

# Fondo Dinámico Balanceado

Serie F

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.

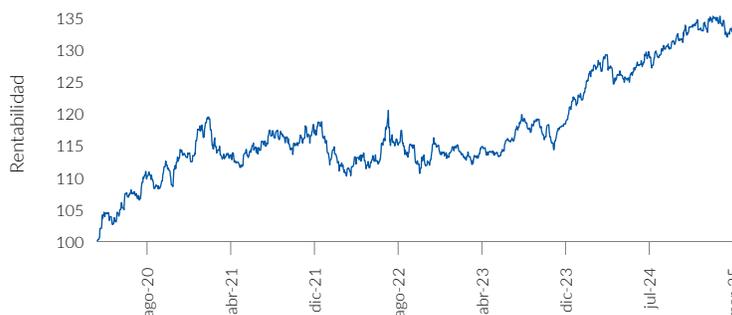
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

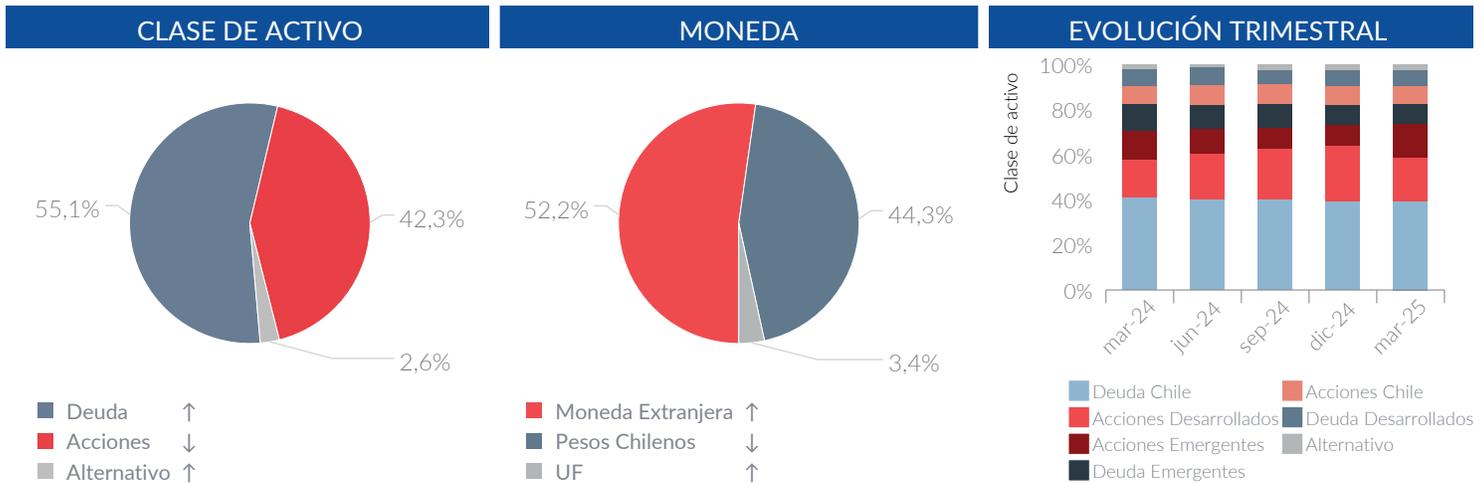
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

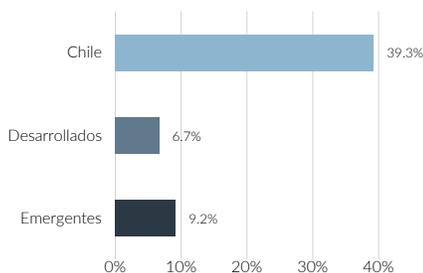
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 2,30% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

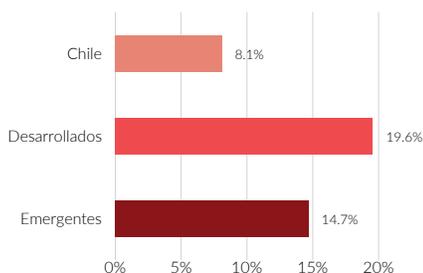
- Para abril estamos reduciendo acciones y aumentando bonos del tesoro.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 25	feb 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	39,3%	39,5%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
				FM LV Ahorro Estratégico	
				Tesorería de Chile	
				FI LV Retorno Local	
				FM LV Ahorro UF	
				FI LV Deuda Estratégica	
				FI LV Deuda Estratégica	
Deuda	Emergentes	5,6%	4,6%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↑
				Goldman Sachs EM Corp Bond	
				Lazard EM CorpDebt Fund	
				PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
				High Yield Global	
				Nordea 1 European Financial Debt	
				Barings Global HY Bond	
Acciones	Desarrollados	16,0%	22,5%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
				iShares MSCI ACWI ex US ETF	
				Vanguard VTV	
				iShares Momentum	
	Asia	11,6%	6,9%	New Capital Asia Future Leader	↑
				iShares MSCI EM Asia	
				iShares MSCI China ETF	
				FM LV Asia	
	Chile	8,1%	8,0%	FM LV Acciones Nacionales	↑
				FI LV Small Cap Chile	
Europa	3,6%	2,0%	Wellington Strat European Eq	↑	
			FM LV Europa		
Latinoamérica	3,1%	3,0%	iShares MSCI Eurozone ETF	↑	
			SICAV LV LatAm Equity Fund		
			iShares Latin America 40 ETF		
			FI LV Deuda Auto Perú		
Alternativo	Alternativo	2,5%	2,5%	AQR S Delphi Long-Short Equity	=
				FI LV Mexico Mezzanine	
				FI Activa Deuda Auto Perú	
				FI Activa Estrategia Auto	
				FI LV Patio Renta Inmob 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:  
 Principles for Responsible Investment