



 consorcio

Revista

julio 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

Junio 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante junio, a pesar de la incertidumbre económica, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La renta variable estadounidense lideró el repunte, con el Nasdaq cerrando en un 6% y el S&P500; en un 4,5%. Las Mag7 lograron recuperarse y cierran el semestre con excelentes retornos respecto a otros sectores.
- Europa se mantuvo positivo, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 2,9%, tras todo un semestre de retornos sólidos y aumento de flujos. La inflación en la eurozona se mantiene controlada, alineada con las provisiones del BCE. Con expectativas de estímulos fiscales y acuerdos comerciales, se anticipan retornos positivos en el segundo semestre.
- En Chile, el foco estuvo en las primarias del oficialismo, donde resultó ganadora la candidata comunista Jeannette Jara. La participación fue baja y el mercado permanece atento a las elecciones presidenciales de noviembre, que enfrentarán a Jara con candidatos de derecha.
- En China, exportaciones sólidas e inversión estable han moderado las expectativas de desaceleración. Sin embargo, persisten presiones desinflationarias y un mercado laboral frágil. Se anticipa mayor relajación monetaria, pero sin estímulos fiscales significativos. El yuan podría debilitarse ligeramente.
- En USD, durante junio, el iShares ACWI cerró en un 4,8%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,7% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 6,1% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +2,5% medido en pesos.

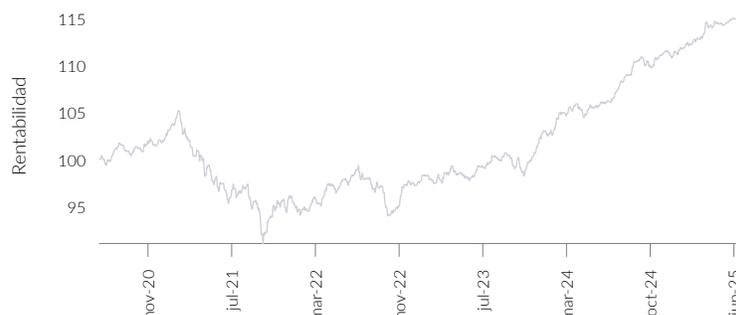
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de actividad y riesgo reflejan una desaceleración económica suave y menor volatilidad en los mercados. Además, las expectativas de utilidades de las empresas se están recuperando tras el pesimismo del "Día de la Liberación". Este entorno favorece el apetito por riesgo y el flujo de capital hacia los activos, lo que beneficia a nuestros portafolios.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

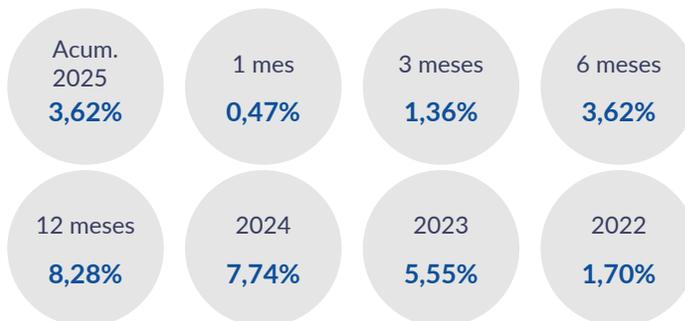
- Durante julio no estamos haciendo cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA *



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

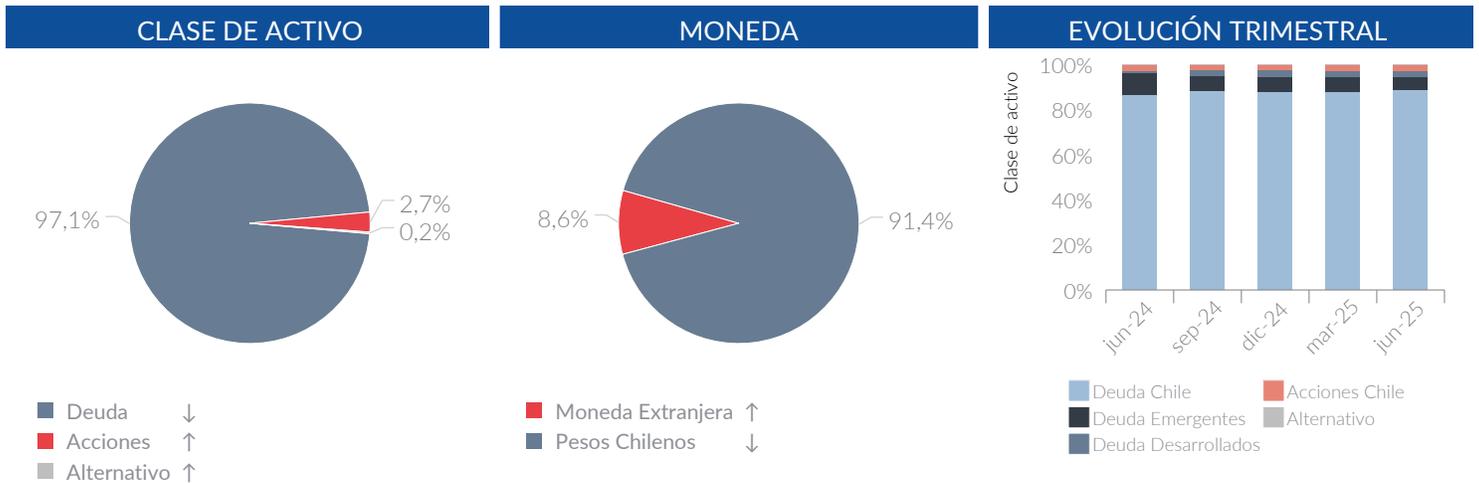
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

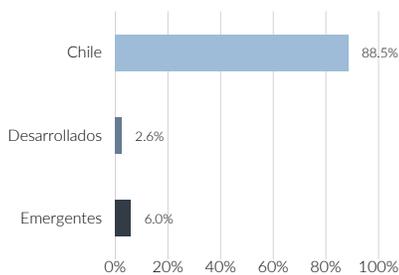
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	Hasta 2,20% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para julio no estamos haciendo cambios en el fondo.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA

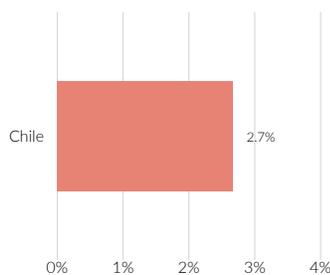


FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		jun 25	may 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	88,6%	88,6%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	=
				FM LV Ahorro Estratégico	
				FM LV Ahorro UF	
				FI LV Retorno Local	
				FI LV Deuda Estratégica	
Emergentes	Latinoamérica	3,2%	3,2%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	↑
				JPM EM Corporate Bond	
Investment Grade Global	2,6%	2,6%	PIMCO GIS Income Fund Institu	=	
			Chile	2,7%	2,7%
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

Junio 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante junio, a pesar de la incertidumbre económica, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La renta variable estadounidense lideró el repunte, con el Nasdaq cerrando en un 6% y el S&P500; en un 4,5%. Las Mag7 lograron recuperarse y cierran el semestre con excelentes retornos respecto a otros sectores.
- Europa se mantuvo positivo, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 2,9%, tras todo un semestre de retornos sólidos y aumento de flujos. La inflación en la eurozona se mantiene controlada, alineada con las provisiones del BCE. Con expectativas de estímulos fiscales y acuerdos comerciales, se anticipan retornos positivos en el segundo semestre.
- En Chile, el foco estuvo en las primarias del oficialismo, donde resultó ganadora la candidata comunista Jeannette Jara. La participación fue baja y el mercado permanece atento a las elecciones presidenciales de noviembre, que enfrentarán a Jara con candidatos de derecha.
- En China, exportaciones sólidas e inversión estable han moderado las expectativas de desaceleración. Sin embargo, persisten presiones desinflationarias y un mercado laboral frágil. Se anticipa mayor relajación monetaria, pero sin estímulos fiscales significativos. El yuan podría debilitarse ligeramente.
- En USD, durante junio, el iShares ACWI cerró en un 4,8%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,7% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 6,1% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +2,5% medido en pesos.

