

# Cuenta Activa Conservadora Dólar

## Serie A

### 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.

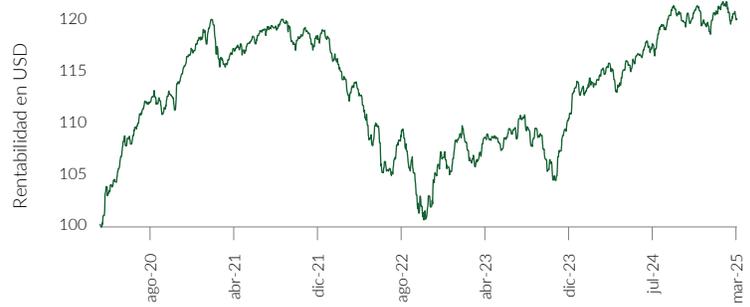
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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 USD para aumentar renta fija en moneda local. Además, estamos aumentando exposición en acciones globales Ex - US en desmedro de acciones norteamericanas.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

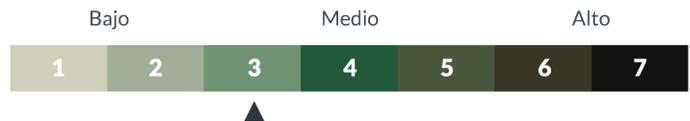
### RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/03/2025

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
0,55%	-1,33%	0,55%	-1,01%	3,77%	11,30%	5,48%	19,95%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2021	-0,01	-0,83	-0,75	1,35	0,32	0,79	0,46	0,54	-1,63	0,45	-0,93	1,35	1,07
2022	-2,25	-1,50	-0,52	-3,01	-0,60	-4,11	2,40	-1,54	-4,64	1,63	3,34	-1,00	-11,50
2023	3,31	-2,29	1,61	0,66	-0,84	1,53	1,25	-1,16	-2,79	-1,49	5,00	3,50	8,27
2024	-0,40	0,65	1,36	-1,84	1,41	1,07	1,04	1,55	1,56	-1,33	0,96	-1,18	4,87
2025	1,07	0,82	-1,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,55

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

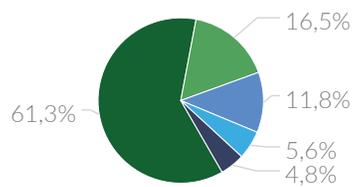
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 1,80% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

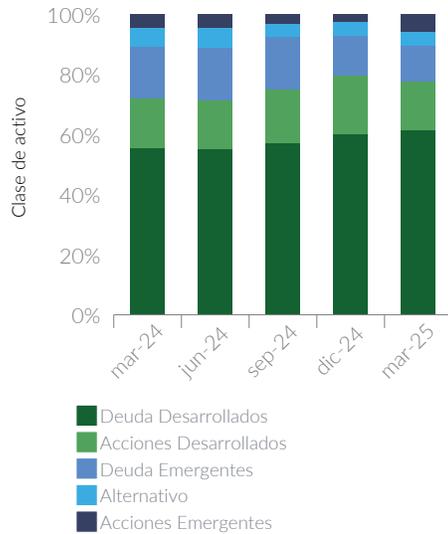
## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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



- Deuda Desarrollados ↑
- Acciones Desarrollados ↓
- Deuda Emergentes ↑
- Acciones Emergentes ↑
- Alternativo ↑

## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 25	feb 25	Instrumentos	Variación	
Deuda	Investment Grade Global	27,0%	Man GLG - Man Group PLC	↑	
			PIMCO GIS Income Fund Institu		
	High Yield Global	26,1%	iShares Iboxx IG Corp Bond	↑	
			Barings Global HY Bond		
Emergentes	9,6%	9,4%	Nordea 1 European Financial Debt	↑	
			SPDR BBG Barclays HY		
			Goldman Sachs EM Corp Bond		
			SICAV LV Gavekal Latam Fund		
Tesoro US	8,2%	8,3%	Lazard EM CorpDebt Fund	↓	
			PIMCO GIS EM Local Bond Fund		
Latinoamérica	2,1%	2,4%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	↓	
			iShares Barclays 3-7 yrs Tbond		
Acciones	Desarrollados	16,5%	19,8%	↓	
					SICAV LV Latam Corp Debt Fund
					iShares S&P 500 Index Fund
					Vanguard VTV
	Asia	5,6%	2,6%	iShares Momentum	↑
				iShares MSCI ACWI ex US ETF	
Alternativo	4,8%	4,7%	Vanguard Growth ETF	↑	
			New Capital Asia Future Leader		
			iShares MSCI EM Asia		
			iShares MSCI China ETF		
			FI LV Programa de Alternativos		
			FI LV Private Debt		

\*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>LarrainVial</b> 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.
<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>Vanguard</b>	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.
<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>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
<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>new capital</b> by EFG Asset Management	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.		

## 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