cuentaactiva

LarrainVial ASSET MANAGEMENT

Cuenta Activa Defensiva Dólar

Serie APV ***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.

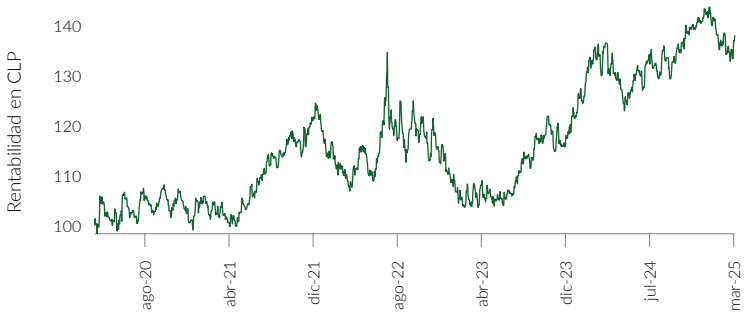
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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 disminuyendo exposición a renta fija en mercados emergente para aumentar renta fija en mercados desarrollados.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD REAL ANUALIZADA

Serie APV Rentabilidad en UF al 31/03/2025

1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
-3,51%	10,10%	1,15%	0,30%

NIVEL DE RIESGO

Bajo Medio Alto

1	2	3	4	5	6	7

▲

RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	
Min: 0%	Max: 10%

Deuda	
Min: 90%	Max: 100%

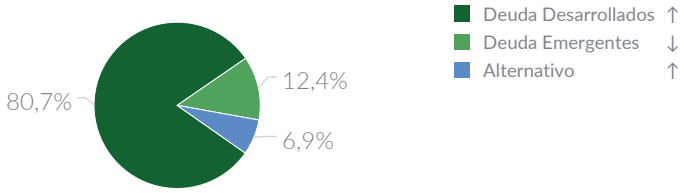
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 1,20% anual exento de IVA
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

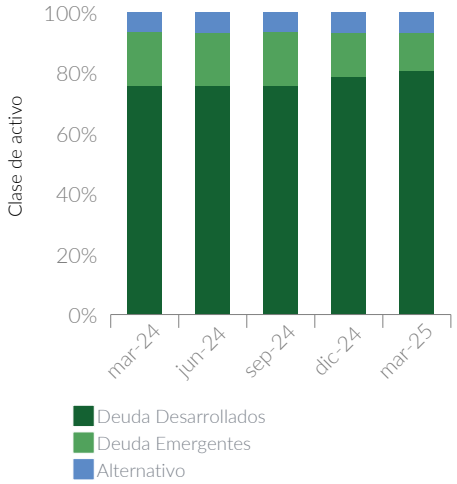
*Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie APV en CLP al 31/03/2025 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).*

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 25	feb 25	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	33,8%	33,4%	Barings Global HY Bond Nordea 1 European Financial Debt SPDR BBG Barclays HY	↑
	Investment Grade Global	31,8%	31,6%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund Institu iShares Iboxx IG Corp Bond	↑
	Tesoro US	15,1%	15,1%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	=
	Emergentes	11,0%	10,9%	Goldman Sachs EM Corp Bond SICAV LV Gavekal Latam Fund PIMCO GIS EM Local Bond Fund Lazard EM CorpDebt Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF	↑
	Latinoamérica	1,4%	1,9%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
Alternativo	Alternativo	6,9%	7,0%	FI LV Programa de Alternativos FI LV Mexico Mezzanine FI Activa Deuda Auto Perú	↓

**Flechas indican cambio respecto al mes anterior.*

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US $382 bn.
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
Nordea	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.
Goldman Sachs	Goldman Sachs es uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del mundo. Tiene sede en NYC y fue fundada en 1869.
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.
Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de invesión.

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 fondos mutuos son variables.