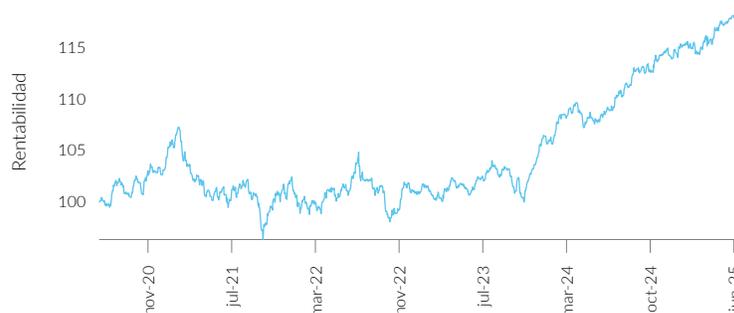
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de actividad y riesgo reflejan una desaceleración económica suave y menor volatilidad en los mercados. Además, las expectativas de utilidades de las empresas se están recuperando tras el pesimismo del "Día de la Liberación". Este entorno favorece el apetito por riesgo y el flujo de capital hacia los activos, lo que beneficia a nuestros portafolios.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

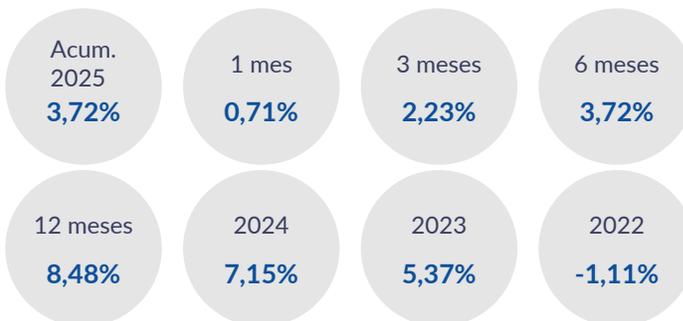
- Durante julio no estamos haciendo cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

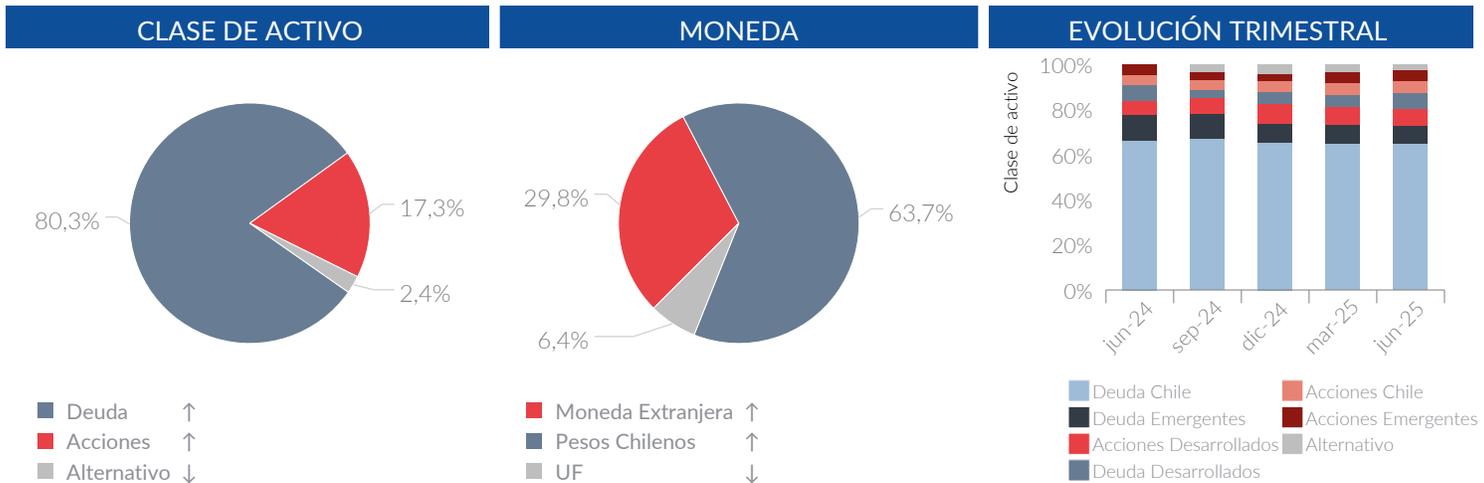
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

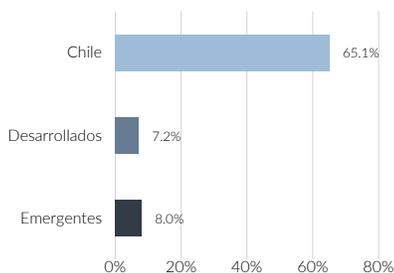
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 2,60% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

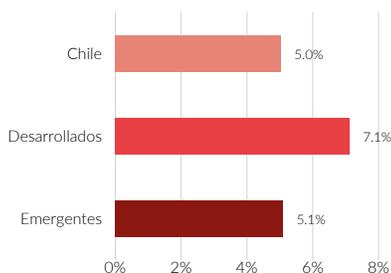
- Para julio no estamos haciendo cambios en el fondo.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		jun 25	may 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	65,0%	65,4%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
				FM LV Ahorro Estratégico	
				Tesorería de Chile	
				FI LV Retorno Local	
	High Yield Global	5,4%	4,7%	Aegon HY Global Bond Fund	↑
				SPDR BBG Barclays HY	
				Nordea 1 European Financial Debt	
Emergentes	5,0%	5,0%	Barings Global HY Bond	=	
			Lazard EM CorpDebt Fund		
			Goldman Sachs EM Corp Bond		
Latinoamérica	3,0%	3,3%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↓	
			PIMCO GIS EM Local Bond Fund		
Investment Grade Global	1,8%	2,0%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓	
Acciones	Desarrollados	6,1%	5,8%	Nordea BetaPlus Enhanced US Eq	↑
				iShares MSCI ACWI ETF	
				Invesco S&P IDMO ETF	
	Chile	5,0%	4,9%	Vanguard S&P 500 ETF	↑
				FM LV Acciones Nacionales	
	Asia	3,1%	3,3%	New Capital Asia Future Leader	↓
Latinoamérica	2,0%	2,0%	iShares MSCI EM Asia	=	
			iShares MSCI China ETF		
Europa	1,0%	1,0%	SICAV LV LatAm Equity Fund	=	
Alternativo	2,4%	2,7%	iShares Latin America 40 ETF	=	
			AQR S Delpi 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

Junio 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante junio, a pesar de la incertidumbre económica, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La renta variable estadounidense lideró el repunte, con el Nasdaq cerrando en un 6% y el S&P500; en un 4,5%. Las Mag7 lograron recuperarse y cierran el semestre con excelentes retornos respecto a otros sectores.
- Europa se mantuvo positivo, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 2,9%, tras todo un semestre de retornos sólidos y aumento de flujos. La inflación en la eurozona se mantiene controlada, alineada con las provisiones del BCE. Con expectativas de estímulos fiscales y acuerdos comerciales, se anticipan retornos positivos en el segundo semestre.
- En Chile, el foco estuvo en las primarias del oficialismo, donde resultó ganadora la candidata comunista Jeannette Jara. La participación fue baja y el mercado permanece atento a las elecciones presidenciales de noviembre, que enfrentarán a Jara con candidatos de derecha.
- En China, exportaciones sólidas e inversión estable han moderado las expectativas de desaceleración. Sin embargo, persisten presiones desinflationarias y un mercado laboral frágil. Se anticipa mayor relajación monetaria, pero sin estímulos fiscales significativos. El yuan podría debilitarse ligeramente.
- En USD, durante junio, el iShares ACWI cerró en un 4,8%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,7% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 6,1% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +2,5% medido en pesos.

