



 consorcio

Revista

enero 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												
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	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%										Costos por serie*: A: hasta 2,60% P: hasta 2,35% F: hasta 2,00%										Costos por serie*: A: hasta 3,30% P: hasta 2,95% F: hasta 2,30%										Costos por serie*: A: hasta 3,65% P: hasta 3,30% F: hasta 2,50%										Costos por serie*: A: hasta 4,00% P: hasta 3,70% F: hasta 2,70%									
APV: hasta 1,45% APV-AP: hasta 1,00%										APV: hasta 1,65% APV-AP: hasta 1,10%										APV: hasta 1,90% APV-AP: hasta 1,10%										APV: hasta 2,00% APV-AP: hasta 1,20%										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

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.

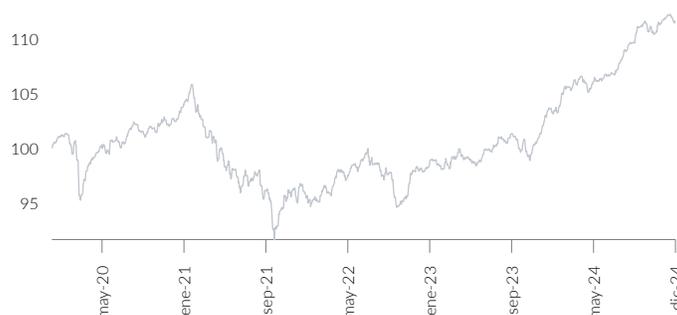
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

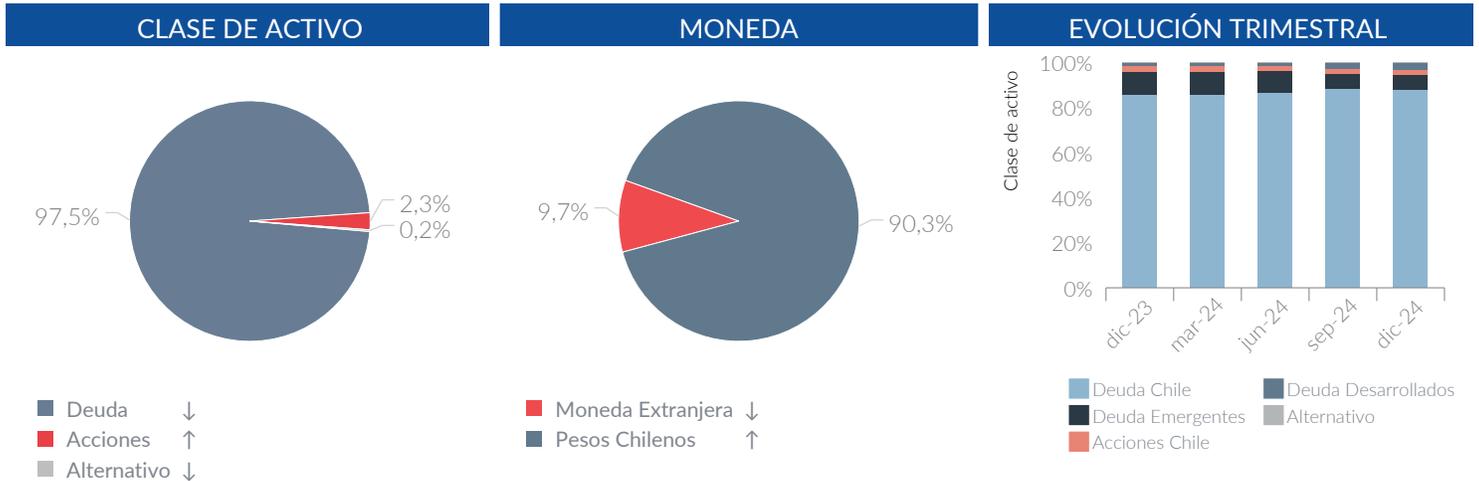
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

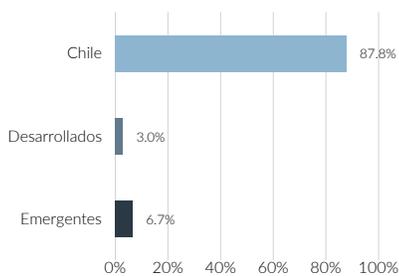
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	Hasta 2,20% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

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

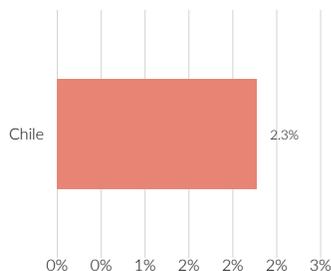


FONDOS EN LA ESTRATEGIA

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

Fondo Dinámico Moderado

Serie A

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.

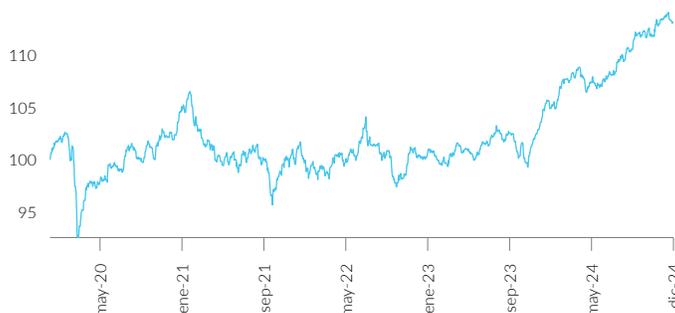
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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.

