



 **consorcio**

Revista

abril 2025



Conoce el desempeño de nuestros fondos

¿Qué es un Fondo Dinámico?

Es una cartera gestionada de Fondos Mutuos que se construye según tu perfil de inversionista. Este portafolio es monitoreado activamente por un equipo experto de LarrainVial Asset Management, que se encarga de realizar la selección de activos en base a la visión de mercados y los monitorea permanentemente.

¿Por qué escoger un Fondo Dinámico?



GESTIÓN ESPECIALIZADA Y ACTIVA

Expertos de LarrainVial Asset Management gestionarán activamente tus inversiones, monitoreando las oportunidades del mercado y construyendo consistentemente en el tiempo una cartera de Fondos Mutuos acorde a tu perfil de inversionista y Fondo Dinámico escogido.



DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

Las estrategias de inversión de Fondos Dinámicos invertirán en diversas clases de activos, tanto en Chile como en el extranjero, lo que permitirá disminuir el riesgo de tus inversiones y conseguir retornos más estables en el tiempo.



INFORMACIÓN PERMANENTE

Te mantendremos informado periódicamente sobre la composición, cambios y rendimientos de tu inversión.

Conoce los perfiles de Fondos Dinámicos:

CONSERVADOR	MODERADO	BALANCEADO	CRECIMIENTO	AGRESIVO
Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto
1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7
Plazo recomendado: Mayor a 1 año.	Plazo recomendado: Mayor a 2 años.	Plazo recomendado: Mayor a 3 años.	Plazo recomendado: Mayor a 3 años.	Plazo recomendado: Mayor a 3 años.
Estrategia de inversión: Invierte hasta un 10% en RV y un 100% en RF.	Estrategia de inversión: Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.	Estrategia de inversión: Invierte hasta un 50% en RV y un 65% en RF.	Estrategia de inversión: Invierte hasta un 70% en RV y un 50% en RF.	Estrategia de inversión: Invierte hasta un 90% en RV y un 30% en RF.
Costos por serie*: A: hasta 2,20% P: hasta 2,05% F: hasta 1,80% APV: hasta 1,45% APV-AP: hasta 1,00%	Costos por serie*: A: hasta 2,60% P: hasta 2,35% F: hasta 2,00% APV: hasta 1,65% APV-AP: hasta 1,10%	Costos por serie*: A: hasta 3,30% P: hasta 2,95% F: hasta 2,30% APV: hasta 1,90% APV-AP: hasta 1,10%	Costos por serie*: A: hasta 3,65% P: hasta 3,30% F: hasta 2,50% APV: hasta 2,00% APV-AP: hasta 1,20%	Costos por serie*: A: hasta 4,00% P: hasta 3,70% F: hasta 2,70% APV: hasta 2,30% APV-AP: hasta 1,20%

*Series A, P, F: IVA incluido

*Series APV, APV-AP: exenta de IVA.

Fondo Dinámico Conservador

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, 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.

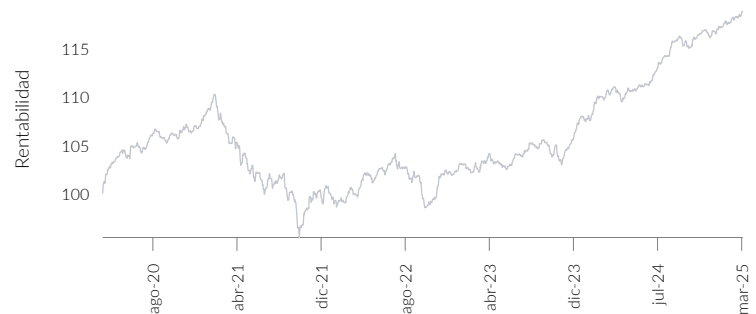
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

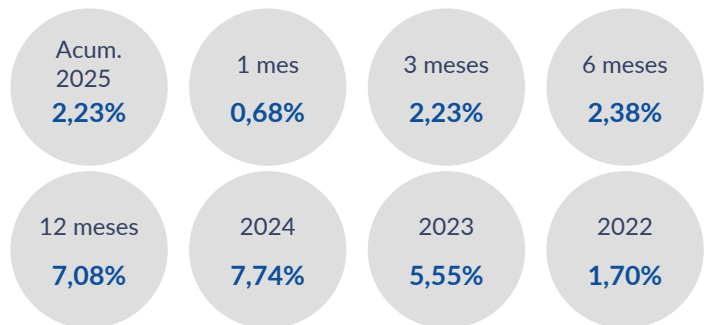
- Durante marzo no estamos haciendo cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO

Bajo		Medio			Alto	
1	2	3	4	5	6	7

RANGO DE INVERSIÓN

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

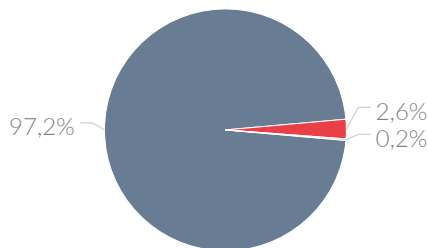
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	Hasta 2,20% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

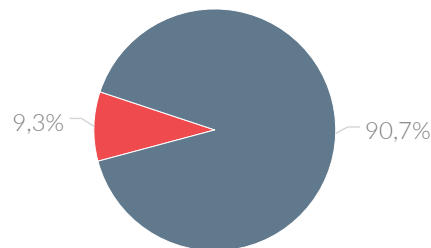
- Para abril no estamos haciendo cambios en el fondo.

CLASE DE ACTIVO



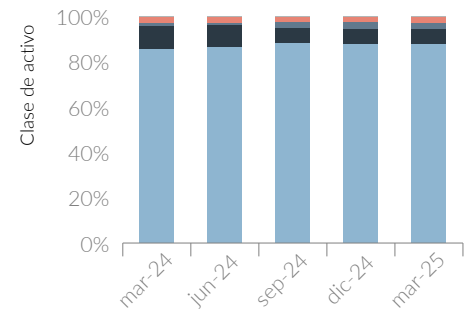
Deuda ↓
Acciones ↑
Alternativo ↓

MONEDA



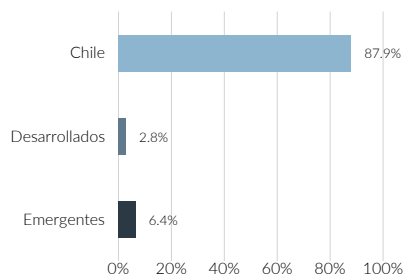
Moneda Extranjera ↓
Pesos Chilenos ↑

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

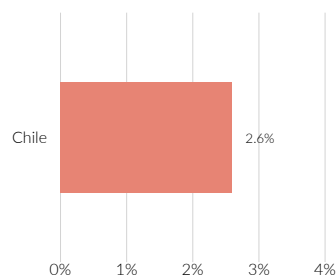


Deuda Chile
Deuda Emergentes
Deuda Desarrollados
Acciones Chile
Alternativo

SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 25	feb 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	87,9%	87,4%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
				FM LV Ahorro Estratégico	
				FM LV Ahorro UF	
				FI LV Retorno Local	
				FI LV Deuda Estratégica	
				FM LV Ahorro a Plazo	
	Latinoamérica	3,5%	3,7%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Emergentes	2,9%	3,1%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↓
				JPM EM Corporate Bond	
	Investment Grade Global	2,8%	3,0%	PIMCO GIS Income Fund Institu	↓
Acciones	Chile	2,6%	2,6%	FM LV Acciones Nacionales	=
Alternativo	Alternativo	0,2%	0,2%	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:
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 fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

Fondo Dinámico Moderado

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, 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.

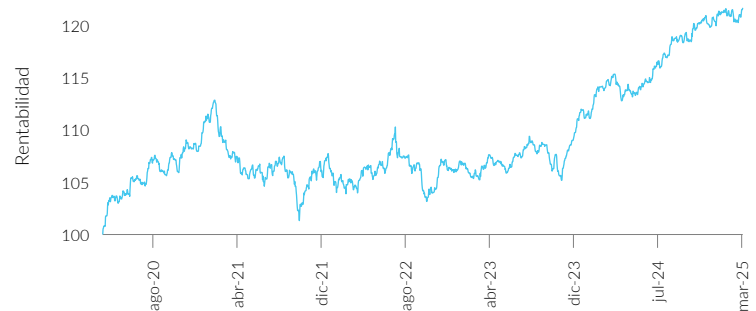
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

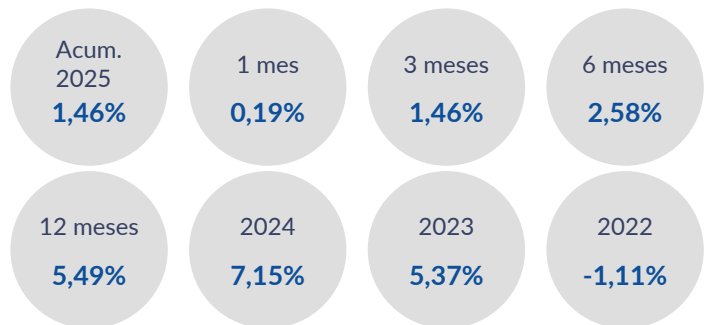
- Durante marzo disminuimos acciones norteamericanas y aumentamos acciones globales.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*

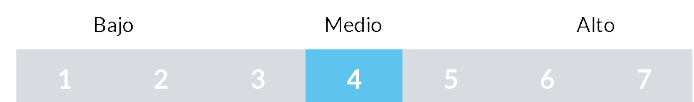


*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

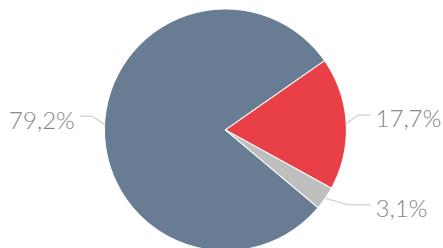
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 2,60% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

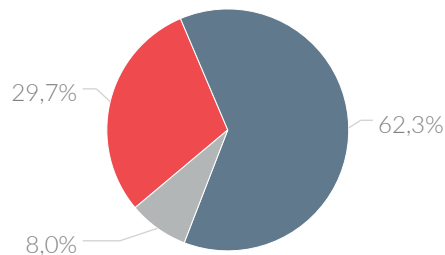
- Para abril estamos reduciendo acciones y aumentando bonos del tesoro.