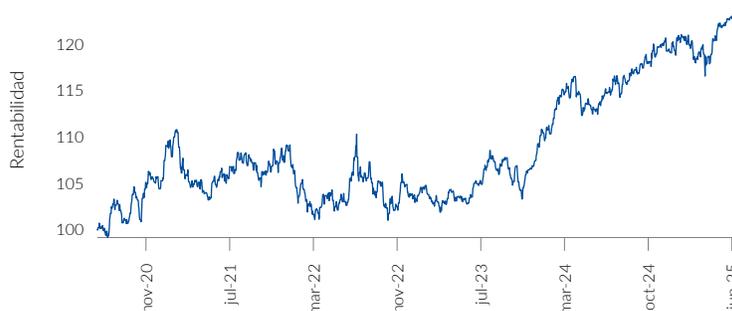
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de actividad y riesgo reflejan una desaceleración económica suave y menor volatilidad en los mercados. Además, las expectativas de utilidades de las empresas se están recuperando tras el pesimismo del "Día de la Liberación". Este entorno favorece el apetito por riesgo y el flujo de capital hacia los activos, lo que beneficia a nuestros portafolios.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante junio aumentamos renta variable norteamericana reduciendo renta variable global.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA *



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

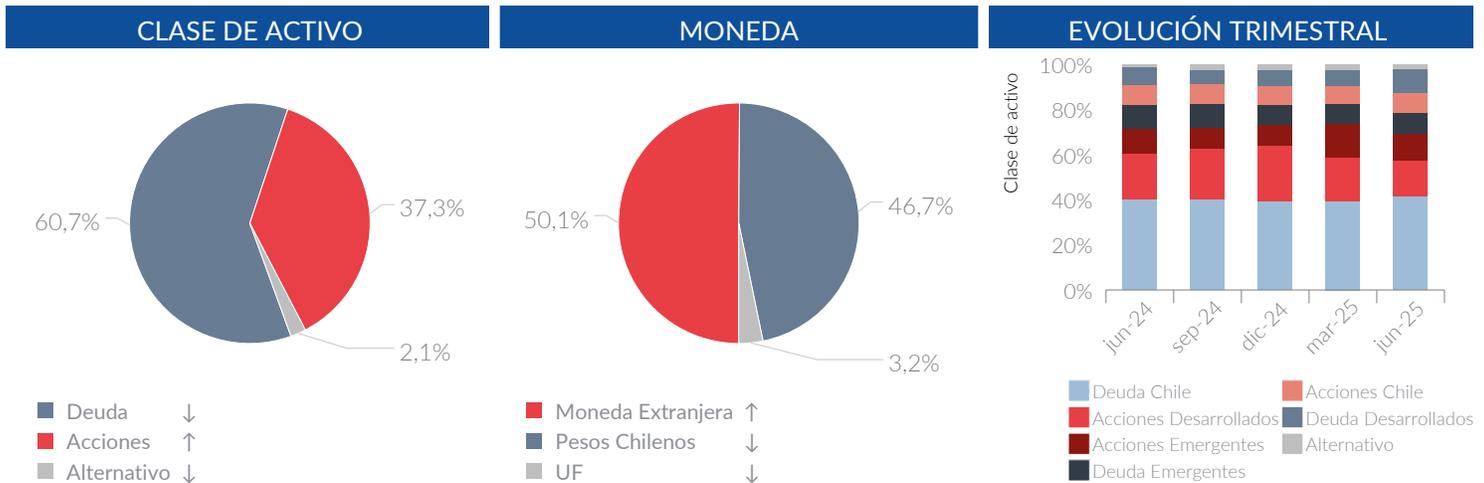
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

CONDICIONES DEL SERVICIO

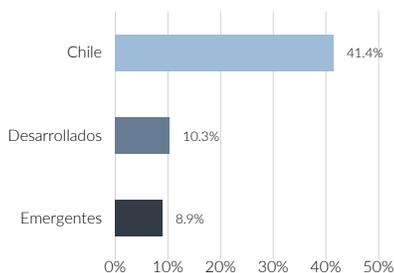
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 3,30% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

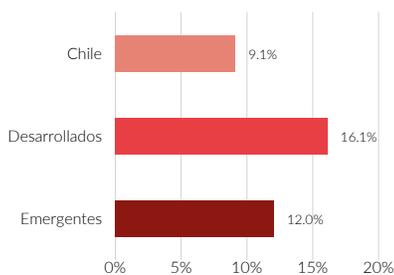
- Para julio no estamos haciendo cambios en el fondo.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		jun 25	may 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	41,5%	41,7%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
				FM LV Ahorro Estratégico	
				Tesorería de Chile	
				FI LV Retorno Local	
				FI LV Deuda Estratégica	
	FM LV Ahorro UF	=			
	Investment Grade Global		7,0%	7,0%	Man GLG - Man Group PLC
Emergentes	5,8%	5,6%	PIMCO GIS Income Fund Institu	↑	
			SICAV LV Gavekal Latam Fund		
			Lazard EM CorpDebt Fund		
			PIMCO GIS EM Local Bond Fund		
			Goldman Sachs EM Corp Bond		
High Yield Global	3,4%	3,5%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	↓	
			Barings Global HY Bond		
			SPDR BBG Barclays HY		
			Nordea 1 European Financial Debt		
Latinoamérica	3,1%	3,3%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓	
Acciones	Desarrollados	12,5%	11,1%	Vanguard S&P 500 ETF	↑
				Vanguard VTV	
				Invesco S&P 500 Momentum ETF	
				Vanguard Growth ETF	
	Chile	9,1%	8,8%	iShares Momentum	↑
				Invesco S&P IDMO ETF	
				FM LV Acciones Nacionales	
	Asia	9,0%	9,9%	FI LV Small Cap Chile	↑
				iShares MSCI Chile ETF	
				New Capital Asia Future Leader	
Europa	3,6%	3,6%	iShares MSCI EM Asia	↓	
			FM LV Asia		
			iShares MSCI China ETF		
Latinoamérica	3,0%	3,0%	Wellington Strat European Eq	=	
			FM LV Europa		
			iShares MSCI Eurozone ETF		
Alternativo	2,1%	2,4%	SICAV LV LatAm Equity Fund	=	
			iShares Latin America 40 ETF		
			AQR S Delphi Long-Short Equity		
			FI LV Mexico Mezzanine		
			FI Activa Estrategia Auto		
FI LV Patio Renta Inmob I	↓				
FI Activa Deuda Auto Perú					

