

# Fondo Dinámico Conservador

Serie F

Diciembre 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En diciembre de 2024 el mercado cerró expectante por el inicio del segundo mandato de Donald Trump y las políticas que priorizará su administración en torno a tarifas e impuestos. Por otro lado, en la última reunión de la Reserva Federal, se anunció un nuevo recorte de 25 puntos base, situando la tasa en el rango superior de 4,50%.
- China, en cambio, manifestó su objetivo de crecimiento para 2025 de un 5,0%, acompañado de un aumento de su déficit fiscal del 3,0% al 4,0% del PIB. El anuncio va acompañado de un plan de emisión de bonos del Tesoro para estimular el sector de alta tecnología. Se espera que estos favorezcan la demanda interna y reavive el optimismo por los activos chinos.
- En Chile, el Banco Central redujo la TPM en 25 puntos base, cerrando el año en 5,0%. No obstante, dado que el IPoM de diciembre reveló un aumento en las expectativas de inflación para el 2025, se espera un ritmo más cauto para los próximos recortes de tasa, con el fin de contener el aumento de precios y volver a converger al objetivo del 3%.
- En dólares, durante diciembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó un -2,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente cayó en un -1,2% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cayó en -5,9% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió en +2,0% medido en pesos.

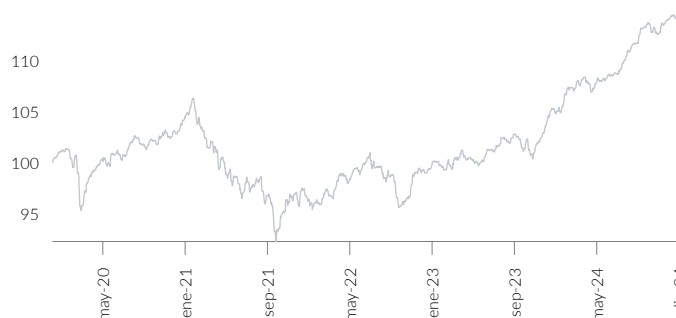
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan cuenta de un ciclo de actividad que aún se muestra sólido para el desempeño de Estados Unidos. En efecto, el encarecimiento de las compañías americanas ha venido de la mano con un crecimiento de las utilidades, explicado por el crecimiento de la innovación y el uso intensivo de tecnología. En este contexto, el escenario continúa sugiriendo una mayor exposición hacia activos de riesgo en mercados desarrollados, en línea con el posicionamiento de nuestros portafolios.
- Esto nos llevó a aumentar la exposición en mercados desarrollados, en desmedro de mercados emergentes.

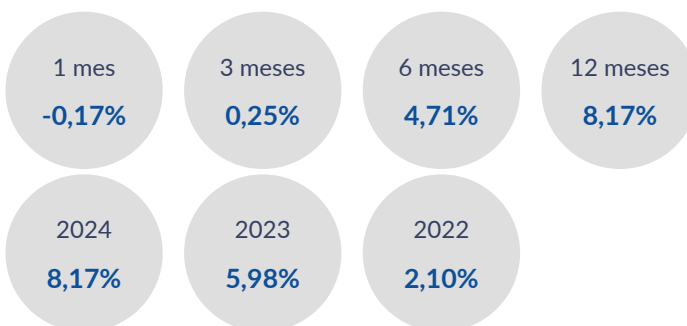
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante diciembre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

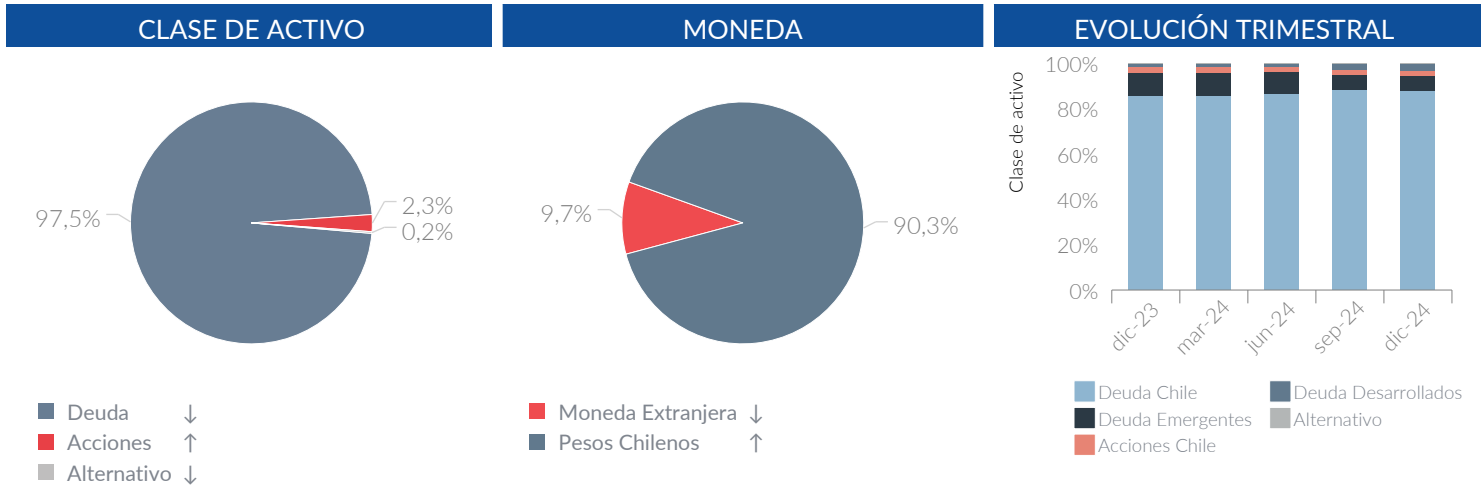
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

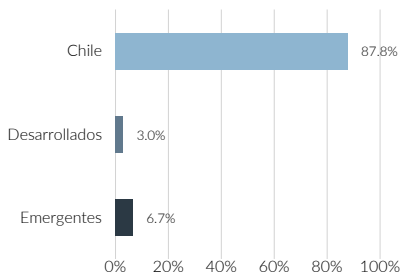
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	Hasta 1,80% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para enero no estamos haciendo cambios en el fondo; sin embargo, los productos de renta fija local que lo componen han estado tomando mayor posición en UF.



### SUBCOMPOSICIÓN DEUDA

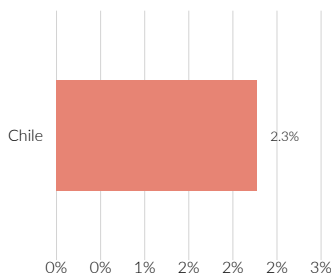


### FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		dic 24	nov 24	Instrumentos	Variación		
Deuda	Chile	87,9%	87,8%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑		
				FM LV Ahorro UF			
				FM LV Ahorro Estratégico			
				FI LV Retorno Local			
				FM LV Ahorro a Plazo			
				FI LV Deuda Estratégica			
Latinoamérica	3,7%	3,7%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=			
			Emergentes	3,0%	3,1%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↓
						JPM EM Corporate Bond	=
Investment Grade Global	3,0%	3,0%	PIMCO GIS Income Fund Institu	=			
Acciones	Chile	2,3%	2,2%	FM LV Acciones Nacionales	↑		
Alternativo	Alternativo	0,2%	0,2%	FI LV Patio Renta Inmob I	=		

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

### SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## 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