

# REVISTA

LarrainVial<sup>®</sup>  
ASSET MANAGEMENT

Octubre 2024

Conoce el desempeño  
de **nuestros fondos**



 **CONSORCIO**

## ¿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										
<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 1 año.									<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 2 años.									<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 3 años.									<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 3 años.									<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 3 años.								
<b>Estrategia de inversión:</b> Invierte hasta un 10% en RV y un 100% en RF.									<b>Estrategia de inversión:</b> Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.									<b>Estrategia de inversión:</b> Invierte hasta un 50% en RV y un 65% en RF.									<b>Estrategia de inversión:</b> Invierte hasta un 70% en RV y un 50% en RF.									<b>Estrategia de inversión:</b> Invierte hasta un 90% en RV y un 30% en RF.								
<b>Costos por serie*:</b> A: hasta 2,20% P: hasta 2,05% F: hasta 1,80%									<b>Costos por serie*:</b> A: hasta 2,60% P: hasta 2,35% F: hasta 2,00%									<b>Costos por serie*:</b> A: hasta 3,30% P: hasta 2,95% F: hasta 2,30%									<b>Costos por serie*:</b> A: hasta 3,65% P: hasta 3,30% F: hasta 2,50%									<b>Costos por serie*:</b> A: hasta 4,00% P: hasta 3,70% F: hasta 2,70%								
<b>APV:</b> hasta 1,45% <b>APV-AP:</b> hasta 1,00%									<b>APV:</b> hasta 1,65% <b>APV-AP:</b> hasta 1,10%									<b>APV:</b> hasta 1,90% <b>APV-AP:</b> hasta 1,10%									<b>APV:</b> hasta 2,00% <b>APV-AP:</b> hasta 1,20%									<b>APV:</b> hasta 2,30% <b>APV-AP:</b> hasta 1,20%								

\*Series A, P, F: IVA incluido

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

# Fondo Dinámico Conservador

Serie A

Septiembre 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre, el acontecimiento de mayor importancia en los mercados financieros fue el recorte de tasas por parte de la Reserva Federal, en el cual se optó por reducir la tasa de referencia en 50 puntos base. Cabe destacar que el comunicado dejó entrever un tono expansivo, en el cual se comenzó a dar mayor importancia a la fragilidad del mercado laboral.
- Por otro lado, China sorprendió al anunciar un sólido paquete de estímulos, tanto a nivel monetario como fiscal. En términos generales, estas medidas buscan proporcionar liquidez a la economía, dar soporte al mercado inmobiliario y bursátil, y así mejorar la confianza de los inversionistas.
- En Chile, el IPoM de septiembre redujo las proyecciones de crecimiento e inflación, lo que estuvo acompañado de un recorte de 25 puntos base en la tasa de política monetaria. Según lo declarado por el ente rector, se espera que la tasa converja con mayor velocidad hacia el 4%, en vista de las proyecciones actualizadas de las variables macroeconómicas.
- En dólares, durante septiembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +6,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -0,1% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,5% medido en pesos.

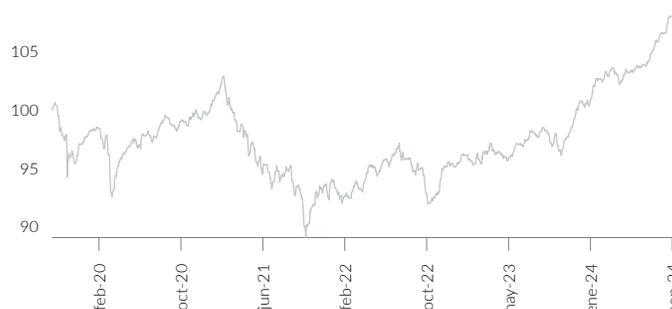
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que, si bien se ha debilitado al margen, es poco probable que experimente una recesión en el horizonte próximo. En especial si consideramos el inicio del ciclo de recorte de tasas por parte de la Fed y las medidas de estímulo económico que el Partido Comunista Chino anunció recientemente. A nuestro juicio, estos eventos son positivos para los activos de riesgo ya que transmiten un ambiente de mayor confianza para los inversionistas.
- Esto nos llevó a aumentar el posicionamiento en renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