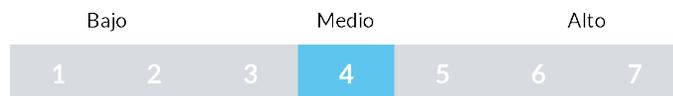
EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

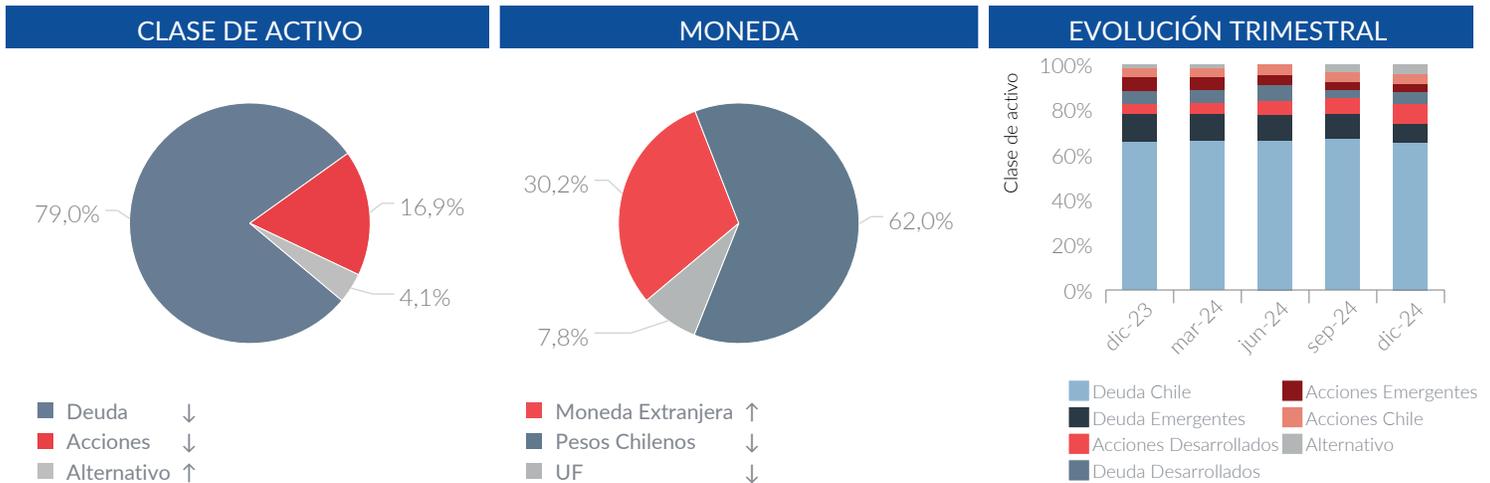
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

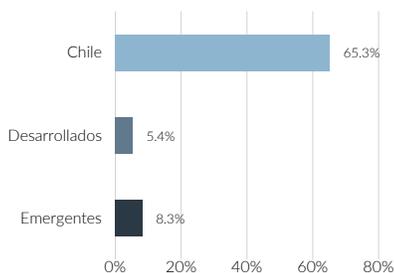
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 2,60% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

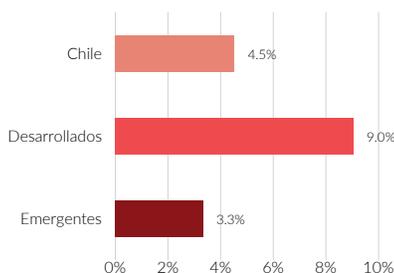
- Para enero no estamos haciendo cambios en el fondo. La estructura actual nos parece adecuada.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		dic 24	nov 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	65.2%	66.1%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
				FM LV Ahorro Estratégico	
				Tesorería de Chile	
				FM LV Ahorro UF	
				FI LV Retorno Local	
	Emergentes	4.4%	4.7%	Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS Em Local Bond Fund SICAV LV Gavekal Latam Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF Barings Global HY Bond	↓
High Yield Global	3.9%	4.0%	Nordea 1 European Financial Debt SPDR BBG Barclays HY	↓	
Acciones	Latinoamérica	3.9%	4.3%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Investment Grade Global	1.5%	0.9%	PIMCO GIS Income Fund Institu Man GLG - Man Group PLC	↑
	Desarrollados	9.0%	8.7%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				Chile	4.5%
Alternativo	Latinoamérica	1.9%	2.3%	SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF	↓
	Asia	1.4%	1.5%	New Capital Asia Future Leader	↓
	Alternativo	4.1%	2.9%	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:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

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.

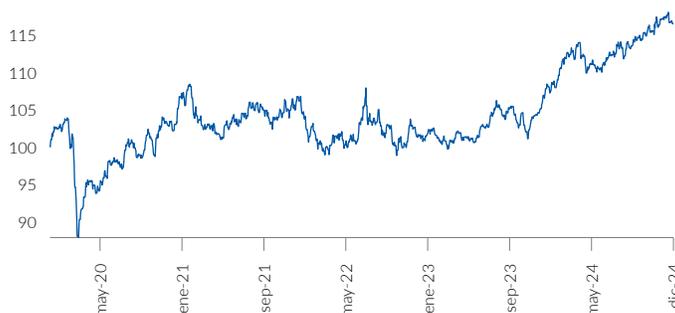
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

