

Cuenta Activa Moderada Dólar

Serie APV-AP-APVC

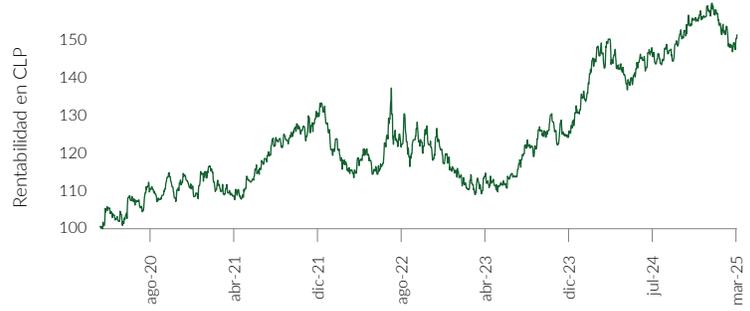
Marzo 2025



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.
- 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.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



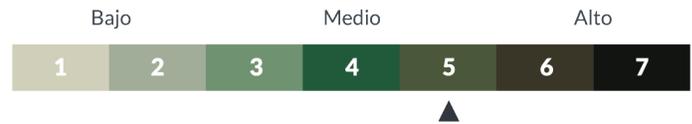
*Valores en base 100

RENTABILIDAD REAL ANUALIZADA

Serie APV-AP-APVC Rentabilidad en UF al 31/03/2025

1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
-3,84%	12,32%	2,33%	2,15%

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización		Deuda	
Min: 30%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 70%

CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	Inversiones Previsionales (1) que representen montos iguales o superiores a 50.000.000 CLP.
Remuneración máxima	Hasta 0,90% anual exento de IVA
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

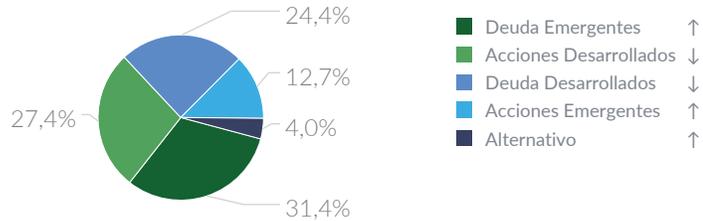
- Los indicadores sugieren adoptar posiciones con menor riesgo ante la incertidumbre y la volatilidad de los mercados. La diversificación sigue siendo clave para las inversiones, con oportunidades atractivas en mercados desarrollados fuera de US, principalmente Europa y en mercados emergentes como Asia, Latinoamérica y Chile.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

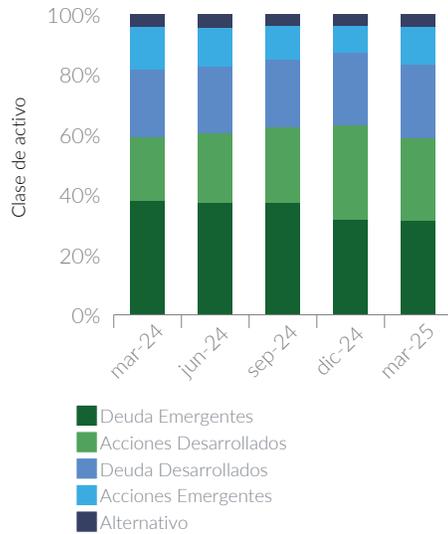
- Durante marzo estamos disminuyendo exposición a renta fija en USD para aumentar renta fija en moneda local. Además, estamos aumentando exposición en acciones globales Ex - US en desmedro de acciones norteamericanas.

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	Emergentes	22,3%	Goldman Sachs EM Corp Bond	=	
			Lazard EM CorpDebt Fund		
			SICAV LV Gavekal Latam Fund		
			PIMCO GIS EM Local Bond Fund		
High Yield Global	14,3%	14,4%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	↓	
			Barings Global HY Bond		
			Nordea 1 European Financial Debt SPDR BBG Barclays HY		
Investment Grade Global	10,0%	10,0%	Man GLG - Man Group PLC	=	
			iShares Iboxx IG Corp Bond		
Latinoamérica	9,1%	9,0%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↑	
Acciones	Desarrollados	22,4%	29,0%	↓	
					iShares S&P 500 Index Fund
					iShares MSCI ACWI ex US ETF
					Vanguard VTV
					iShares Momentum
					Vanguard Growth ETF
Asia	11,3%	6,8%	iShares MSCI EM Asia	↑	
			New Capital Asia Future Leader		
Europa	5,0%	3,1%	iShares MSCI China ETF	↑	
			Wellington Strat European Eq		
Latinoamérica	1,5%	1,4%	iShares MSCI Eurozone ETF	↑	
			SICAV LV LatAm Equity Fund		
Alternativo	Alternativo	4,0%	3,8%	↑	
					FI LV Programa de Alternativos
			FI LV Private Debt		

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

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.	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.
BLACKROCK	iShares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillon de activos bajo administración	new capital 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.
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 inversión.
BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.		
Vanguard	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.		

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