CLASE DE ACTIVO



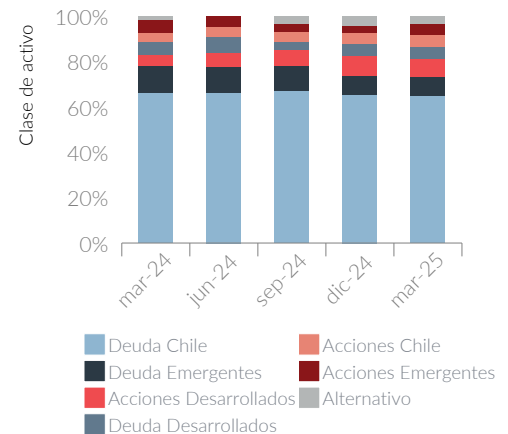
Deuda ↑
Acciones ↓
Alternativo ↑

MONEDA

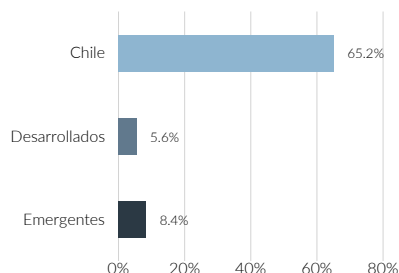


Moneda Extranjera ↑
Pesos Chilenos ↓
UF ↑

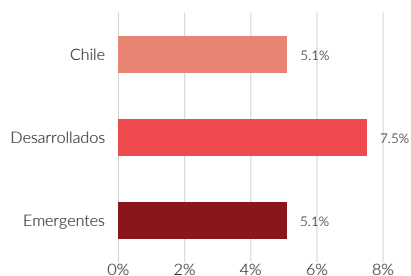
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 25	feb 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	65,1%	65,2%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
				FM LV Ahorro Estratégico	
				Tesorería de Chile	
				FI LV Retorno Local	
				FM LV Ahorro UF	
	Emergentes	4,6%	4,7%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓
				Lazard EM CorpDebt Fund	
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
				PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
	High Yield Global	4,1%	4,0%	Aegon HY Global Bond Fund	↑
Nordea 1 European Financial Debt					
Barings Global HY Bond					
Latinoamérica	3,8%	3,8%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=	
Investment Grade Global	1,5%	1,4%	PIMCO GIS Income Fund Institu	↑	
Acciones	Desarrollados	6,5%	9,2%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
	Chile	5,1%	5,1%	FM LV Acciones Nacionales	=
	Asia	3,0%	1,5%	New Capital Asia Future Leader	↑
	Latinoamérica	2,1%	2,0%	SICAV LV LatAm Equity Fund	↑
				iShares Latin America 40 ETF	↑
	Europa	1,0%	0,0%	iShares MSCI Eurozone ETF	↑
Alternativo	Alternativo	3,1%	3,1%	AQR S Delphi Long-Short Equity Sicav GAMCO Merger Arbitrage 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:
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 fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

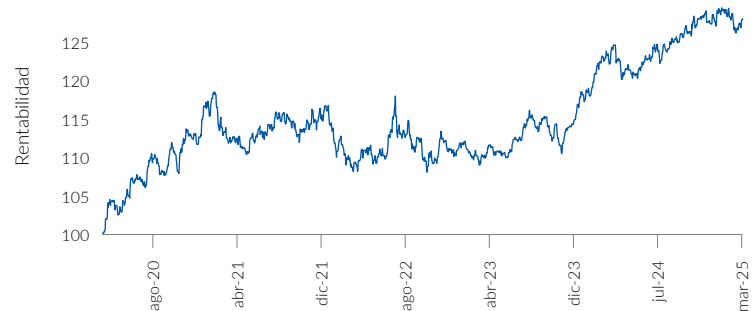
Marzo 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

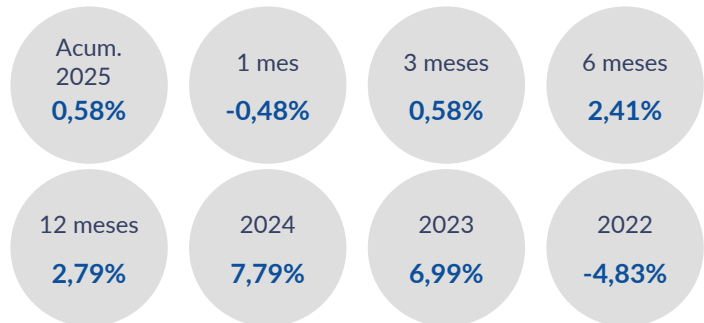
- Marzo estuvo marcado por la incertidumbre económica de EE. UU., con revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento y un aumento en la probabilidad de una recesión, lo que incrementó la volatilidad en los mercados. Además, la falta de claridad sobre las políticas tarifarias ha alimentado este 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, 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.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO

Bajo			Medio		Alto	
1	2	3	4	5	6	7

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 3,30% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

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.

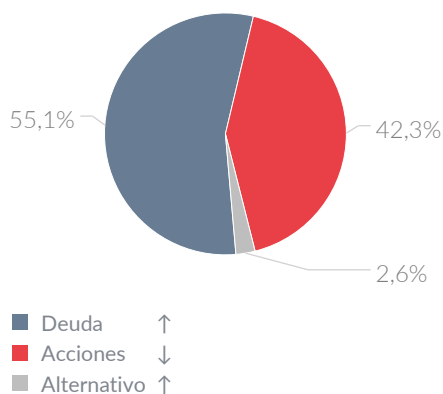
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo disminuimos acciones norteamericanas y aumentamos acciones globales.

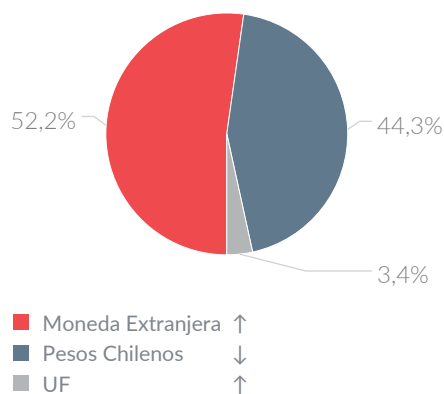
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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

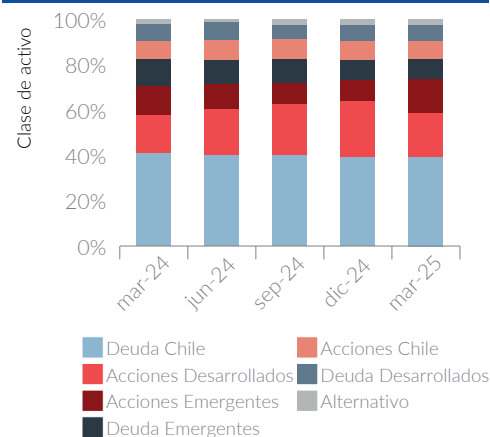
CLASE DE ACTIVO



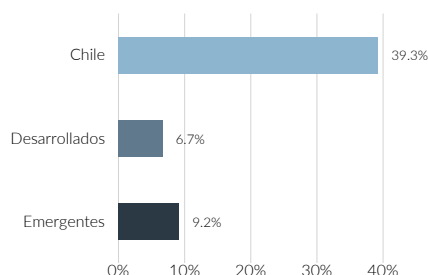
MONEDA



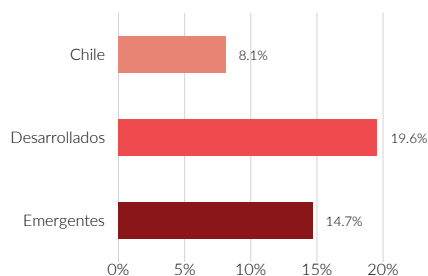
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 25	feb 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	39,3%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
			FM LV Ahorro Estratégico	
			Tesorería de Chile	
			FI LV Retorno Local	
			FM LV Ahorro UF	
			FI LV Deuda Estratégica	
	Emergentes	5,6%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↑
			Goldman Sachs EM Corp Bond	
			Lazard EM CorpDebt Fund	
			PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
Acciones	High Yield Global	5,1%	Barings Global HY Bond	↓
	Nordea 1 European Financial Debt	5,5%	Nordea 1 European Financial Debt	↓
	Latinoamérica	3,6%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Investment Grade Global	1,5%	Man GLG - Man Group PLC	=
	Desarrollados	16,0%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
			iShares MSCI ACWI ex US ETF	
			Vanguard VTV	
			iShares Momentum	
			Vanguard Growth ETF	
	Asia	11,6%	New Capital Asia Future Leader	↑
			iShares MSCI EM Asia	
			iShares MSCI China ETF	
			FM LV Asia	
	Chile	8,1%	Invesco China Technology ETF	↑
			FM LV Acciones Nacionales	
			FI LV Small Cap Chile	
	Europa	3,6%	Wellington Strat European Eq	↑
			FM LV Europa	
Alternativo	Latinoamérica	3,1%	iShares MSCI Eurozone ETF	↑
			SICAV LV LatAm Equity Fund	
			iShares Latin America 40 ETF	
			AQR S Delphi Long-Short Equity	
			FI LV Mexico Mezzanine	
			FI Activa Deuda Auto Perú	
	Alternativo	2,5%	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:
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 fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

Fondo Dinámico Crecimiento

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, 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.

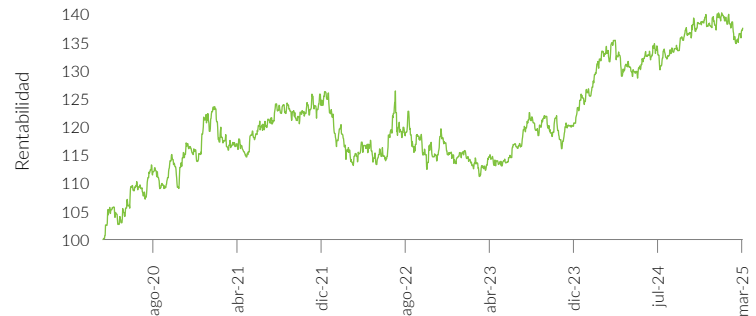
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

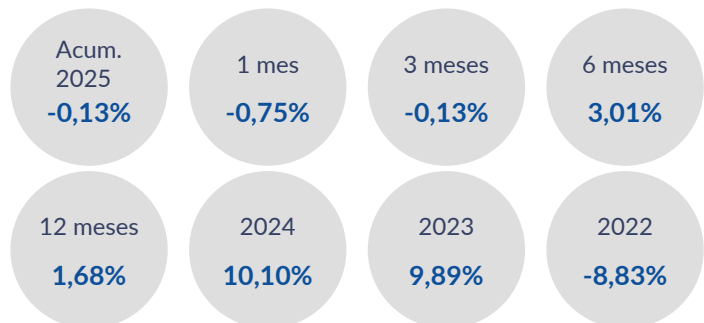
- Durante marzo disminuimos acciones norteamericanas y aumentamos acciones globales.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

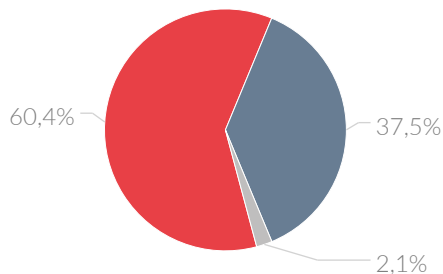
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 3,65% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

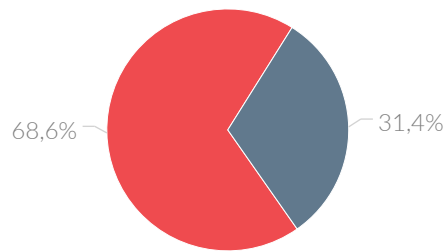
- Para abril estamos reduciendo acciones y aumentando bonos del tesoro.

