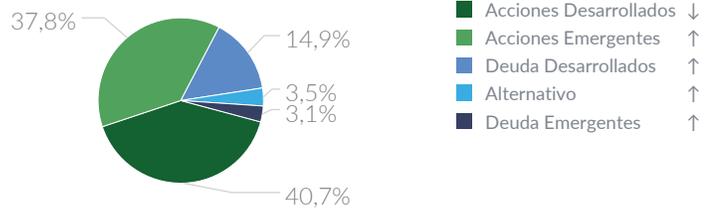
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

CONDICIONES DEL SERVICIO

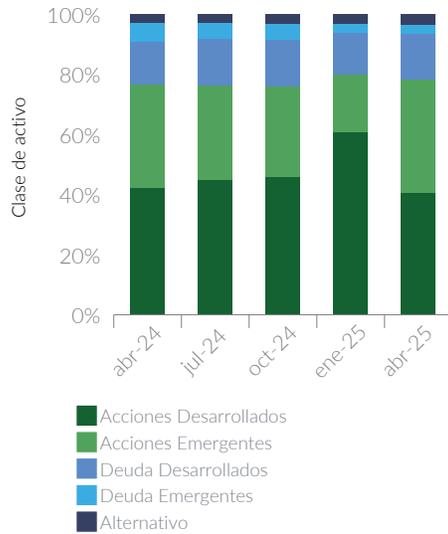
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	Inversiones Previsionales (1) que representen montos iguales o superiores a 50.000.000 Pesos Moneda Nacional.
Remuneración máxima	Hasta 0,90% anual exento de IVA
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para mayo no estamos haciendo cambios en el fondo.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		abr 25	mar 25	Instrumentos	Variación	
Deuda	High Yield Global	8,5%	9,1%	Muzinich - Europeyield Hedged SPDR BBG Barclays HY Aegon HY Global Bond Fund AXA World Funds US Dynamic HY UBAM Global HY Solution	↓	
		Investment Grade Global	6,5%	4,9%	Man GLG - Man Group PLC iShares Iboxx IG Corp Bond	↑
			Emergentes	3,1%	3,1%	iShares JPM EM Corp Bond ETF
Acciones	Desarrollados	27,9%	36,6%	Vanguard S&P 500 ETF iShares Momentum iShares MSCI ACWI ex US ETF Vanguard VTV iShares S&P 500 Index Fund Vanguard Growth ETF	↓	
		Asia	22,9%	21,7%	New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia iShares MSCI China ETF	↑
			Latinoamérica	15,0%	9,0%	iShares Latin America 40 ETF
		Europa	10,4%	10,2%	Wellington Strat European Eq iShares MSCI Eurozone ETF	↑
	Japón	2,4%	2,3%	Lazard Japanese Strategic Eq	↑	
	Alternativo	3,5%	3,2%	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		AXA Investment Managers es una forma global de gestión de inversiones con oficinas en más de 22 países en todo el mundo.
	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.		
	Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.		
	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.		

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
 Principles for Responsible Investment