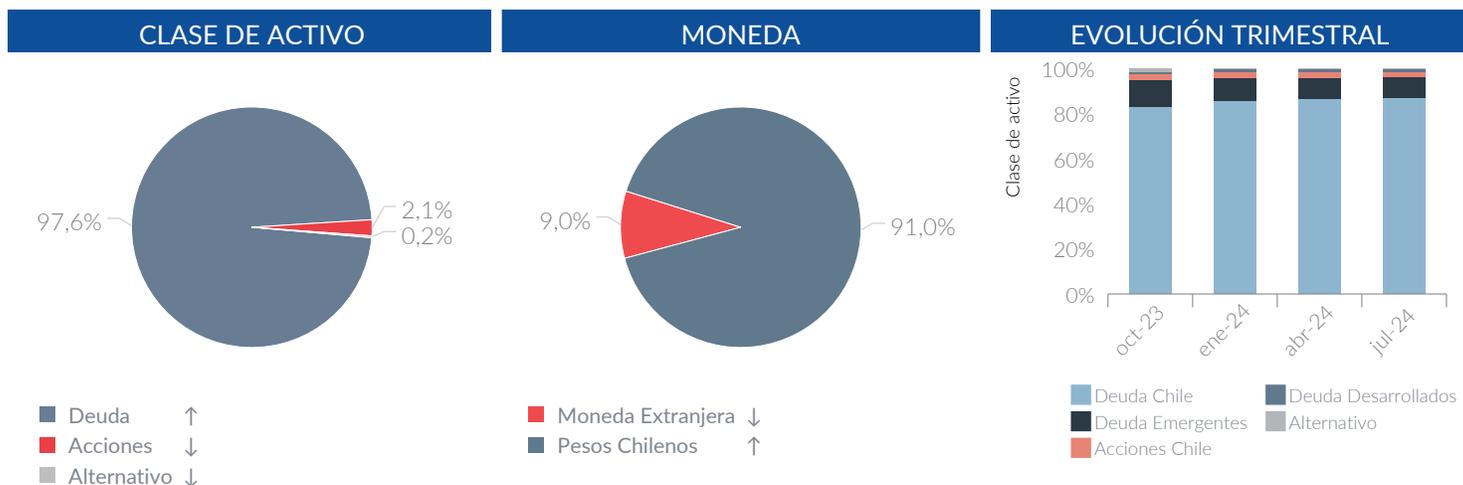
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

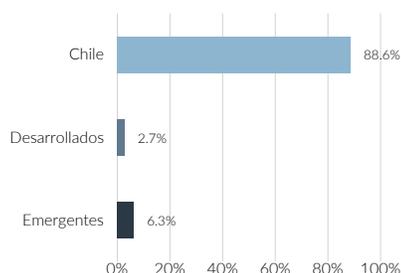
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	Hasta 2,20% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para octubre no estamos haciendo cambios en el fondo. La estructura actual del fondo se ajusta al escenario proyectado.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA

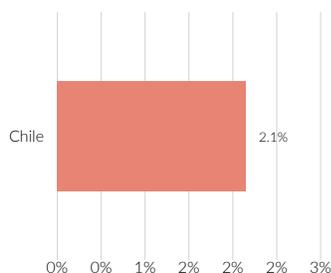


## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 24	ago 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	88,6%	87,9%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
				FM LV Ahorro UF	
				FM LV Ahorro Estratégico	
				FM LV Ahorro a Plazo	
				FI LV Deuda Estratégica	
	Latinoamérica	3,4%	3,6%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
Emergentes	2,9%	3,1%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↓	
			JPM EM Corporate Bond		
Acciones	Chile	2,1%	2,3%	Lord Abbett Short Duration HY	↓
	Alternativo	0,2%	0,3%	PIMCO GIS Income Fund Institu	=
Alternativo	Alternativo	0,2%	0,3%	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