*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

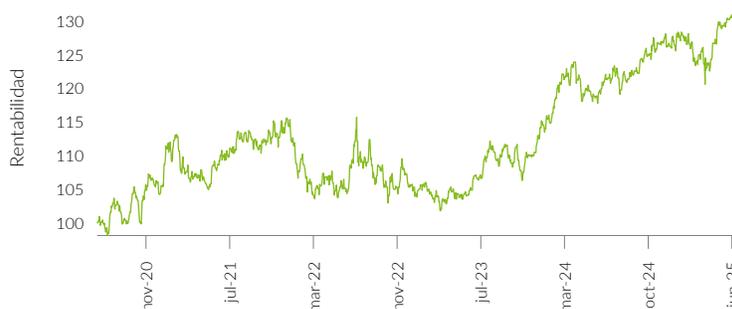
Junio 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante junio, a pesar de la incertidumbre económica, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La renta variable estadounidense lideró el repunte, con el Nasdaq cerrando en un 6% y el S&P500; en un 4,5%. Las Mag7 lograron recuperarse y cierran el semestre con excelentes retornos respecto a otros sectores.
- Europa se mantuvo positivo, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 2,9%, tras todo un semestre de retornos sólidos y aumento de flujos. La inflación en la eurozona se mantiene controlada, alineada con las provisiones del BCE. Con expectativas de estímulos fiscales y acuerdos comerciales, se anticipan retornos positivos en el segundo semestre.
- En Chile, el foco estuvo en las primarias del oficialismo, donde resultó ganadora la candidata comunista Jeannette Jara. La participación fue baja y el mercado permanece atento a las elecciones presidenciales de noviembre, que enfrentarán a Jara con candidatos de derecha.
- En China, exportaciones sólidas e inversión estable han moderado las expectativas de desaceleración. Sin embargo, persisten presiones desinflationarias y un mercado laboral frágil. Se anticipa mayor relajación monetaria, pero sin estímulos fiscales significativos. El yuan podría debilitarse ligeramente.
- En USD, durante junio, el iShares ACWI cerró en un 4,8%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,7% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 6,1% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +2,5% medido en pesos.

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

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de actividad y riesgo reflejan una desaceleración económica suave y menor volatilidad en los mercados. Además, las expectativas de utilidades de las empresas se están recuperando tras el pesimismo del "Día de la Liberación". Este entorno favorece el apetito por riesgo y el flujo de capital hacia los activos, lo que beneficia a nuestros portafolios.

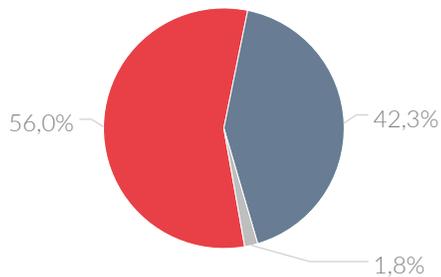
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante junio aumentamos renta variable norteamericana reduciendo renta variable global.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

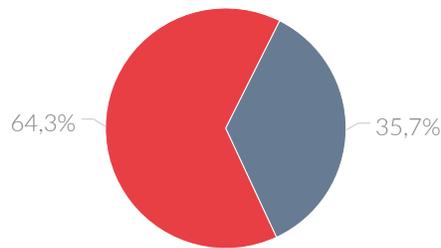
- Para julio no estamos haciendo cambios en el fondo.

CLASE DE ACTIVO



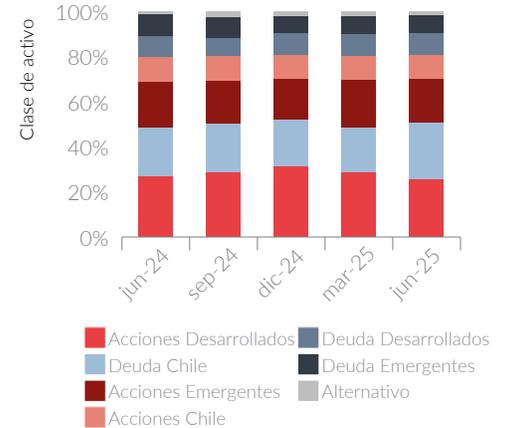
- Acciones ↑
- Deuda ↓
- Alternativo ↓

MONEDA



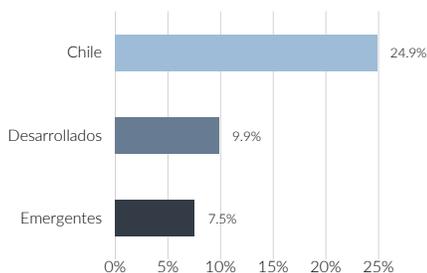
- Moneda Extranjera ↑
- Pesos Chilenos ↓

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

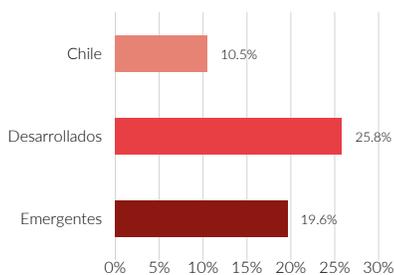


- Acciones Desarrollados
- Deuda Chile
- Acciones Emergentes
- Deuda Desarrollados
- Alternativo

SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	jun 25	may 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	24,9%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	=
			FM LV Ahorro Estratégico	
	Emergentes	5,7%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↑
			Lazard EM CorpDebt Fund	
			Goldman Sachs EM Corp Bond	
	High Yield Global	3,7%	Aegon HY Global Bond Fund	↓
			Muzinich - Europeyield Hedged	
Desarrollados	3,2%	SPDR BBG Barclays HY	↑	
		Vontobel Fund - Credit Opp		
		Man GLG - Man Group PLC		
		Investment Grade Global		
Latinoamérica	3,0%	PIMCO GIS Income Fund Institu	=	
		SICAV LV Latam Corp Debt Fund		
Acciones	Desarrollados	22,9%	Vanguard S&P 500 ETF	↑
			Vanguard VTV	
			Invesco S&P 500 Momentum ETF	
			Vanguard Growth ETF	
			iShares Momentum	
			Invesco S&P IDMO ETF	
	Asia	15,6%	New Capital Asia Future Leader	↓
			iShares MSCI EM Asia	
			FM LV Asia	
	Chile	10,6%	iShares MSCI China ETF	↑
			FM LV Acciones Nacionales	
	Latinoamérica	4,0%	FI LV Small Cap Chile	↑
			iShares MSCI Chile ETF	
SICAV LV LatAm Equity Fund				
Europa	3,1%	iShares Latin America 40 ETF	=	
		Wellington Strat European Eq		
Alternativo	1,7%	FM LV Europa	↓	
		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

Junio 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante junio, a pesar de la incertidumbre económica, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La renta variable estadounidense lideró el repunte, con el Nasdaq cerrando en un 6% y el S&P500; en un 4,5%. Las Mag7 lograron recuperarse y cierran el semestre con excelentes retornos respecto a otros sectores.
- Europa se mantuvo positivo, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 2,9%, tras todo un semestre de retornos sólidos y aumento de flujos. La inflación en la eurozona se mantiene controlada, alineada con las provisiones del BCE. Con expectativas de estímulos fiscales y acuerdos comerciales, se anticipan retornos positivos en el segundo semestre.
- En Chile, el foco estuvo en las primarias del oficialismo, donde resultó ganadora la candidata comunista Jeannette Jara. La participación fue baja y el mercado permanece atento a las elecciones presidenciales de noviembre, que enfrentarán a Jara con candidatos de derecha.
- En China, exportaciones sólidas e inversión estable han moderado las expectativas de desaceleración. Sin embargo, persisten presiones desinflationarias y un mercado laboral frágil. Se anticipa mayor relajación monetaria, pero sin estímulos fiscales significativos. El yuan podría debilitarse ligeramente.
- En USD, durante junio, el iShares ACWI cerró en un 4,8%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,7% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 6,1% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +2,5% medido en pesos.