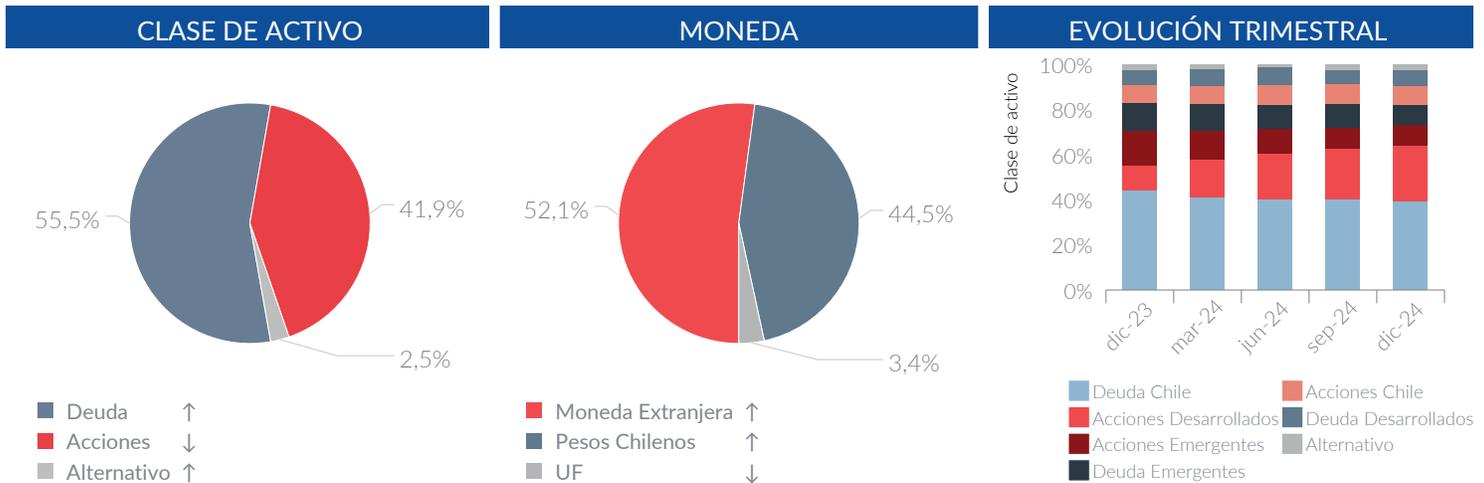
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

CONDICIONES DEL SERVICIO

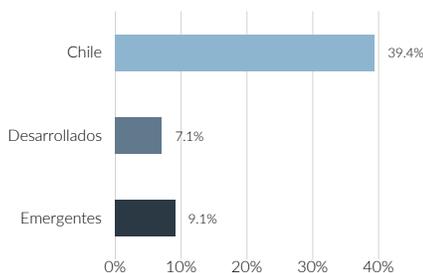
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 3,30% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

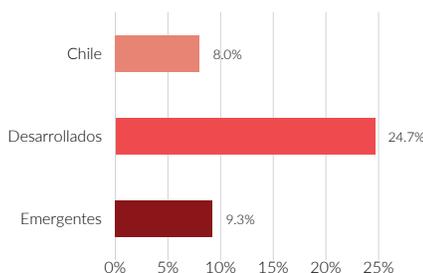
- Durante enero estamos disminuyendo acciones en Latinoamérica y aumentando en Estados Unidos.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		dic 24	nov 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	39,4%	39,3%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
				FM LV Ahorro Estratégico	
				Tesorería de Chile	
				FM LV Ahorro UF	
				FI LV Retorno Local	
	FI LV Deuda Estratégica				
	High Yield Global	5,5%	5,3%	Barings Global HY Bond	↑
Nordea 1 European Financial Debt					
Emergentes	4,6%	4,4%	SPDR BBG Barclays HY	↑	
			Goldman Sachs EM Corp Bond		
			PIMCO GIS Em Local Bond Fund		
			SICAV LV Gavekal Latam Fund		
			Lazard EM CorpDebt Fund		
Latinoamérica	4,5%	4,5%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	=	
Investment Grade Global	1,5%	2,0%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=	
Acciones	Desarrollados	22,6%	22,0%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				Vanguard SmallCap Growth ETF	
				Vanguard Growth ETF	
	Chile	8,0%	8,5%	FM LV Acciones Nacionales	↓
				FI LV Small Cap Chile	
	Asia	5,8%	5,8%	New Capital Asia Future Leader	=
				FM LV Asia	
				iShares MSCI EM Asia	
	Latinoamérica	3,4%	3,8%	SICAV LV LatAm Equity Fund	↓
	Europa	2,0%	2,1%	iShares Latin America 40 ETF	↓
				iShares MSCI Eurozone ETF	
FM LV Europa					
Wellington Strat European Eq					
Comgest Growth Europe					
Alternativo	2,4%	2,3%	AQR S Delphi Long-Short Equity	↑	
			FI LV Mexico Mezzanine		
			FI Activa Deuda Auto Perú		
			FI Activa Estrategia Auto		
			FI LV Patio Renta Inmob I		

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

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.

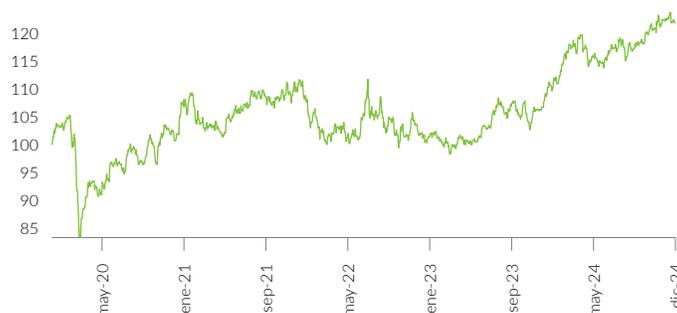
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