CLASE DE ACTIVO



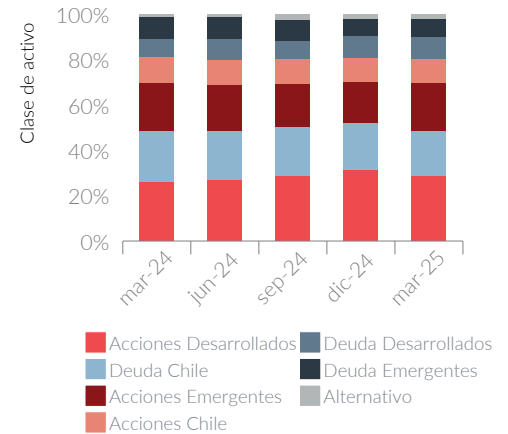
■ Acciones ↑
■ Deuda ↓
■ Alternativo ↑

MONEDA



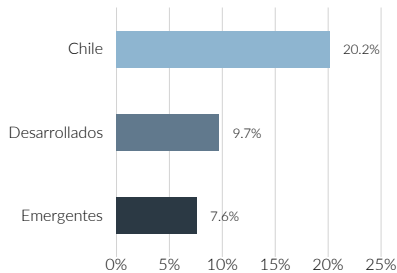
■ Moneda Extranjera ↑
■ Pesos Chilenos ↓

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

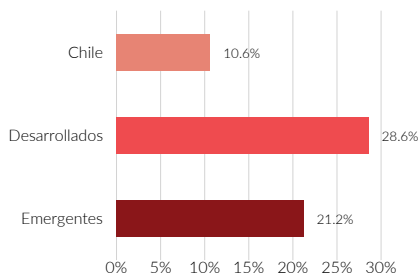


■ Acciones Desarrollados ■ Deuda Desarrollados
■ Deuda Chile ■ Deuda Emergentes
■ Acciones Emergentes ■ Alternativo
■ Acciones Chile

SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 25	feb 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	20,2%	20,5%	FM Consorcio Ahorro Dinámico FM LV Ahorro Estratégico	↓
	High Yield Global	6,7%	6,5%	AXA World Funds US Dynamic HY UBAM Global HY Solution Muzinich - Europeyield Hedged SPDR BBG Barclays HY	↑
	Emergentes	5,5%	5,2%	SICAV LV Gavekal Latam Fund Goldman Sachs EM Corp Bond Lazard EM CorpDebt Fund	↑
	Investment Grade Global	3,1%	3,1%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund Institu	=
	Latinoamérica	2,1%	2,4%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Desarrollados	25,6%	28,5%	iShares S&P 500 Index Fund Vanguard VTV iShares MSCI ACWI ex US ETF iShares Momentum Vanguard Growth ETF	↓
	Asia	17,1%	14,3%	New Capital Asia Future Leader FM LV Asia iShares MSCI EM Asia iShares MSCI China ETF Invesco China Technology ETF	↑
Acciones	Chile	10,7%	10,6%	FM LV Acciones Nacionales FI LV Small Cap Chile	↑
	Latinoamérica	4,0%	3,9%	SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF	↑
	Europa	3,0%	3,0%	Wellington Strat European Eq FM LV Europa	=
	Alternativo	2,1%	2,1%	AQR S Delphi Long-Short Equity FI Activa Mercado Pago	=
	Alternativo	2,1%	2,1%		

*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:
PR 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 fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Marzo 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

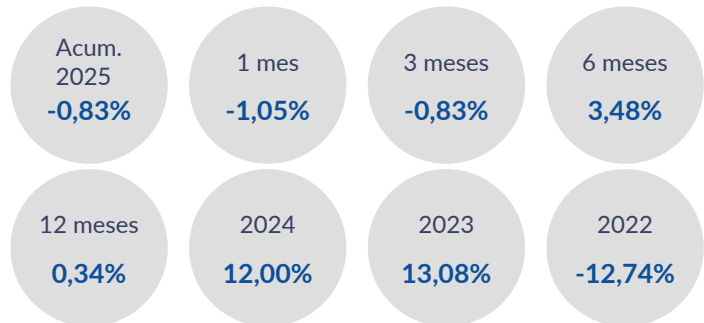
- Marzo estuvo marcado por la incertidumbre económica de EE. UU., con revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento y un aumento en la probabilidad de una recesión, lo que incrementó la volatilidad en los mercados. Además, la falta de claridad sobre las políticas tarifarias ha alimentado este 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, 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.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 4,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

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.

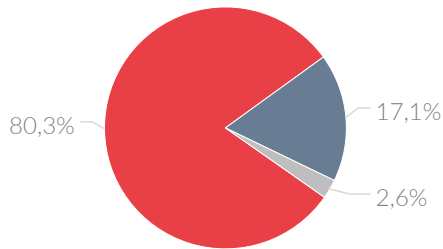
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo disminuimos acciones norteamericanas y aumentamos acciones globales.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

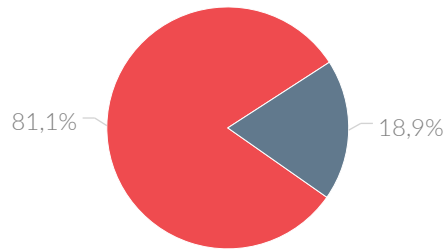
- Para abril estamos reduciendo acciones y aumentando bonos del tesoro.

CLASE DE ACTIVO



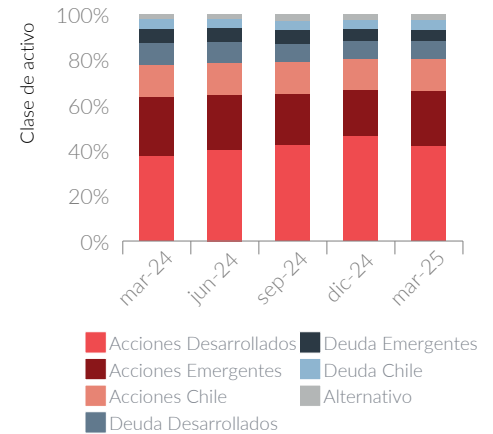
■ Acciones ↓
■ Deuda ↑
■ Alternativo ↑

MONEDA



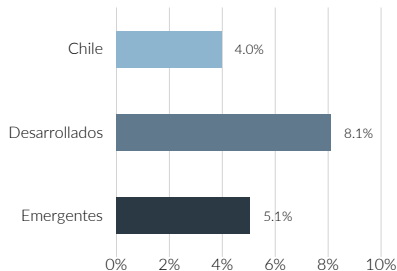
■ Moneda Extranjera ↑
■ Pesos Chilenos ↓

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

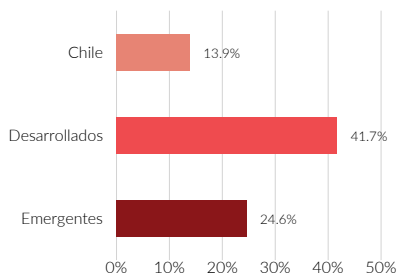


■ Acciones Desarrollados ■ Deuda Emergentes
■ Acciones Emergentes ■ Deuda Chile
■ Acciones Chile ■ Alternativo
■ Deuda Desarrollados

SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 25	feb 25	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	6,5%	6,6%	AXA World Funds US Dynamic HY	↓
				Muzinich - Europeyield Hedged	
				UBAM Global HY Solution	
				SPDR BBG Barclays HY	
	Chile	4,0%	4,0%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	=
	Emergentes	3,1%	2,7%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↑
				Goldman Sachs EM Corp Bond	
				Lazard EM CorpDebt Fund	
Latinoamérica	2,0%	2,3%	PIMCO GIS EM Local Bond Fund	↓	
Investment Grade Global	1,5%	1,5%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓	
			Man GLG - Man Group PLC		=
				PIMCO GIS Income Fund Institu	
Acciones	Desarrollados	35,3%	38,4%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
				Vanguard VTV	
				iShares Momentum	
				iShares MSCI ACWI ex US ETF	
				Vanguard Growth ETF	
	Asia	18,1%	14,9%	New Capital Asia Future Leader	↑
				FM LV Asia	
				iShares MSCI EM Asia	
				iShares MSCI China ETF	
	Chile	14,0%	14,1%	Invesco China Technology ETF	↓
				FM LV Acciones Nacionales	
	Latinoamérica	6,5%	6,4%	FI LV Small Cap Chile	↑
				SICAV LV LatAm Equity Fund	
	Europa	4,5%	4,6%	iShares Latin America 40 ETF	↓
Wellington Strat European Eq					
Japón	2,0%	2,0%	FM LV Europa	=	
					Lazard Japanese Strategic Eq
Alternativo	Alternativo	2,6%	2,6%	AQR S Delphi Long-Short Equity	=
				FI Activa Mercado Pago	
				FI LV Mexico Mezzanine	
				FI Activa Deuda Auto Perú	
				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:
PR 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 fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

Volatilidad *

Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
1,81%	2,92%	4,80%	6,67%	8,49%

* La volatilidad es anualizada y es calculada a partir de retornos diarios.