**Francisco Gorioitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 **PRi** Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Septiembre 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre, el acontecimiento de mayor importancia en los mercados financieros fue el recorte de tasas por parte de la Reserva Federal, en el cual se optó por reducir la tasa de referencia en 50 puntos base. Cabe destacar que el comunicado dejó entrever un tono expansivo, en el cual se comenzó a dar mayor importancia a la fragilidad del mercado laboral.
- Por otro lado, China sorprendió al anunciar un sólido paquete de estímulos, tanto a nivel monetario como fiscal. En términos generales, estas medidas buscan proporcionar liquidez a la economía, dar soporte al mercado inmobiliario y bursátil, y así mejorar la confianza de los inversionistas.
- En Chile, el IPoM de septiembre redujo las proyecciones de crecimiento e inflación, lo que estuvo acompañado de un recorte de 25 puntos base en la tasa de política monetaria. Según lo declarado por el ente rector, se espera que la tasa converja con mayor velocidad hacia el 4%, en vista de las proyecciones actualizadas de las variables macroeconómicas.
- En dólares, durante septiembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +6,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -0,1% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,5% medido en pesos.

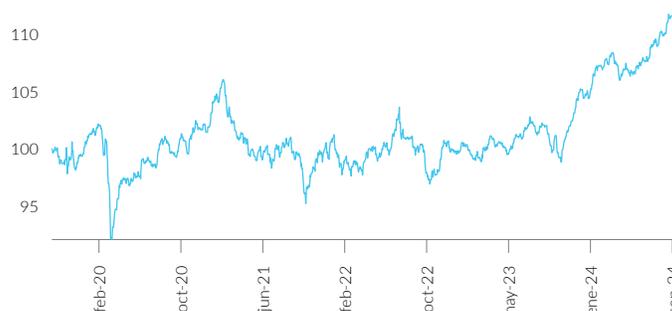
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que, si bien se ha debilitado al margen, es poco probable que experimente una recesión en el horizonte próximo. En especial si consideramos el inicio del ciclo de recorte de tasas por parte de la Fed y las medidas de estímulo económico que el Partido Comunista Chino anunció recientemente. A nuestro juicio, estos eventos son positivos para los activos de riesgo ya que transmiten un ambiente de mayor confianza para los inversionistas.
- Esto nos llevó a aumentar el posicionamiento en renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre no hicimos cambios en el fondo.

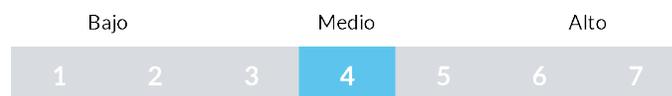
## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

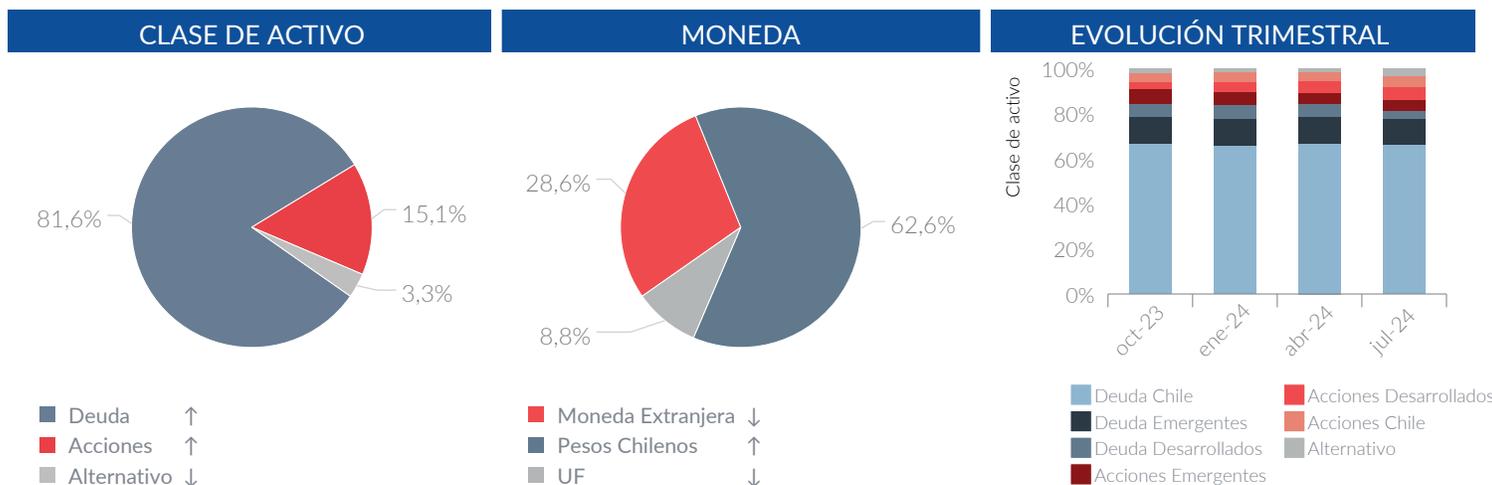
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