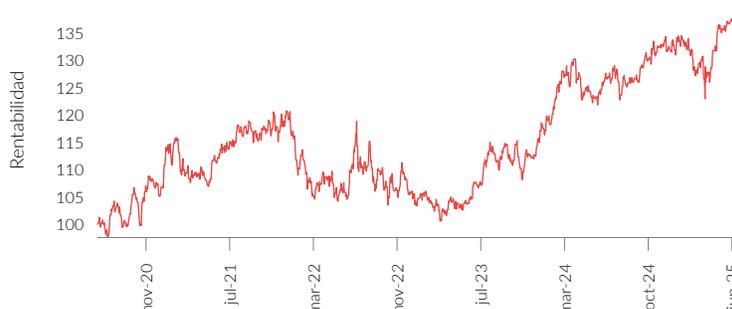
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de actividad y riesgo reflejan una desaceleración económica suave y menor volatilidad en los mercados. Además, las expectativas de utilidades de las empresas se están recuperando tras el pesimismo del "Día de la Liberación". Este entorno favorece el apetito por riesgo y el flujo de capital hacia los activos, lo que beneficia a nuestros portafolios.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante julio no estamos haciendo cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA *



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

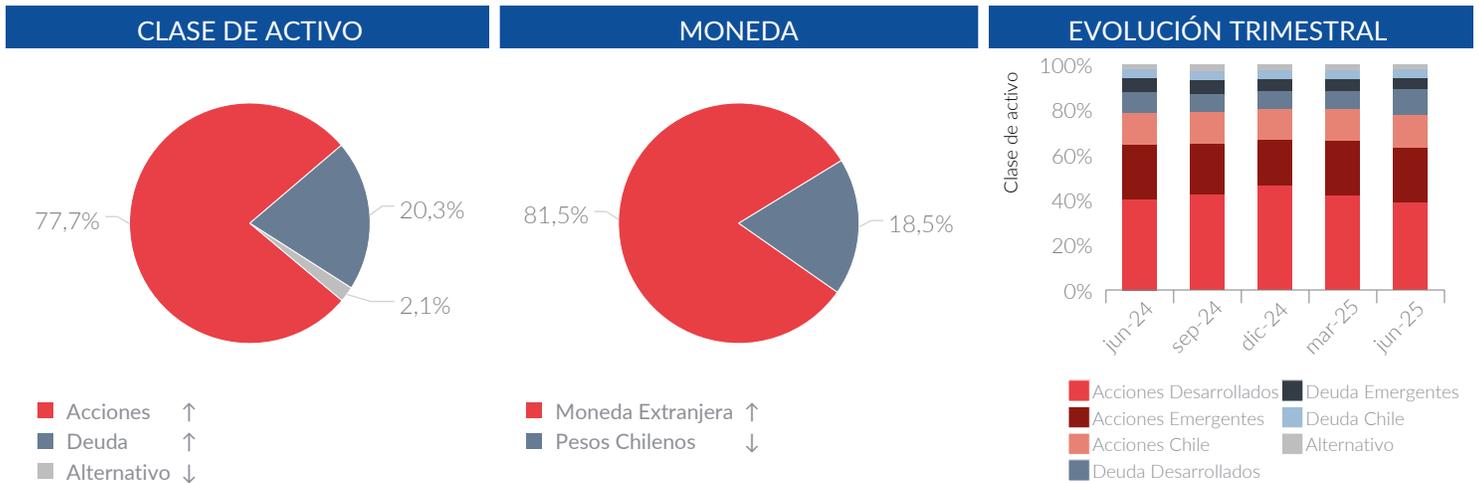
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

CONDICIONES DEL SERVICIO

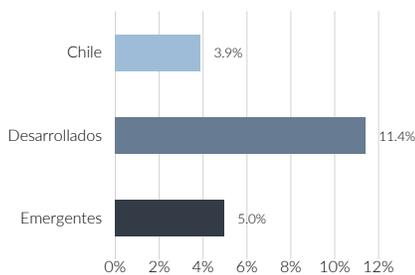
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 4,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

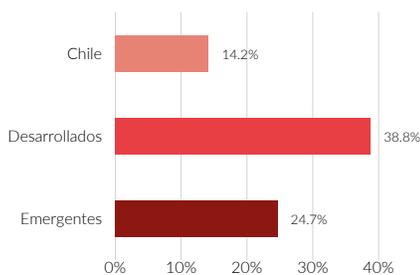
- Para julio no estamos haciendo cambios en el fondo.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		jun 25	may 25	Instrumentos	Variación	
Deuda	Investment Grade Global	4,5%	4,5%	Man GLG - Man Group PLC	=	
	Chile	3,9%	4,0%	PIMCO GIS Income Fund Institú	↓	
	High Yield Global	3,7%	6,7%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓	
	Emergentes	Desarrollados	3,2%	3,2%	Muzinich - Europeyield Hedged	=
					SPDR BBG Barclays HY	
					Aegon HY Global Bond Fund	
Desarrollados	Latinoamérica	3,2%	1,7%	Lazard EM CorpDebt Fund	↑	
				SICAV LV Gavekal Latam Fund		
				Goldman Sachs EM Corp Bond		
Acciones	Desarrollados	32,4%	32,8%	PIMCO GIS EM Local Bond Fund	↓	
				Vontobel Fund - Credit Opp		
				SICAV LV Latam Corp Debt Fund		
				Vanguard S&P 500 ETF		
	Asia	18,1%	17,7%	Vanguard VTV	↑	
				Invesco S&P 500 Momentum ETF		
				Vanguard Growth ETF		
	Chile	14,3%	13,7%	iShares Momentum	↑	
				New Capital Asia Future Leader		
				iShares MSCI EM Asia		
	Latinoamérica	6,5%	6,6%	FM LV Asia	↓	
				FM LV Acciones Nacionales		
FI LV Small Cap Chile						
Europa	4,5%	4,7%	iShares MSCI Chile ETF	↓		
			SICAV LV LatAm Equity Fund			
			iShares Latin America 40 ETF			
Japón	2,0%	2,0%	Wellington Strat European Eq	=		
			FM LV Europa			
			Lazard Japanese Strategic Eq			
Alternativo	Alternativo	2,1%	2,4%	AQR S Delphi Long-Short Equity	↓	
				FI Activa Mercado Pago		
				FI LV Mexico Mezzanine		
				FI LV Patio Renta Inmob I		
				FI Activa Deuda Auto Perú		

*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
1,77%	3,01%	5,25%	7,71%	10,35%

* 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%	-0,22%	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%	1,10%	-0,21%	0,47%								3,62%
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%	1,20%	-2,10%	-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%	1,10%	0,41%	0,71%								3,72%
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%	1,66%	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%	0,70%	1,20%	1,16%								3,68%
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%	-0,89%	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%	-1,26%	4,27%	-1,63%	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%	-8,38%
	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%	0,61%	2,05%	1,79%								4,37%
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%	1,24%	-1,61%	0,68%	2,15%	-0,23%	2,42%	0,94%	6,39%	-3,32%	1,45%	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%	0,90%	2,98%	2,26%								5,38%

» 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	-1,74%	-0,44%	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%	1,14%	-0,18%	0,50%								3,82%
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%	-1,14%	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%	1,15%	0,46%	0,76%								4,03%
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%	-1,22%	-1,06%	-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%	0,78%	1,25%	1,23%								4,14%
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%	1,57%	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%	-					