Retornos mensuales e históricos

» Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0,03%	0,05%	-0,25%	-0,22%	-0,14%	0,34%	-
	2018	0,50%	-0,23%	0,12%	0,10%	0,53%	0,35%	0,33%	0,63%	-0,14%	-0,35%	-0,18%	0,07%	1,72%
	2019	0,82%	0,11%	1,14%	0,80%	1,32%	1,17%	1,77%	1,11%	0,21%	-2,28%	-1,56%	0,99%	5,70%
	2020	1,14%	-1,65%	-3,51%	3,29%	1,18%	0,26%	-0,10%	1,69%	-1,16%	0,44%	0,91%	0,28%	2,66%
	2021	1,61%	-0,92%	-2,35%	-1,94%	-0,18%	-2,02%	0,05%	1,05%	-2,54%	-1,16%	1,39%	0,98%	-5,96%
	2022	-1,59%	0,75%	0,64%	1,53%	0,63%	0,52%	-0,43%	-1,11%	-2,01%	0,01%	2,44%	0,38%	1,70%
	2023	0,46%	0,42%	0,20%	-0,10%	-0,46%	1,15%	1,19%	-0,08%	-0,97%	-1,11%	2,52%	2,27%	5,55%
	2024	0,80%	0,78%	1,25%	-0,67%	0,43%	0,48%	1,49%	1,14%	1,65%	-0,87%	1,24%	-0,21%	7,74%
	2025	0,82%	0,72%	0,68%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,23%
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0,17%	-0,21%	0,22%	0,13%	-0,25%	0,03%	-
	2018	1,03%	-1,26%	0,13%	0,29%	0,43%	0,34%	0,41%	1,30%	-0,41%	-0,57%	-0,77%	-0,69%	0,19%
	2019	1,31%	0,15%	1,17%	0,88%	0,65%	0,97%	1,84%	0,88%	0,57%	-1,30%	1,16%	-0,29%	8,37%
	2020	1,95%	-2,05%	-5,50%	3,64%	0,40%	1,14%	-0,43%	2,23%	-1,28%	0,21%	2,31%	-0,01%	2,33%
	2021	2,09%	-1,21%	-1,98%	-1,25%	0,59%	-1,19%	0,75%	1,20%	-2,10%	-0,84%	1,35%	1,70%	-0,97%
	2022	-2,55%	0,13%	0,31%	1,25%	0,46%	1,00%	-0,52%	-1,05%	-2,01%	-0,14%	2,54%	-0,43%	-1,11%
	2023	0,14%	-0,24%	0,70%	0,12%	-0,84%	1,46%	1,64%	-0,81%	-1,63%	-1,46%	3,63%	2,67%	5,37%
	2024	0,61%	1,03%	1,39%	-1,31%	-0,22%	0,95%	1,45%	0,68%	1,27%	-0,02%	1,39%	-0,26%	7,15%
	2025	1,10%	0,17%	0,19%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,46%
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,34%	-0,52%	1,03%	0,83%	-0,87%	0,11%	-
	2018	1,57%	-2,44%	0,02%	0,67%	0,19%	0,17%	0,46%	1,87%	-0,79%	-1,15%	-1,30%	-1,54%	-2,34%
	2019	1,88%	0,10%	1,23%	0,87%	-0,39%	0,88%	1,66%	0,34%	1,22%	-0,64%	2,64%	-1,45%	8,69%
	2020	2,60%	-2,73%	-8,40%	4,43%	-0,21%	2,77%	-0,70%	3,28%	-1,33%	-0,18%	4,65%	-0,47%	3,03%
	2021	2,41%	-1,60%	-1,44%	-0,38%	1,26%	-0,27%	1,15%	1,47%	-1,00%	-0,67%	0,66%	1,44%	3,02%
	2022	-4,45%	-1,07%	-0,12%	1,20%	0,08%	2,19%	-0,33%	-1,11%	-1,84%	-0,45%	2,58%	-1,42%	-4,83%
	2023	0,88%	-0,51%	-0,25%	0,19%	-0,67%	2,08%	3,38%	-1,45%	-1,36%	-2,10%	3,49%	3,32%	6,99%
	2024	1,36%	2,29%	1,73%	-2,49%	-0,50%	1,51%	1,31%	-0,18%	0,78%	1,02%	1,41%	-0,61%	7,79%
	2025	1,47%	-0,40%	-0,48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,58%
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,98%	1,65%	1,04%	-1,17%	0,26%	-
	2018	2,25%	-3,48%	-0,14%	1,13%	0,58%	0,18%	0,54%	2,69%	-1,12%	-1,81%	-1,68%	-2,54%	-3,54%
	2019	2,51%	0,23%	1,40%	1,15%	-1,26%	0,76%	1,88%	0,04%	1,89%	-0,01%	4,10%	-2,46%	10,71%
	2020	3,27%	-3,67%	-11,14%	5,74%	-0,89%	4,27%	-1,62%	4,10%	-1,39%	-1,03%	6,63%	-1,08%	1,86%
	2021	3,42%	-1,59%	-0,84%	0,29%	1,87%	0,44%	1,46%	1,98%	-0,80%	-0,11%	0,49%	1,54%	8,38%
	2022	-5,90%	-1,63%	-0,28%	0,77%	-0,18%	2,82%	-0,06%	-1,49%	-2,04%	-0,30%	2,39%	-3,01%	-8,83%
	2023	1,05%	-0,66%	-0,96%	0,67%	-0,20%	2,53%	5,06%	-1,98%	-0,99%	-2,35%	3,59%	4,03%	9,89%
	2024	2,15%	3,65%	2,13%	-3,24%	-0,84%	2,08%	0,87%	-0,84%	0,75%	2,36%	1,19%	-0,42%	10,10%
	2025	1,48%	-0,85%	-0,75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,13%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,73%	-1,21%	2,22%	1,83%	-1,11%	-0,62%	-
	2018	2,79%	-4,54%	-0,25%	1,35%	0,97%	0,25%	0,56%	3,64%	-1,46%	-2,43%	-2,14%	-3,17%	-4,66%
	2019	2,62%	0,30%	2,18%	1,24%	-1,61%	0,68%	2,15%	-0,23%	2,42%	0,94%	6,39%	-3,32%	14,56%
	2020	3,90%	-4,46%	-12,81%	6,92%	-1,68%	5,15%	-2,08%	5,10%	-1,55%	-1,55%	8,39%	-1,31%	2,11%
	2021	3,79%	-1,61%	-0,55%	1,01%	2,27%	0,97%	1,70%	2,13%	-0,82%	0,46%	-0,16%	1,91%	11,57%
	2022	-7,59%	-2,12%	-0,95%	0,37%	-0,49%	3,15%	-0,10%	-1,65%	-2,27%	-0,12%	2,45%	-1,82%	-15,03%
	2023	1,27%	-0,88%	-1,60%	1,13%	-0,05%	3,37%	7,18%	-2,49%	-0,71%	-2,84%	3,85%	4,65%	13,08%
	2024	2,93%	4,82%	2,60%	-4,15%	-1,14%	2,65%	0,74%	-1,36%	0,32%	3,42%	1,49%	-0,59%	12,00%
	2025	1,71%	-1,45%	-1,05%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,83%

» Serie F

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0,02%	0,08%	-0,22%	-0,19%	-0,11%	0,37%	-
	2018	0,53%	-0,20%	0,15%	0,13%	0,56%	0,38%	0,36%	0,66%	-0,11%	-0,32%	-0,15%	0,10%	2,13%
	2019	0,85%	0,14%	1,18%	0,83%	1,36%	1,20%	1,80%	1,14%	0,24%	-2,24%	-1,52%	1,02%	6,13%
	2020	1,18%	-1,62%	-3,48%	3,32%	1,21%	0,29%	-0,07%	1,72%	-1,12%	0,47%	0,95%	0,31%	3,07%
	2021	1,65%	-0,89%	-2,32%	-1,91%	-0,14%	-1,99%	0,08%	1,09%	-2,51%	-1,13%	1,43%	1,02%	-5,59%
	2022	-1,56%	0,78%	0,67%	1,56%	0,67%	0,55%	-0,39%	-1,08%	-1,97%	0,05%	2,48%	0,42%	2,10%
	2023	0,50%	0,45%	0,24%	-0,07%	-0,43%	1,18%	1,22%	-0,04	-0,94%	-1,07%	2,55%	2,30%	5,98%
	2024	0,83%	0,81%	1,28%	-0,64%	0,46%	0,52%	1,52%	1,18%	1,68%	-0,84%	1,28%	-0,17%	8,17%
	2025	0,85%	0,75%	0,71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,33%
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0,19%	-0,16%	0,27%	0,18%	-0,20%	0,08%	-
	2018	1,08%	-1,22%	0,18%	0,34%	0,48%	0,39%	0,46%	1,35%	-0,36%	-0,52%	-0,72%	-0,64%	0,80%
	2019	1,36%	0,20%	1,22%	0,93%	0,70%	1,02%	1,89%	0,93%	0,62%	-1,25%	1,21%	-0,24%	9,02%
	2020	2,00%	-2,00%	-5,46%	3,69%	0,45%	1,19%	-0,38%	2,28%	-1,23%	0,26%	2,36%	0,03%	2,95%
	2021	2,14%	-1,17%	-1,93%	-1,20%	0,64%	-1,14%	0,80%	1,25%	-2,05%	-0,79%	1,40%	1,75%	-0,37%
	2022	-2,50%	0,17%	0,36%	1,30%	0,51%	-1,05%	-0,47%	-1,00%	-1,96%	-0,09%	2,59%	-0,38%	-0,51%
	2023	0,19%	-0,19%	0,75%	0,17%	-0,79%	1,51%	1,69%	-0,76%	-1,58%	-1,41%	3,68%	2,73%	6,01%
	2024	0,66%	1,08%	1,44%	-1,27%	-0,16%	1,00%	1,50%	0,73%	1,32%	0,03%	1,44%	-0,21%	7,79%
	2025	1,15%	0,21%	0,24%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,61%
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,37%	-0,43%	1,12%	0,92%	-0,79%	0,19%	-
	2018	1,63%	-2,36%	0,10%	0,75%	0,27%	0,25%	0,55%	1,89%	-0,71%	-1,06%	-1,22%	-1,46%	-1,44%
	2019	1,96%	0,17%	1,32%	0,95%	-0,30%	0,91%	1,69%	0,42%	1,29%	-0,56%	2,71%	-1,37%	9,63%
	2020	2,67%	-2,66%	-8,32%	4,51%	-0,13%	2,85%	-0,61%	3,37%	-1,25%	-0,10%	4,65%	-0,38%	3,95%
	2021	2,49%	-1,53%	-1,36%	-0,30%	1,35%	-0,19%	1,24%	1,56%	-0,92%	-0,58%	0,74%	1,53%	4,04%
	2022	-4,37%	-0,99%	-0,03%	1,28%	0,16%	2,27%	-0,36%	-1,03%	-1,76%	-0,36%	2,67%	-1,34%	-3,98%
	2023	0,96%	-0,44%	-0,16%	0,27%	-0,59%	2,17%	3,47%	-1,36%	-1,28%	-2,02%	3,58%	3,20%	7,86%
	2024	1,45%	2,36%	1,80%	-2,41%	-0,42%	1,59%	1,36%	-0,10%	0,85%	1,10%	1,48%	-0,53%	8,77%
	2025	1,54%	-0,32%	-0,39%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,82%
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,88%	1,74%	1,14%	-1,08%	0,35%	-
	2018	2,32%	-3,40%	-0,04%	1,23%	0,68%	0,27%	0,63%	2,79%	-1,03%	-1,71%	-1,59%	-2,44%	-2,45%
	2019	2,61%	0,32%	1,50%	1,25%	-1,16%	0,86%	1,95%	0,14%	1,88%	0,08%	4,18%	-2,36%	11,82%
	2020	3,37%	-3,61%	-11,05%	5,84%	-0,79%	4,37%	-1,53%	4,20%	-1,30%	-0,94%	6,73%	-0,99%	3,01%
	2021	3,41%	-1,51%	-0,74%	0,39%	1,97%	0,53%	1,56%	2,01%	-0,72%	-0,01%	0,56%	1,63%	9,38%
	2022	-5,80%	-1,54%	-0,18%	0,87%	-0,08%	2,92%	-0,03%	-1,40%	-1,94%	-0,20%	2,49%	-2,92%	-7,84%
	2023	1,15%	-0,57%	-0,86%	0,77%	-0,10%	2,62%	5,16%	-1,89%	-0,90%	-2,25%	3,69%	3,99%	11,01%
	2024	2,20%	3,74%	2,22%	-3,15%	-0,75%	2,18%	0,97%	-0,74%	0,85%	2,39%	1,28%	-0,33%	11,20%
	2025	1,57%	-0,76%	-0,65%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,14%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,74%	-1,10%	2,33%	1,94%	-1,00%	-0,51%	-
	2018	2,88%	2,05%	-0,14%	3,56%	1,08%	5,30%	0,67%	7,21%	-1,36%	-2,32%	-2,04%	-3,07%	-3,44%
	2019	2,73%	0,40%	2,29%	1,35%	-1,50%	0,79%	2,26%	-0,12%	2,42%	1,02%	6,49%	-3,21%	15,86%
	2020	4,02%	-4,39%	-12,71%	7,03%	-1,57%	5,26%	-1,97%	5,22%	-1,44%	-1,44%	8,50%	-1,20%	3,41%
	2021	3,77%	-1,52%	-0,44%	1,12%	2,38%	1,07%	1,79%	2,20%	-0,73%	0,57%	-0,08%	2,00%	12,74%
	2022	-7,49%	-2,02%	-0,20%	0,48%	-0,38%	3,26%	0,01	-1,54%	-2,17%	-0,01%	5,10%	-4,29%	-11,59%