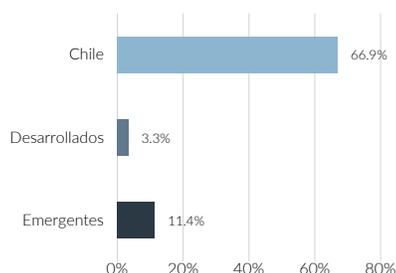
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 2,60% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

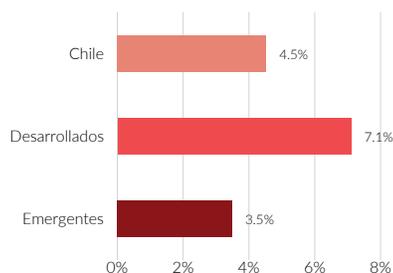
- Para octubre estamos aumentando renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 24	ago 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	66,8%	66,8%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	=
				FM LV Ahorro Estratégico	
				Tesorería de Chile	
				FM LV Ahorro UF	
	Emergentes	6,9%	6,5%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↑
				iShares JPM EM Corp Bond ETF	
				Goldman Sachs EM Corp Bond	
Latinoamérica	4,5%	4,8%	Jupiter Global EM Corp Bond	↓	
			PIMCO GIS Em Local Bond Fund		
			SICAV LV Latam Corp Debt Fund		
High Yield Global	2,4%	2,4%	Barings Global HY Bond	=	
			PIMCO GIS Income Fund Institu		
			Man GLG - Man Group PLC		
Acciones	Desarrollados	7,1%	7,0%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				WT US Qty Dvd Growth ETF	
	Chile	4,5%	4,4%	FM LV Acciones Nacionales	↑
				SICAV LV LatAm Equity Fund	
	Latinoamérica	2,5%	2,5%	iShares Latin America 40 ETF	=
Asia	1,0%	1,0%	New Capital Asia Future Leader	=	
Alternativo	3,3%	3,5%	AQR S Delphi Long-Short Equity	↓	

\*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

**Francisco Gorioitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Septiembre 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre, el acontecimiento de mayor importancia en los mercados financieros fue el recorte de tasas por parte de la Reserva Federal, en el cual se optó por reducir la tasa de referencia en 50 puntos base. Cabe destacar que el comunicado dejó entrever un tono expansivo, en el cual se comenzó a dar mayor importancia a la fragilidad del mercado laboral.
- Por otro lado, China sorprendió al anunciar un sólido paquete de estímulos, tanto a nivel monetario como fiscal. En términos generales, estas medidas buscan proporcionar liquidez a la economía, dar soporte al mercado inmobiliario y bursátil, y así mejorar la confianza de los inversionistas.
- En Chile, el IPoM de septiembre redujo las proyecciones de crecimiento e inflación, lo que estuvo acompañado de un recorte de 25 puntos base en la tasa de política monetaria. Según lo declarado por el ente rector, se espera que la tasa converja con mayor velocidad hacia el 4%, en vista de las proyecciones actualizadas de las variables macroeconómicas.
- En dólares, durante septiembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +6,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -0,1% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,5% medido en pesos.

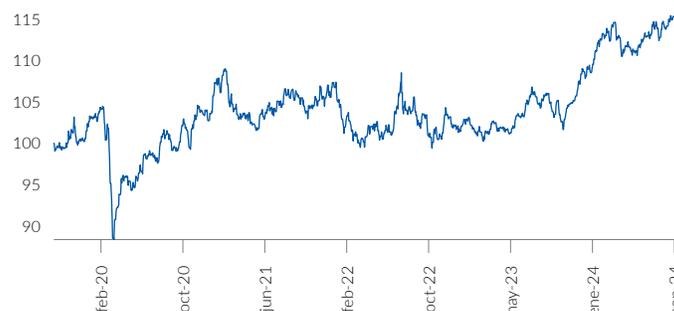
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que, si bien se ha debilitado al margen, es poco probable que experimente una recesión en el horizonte próximo. En especial si consideramos el inicio del ciclo de recorte de tasas por parte de la Fed y las medidas de estímulo económico que el Partido Comunista Chino anunció recientemente. A nuestro juicio, estos eventos son positivos para los activos de riesgo ya que transmiten un ambiente de mayor confianza para los inversionistas.
- Esto nos llevó a aumentar el posicionamiento en renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.