» 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%	-0,19%	-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%	1,17%	-0,15%	0,53%								4,01%
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%	1,18%	0,49%	0,79%								4,21%
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%	-0,33%	-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%	-0,99%	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%	0,13%	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%	0,81%	1,44%	1,39%								4,68%
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	2,19%	-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%	0,75%	2,34%	2,08%								5,56%
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%	1,04%	3,31%	2,60%								6,68%

» 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%	1,50%	1,16%	1,66%	-0,86%	1,26%	-0,19%	2,82%	7,90%
2025	0,83%	0,73%	0,69%	1,12%	-0,20%	0,48%								3,70%
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%
2025	1,12%	0,18%	0,21%	1,12%	0,43%	0,73%								3,85%
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%	0,73%	1,22%	1,19%								3,86%
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%	0,72%	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%	0,64%	2,07%	1,81%								4,53%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-</								

¿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

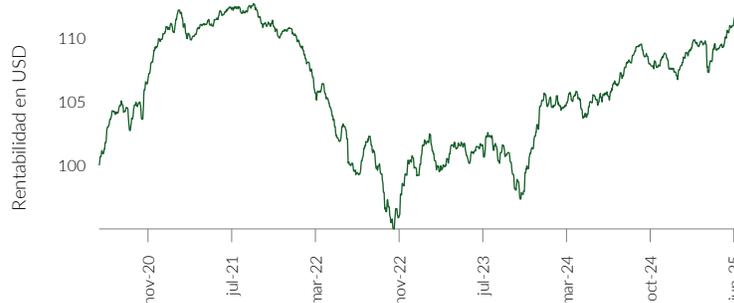
Junio 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante junio, a pesar de la incertidumbre económica, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La renta variable estadounidense lideró el repunte, con el Nasdaq cerrando en un 6% y el S&P500; en un 4,5%. Las Mag7 lograron recuperarse y cierran el semestre con excelentes retornos respecto a otros sectores.
- Europa cerró el mes con un alza de 2,9% en el MSCI Europe, apoyada por sólidos retornos semestrales y mayor flujo de capital. La inflación se mantiene controlada, alineada con las provisiones del BCE. Con expectativas de estímulos fiscales y acuerdos comerciales, se anticipan retornos positivos en el segundo semestre.
- Latinoamérica se ha beneficiado de la debilidad del dólar, con monedas locales más fuertes y sólidos resultados corporativos.
- En Chile, el foco estuvo en las primarias del oficialismo, donde resultó ganadora la candidata comunista Jeannette Jara. La participación fue baja y el mercado permanece atento a las elecciones presidenciales de noviembre, que enfrentarán a Jara con candidatos de derecha.
- En China, exportaciones sólidas e inversión estable han moderado las expectativas de desaceleración. Sin embargo, persisten presiones desinflationarias y un mercado laboral frágil. Se anticipa mayor relajación monetaria, pero sin estímulos fiscales significativos. El yuan podría debilitarse ligeramente.
- En USD, durante junio, el iShares ACWI cerró en un 4,8%. El ETF de Asia emergente (EEMA) aumentó a 7,7% (iShares EEMA) y el de Latinoamérica (ILF) aumentó a 6,1%. En el plano local, el IPSA avanzó +2,5% en pesos.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 30/06/2025

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
3,96%	1,63%	2,09%	3,96%	6,12%	10,17%	12,40%	11,88%

	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	-0,03	0,48	1,63	-	-	-	-	-	-	3,96

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.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

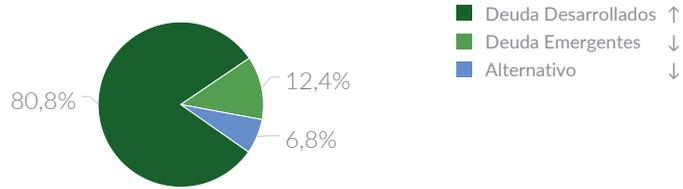
- Los indicadores de actividad y riesgo reflejan una desaceleración económica suave y menor volatilidad en los mercados. Además, las expectativas de utilidades de las empresas se están recuperando tras el pesimismo del "Día de la Liberación". Este entorno favorece el apetito por riesgo y el flujo de capital hacia los activos, lo que beneficia a nuestros portafolios.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

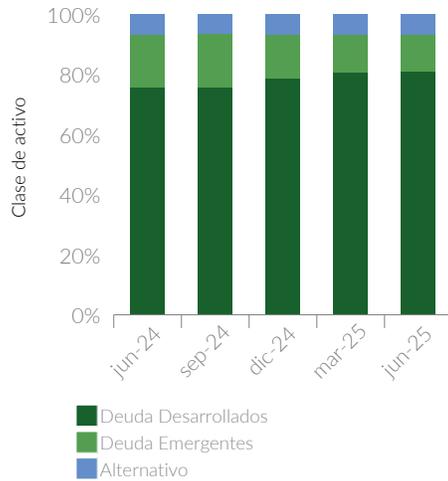
- Durante junio no hicimos cambios en el fondo.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para julio no estamos haciendo cambios en el fondo.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	jun 25	may 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	34,3%	Man GLG - Man Group PLC	↑
			PIMCO GIS Income Fund Institu	
	High Yield Global	28,9%	iShares Iboxx IG Corp Bond	↑
			Barings Global HY Bond	
Tesoro US	17,6%	Nordea 1 European Financial Debt	=	
Emergentes	11,1%	SPDR BBG Barclays HY	↑	
		iShares Barclays 3-7 yrs Tbond		
		Goldman Sachs EM Corp Bond		
		SICAV LV Gavekal Latam Fund		
Latinoamérica	1,5%	PIMCO GIS EM Local Bond Fund	=	
		Lazard EM CorpDebt Fund		
		iShares JPM EM Corp Bond ETF		
Alternativo	6,8%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓	
		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		
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

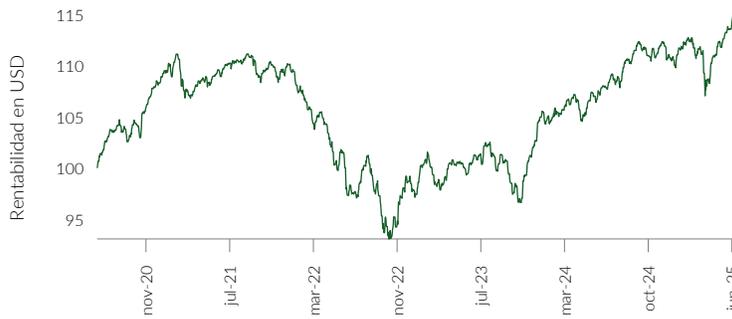
Junio 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante junio, a pesar de la incertidumbre económica, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La renta variable estadounidense lideró el repunte, con el Nasdaq cerrando en un 6% y el S&P500; en un 4,5%. Las Mag7 lograron recuperarse y cierran el semestre con excelentes retornos respecto a otros sectores.
- Europa cerró el mes con un alza de 2,9% en el MSCI Europe, apoyada por sólidos retornos semestrales y mayor flujo de capital. La inflación se mantiene controlada, alineada con las provisiones del BCE. Con expectativas de estímulos fiscales y acuerdos comerciales, se anticipan retornos positivos en el segundo semestre.
- Latinoamérica se ha beneficiado de la debilidad del dólar, con monedas locales más fuertes y sólidos resultados corporativos.
- En Chile, el foco estuvo en las primarias del oficialismo, donde resultó ganadora la candidata comunista Jeannette Jara. La participación fue baja y el mercado permanece atento a las elecciones presidenciales de noviembre, que enfrentarán a Jara con candidatos de derecha.
- En China, exportaciones sólidas e inversión estable han moderado las expectativas de desaceleración. Sin embargo, persisten presiones desinflationarias y un mercado laboral frágil. Se anticipa mayor relajación monetaria, pero sin estímulos fiscales significativos. El yuan podría debilitarse ligeramente.
- En USD, durante junio, el iShares ACWI cerró en un 4,8%. El ETF de Asia emergente (EEMA) aumentó a 7,7% (iShares EEMA) y el de Latinoamérica (ILF) aumentó a 6,1%. En el plano local, el IPSA avanzó +2,5% en pesos.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 30/06/2025