» **Serie APV**

Series AIV	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0.01%	0.11%	-0.19%	-0.16%	-0.08%	0.40%	-
	2018	0.56%	-0.17%	0.18%	0.16%	0.59%	0.41%	0.39%	0.69%	-0.08%	-0.29%	-0.12%	0.13%	2.48%
	2019	0.88%	0.17%	1.21%	0.86%	1.39%	1.23%	1.83%	1.17%	1.27%	-2.22%	-1.50%	1.05%	6.50%
	2020	1.21%	-0.59%	-3.45%	3.35%	1.24%	0.32%	-0.04%	1.75%	0.09%	0.50%	0.98%	0.34%	3.43%
	2021	1.68%	-0.86%	-2.29%	-1.88%	-0.11%	-1.96%	0.11%	1.12%	-2.48%	-1.10%	1.46%	1.05%	-5.25%
	2022	-1.53%	0.81%	0.70%	1.59%	0.70%	0.58%	-0.36%	-1.05%	-1.94%	0.08%	2.51%	0.45%	2.46%
	2023	0.53%	0.48%	0.27%	-0.04%	-0.40%	1.21%	1.25%	-0.01%	-0.91%	-1.04%	2.58%	2.33%	6.35%
	2024	0.86%	0.84%	1.31%	-0.61%	0.49%	0.54%	1.55%	1.21%	1.71%	-0.81%	1.30%	-0.14%	8.55%
	2025	0.88%	0.78%	0.74%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0.20%	-0.13%	0.30%	0.21%	-0.18%	0.11%	-
	2018	1.11%	-1.19%	0.21%	0.37%	0.51%	0.42%	0.49%	1.38%	-0.33%	-0.49%	-0.69%	-0.61%	1.15%
	2019	1.39%	0.22%	1.25%	0.96%	0.73%	1.04%	1.92%	0.96%	0.65%	-1.22%	1.24%	-0.21%	9.40%
	2020	2.03%	-1.97%	-5.43%	3.72%	0.48%	1.22%	-0.35%	2.31%	-1.20%	0.29%	2.39%	0.06%	3.31%
	2021	2.17%	-1.14%	-1.90%	-1.17%	0.67%	-1.11%	0.83%	1.28%	-2.02%	-0.76%	1.43%	1.78%	-0.03%
	2022	-2.47%	0.20%	0.39%	1.33%	0.54%	1.07%	-0.44%	-0.97%	-1.93%	-0.06%	2.62%	-0.35%	-0.16%
	2023	0.22%	-0.17%	0.78%	0.19%	-0.76%	1.54%	1.72%	-0.73%	-1.55%	-1.38%	3.71%	2.76%	6.38%
	2024	0.69%	1.10%	1.47%	-1.24%	-0.13%	1.03%	1.53%	0.76%	1.35%	0.06%	1.47%	-0.18%	8.17%
	2025	1.18%	0.24%	0.27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0.38%	-0.40%	1.15%	0.95%	-0.76%	0.23%	-
	2018	1.85%	-2.33%	0.14%	0.79%	0.31%	0.28%	0.58%	2.04%	-0.62%	-1.03%	-1.19%	-1.43%	-0.70%
	2019	2.00%	0.20%	1.35%	0.99%	-0.27%	1.00%	1.92%	0.47%	1.48%	-0.52%	3.15%	-1.34%	10.97%
	2020	2.76%	-2.52%	-8.29%	4.55%	-0.09%	2.89%	-0.58%	3.40%	-1.22%	-0.06%	4.79%	-0.35%	4.64%
	2021	2.92%	-1.37%	-1.32%	-0.26%	1.38%	-0.15%	1.28%	1.59%	-0.89%	-0.55%	0.78%	1.56%	4.99%
	2022	-4.33%	-0.96%	0.00%	1.31%	0.20%	2.31%	-0.22%	-0.99%	-1.72%	-0.33%	2.70%	-1.31%	-3.49%
	2023	1.00%	-0.40%	-0.13%	0.31%	-0.55%	2.20%	3.51%	-1.33%	-1.25%	-1.98%	3.61%	3.44%	8.50%
	2024	1.62%	2.73%	1.99%	-2.38%	-0.38%	1.62%	1.44%	-0.06%	0.99%	1.28%	1.64%	-0.43%	10.43%
	2025	1.62%	-0.29%	-0.36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0.78%	-0.84%	1.79%	1.18%	-1.02%	0.40%	-
	2018	2.60%	-3.36%	0.00%	1.27%	0.72%	0.31%	0.68%	2.90%	-0.92%	-1.67%	-1.55%	-2.40%	-1.61%
	2019	2.65%	0.35%	1.54%	1.29%	-1.12%	0.90%	2.03%	0.18%	2.11%	0.13%	4.93%	-2.32%	13.41%
	2020	3.42%	-3.43%	-11.01%	5.88%	-0.75%	4.41%	-1.48%	4.24%	-1.26%	-0.90%	6.78%	-0.94%	3.68%
	2021	3.90%	-1.35%	-0.70%	0.43%	2.01%	0.57%	1.60%	2.17%	-0.65%	0.02%	0.79%	1.72%	10.95%
	2022	-5.76%	-1.50%	-0.14%	0.91%	-0.04%	2.96%	0.09%	-1.35%	-1.90%	-0.16%	2.53%	-2.88%	-7.30%
	2023	1.19%	-0.53%	-0.82%	0.81%	-0.06%	2.66%	5.21%	-1.85%	-0.85%	-2.21%	3.73%	4.17%	11.72%
	2024	2.47%	4.29%	2.45%	-3.11%	-0.70%	2.22%	1.01%	-0.70%	0.89%	2.71%	1.48%	-0.24%	13.30%
	2025	1.65%	-0.72%	-0.61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0.74%	-1.06%	2.36%	1.98%	-0.97%	-0.48%	-
	2018	3.15%	-4.42%	-0.10%	1.50%	1.12%	0.39%	0.71%	3.88%	-1.24%	-2.29%	-2.00%	-3.04%	-2.67%
	2019	2.76%	0.43%	2.33%	1.38%	-1.47%	0.82%	2.29%	-0.09%	2.56%	1.18%	7.57%	-3.18%	17.76%
	2020	4.05%	-4.20%	-12.68%	7.07%	-1.54%	5.29%	-1.94%	5.26%	-1.41%	-1.40%	8.54%	-1.16%	4.01%
	2021	4.27%	-1.37%	-0.40%	1.15%	2.41%	1.11%	1.85%	2.52%	-0.61%	0.61%	0.15%	2.05%	14.53%
	2022	-7.46%	-1.99%	-0.17%	0.52%	-0.34%	3.29%	0.05%	-1.51%	-2.13%	0.03%	2.59%	-4.26%	-11.24%
	2023	1.42%	-0.75%	-1.46%	1.28%	0.09%	3.51%	7.33%	-2.35%	-0.57%	-2.70%	4.00%	4.80%	15.02%
	2024	3.17%	5.62%	2.94%	-4.01%	-0.99%	2.79%	0.89%	-1.22%	0.46%	3.69%	1.83%	-0.38%	15.38%
	2025	1.86%	-1.32%	-0.91%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