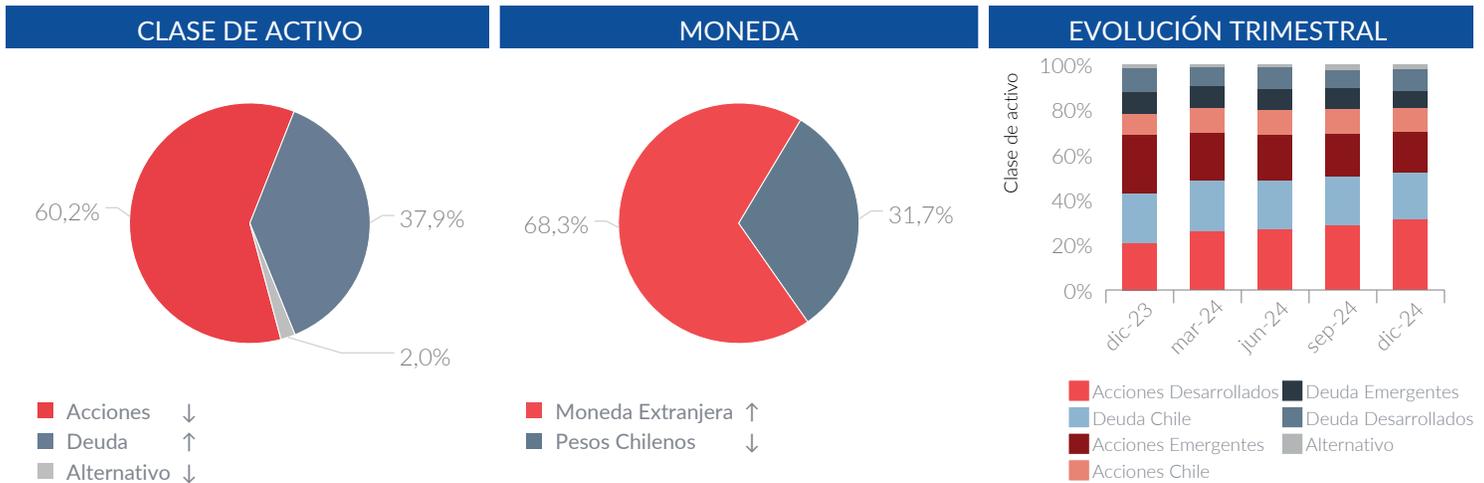
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

CONDICIONES DEL SERVICIO

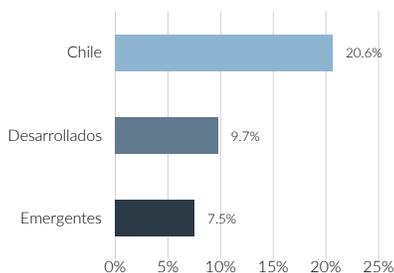
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 3,65% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

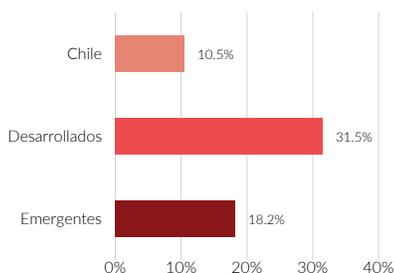
- Durante enero estamos disminuyendo acciones en Latinoamérica y aumentando en Estados Unidos.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		dic 24	nov 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	20,6%	20,5%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
				FM LV Ahorro Estratégico	
	High Yield Global	6,7%	6,0%	UBAM Global HY Solution	↑
				AXA World Funds US Dynamic HY	
				SPDR BBG Barclays HY	
	Emergentes	5,0%	5,6%	PLC Man GLG HY Opportunities	↓
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
Investment Grade Global	3,0%	2,5%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↑	
			Lazard EM CorpDebt Fund		
			Man GLG - Man Group PLC		
Latinoamérica	2,5%	2,7%	PIMCO GIS Income Fund Institu	↓	
Acciones	Desarrollados	28,4%	28,3%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↑
				iShares S&P 500 Index Fund	
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				Vanguard Growth ETF	
	Asia	13,3%	13,5%	Vanguard SmallCap Growth ETF	↓
				New Capital Asia Future Leader	
	Chile	10,5%	11,0%	FM LV Asia	↓
iShares MSCI EM Asia					
Chile	10,5%	11,0%	FM LV Acciones Nacionales	↓	
			FI LV Small Cap Chile		
Latinoamérica	4,8%	5,2%	SICAV LV LatAm Equity Fund	↓	
			iShares Latin America 40 ETF		
Europa	3,0%	2,9%	FM LV Europa	↑	
			iShares MSCI Eurozone ETF		
Alternativo	2,0%	2,0%	AQR S Delphi Long-Short Equity	=	
			FI Activa Mercado Pago		

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

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.

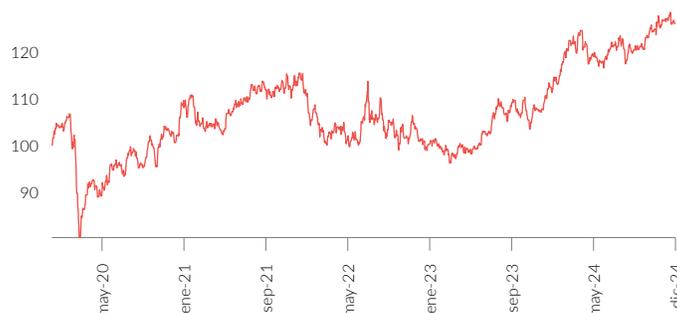
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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.

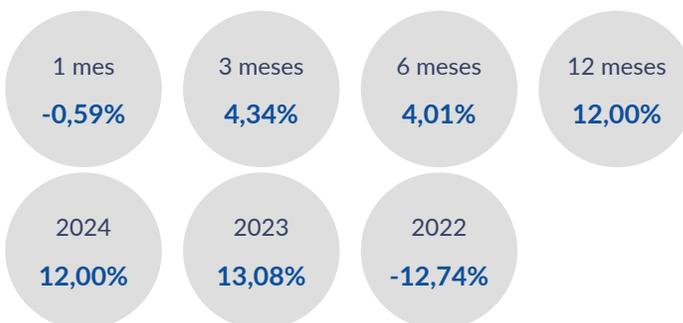
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante diciembre no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

