cuentaactiva

LarrainVial ASSET MANAGEMENT

Cuenta Activa Global Moderada

Serie A *Marzo 2024*

QUÉ PASÓ EN EL MES

- En marzo Estados Unidos destacó por la sorpresa al alza de su indicador PMI de manufactura, evidenciando una mejoría en las expectativas de crecimiento de los managers. A este fenómeno, se suma el registro inflacionario de febrero, en el cual se materializó un alza por sobre lo esperado, catalizando el posterior aumento en las tasas de interés soberanas de la economía norteamericana.
- Por otro lado, China también sorprendió al alza en sus indicadores lideres de actividad, tanto en el sector manufacturero como el de servicios. Esto, ha ayudado a la recuperación incipiente del mercado accionario.
- En Latinoamérica, las noticias se centraron en la reunión de política monetaria del Banco Central de Brasil, donde se redujo la tasa Selic en 50 puntos base, ubicándose en 10,75%. El comunicado dejo entrever que el ambiente internacional es más incierto, ante lo cual se requería precaución respecto a las decisiones de política monetaria futura, denotando un tono menos laxo que en reuniones anteriores.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,3% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +2,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganancias de +0,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de 2,5% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes de actividad que monitoreamos continúan sugiriendo una reaceleración de la economía y una inflación que debiese seguir acercándose al rango meta de los bancos centrales. Este escenario sigue siendo idóneo para los activos de mayor riesgo, dado que se benefician de ambos factores para el descuento de su desempeño futuro.
- Esto nos llevó a realizar cambios en nuestros fondos a partir de marzo, aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En marzo no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*

RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/03/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS
2,16%	1,50%	2,16%	9,52%	8,03%	0,05%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2021								1,12	-2,32	1,50	-2,11	1,51	-0,37
2022	-2,89	-2,47	-0,05	-4,43	-0,07	-5,41	1,53	-0,52	-5,32	0,92	4,49	-1,04	-14,66
2023	4,18	-2,99	1,64	0,58	-1,46	2,26	2,17	-2,10	-2,69	-2,01	5,64	3,55	8,63
2024	-0,56	1,22	1,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,16

NIVEL DE RIESGO

Bajo Medio Alto

1	2	3	4	5	6	7

▲

RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	
Min: 30%	Max: 50%

Deuda	
Min: 50%	Max: 70%

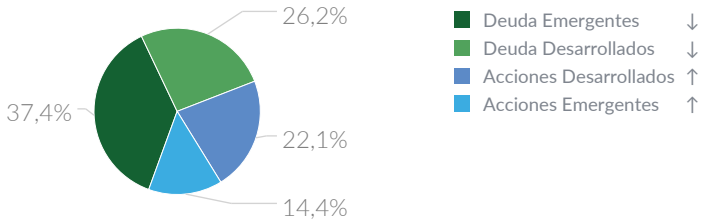
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo
Remuneración máxima	1,60% anual
Fecha pago de rescates	3 días hábiles
Custodia	Bank of New York | Pershing
Ticker Bloomberg	LALGMAU KY
ISIN	KYG5385C1006

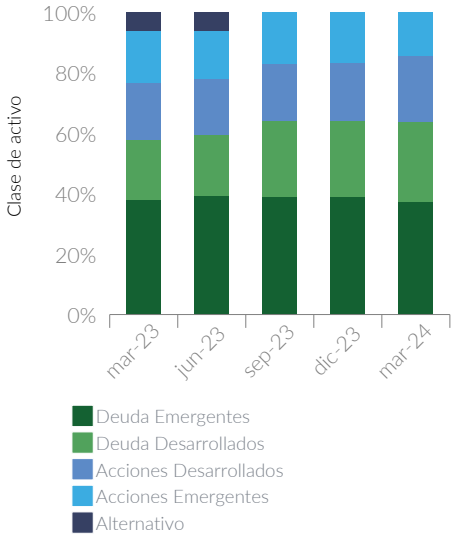
*Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/03/2024 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).*

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Por ahora, para abril, no estamos considerando cambios adicionales en nuestro posicionamiento.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 24	feb 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	20,4%	20,4%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	=
				JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	
				Muzinich Emerging Markets Short Duration	
	Latinoamérica	9,9%	10,3%	Larrainvial Latam Corporate Debt	↓
	Desarrollados	9,2%	9,6%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↓
				iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	
	High Yield Global	7,3%	7,0%	Barings Global High Yield Bond	↑
	Emergente	7,1%	7,1%	Pictet Local Currency	=
	High Yield US	6,8%	7,0%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↓
	Investment Grade	2,9%	2,9%	iShares iBoxx $ Investment Grade Corpora	=
Acciones	Desarrollados	16,0%	16,2%	SPDR S&P500 ETF Trust	↓
				ETF Vanguard S&P500 Value	
				Vanguard Growth ETF	
	Asia	8,1%	8,0%	New Capital Asia Future Leaders	↑
				WisdomTree India Earnings ETF	
	Latinoamérica	6,2%	6,0%	LarrainVial Latin American Equity	↑
				Ishares Latin America 40 ETF	
	Europa	4,0%	3,5%	iShares MSCI EMU	↑
				iShares Edge MSCI Europe Value	
	Japón	2,0%	2,0%	Nomura Japan Strategic Value	=

**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.	MFS	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.
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.	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.
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.
PICTET	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.	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
Bloomberg	Bloomberg L.P. es una compañía de asesoría financiera, software, data y media bursátil. Actualmente, tiene una tercera parte del mercado.	NOMURA ASSET MANAGEMENT	Nomura es un banco de inversión y de servicios financieros globales. Creada en 1925, es la corredora de bolsa más antigua en Japón.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Sebastián Provoste
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.