» **Serie P**

Serie P														
	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0.03%	0.06%	-0.24%	-0.21%	-0.13%	0.35%	-
	2018	0.51%	-0.22%	0.13%	0.11%	0.54%	0.36%	0.34%	0.64%	-0.13%	-0.34%	-0.17%	0.08%	1.87%
	2019	0.83%	0.12%	1.16%	0.81%	1.34%	1.18%	1.78%	1.12%	0.22%	-2.27%	-1.54%	1.00%	5.86%
	2020	1.15%	-1.64%	-3.50%	3.30%	1.19%	0.27%	-0.09%	1.70%	-1.14%	0.45%	0.93%	0.29%	2.81%
	2021	1.63%	-0.91%	-2.34%	-1.93%	-0.16%	-2.01%	0.06%	1.06%	-2.53%	-1.15%	1.41%	0.99%	-5.82%
	2022	-1.58%	0.76%	0.65%	1.54%	0.65%	0.53%	-0.41%	-1.10%	-1.99%	0.02%	2.46%	0.39%	1.85%
	2023	0.48%	0.43%	0.21%	-0.09%	-0.45%	1.16%	1.20%	-0.06%	-0.96%	-1.09%	2.53%	2.28%	5.71%
	2024	0.81%	0.79%	1.26%	-0.66%	0.44%	0.50%	1.50%	1.16%	1.66%	-0.86%	1.26%	-0.19%	7.90%
2025	0.83%	0.73%	0.69%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.27%
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0.18%	-0.19%	0.24%	0.15%	-0.23%	0.05%	-
	2018	1.05%	-1.25%	0.15%	0.31%	0.45%	0.36%	0.43%	1.32%	-0.39%	-0.55%	-0.75%	-0.67%	0.44%
	2019	1.33%	0.17%	1.19%	0.90%	0.67%	0.99%	1.86%	0.90%	0.59%	-1.28%	1.18%	-0.27%	8.64%
	2020	1.97%	-2.03%	-5.48%	3.66%	0.42%	1.16%	-0.41%	2.25%	-1.26%	0.23%	2.33%	0.00%	2.59%
	2021	2.74%	-1.19%	-1.96%	-1.23%	0.61%	-1.17%	0.77%	1.22%	-2.08%	-0.82%	1.37%	1.72%	-0.72%
	2022	-2.53%	0.15%	0.33%	1.27%	0.48%	1.02%	-0.50%	-1.03%	-1.99%	-0.12%	2.56%	-0.41%	-0.87%
	2023	0.16%	-0.22%	0.72%	0.14%	-0.82%	1.48%	1.66%	-0.79%	-1.61%	-1.43%	3.65%	2.70%	5.64%
	2024	0.63%	1.05%	1.41%	-1.29%	-0.19%	0.97%	1.47%	0.70%	1.30%	0.40%	1.41%	-0.24%	7.42%
2025	1.12%	0.18%	0.21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.52%
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0.35%	-0.48%	1.07%	0.87%	-0.84%	0.14%	-
	2018	1.60%	-2.41%	0.05%	0.70%	0.22%	0.20%	0.50%	1.87%	-0.76%	-1.11%	-1.27%	-1.51%	-1.98%
	2019	1.91%	0.13%	1.26%	0.90%	-0.35%	0.91%	1.65%	0.37%	1.25%	-0.61%	2.67%	-1.42%	9.06%
	2020	2.63%	-2.70%	-8.37%	4.46%	-0.18%	2.80%	-0.66%	3.31%	-1.30%	-0.15%	4.65%	-0.43%	3.39%
	2021	2.45%	-1.57%	-1.41%	-0.35%	1.30%	-0.24%	1.19%	1.50%	-0.97%	-0.63%	0.69%	1.47%	3.43%
	2022	-4.41%	-1.04%	-0.09%	1.23%	0.11%	2.22%	-0.31%	-1.08%	-1.81%	-0.41%	2.61%	-1.39%	-4.47%
	2023	0.91%	-0.48%	-0.21%	0.23%	-0.64%	2.12%	3.42%	-1.41%	-1.33%	-2.07%	3.52%	3.23%	7.30%
	2024	1.40%	2.32%	1.76%	-2.46%	-0.47%	1.54%	1.33%	-0.15%	0.81%	1.05%	1.44%	-0.58%	8.19%
2025	1.50%	-0.37%	-0.45%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.67%
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0.78%	-0.95%	1.68%	1.07%	-1.14%	0.28%	-
	2018	2.27%	-3.46%	-0.11%	1.16%	0.61%	0.20%	0.57%	2.72%	-1.09%	-1.78%	-1.65%	-2.51%	-3.21%
	2019	2.54%	0.25%	1.43%	1.18%	-1.23%	0.79%	1.91%	0.07%	1.88%	0.02%	4.12%	-2.43%	11.05%
	2020	3.30%	-3.65%	-11.11%	5.77%	-0.86%	4.30%	-1.59%	4.13%	-1.36%	-1.00%	6.66%	-1.05%	2.20%
	2021	3.42%	-1.57%	-0.81%	0.32%	1.90%	0.47%	1.49%	1.99%	-0.77%	-0.08%	0.51%	1.57%	8.68%
	2022	-5.87%	-1.60%	-0.25%	0.80%	-0.15%	2.85%	-0.05%	-1.46%	-2.01%	-0.27%	2.42%	-2.99%	-8.53%
	2023	1.08%	-0.63%	-0.93%	0.70%	-0.17%	2.56%	5.09%	-1.96%	-0.96%	-2.32%	3.62%	4.05%	10.27%
	2024	2.13%	3.68%	2.16%	-3.21%	-0.81%	2.11%	0.90%	-0.81%	0.78%	2.37%	1.22%	-0.39%	10.40%
2025	1.51%	-0.82%	-0.72%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.05%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0.73%	-1.18%	2.24%	1.86%	-1.09%	-0.59%	-
	2018	2.81%	-4.52%	-0.22%	1.38%	1.00%	0.27%	0.59%	3.66%	-1.44%	-2.41%	-2.12%	-3.15%	-4.38%
	2019	2.64%	0.33%	2.20%	1.27%	-1.58%	0.71%	2.17%	-0.21%	2.44%	0.94%	6.41%	-3.30%	14.86%
	2020	3.93%	-4.44%	-12.79%	6.94%	-1.65%	5.17%	-2.05%	5.13%	-1.52%	-1.52%	8.41%	-1.28%	2.41%
	2021	3.79%	-1.59%	-0.52%	1.03%	2.29%	0.99%	1.72%	2.14%	-0.80%	0.99%	0.14%	1.93%	11.83%
	2022	-7.57%	-2.10%	-0.29%	0.40%	-0.46%	3.17%	-0.71%	-1.63%	-2.25%	-0.09%	2.47%	-4.37%	-12.47%
	2023	1.30%	-0.86%	-1.57%	1.16%	-0.03%	3.39%	7.21%	-2.46%	-0.68%	-2.81%	3.88%	4.67%	13.42%
	2024	2.89%	4.85%	2.62%	-4.13%	-1.11%	2.67%	0.77%	-1.34%	0.34%	3.43%	1.51%	-0.56%	12.23%
2025	1.73%	-1.43%	-1.03%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.76%

Informe de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables.

¿Qué es Cuenta Activa USD?

Es una cartera que invierte en instrumentos extranjeros en Dólares y se construye según el perfil de riesgo del inversionista. Este portafolio es monitoreado activamente por un equipo experto de LarrainVial Asset Management, que se encarga de realizar la selección de activos en base a la visión de mercados y los monitorea permanentemente.

¿Por qué escoger Cuenta Activa USD?



ARQUITECTURA GUIADA EN DÓLARES

Accede a los mejores instrumentos de inversión de distintas clases de activos, sectores y regiones del mundo, incorporando innovadoras inversiones en megatendencias y activos alternativos, que son seleccionadas en base a un riguroso proceso de inversión.



DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

Los portafolios de Cuenta Activa USD son diversificados e invierten en distintos activos en el extranjero, lo que es una buena estrategia para manejar el riesgo de tus inversiones y buscar retornos más estables en el tiempo.



CONFIANZA Y ASESORÍA

Nuestra responsabilidad es gestionar tus inversiones activamente y mantenerte informado periódicamente sobre los mercados, las mejores oportunidades de inversión y el desempeño de las estrategias.

Conoce los perfiles de Cuenta Activa USD:

DEFENSIVA							CONSERVADORA							MODERADA							AGRESIVA						
Bajo			Medio				Bajo			Medio				Bajo			Medio				Bajo			Medio			
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7
Plazo recomendado: Mayor a 1 año.							Plazo recomendado: Mayor a 2 años.							Plazo recomendado: Mayor a 3 años.							Plazo recomendado: Mayor a 3 años.						
Estrategia de inversión: Invierte hasta un 10% en RV y un 100% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 50% en RV y un 70% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 90% en RV y un 40% en RF.						
Perfil de inversionista: Estrategia ideal para alguien que busca mínimo riesgo ya que invierte principalmente en deuda, con baja volatilidad en el corto plazo.							Perfil de inversionista: Plan atractivo para alguien que tolera una leve volatilidad ya que incluye un bajo porcentaje de instrumentos accionarios.							Perfil de inversionista: Plan ideal para alguien que presenta una moderada tolerancia al riesgo ya que frece un mix balanceado de activos de deuda y acciones.							Perfil de inversionista: Estrategia para alguien que tolera alta volatilidad en el corto plazo, ya que posee una mayor exposición a activos accionarios y alternativos.						

Costos Serie APV-AP-APVC: Hasta 0,9% (exenta de IVA).

Cuenta Activa Defensiva 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.

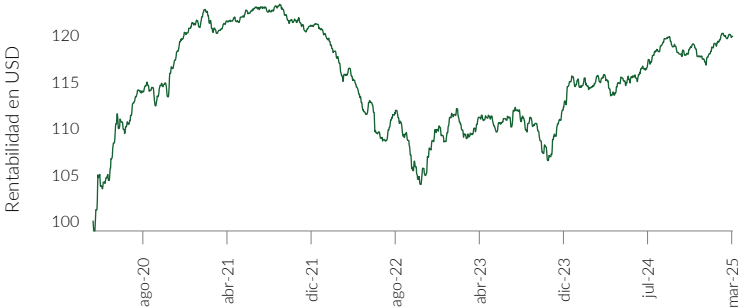
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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 mercados emergente para aumentar renta fija en mercados desarrollados.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

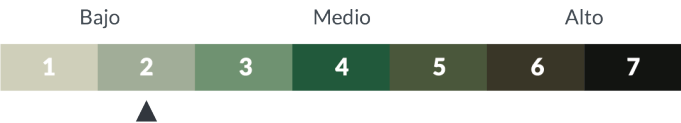
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/03/2025

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
1,84%	-0,24%	1,84%	0,08%	3,59%	8,60%	3,01%	19,87%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2021	0,07	0,38	-0,56	0,77	0,34	0,68	0,17	-0,02	-0,68	-0,45	-0,99	0,66	0,36
2022	-1,38	-1,50	-1,11	-2,36	-0,65	-3,55	1,81	-1,05	-3,90	0,23	2,99	-0,24	-10,40
2023	2,59	-1,86	1,00	0,65	-0,89	0,88	0,78	-0,71	-2,29	-1,35	4,36	3,29	6,40
2024	-0,47	-0,35	1,02	-1,68	0,92	0,43	1,28	1,22	1,32	-1,54	0,60	-0,77	1,93
2025	0,82	1,25	-0,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,84

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

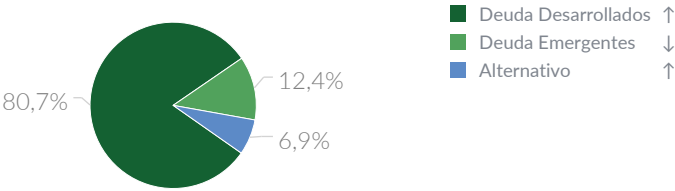
CONDICIONES DEL SERVICIO

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

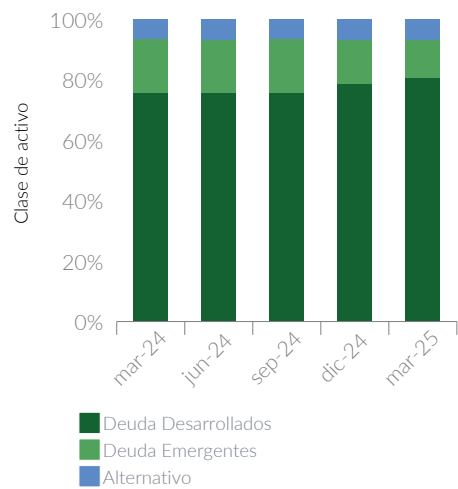
Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/03/2025 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

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	High Yield Global	33,8%	33,4%	↑
			Barings Global HY Bond	
			Nordea 1 European Financial Debt	
	Investment Grade Global	31,8%	31,6%	↑
			SPDR BBG Barclays HY	
			Man GLG - Man Group PLC	
Deuda	Tesoro US	15,1%	15,1%	=
			PIMCO GIS Income Fund Institu	
			iShares Iboxx IG Corp Bond	
	Emergentes	11,0%	10,9%	↑
			iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	
			Goldman Sachs EM Corp Bond	
Alternativo	Latinoamérica	1,4%	1,9%	↓
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
			PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
	Alternativo	6,9%	7,0%	↓
			Lazard EM CorpDebt Fund	
			iShares JPM EM Corp Bond ETF	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
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		
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.		
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.		
LarrainVial	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.		

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

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.

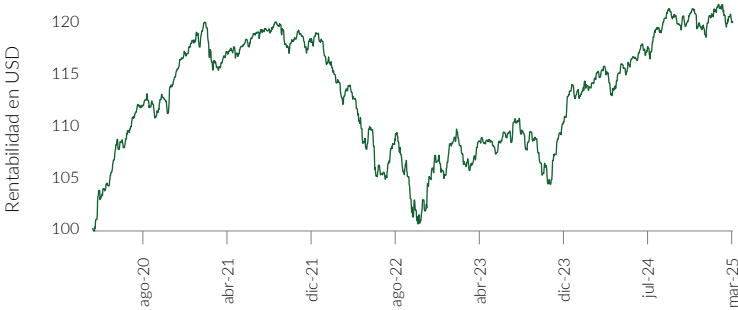
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

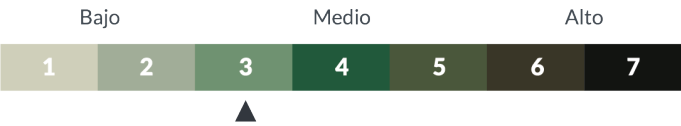
RENTABILIDAD EN DÓLARES

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%

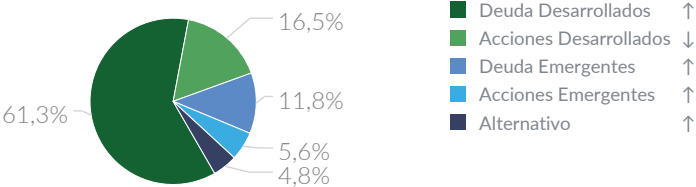
CONDICIONES DEL SERVICIO

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.