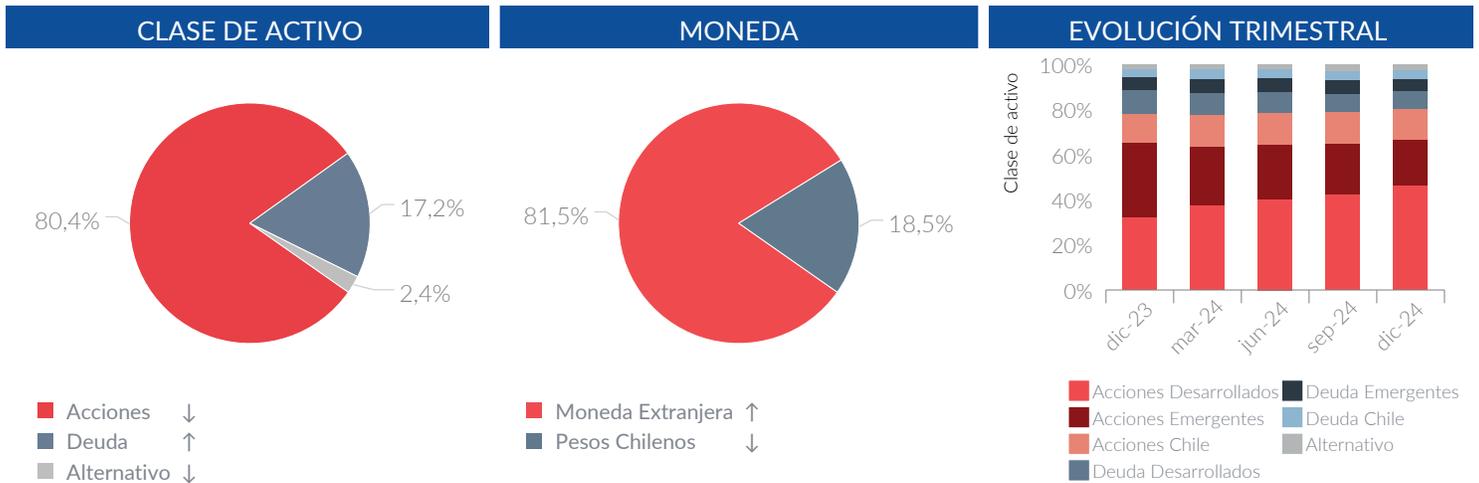
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

CONDICIONES DEL SERVICIO

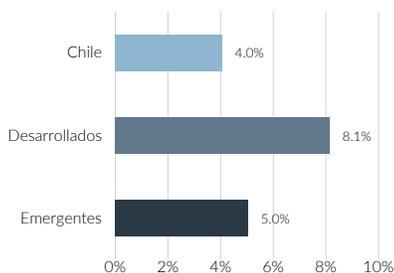
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 4,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

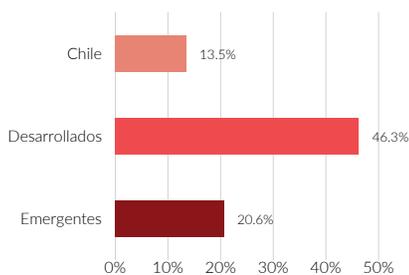
- Durante enero estamos disminuyendo acciones en Latinoamérica y aumentando en Chile.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		dic 24	nov 24	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	6,6%	6,3%	UBAM Global HY Solution	↑
				AXA World Funds US Dynamic HY	
	Chile	4,0%	4,0%	SPDR BBG Barclays HY	=
				PLC Man GLG HY Opportunities	
	Emergentes	2,6%	3,0%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓
				PIMCO GIS Em Local Bond Fund	
Latinoamérica	2,4%	2,4%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	=	
			Lazard EM CorpDebt Fund		
Investment Grade Global	1,5%	1,5%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=	
Acciones	Desarrollados	39,9%	38,7%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				Vanguard Growth ETF	
				iShares Bitcoin Trust ETF	
	Asia	14,0%	14,0%	Vanguard SmallCap Growth ETF	↓
				New Capital Asia Future Leader	
	Chile	13,5%	14,0%	FM LV Asia	↓
				FM LV Acciones Nacionales	
	Latinoamérica	6,6%	7,1%	FI LV Small Cap Chile	↓
				SICAV LV LatAm Equity Fund	
Europa	4,4%	4,4%	iShares Latin America 40 ETF	=	
			Wellington Strat European Eq		
			Comgest Growth Europe		
Japón	2,0%	2,0%	Lazard Japanese Strategic Eq	=	
Alternativo	Alternativo	2,4%	2,5%	iShares MSCI Eurozone ETF	↓
				FI LV Mexico Mezzanine	
				FI Activa Mercado Pago	
				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:
 Principles for Responsible Investment

Volatilidad *

Conservador	Moderado	Balancedo	Crecimiento	Agresivo
1,97%	2,88%	4,76%	6,72%	8,68%

* 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%	
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%	
Balancedo	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%	1,22%	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%	
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%	-0,39%	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%	
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%	

» 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%	
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%	
Balancedo	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%	1,29%	0,42%	1,29%	-0,56%	1,71%	-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%	
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%	
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%	-1,59%	2,79%	2,26%	4,20%	-0,12%	2,42%	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%	-2,00%	3,41%
	2021	3,77%	-1,52%	-0,44%	1,12%	2,38%	1,07%	1,79%	2,20%	-0				

» Serie APV

	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%	0,27%	-2,22%	-1,50%	1,05%	6,50%
	2020	1,21%	-1,59%	-3,45%	3,35%	1,24%	0,32%	-0,04%	1,75%	-1,09%	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%	
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%	
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%	
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%	-0,82%	-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%	
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%	

» 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%	
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%	0,00%	1,41%	-0,24%	7,42%	
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%	
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%	1,17%	-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%	5,73%	-1,58%	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%	
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%	0,49%	-0,14%	1,93%	11,83%
	2022	-7,57%	-2,10%	-0,29%	0,40%	-0,46%	3,17%	-0,07%	-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				

¿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			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
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

Diciembre 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En diciembre, 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 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 Latinoamérica, Argentina sigue sorprendiendo con datos positivos de inflación y superávit fiscal, posicionándose como la economía con mejor desempeño en la región durante el último año. En cambio, en Brasil con el fin de contener las expectativas de inflación, el Banco Central elevó la tasa SELIC en 100 puntos base, alcanzando el 12,25%. Por último, México se situó nuevamente en zona de contracción y con una carencia de dinamismo, cerrando el año con un indicador manufacturero (IMEF) que bajó 0,3 puntos con respecto a noviembre.
- 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).