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
4,05%	2,18%	3,48%	4,05%	6,74%	13,65%	18,08%	15,08%

	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	-0,36	1,64	2,18	-	-	-	-	-	-	4,05

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.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

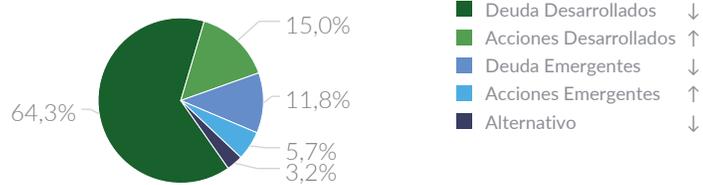
- Los indicadores de actividad y riesgo reflejan una desaceleración económica suave y menor volatilidad en los mercados. Además, las expectativas de utilidades de las empresas se están recuperando tras el pesimismo del "Día de la Liberación". Este entorno favorece el apetito por riesgo y el flujo de capital hacia los activos, lo que beneficia a nuestros portafolios.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

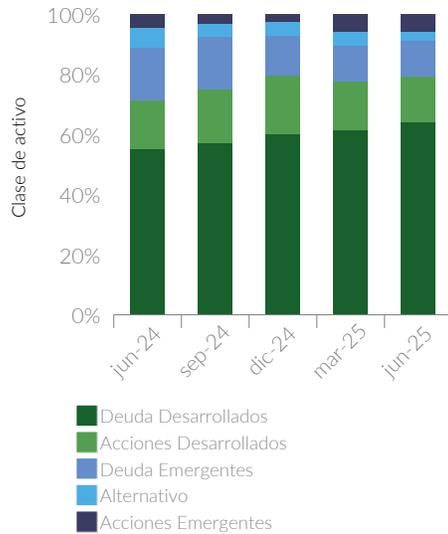
- Durante junio no hicimos cambios en el fondo.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para julio no estamos haciendo cambios en el fondo.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	jun 25	may 25	Instrumentos	Variación	
Deuda	Investment Grade Global	29,9%	30,2%	Man GLG - Man Group PLC	↓
				PIMCO GIS Income Fund Institu	
				iShares Iboxx IG Corp Bond	
	High Yield Global	24,1%	24,3%	Barings Global HY Bond	↓
				SPDR BBG Barclays HY	
				Nordea 1 European Financial Debt	
Tesoro US	10,2%	10,2%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	=	
Emergentes	9,8%	10,0%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓	
			Lazard EM CorpDebt Fund		
			SICAV LV Gavekal Latam Fund		
			PIMCO GIS EM Local Bond Fund		
Latinoamérica	1,9%	1,9%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	=	
			SICAV LV Latam Corp Debt Fund		
Acciones	Desarrollados	15,0%	14,8%	Vanguard S&P 500 ETF	↑
				Vanguard VTV	
				Invesco S&P 500 Momentum ETF	
				Vanguard Growth ETF	
				Invesco S&P IDMO ETF	
				iShares MSCI ACWI ETF	
	Asia	5,7%	5,3%	iShares Momentum	↑
				New Capital Asia Future Leader	
Alternativo	3,2%	3,3%	iShares MSCI EM Asia	↓	
			FI LV Programa de Alternativos		

*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 Internacional, 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.	Invesco	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
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.		

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

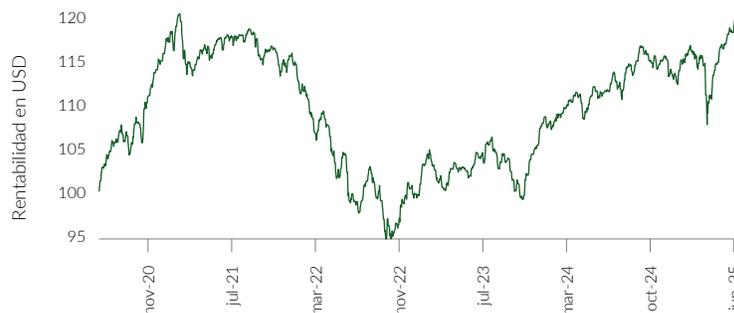
Junio 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante junio, a pesar de la incertidumbre económica, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La renta variable estadounidense lideró el repunte, con el Nasdaq cerrando en un 6% y el S&P500; en un 4,5%. Las Mag7 lograron recuperarse y cierran el semestre con excelentes retornos respecto a otros sectores.
- Europa cerró el mes con un alza de 2,9% en el MSCI Europe, apoyada por sólidos retornos semestrales y mayor flujo de capital. La inflación se mantiene controlada, alineada con las provisiones del BCE. Con expectativas de estímulos fiscales y acuerdos comerciales, se anticipan retornos positivos en el segundo semestre.
- Latinoamérica se ha beneficiado de la debilidad del dólar, con monedas locales más fuertes y sólidos resultados corporativos.
- En Chile, el foco estuvo en las primarias del oficialismo, donde resultó ganadora la candidata comunista Jeannette Jara. La participación fue baja y el mercado permanece atento a las elecciones presidenciales de noviembre, que enfrentarán a Jara con candidatos de derecha.
- En China, exportaciones sólidas e inversión estable han moderado las expectativas de desaceleración. Sin embargo, persisten presiones desinflationarias y un mercado laboral frágil. Se anticipa mayor relajación monetaria, pero sin estímulos fiscales significativos. El yuan podría debilitarse ligeramente.
- En USD, durante junio, el iShares ACWI cerró en un 4,8%. El ETF de Asia emergente (EEMA) aumentó a 7,7% (iShares EEMA) y el de Latinoamérica (ILF) aumentó a 6,1%. En el plano local, el IPSA avanzó +2,5% en pesos.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

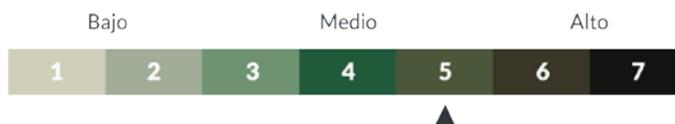
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 30/06/2025

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
6,18%	2,79%	5,03%	6,18%	7,69%	15,40%	21,53%	20,11%

	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	-0,39	2,59	2,79	-	-	-	-	-	-	6,18

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.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de actividad y riesgo reflejan una desaceleración económica suave y menor volatilidad en los mercados. Además, las expectativas de utilidades de las empresas se están recuperando tras el pesimismo del "Día de la Liberación". Este entorno favorece el apetito por riesgo y el flujo de capital hacia los activos, lo que beneficia a nuestros portafolios.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante junio aumentamos renta variable norteamericana reduciendo renta variable global.