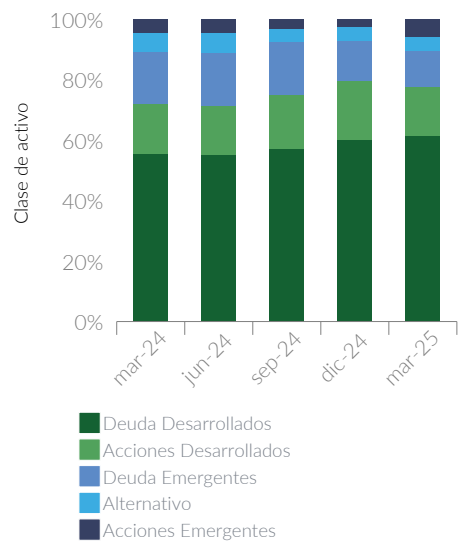
Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/03/2025 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

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	Investment Grade Global	27,0%	26,9%	Man GLG - Man Group PLC	↑
				PIMCO GIS Income Fund Institu	
				iShares Iboxx IG Corp Bond	
	High Yield Global	26,1%	26,0%	Barings Global HY Bond	↑
				Nordea 1 European Financial Debt	
				SPDR BBG Barclays HY	
	Emergentes	9,6%	9,4%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↑
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
				Lazard EM CorpDebt Fund	
				PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
Acciones	Desarrollados	16,5%	19,8%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
				Vanguard VTV	
				iShares Momentum	
				iShares MSCI ACWI ex US ETF	
	Asia	5,6%	2,6%	Vanguard Growth ETF	↑
				New Capital Asia Future Leader	
Alternativo	Alternativo	4,8%	4,7%	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

BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	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.
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	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.
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.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
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.		
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.		

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

Cuenta Activa Moderada 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.

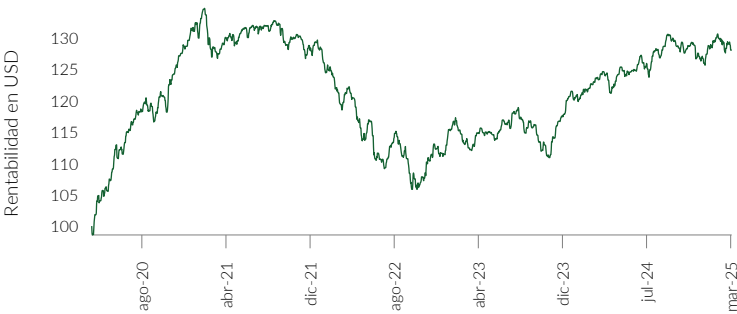
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

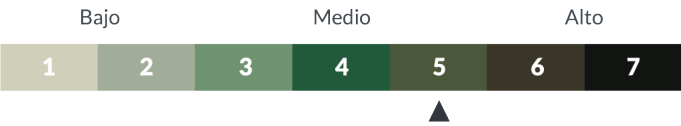
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/03/2025

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
1,09%	-1,38%	1,09%	-1,98%	2,73%	11,89%	5,08%	27,97%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2021	0,28	-0,80	-1,04	2,06	0,50	0,64	0,01	0,57	-2,41	0,48	-2,08	1,62	-0,27
2022	-3,44	-2,20	-0,20	-4,15	0,11	-5,35	1,87	-0,77	-5,32	1,86	4,04	-0,69	-13,78
2023	4,33	-2,79	1,23	0,51	-0,98	2,32	2,05	-1,85	-2,78	-1,81	5,26	3,60	9,02
2024	-0,44	1,32	1,68	-1,81	1,40	0,63	0,87	1,75	1,91	-1,70	0,22	-1,57	4,23
2025	1,65	0,84	-1,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,09

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

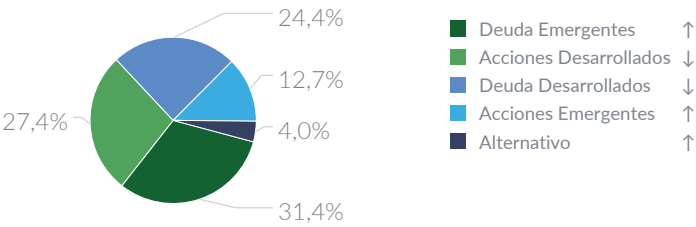
Capitalización		Deuda	
Min: 30%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 70%

CONDICIONES DEL SERVICIO

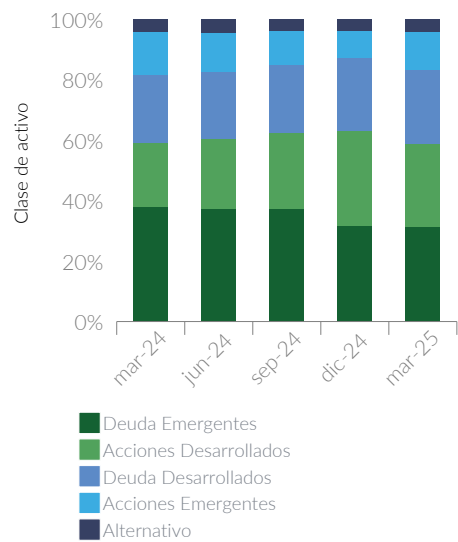
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 25	feb 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	22,3%	22,3%	Goldman Sachs EM Corp Bond	=
				Lazard EM CorpDebt Fund	
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
				PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
				iShares JPM EM Corp Bond ETF	
	High Yield Global	14,3%	14,4%	Barings Global HY Bond	↓
				Nordea 1 European Financial Debt	
	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%	iShares Latin America 40 ETF	↑
				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 trillion 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
---	---	--	---	--

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.

Cuenta Activa Agresiva 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.

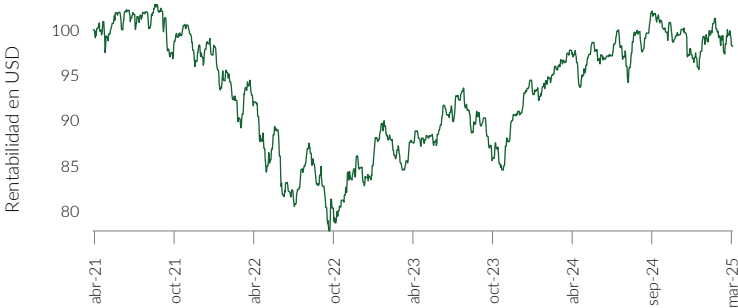
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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 aumentando exposición en acciones globales Ex – US en desmedro de acciones norteamericanas.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

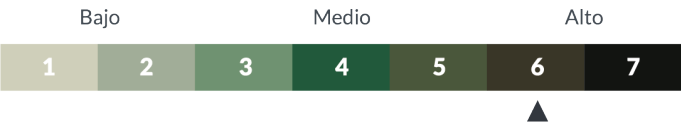
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/03/2025

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
1,36%	-1,21%	1,36%	-3,88%	0,40%	12,09%	4,68%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2021				-0,17	0,89	1,28	-0,40	0,71	-4,57	1,74	-2,80	1,94	-1,55
2022	-4,48	-1,47	1,16	-6,28	1,49	-7,84	2,88	-0,92	-7,21	4,37	5,04	-1,82	-15,03
2023	6,25	-3,56	2,13	0,52	-0,94	4,22	2,98	-2,92	-4,01	-2,54	6,67	4,18	12,88
2024	-1,00	2,19	2,31	-2,54	1,57	0,37	0,58	2,17	2,30	-2,29	-0,32	-2,64	2,52
2025	2,30	0,30	-1,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,36

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

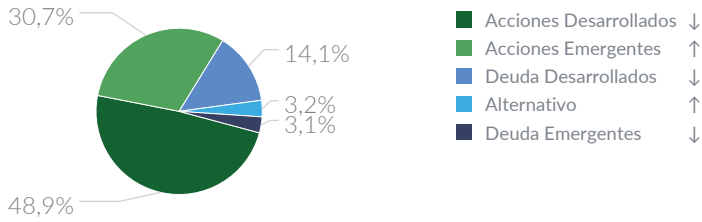
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

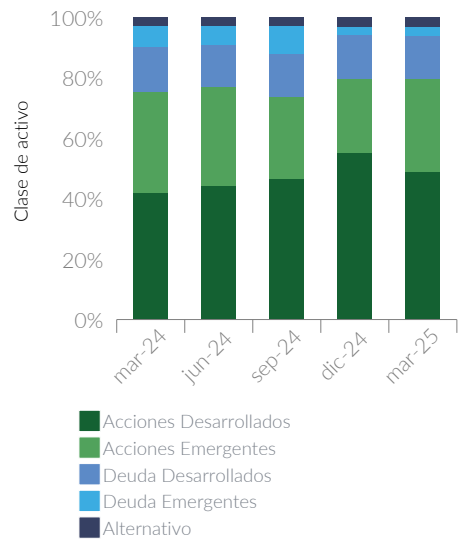
Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/03/2025 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

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	High Yield Global	9,1%	9,3%	↓
			AXA World Funds US Dynamic HY	
			Muzinich - Europeyield Hedged	
Deuda	Investment Grade Global	4,9%	4,9%	=
			UBAM Global HY Solution	
			Man GLG - Man Group PLC	
Deuda	Emergentes	3,1%	3,1%	=
			iShares Iboxx IG Corp Bond	
			iShares JPM EM Corp Bond ETF	
Acciones	Desarrollados	36,6%	45,2%	↓
			iShares S&P 500 Index Fund	
			iShares MSCI ACWI ex US ETF	
			Vanguard VTV	
			iShares Momentum	
	Asia	21,7%	13,0%	↑
			New Capital Asia Future Leader	
			iShares MSCI EM Asia	
	Europa	10,2%	10,4%	↓
			Wellington Strat European Eq	
Acciones	Latinoamérica	9,0%	8,7%	↑
			iShares MSCI Eurozone ETF	
	Japón	2,3%	2,2%	↑
			Lazard Japanese Strategic Eq	
Alternativo	Alternativo	3,2%	3,1%	↑
			FI LV Programa de Alternativos	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

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	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.		
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.		
Investment Managers	AXA Investment Managers es una forma global de gestión de inversiones con oficinas en más de 22 países en todo el mundo.		
Muzinich & Co	Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.		

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

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.

¿Qué es Cuenta Activa USD?