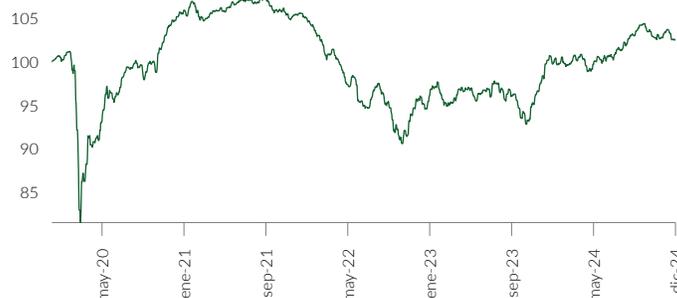
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

- En diciembre aumentamos la renta fija investment grade en desmedro de renta fija emergente.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



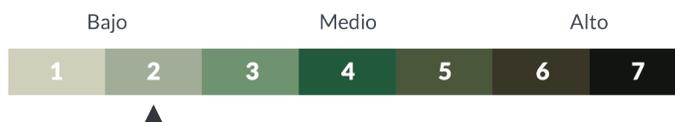
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/12/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
1,93%	-0,77%	-1,72%	2,08%	1,93%	8,45%	-2,83%	2,57%

	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

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

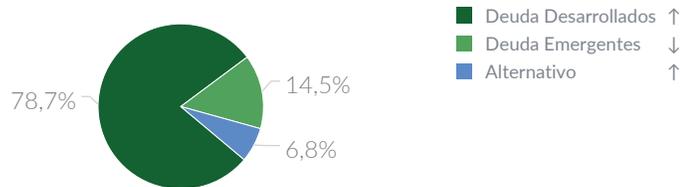
Capitalización		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

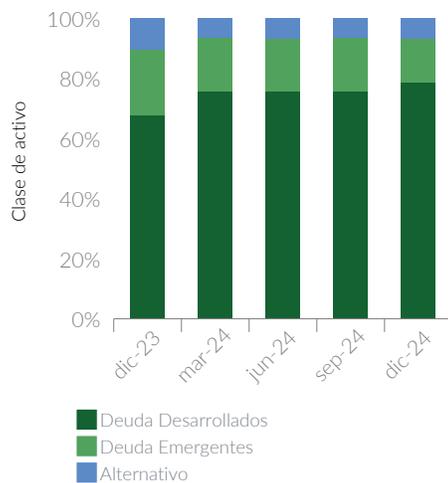
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 1,80% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para enero seguimos aumentando renta fija en mercados desarrollados versus mercados emergentes.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		dic 24	nov 24	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	32,3%	32,3%	Barings Global HY Bond	=
				SPDR BBG Barclays HY	
				Nordea 1 European Financial Debt	
	Investment Grade Global	31,3%	30,4%	Man GLG - Man Group PLC	↑
				PIMCO GIS Income Fund Institu	
				iShares Iboxx IG Corp Bond	
Tesoro US	15,1%	15,1%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	=	
Emergentes	12,1%	12,5%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓	
			PIMCO GIS Em Local Bond Fund		
			SICAV LV Gavekal Latam Fund		
			iShares JPM EM Corp Bond ETF		
Latinoamérica	2,4%	2,9%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓	
Alternativo	Alternativo	6,8%	6,7%	FI LV Programa de Alternativos	↑
				FI LV Mexico Mezzanine	
				FI Activa Deuda Auto Perú	

*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		
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.		
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

Diciembre 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En diciembre, 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 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 Latinoamérica, Argentina sigue sorprendiendo con datos positivos de inflación y superávit fiscal, posicionándose como la economía con mejor desempeño en la región durante el último año. En cambio, en Brasil con el fin de contener las expectativas de inflación, el Banco Central elevó la tasa SELIC en 100 puntos base, alcanzando el 12,25%. Por último, México se situó nuevamente en zona de contracción y con una carencia de dinamismo, cerrando el año con un indicador manufacturero (IMEF) que bajó 0,3 puntos con respecto a noviembre.
- 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).

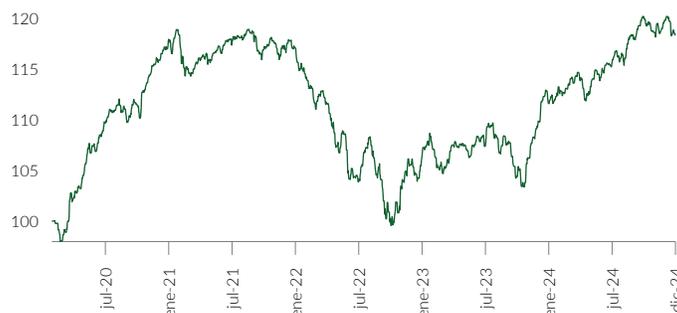
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

- En diciembre aumentamos la exposición en activos de mercados desarrollados en desmedro de activos del mundo emergentes (esto tanto para la parte accionaria como de renta fija).

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



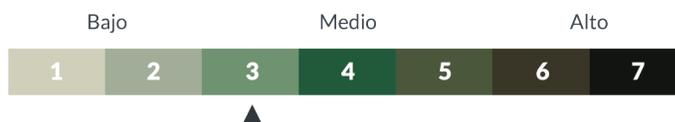
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/12/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
4,87%	-1,18%	-1,56%	2,58%	4,87%	13,53%	0,48%

	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

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

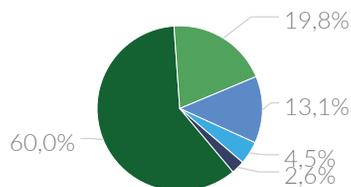
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

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.

