

Fondo Dinámico Balanceado

Serie APV-AP-APVC

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, impulsadas por medidas de estímulo destinadas a fomentar el consumo interno.
- 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.

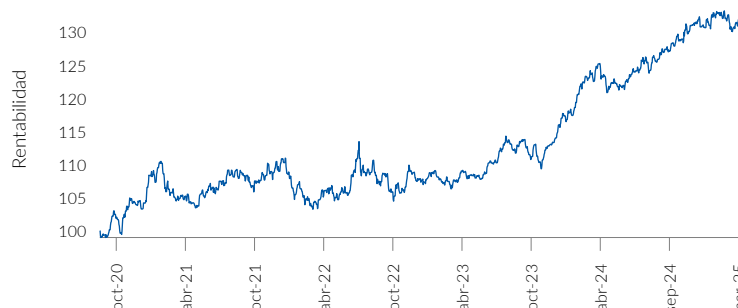
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

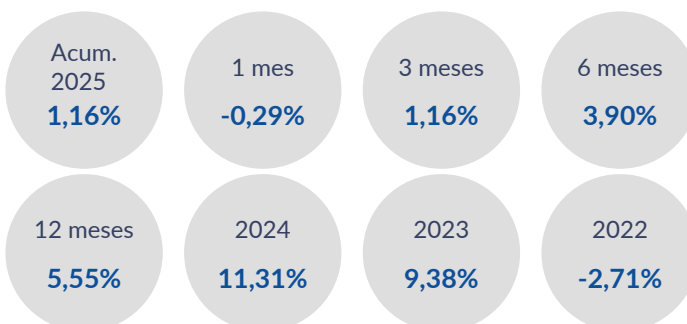
- Durante marzo disminuimos acciones norteamericanas y aumentamos acciones globales.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO

Bajo			Medio		Alto	
1	2	3	4	5	6	7

RANGO DE INVERSIÓN

Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

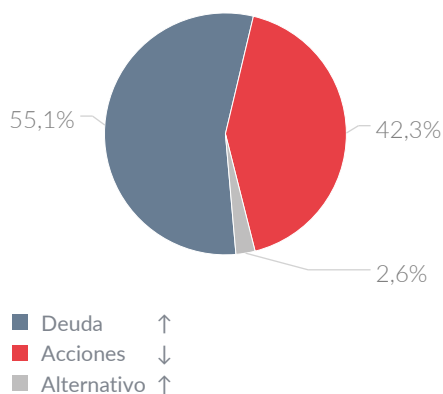
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 1,10% anual exento de IVA
Fecha pago de rescates	T+3

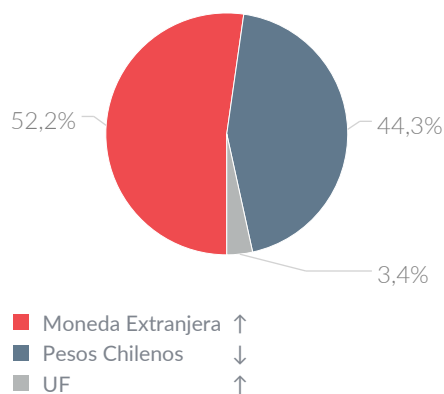
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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

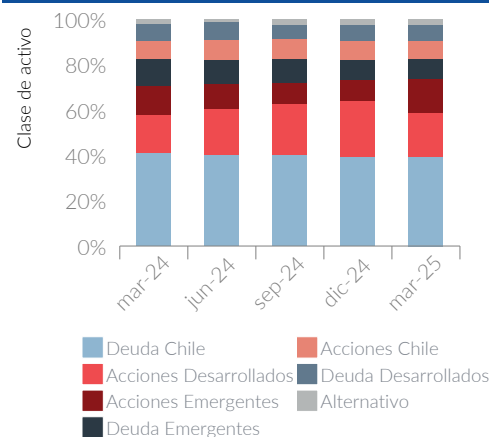
CLASE DE ACTIVO



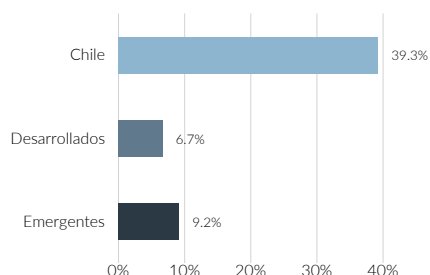
MONEDA



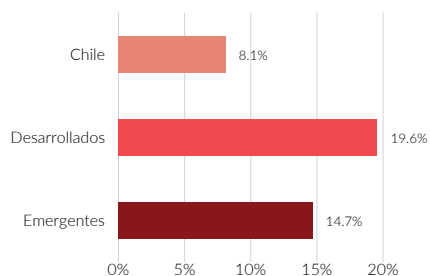
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 25	feb 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	39,3%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
			FM LV Ahorro Estratégico	
			Tesorería de Chile	
			FI LV Retorno Local	
			FM LV Ahorro UF	
			FI LV Deuda Estratégica	
	Emergentes	5,6%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↑
			Goldman Sachs EM Corp Bond	
			Lazard EM CorpDebt Fund	
			PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
Acciones	High Yield Global	5,1%	Barings Global HY Bond	↓
	Nordea 1 European Financial Debt	5,5%	Nordea 1 European Financial Debt	↓
	Latinoamérica	3,6%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Investment Grade Global	1,5%	Man GLG - Man Group PLC	=
	Desarrollados	16,0%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
			iShares MSCI ACWI ex US ETF	
			Vanguard VTV	
			iShares Momentum	
			Vanguard Growth ETF	
	Asia	11,6%	New Capital Asia Future Leader	↑
			iShares MSCI EM Asia	
			iShares MSCI China ETF	
			FM LV Asia	
	Chile	8,1%	Invesco China Technology ETF	↑
			FM LV Acciones Nacionales	
			FI LV Small Cap Chile	
	Europa	3,6%	Wellington Strat European Eq	↑
			FM LV Europa	
Alternativo	Latinoamérica	3,1%	iShares MSCI Eurozone ETF	↑
			SICAV LV LatAm Equity Fund	
			iShares Latin America 40 ETF	
			AQR S Delphi Long-Short Equity	
			FI LV Mexico Mezzanine	
			FI Activa Deuda Auto Perú	
	Alternativo	2,5%	FI Activa Estrategia Auto	=
			FI LV Patio Renta Inmob I	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

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

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.