

# Cuenta Activa Defensiva Dólar

## Serie P

### 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.

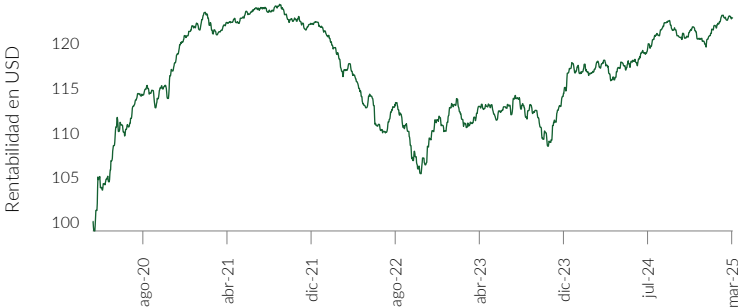
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

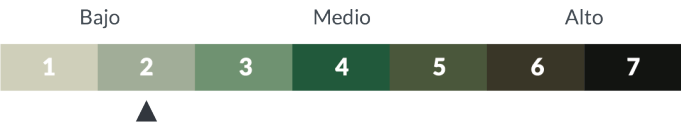
### RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie P Rentabilidad nominal al 31/03/2025

| YTD   | 1M     | 3M    | 6M    | 12M   | 2 AÑOS | 3 AÑOS | 5 AÑOS |
|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 1,95% | -0,20% | 1,95% | 0,31% | 4,06% | 9,58%  | 4,43%  | 22,85% |

|      | Ene   | Feb   | Mar   | Abr   | May   | Jun   | Jul  | Ago   | Sep   | Oct   | Nov   | Dic   | Anual |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2021 | 0,13  | 0,43  | -0,51 | 0,80  | 0,38  | 0,72  | 0,21 | 0,02  | -0,65 | -0,41 | -0,95 | 0,70  | 0,85  |
| 2022 | -1,35 | -1,47 | -1,07 | -2,32 | -0,61 | -3,51 | 1,87 | -1,02 | -3,86 | 0,26  | 3,03  | -0,20 | -9,98 |
| 2023 | 2,63  | -1,82 | 1,04  | 0,69  | -0,85 | 0,92  | 0,82 | -0,67 | -2,25 | -1,31 | 4,39  | 3,33  | 6,88  |
| 2024 | -0,44 | -0,31 | 1,06  | -1,64 | 0,96  | 0,47  | 1,31 | 1,26  | 1,36  | -1,51 | 0,63  | -0,73 | 2,39  |
| 2025 | 0,85  | 1,29  | -0,20 | -     | -     | -     | -    | -     | -     | -     | -     | -     | 1,95  |

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

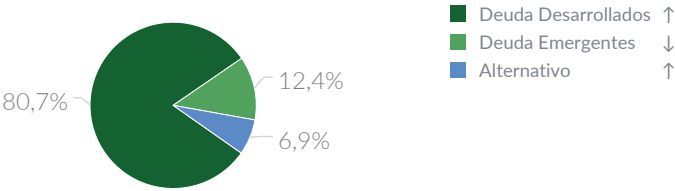
| Capitalización |          | Deuda    |           |
|----------------|----------|----------|-----------|
| Min: 0%        | Max: 10% | Min: 90% | Max: 100% |

### CONDICIONES DEL SERVICIO

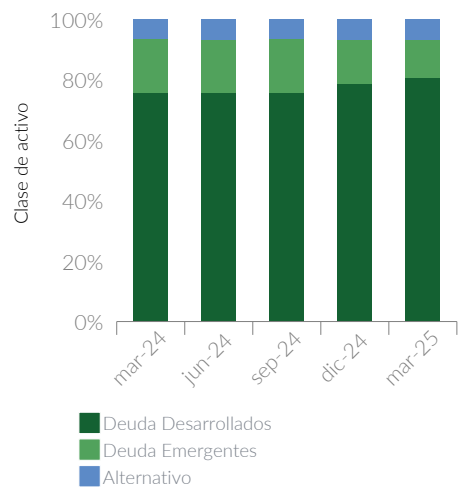
|                             |                                    |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Plazo recomendado inversión | Desde 1 año                        |
| Monto mínimo                | No Contempla                       |
| Remuneración máxima         | Hasta 1,35% 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.



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 |           |
|              | Investment Grade Global | 31,8%  | 31,6%                            | ↑         |
|              |                         |        | SPDR BBG Barclays HY             |           |
|              |                         |        | Man GLG - Man Group PLC          |           |
| Deuda        | Tesoro US               | 15,1%  | 15,1%                            | =         |
|              |                         |        | PIMCO GIS Income Fund Institu    |           |
|              |                         |        | iShares Iboxx IG Corp Bond       |           |
|              | Emergentes              | 11,0%  | 10,9%                            | ↑         |
|              |                         |        | iShares Barclays 3-7 yrs Tbond   |           |
|              |                         |        | Goldman Sachs EM Corp Bond       |           |
| Alternativo  | Latinoamérica           | 1,4%   | 1,9%                             | ↓         |
|              |                         |        | SICAV LV Gavekal Latam Fund      |           |
|              |                         |        | PIMCO GIS EM Local Bond Fund     |           |
|              | Alternativo             | 6,9%   | 7,0%                             | ↓         |
|              |                         |        | Lazard EM CorpDebt Fund          |           |
|              |                         |        | iShares JPM EM Corp Bond ETF     |           |

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

|                      |                                                                                                                                                        |                |                                                                                                                                                   |
|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>BARINGS</b>       | Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.                                            | <b>Gavekal</b> | Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión. |
| <b>BLACKROCK</b>     | 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 |                |                                                                                                                                                   |
| <b>Nordea</b>        | Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.                 |                |                                                                                                                                                   |
| <b>Goldman Sachs</b> | 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.                   |                |                                                                                                                                                   |
| <b>LarrainVial</b>   | 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

PRI Principles for Responsible Investment