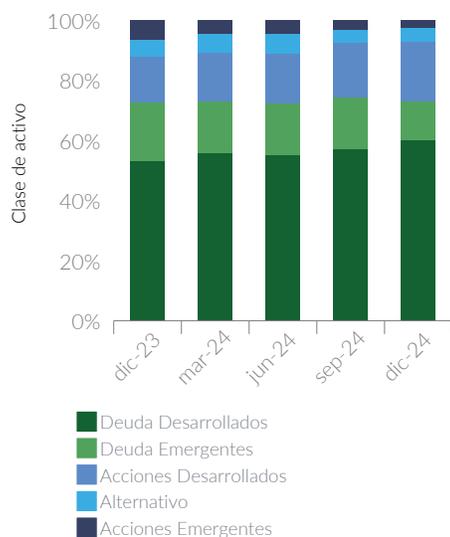
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para enero seguimos con la acción de reducir la exposición a mercados emergentes.



- Deuda Desarrollados ↑
- Acciones Desarrollados ↑
- Deuda Emergentes ↓
- Alternativo ↑
- Acciones Emergentes ↓

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	dic 24	nov 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Investment Grade Global	26,4%	25,5%	Man GLG - Man Group PLC	↑
				PIMCO GIS Income Fund Institu	
	High Yield Global	25,4%	25,5%	iShares Iboxx IG Corp Bond	↓
				Barings Global HY Bond	
				Nordea 1 European Financial Debt	
Emergentes	10,9%	11,0%	SPDR BBG Barclays HY	↓	
			Goldman Sachs EM Corp Bond		
			SICAV LV Gavekal Latam Fund		
			PIMCO GIS Em Local Bond Fund		
Tesoro US	8,1%	8,2%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	↓	
Latinoamérica	2,3%	2,9%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓	
Acciones	Desarrollados	19,8%	18,9%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				Vanguard Growth ETF	
	Asia	2,6%	3,5%	New Capital Asia Future Leader	↓
iShares MSCI EM Asia					
Alternativo	4,5%	4,4%	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	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.
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.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
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.		
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

Cuenta Activa Moderada Dólar

Serie A

Diciembre 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En diciembre, 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 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 Latinoamérica, Argentina sigue sorprendiendo con datos positivos de inflación y superávit fiscal, posicionándose como la economía con mejor desempeño en la región durante el último año. En cambio, en Brasil con el fin de contener las expectativas de inflación, el Banco Central elevó la tasa SELIC en 100 puntos base, alcanzando el 12,25%. Por último, México se situó nuevamente en zona de contracción y con una carencia de dinamismo, cerrando el año con un indicador manufacturero (IMEF) que bajó 0,3 puntos con respecto a noviembre.
- 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).

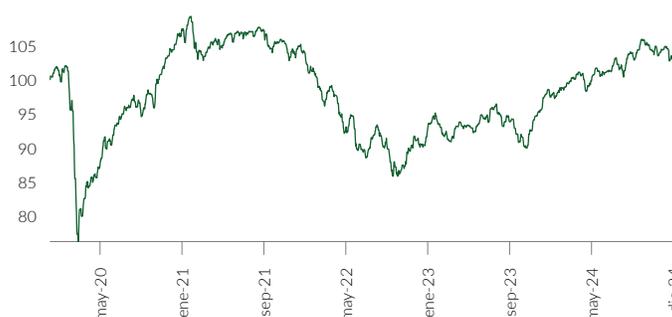
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

- En diciembre aumentamos la exposición en activos de mercados desarrollados en desmedro de activos del mundo emergentes (esto tanto para la parte accionaria como de renta fija).

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/12/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
4,23%	-1,57%	-3,04%	1,42%	4,23%	13,63%	-2,03%	2,70%

	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

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

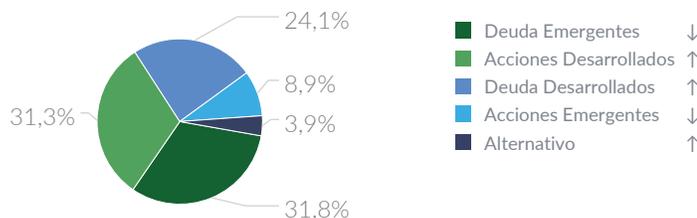
CONDICIONES DEL SERVICIO

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.

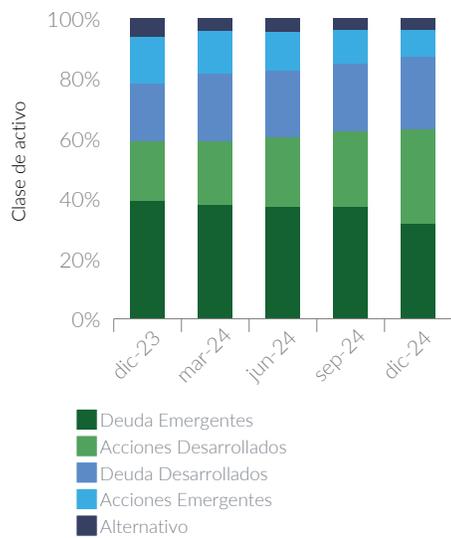
Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/12/2024 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para enero seguimos con la acción de reducir la exposición a mercados emergentes.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	dic 24	nov 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	22,8%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
			PIMCO GIS Em Local Bond Fund	
	High Yield Global	14,0%	13,6%	Barings Global HY Bond Nordea 1 European Financial Debt SPDR BBG Barclays HY
Investment Grade Global	10,1%	9,2%	Man GLG - Man Group PLC	↑
			iShares Iboxx IG Corp Bond	
Latinoamérica	9,0%	9,7%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
Acciones	Desarrollados	28,2%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
			Vanguard S&P 500 Value ETF	
			Vanguard SmallCap Growth ETF	
			Vanguard Growth ETF	
	Asia	7,0%	8,1%	New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia
Europa	3,0%	2,4%	Wellington Strat European Eq	↑
			iShares MSCI Eurozone ETF	
Latinoamérica	2,0%	3,8%	Comgest Growth Europe SICAV LV LatAm Equity Fund	↓
Alternativo	3,9%	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.	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.
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.
LarrainVial	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