Retornos mensuales e históricos en Dólares

► Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Defensiva USD	2020	0,20%	-1,16%	-12,00%	4,16%	4,03%	0,94%	3,62%	1,16%	-1,48%	0,33%	4,32%	2,08%	5,19%
	2021	0,07%	0,38%	-0,56%	0,77%	0,34%	0,68%	0,17%	-0,02%	-0,68%	-0,45%	-0,99%	0,65%	0,36%
	2022	-1,38%	-1,50%	-1,11%	-2,36%	-0,65%	-3,55%	1,81%	-1,05%	-3,90%	0,23%	2,99%	-0,24%	-10,40%
	2023	2,59%	-1,86%	1,00%	0,65%	-0,89%	0,88%	0,78%	-0,71%	-2,29%	-1,35%	4,36%	3,29%	6,40%
	2024	-0,47%	-0,35%	1,02%	-1,68%	0,92%	0,43%	1,28%	1,22%	1,32%	-1,54%	0,60%	-0,77%	1,93%
Conservadora USD	2020	0,82%	1,25%	-0,24%										1,84%
	2021	-	0,01%	-0,83%	3,79%	2,64%	1,25%	3,07%	1,06%	-1,10%	-0,05%	3,89%	1,82%	-
	2022	-0,01%	-0,83%	-0,75%	1,35%	0,32%	0,79%	0,46%	0,54%	-1,63%	0,44%	-0,93%	1,35%	1,06%
	2023	-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%
	2024	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%
Moderada USD	2020	-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%
	2021	1,07%	0,82%	-1,33%										0,55%
	2022	-0,32%	-4,12%	-15,11%	5,67%	3,21%	2,61%	4,57%	2,09%	-1,29%	0,18%	6,04%	3,43%	5,11%
	2023	0,28%	-0,80%	-1,04%	2,06%	0,50%	0,64%	0,01%	0,57%	-2,41%	0,48%	-2,08%	1,62%	-0,27%
	2024	-3,44%	-2,20%	-0,20%	-4,15%	0,11%	-5,35%	1,87%	-0,77%	-5,32%	1,86%	4,04%	-0,69%	-13,78%
Agresiva USD	2020	4,33%	-2,79%	1,23%	0,51%	-0,98%	2,32%	2,05%	-1,85%	-2,78%	-1,81%	5,26%	3,60%	9,02%
	2021	4,33%	-2,79%	1,23%	0,51%	-0,98%	2,32%	2,05%	-1,85%	-2,78%	-1,81%	5,26%	3,60%	9,02%
	2022	-0,44%	1,32%	1,68%	-1,81%	1,40%	0,63%	0,87%	1,75%	1,91%	-1,70%	0,22%	-1,57%	4,23%
	2023	1,65%	0,84%	-1,38%										1,09%
	2024	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,28%	-0,40%	0,71%	-4,57%	1,74%	-2,80%	1,93%	-
Agresiva USD	2020	-4,48%	-1,47%	1,16%	-6,28%	1,49%	-7,84%	2,88%	-0,92%	-7,21%	4,37%	5,04%	-1,82%	-15,03%
	2021	6,25%	-3,56%	2,13%	0,52%	-0,94%	4,22%	2,98%	-2,92%	-4,01%	-2,54%	6,67%	4,18%	12,88%
	2022	6,25%	-3,56%	2,13%	0,52%	-0,94%	4,22%	2,98%	-2,92%	-4,01%	-2,54%	6,67%	4,18%	12,88%
	2023	-1,00%	2,19%	2,31%	-2,54%	1,57%	0,37%	0,58%	2,17%	2,30%	-2,29%	-0,32%	-2,64%	2,52%
	2024	2,30%	0,30%	-1,21%										1,36%

► Serie F

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Defensiva USD	2020	0,23%	-1,13%	-11,97%	4,20%	4,05%	0,99%	3,65%	1,20%	-1,44%	0,37%	4,35%	2,11%	5,61%
	2021	0,11%	0,41%	-0,53%	0,80%	0,38%	0,73%	0,22%	0,03%	-0,63%	-0,40%	-0,94%	0,71%	0,89%
	2022	-1,33%	-1,46%	-1,06%	-2,31%	-0,60%	-3,50%	1,86%	-1,00%	-3,84%	0,27%	3,04%	-0,18%	-9,86%
	2023	2,64%	-1,81%	1,05%	0,71%	-0,85%	0,93%	0,83%	-0,66%	-2,24%	-1,30%	4,41%	3,34%	7,04%
	2024	-0,43%	-0,30%	1,07%	-1,63%	0,97%	0,48%	1,33%	1,27%	1,37%	-1,49%	0,64%	-0,72%	2,54%
Conservadora USD	2020	0,86%	1,30%	-0,19%										1,98%
	2021	-	-	0,26%	3,79%	2,65%	1,28%	3,10%	1,09%	-1,07%	-0,02%	3,93%	1,85%	-
	2022	0,03%	-0,80%	-0,71%	1,38%	0,37%	0,84%	0,51%	0,59%	-1,58%	0,49%	-0,88%	1,40%	1,60%
	2023	-2,20%	-1,45%	-0,47%	-2,96%	-0,55%	-4,06%	2,45%	-1,49%	-4,59%	1,68%	3,39%	-0,95%	-10,97%
	2024	3,36%	-2,25%	1,66%	0,71%	-0,79%	1,58%	1,30%	-1,11%	-2,74%	-1,44%	5,05%	3,56%	8,92%
Moderada USD	2020	-0,35%	0,70%	1,42%	-1,79%	1,46%	1,12%	1,09%	1,60%	1,61%	-1,28%	1,01%	-1,12%	5,50%
	2021	1,12%	0,87%	-1,28%										0,70%
	2022	-0,29%	-4,09%	-15,08%	5,70%	3,25%	2,65%	4,60%	2,12%	-1,26%	0,22%	6,07%	3,46%	5,54%
	2023	0,31%	-0,77%	-1,00%	2,09%	0,56%	0,70%	0,08%	0,64%	-2,35%	0,55%	-2,02%	1,69%	0,39%
	2024	-3,37%	-2,14%	-0,13%	-4,09%	0,17%	-5,29%	1,94%	-0,71%	-5,26%	1,93%	4,11%	-0,62%	-13,09%
Agresiva USD	2020	4,40%	-2,73%	1,30%	0,58%	-0,91%	2,39%	2,12%	-1,78%	-2,72%	-1,74%	5,33%	3,67%	9,89%
	2021	-0,37%	1,38%	1,75%	-1,75%	1,47%	0,69%	0,94%	1,82%	1,98%	-1,63%	0,28%	-1,51%	5,06%
	2022	1,72%	0,90%	-1,31%										1,29%
	2023	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,31%	-0,33%	0,78%	-4,51%	1,81%	-2,73%	2,00%	-
	2024	-4,41%	-1,41%	1,23%	-6,21%	1,56%	-7,78%	2,95%	-0,85%	-7,15%	4,44%	5,10%	-1,75%	-14,35%
Agresiva USD	2020	6,32%	-3,50%	2,20%	0,59%	-0,88%	4,29%	3,05%	-2,85%	-3,94%	-2,48%	6,74%	4,25%	13,78%
	2021	-0,93%	2,26%	2,38%	-2,47%	1,64%	0,43%	0,64%	2,24%	2,37%	-2,22%	-0,25%	-2,57%	3,35%
	2022	2,37%	0,36%	-1,15%										1,56%
	2023	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,31%	-0,33%	0,78%	-4,51%	1,81%	-2,73%	2,00%	-
	2024	-4,41%	-1,41%	1,23%	-6,21%	1,56%	-7,78%	2,95%	-0,85%	-7,15%	4,44%	5,10%	-1,75%	-14,35%

► Serie APV-AP-APVC

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Defensiva USD	2021	-	-	-	-	-	0,81%	0,33%	0,14%	-0,53%	-0,30%	-0,92%	0,74%	-
	2022	-1,31%	-1,42%	-1,04%	-2,29%	-0,57%	-3,48%	1,86%	-1,00%	-3,85%	0,28%	3,04%	-0,19%	-9,86%
	2023	2,64%	-1,81%	1,05%	0,70%	-0,84%	0,95%	0,86%	-0,63%	-2,22%	-1,27%	4,42%	3,37%	7,36%
	2024	-0,39%	-0,28%	1,11%	-1,62%	1,01%	0,49%	1,36%	1,29%	1,40%	-1,47%	0,67%	-0,69%	2,86%
	2025	0,89%	1,33%	-0,17%										2,06%
Conservadora USD	2021	0,66%	-0,77%	0,13%	1,42%	0,40%	0,87%	0,53%	0,61%	-1,56%	0,52%	-0,86%	1,43%	1,98%
	2022	-2,18%	-1,43%	-0,45%	-2,94%	-0,53%	-4,04%	2,45%	-1,49%	-4,59%	1,68%	3,39%	-0,95%	-10,95%
	2023	3,36%	-2,25%	1,66%	0,71%	-0,79%	1,60%	1,33%	-1,08%	-2,71%	-1,42%	5,07%	3,58%	9,24%
	2024	-0,33%	0,72%	1,44%	-1,77%	1,49%	1,14%	1,12%	1,63%	1,63%	-1,25%	1,03%	-1,10%	5,81%
	2025	1,15%	0,89%	-1,25%										0,77%
Moderada USD	2020	-0,23%	-4,04%	-15,03%	5,76%	3,31%	2,70%	4,67%	2,18%	-1,20%	0,28%	6,13%	3,53%	6,28%
	2021	0,37%	-0,71%	-0,94%	2,15%	0,60%	0,73%	0,10%	0,66%	-2,32%	0,57%	-1,99%	1,71%	0,83%
	2022	-3,35%	-2,12%	-0,11%	-4,06%	0,20%	-5,27%	1,92%	-0,72%	-5,28%	1,91%	4,09%	-0,64%	-13,27%
	2023	4,38%	-2,75%	1,28%	0,56%	-0,93%	2,42%	2,15%	-1,75%	-2,69%	-1,72%	5,35%	3,70%	10,22%
	2024	-0,34%	1,40%	1,78%	-1,72%	1,50%	0,72%	0,96%	1,85%	2,00%	-1,61%	0,31%	-1,48%	5,38%
Agresiva USD	2020	1,75%	0,92%	-1,29%										1,37%
	2021	-	-	-	0,37%	0,89%	1,32%	-0,31%	0,80%	-4,49%	1,83%	-2,71%	2,03%	-
	2022	-4,39%	-1,39%	1,25%	-6,19%	1,58%	-7,76%	2,94%	-0,87%	-7,17%	4,42%	5,09%	-1,77%	-14,52%
	2023	6,30%	-3,52%	2,19%	0,57%	-0,89%	4,31%	3,07%	-2,83%	-3,92%	-2,45%	6,77%	4,28%	14,13%
	2024	-0,91%	2,28%	2,41%	-2,45%	1,67%	0,46%	0,67%	2,27%	2,39%	-2,20%	-0,23%	-2,55%	3,66%
Agresiva USD	2020	2,39%	0,39%	-1,12%										1,64%

Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables.



LarrainVial[■]
ASSET MANAGEMENT



www.consorcio.cl | www.lvassetmanagement.com

www.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com

LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.
Isidora Goyenechea 2800 Piso 15 Las Condes, Santiago, Chile