Cuenta Activa Agresiva Dólar

Serie A

Junio 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante junio, a pesar de la incertidumbre económica, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La renta variable estadounidense lideró el repunte, con el Nasdaq cerrando en un 6% y el S&P500; en un 4,5%. Las Mag7 lograron recuperarse y cierran el semestre con excelentes retornos respecto a otros sectores.
- Europa cerró el mes con un alza de 2,9% en el MSCI Europe, apoyada por sólidos retornos semestrales y mayor flujo de capital. La inflación se mantiene controlada, alineada con las provisiones del BCE. Con expectativas de estímulos fiscales y acuerdos comerciales, se anticipan retornos positivos en el segundo semestre.
- Latinoamérica se ha beneficiado de la debilidad del dólar, con monedas locales más fuertes y sólidos resultados corporativos.
- En Chile, el foco estuvo en las primarias del oficialismo, donde resultó ganadora la candidata comunista Jeannette Jara. La participación fue baja y el mercado permanece atento a las elecciones presidenciales de noviembre, que enfrentarán a Jara con candidatos de derecha.
- En China, exportaciones sólidas e inversión estable han moderado las expectativas de desaceleración. Sin embargo, persisten presiones desinflationarias y un mercado laboral frágil. Se anticipa mayor relajación monetaria, pero sin estímulos fiscales significativos. El yuan podría debilitarse ligeramente.
- En USD, durante junio, el iShares ACWI cerró en un 4,8%. El ETF de Asia emergente (EEMA) aumentó a 7,7% (iShares EEMA) y el de Latinoamérica (ILF) aumentó a 6,1%. En el plano local, el IPSA avanzó +2,5% en pesos.

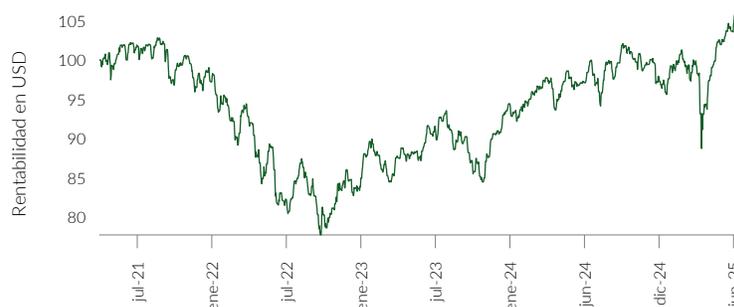
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de actividad y riesgo reflejan una desaceleración económica suave y menor volatilidad en los mercados. Además, las expectativas de utilidades de las empresas se están recuperando tras el pesimismo del "Día de la Liberación". Este entorno favorece el apetito por riesgo y el flujo de capital hacia los activos, lo que beneficia a nuestros portafolios.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante junio aumentamos renta variable norteamericana reduciendo renta variable global.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

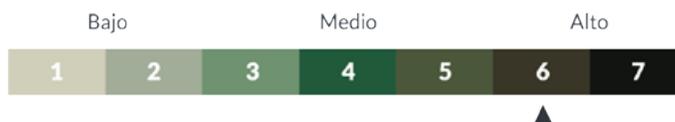
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 30/06/2025

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
9,94%	3,99%	8,46%	9,94%	9,60%	17,15%	29,52%

	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	-0,11	4,41	3,99	-	-	-	-	-	-	9,94

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

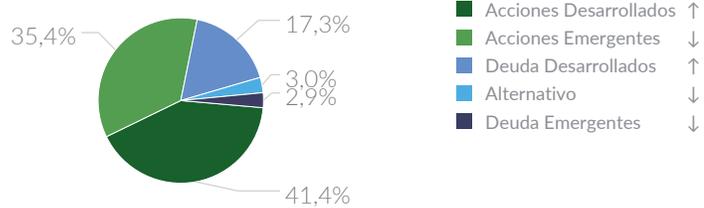
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

CONDICIONES DEL SERVICIO

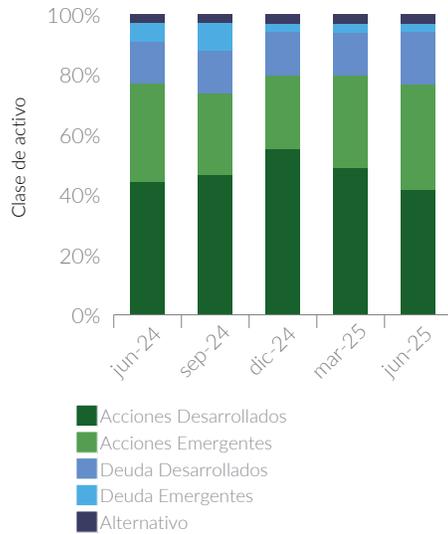
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para julio no estamos haciendo cambios en el fondo.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	jun 25	may 25	Variación	
Deuda	Investment Grade Global	6,6%	7,2%	↓	
	High Yield Global	5,8%	8,8%	↓	
	Desarrollados	4,8%	0,0%	↑	
	Emergentes	2,9%	3,0%	↓	
Acciones	Desarrollados	30,0%	28,1%	↑	
	Asia	20,1%	22,7%	↓	
	Latinoamérica	15,3%	14,5%	↑	
	Europa	9,5%	10,4%	↓	
	Japón	1,7%	2,0%	↓	
	Alternativo	3,0%	3,4%	↓	
	Instrumentos				
	iShares Iboxx IG Corp Bond				
	Man GLG - Man Group PLC				
	Muzinich - Europeyield Hedged				
Aegon HY Global Bond Fund					
SPDR BBG Barclays HY					
Vontobel Fund - Credit Opp					
iShares JPM EM Corp Bond ETF					
Vanguard S&P 500 ETF					
Vanguard VTV					
Invesco S&P 500 Momentum ETF					
Vanguard Growth ETF					
iShares MSCI ACWI ETF					
Invesco S&P IDMO ETF					
iShares Momentum					
New Capital Asia Future Leader					
iShares MSCI EM Asia					
iShares MSCI China ETF					
iShares Latin America 40 ETF					
Wellington Strat European Eq					
iShares MSCI Eurozone ETF					
Lazard Japanese Strategic Eq					
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		Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
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.		Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.		
Vontobel	Gestora de fondos con alcance global fundada en 1988 en Suiza.		
	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
 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	0.82%	1.25%	-0.24%	-0.03%	0.48%	1.63%							3.96%
	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%	-0.36%	1.64%	2.18%							4.05%
	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	-	-	-	-0.17%	0.89%	1.28%	-0.40%	0.71%	-4.57%	1.74%	-2.80%	1.93%	-
	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%	-0.39%	2.59%	2.79%							6.18%
	2024	2.30%	0.30%	-1.21%	-0.11%	4.41%	3.99%							9.94%

➤ 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%	0.02%	0.53%	1.69%							4.27%
	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%	-0.31%	1.69%	2.23%							4.36%
	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	-	-	-	-0.17%	0.89%	1.31%	-0.33%	0.78%	-4.51%	1.81%	-2.73%	2.00%	-
	2022	-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%
	2023	1.72%	0.90%	-1.31%	-0.33%	2.66%	2.86%							6.60%
	2024	2.37%	0.36%	-1.15%	-0.04%	4.49%	4.06%							10.38%

➤ 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%
Conservadora USD	2020	0.89%	1.33%	-0.17%	0.05%	0.55%	1.71%							4.42%
	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%
Moderada USD	2020	-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%
	2021	1.15%	0.89%	-1.25%	-0.29%	1.72%	2.26%							4.52%
	2022	-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%
	2023	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%
Agresiva USD	2020	-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%
	2021	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%
	2022	-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%
	2023	1.75%	0.92%	-1.29%	-0.30%	2.68%	2.88%							6.76%
Agresiva USD	2020	-	-	-	0.37%	0.89%	1.32%	-0.31%	0.80%	-4.49%	1.83%	-2.71%	2.03%	-
	2021	-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%
	2022	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%
	2023	-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%
2024	2.39%	0.39%	-1.12%	-0.02%	4.51%	4.10%							10.55%	

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