Cuenta Activa Agresiva Dólar

Serie A

Diciembre 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En diciembre, 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 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 Latinoamérica, Argentina sigue sorprendiendo con datos positivos de inflación y superávit fiscal, posicionándose como la economía con mejor desempeño en la región durante el último año. En cambio, en Brasil con el fin de contener las expectativas de inflación, el Banco Central elevó la tasa SELIC en 100 puntos base, alcanzando el 12,25%. Por último, México se situó nuevamente en zona de contracción y con una carencia de dinamismo, cerrando el año con un indicador manufacturero (IMEF) que bajó 0,3 puntos con respecto a noviembre.
- 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).

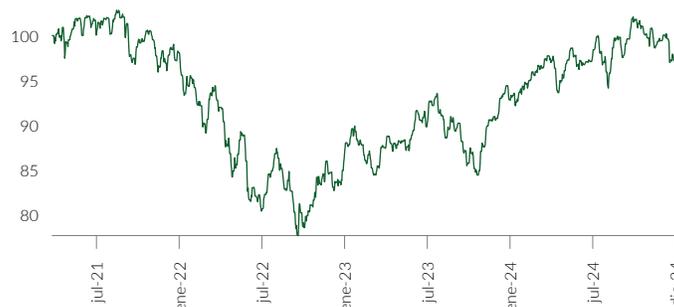
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

- En diciembre aumentamos la exposición en activos de mercados desarrollados en desmedro de activos del mundo emergentes (esto tanto para la parte accionaria como de renta fija).

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



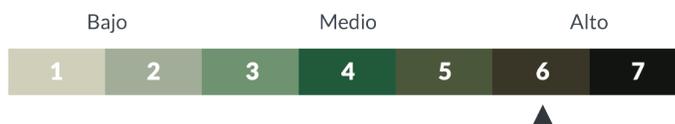
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/12/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
2,52%	-2,64%	-5,17%	-0,31%	2,52%	15,73%	-1,67%

	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

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

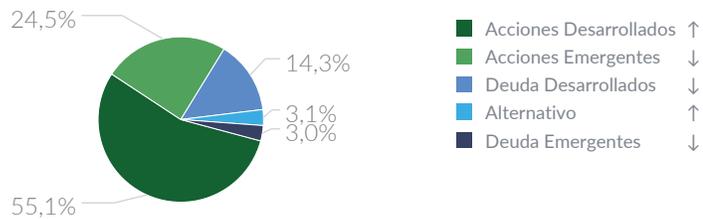
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

CONDICIONES DEL SERVICIO

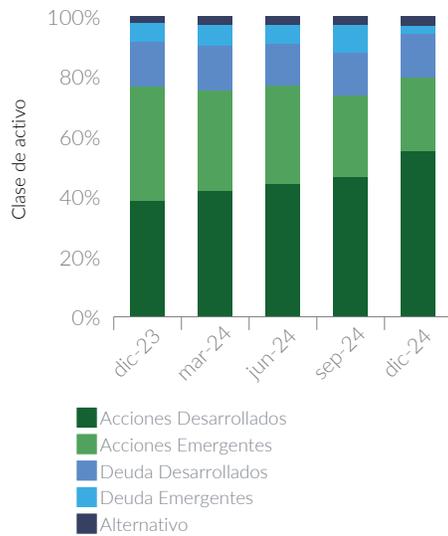
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para enero seguimos con la acción de reducir la exposición a mercados emergentes.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		dic 24	nov 24	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	9,1%	11,2%	UBAM Global HY Solution AXA World Funds US Dynamic HY PLC Man GLG HY Opportunities	↓
	Investment Grade Global	5,1%	4,3%	Man GLG - Man Group PLC iShares Iboxx IG Corp Bond	↑
	Emergentes	3,0%	3,9%	iShares JPM EM Corp Bond ETF SICAV LV Gavekal Latam Fund	↓
Acciones	Desarrollados	45,4%	40,4%	iShares S&P 500 Index Fund Vanguard S&P 500 Value ETF Vanguard Growth ETF iShares Bitcoin Trust ETF Vanguard SmallCap Growth ETF	↑
	Asia	15,2%	16,2%	New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia	↓
	Latinoamérica	9,3%	11,4%	iShares Latin America 40 ETF	↓
	Europa	7,5%	7,5%	Wellington Strat European Eq iShares MSCI Eurozone ETF Comgest Growth Europe	=
	Japón	2,1%	2,1%	Lazard Japanese Strategic Eq	=
	Alternativo	3,1%	3,0%	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	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
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.		
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.		

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

¿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	-	0,01%	-0,83%	3,79%	2,64%	1,25%	3,07%	1,06%	-1,10%	-0,05%	3,89%	1,82%	-
	2021	-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%
	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%
Moderada USD	2020	-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%
	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%
Agresiva USD	2021	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,28%	-0,40%	0,71%	-4,57%	1,74%	-2,80%	1,93%	-
	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%

➤ 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	-	-	0,26%	3,79%	2,65%	1,28%	3,10%	1,09%	-1,07%	-0,02%	3,93%	1,85%	-
	2021	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%
	2022	-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%
	2023	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%
	2024	-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%
Moderada USD	2020	-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%
	2021	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%
	2022	-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%
	2023	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%
	2024	-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%
Agresiva USD	2021	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,31%	-0,33%	0,78%	-4,51%	1,81%	-2,73%	2,00%	-
	2022	-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%
	2023	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%
	2024	-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%

➤ 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%
	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%
Conservadora USD	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%
	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%
Moderada USD	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%
	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%
Agresiva USD	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%



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