

Fondo Dinámico Moderado

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.

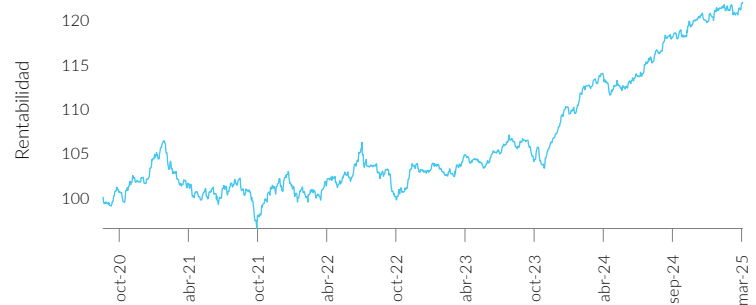
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

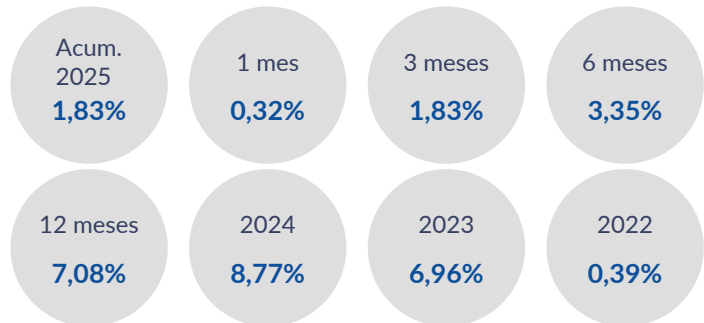
- Durante marzo disminuimos acciones norteamericanas y aumentamos acciones globales.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*

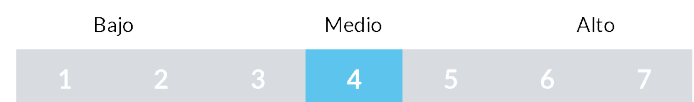


*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

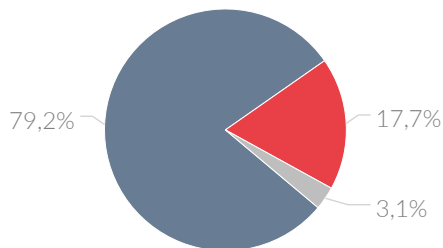
CONDICIONES DEL SERVICIO

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

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

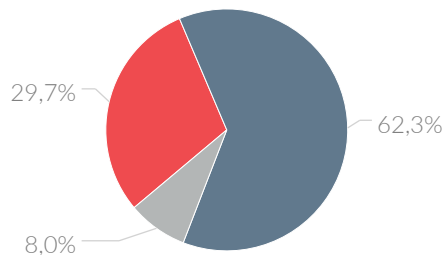
- Para abril estamos reduciendo acciones y aumentando bonos del tesoro.

CLASE DE ACTIVO



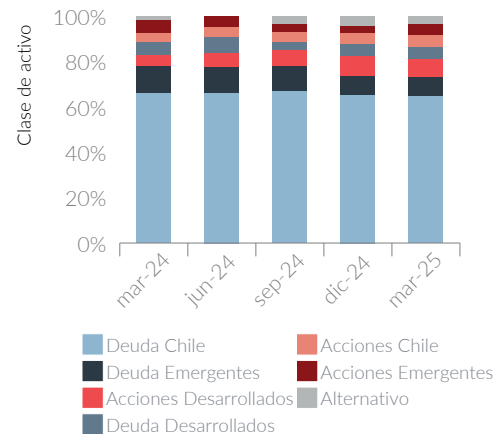
Deuda ↑
Acciones ↓
Alternativo ↑

MONEDA

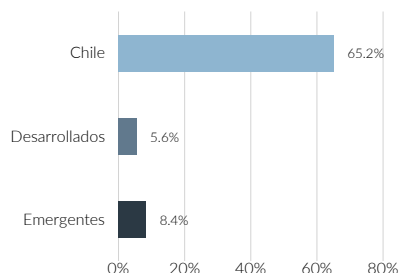


Moneda Extranjera ↑
Pesos Chilenos ↓
UF ↑

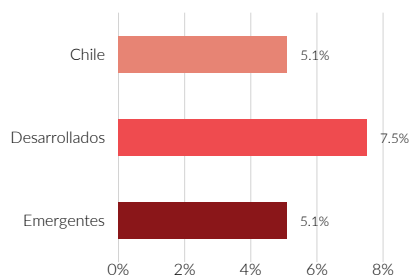
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 25	feb 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	65,1%	65,2%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
				FM LV Ahorro Estratégico	
				Tesorería de Chile	
				FI LV Retorno Local	
	Emergentes	4,6%	4,7%	FM LV Ahorro UF	↓
				Goldman Sachs EM Corp Bond	
				Lazard EM CorpDebt Fund	
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
	High Yield Global	4,1%	4,0%	PIMCO GIS EM Local Bond Fund	↑
				Aegon HY Global Bond Fund	
Nordea 1 European Financial Debt					
Barings Global HY Bond					
Latinoamérica	3,8%	3,8%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=	
Investment Grade Global	1,5%	1,4%	PIMCO GIS Income Fund Institu	↑	
Acciones	Desarrollados	6,5%	9,2%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
	Chile	5,1%	5,1%	FM LV Acciones Nacionales	=
	Asia	3,0%	1,5%	New Capital Asia Future Leader	↑
	Latinoamérica	2,1%	2,0%	SICAV LV LatAm Equity Fund	↑
	Europa	1,0%	0,0%	iShares MSCI Eurozone ETF	↑
Alternativo	Alternativo	3,1%	3,1%	AQR S Delphi Long-Short Equity Sicav GAMCO Merger Arbitrage 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