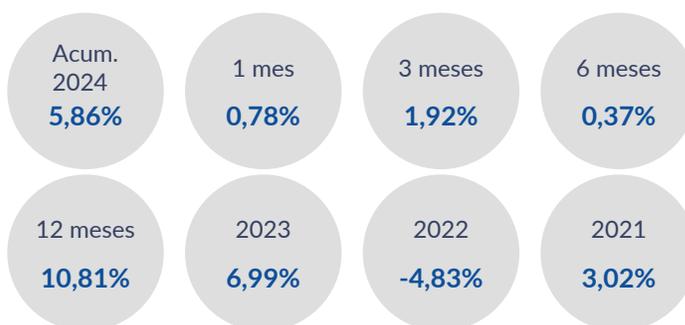
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre 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%

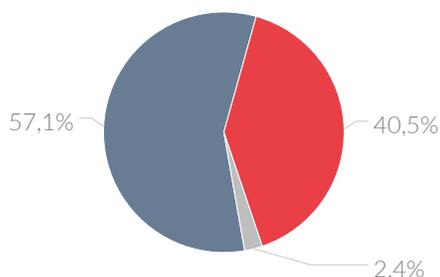
## CONDICIONES DEL SERVICIO

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

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

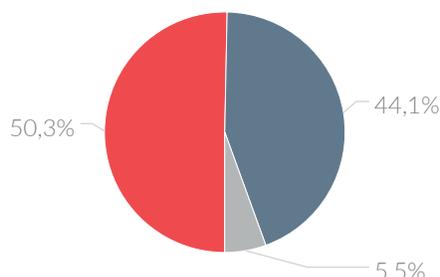
- Para octubre estamos aumentando renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.

### CLASE DE ACTIVO



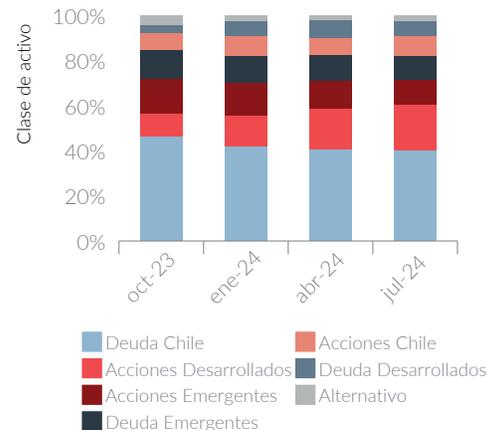
- Deuda ↓
- Acciones ↑
- Alternativo ↓

### MONEDA



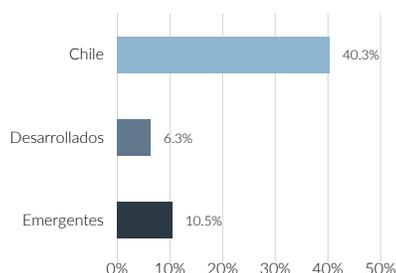
- Moneda Extranjera ↓
- Pesos Chilenos ↑
- UF ↑

### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

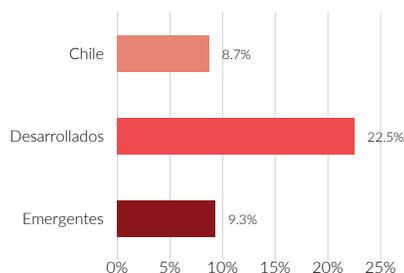


- Deuda Chile
- Acciones Desarrollados
- Acciones Emergentes
- Deuda Emergentes
- Deuda Desarrollados
- Alternativo

### SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



### SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



### FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	sep 24	ago 24	Variación	
Deuda	Chile	40,4%	40,2%	↑	
	Emergentes	5,8%	5,7%		↑
	Latinoamérica	4,6%	4,8%		
	High Yield Global	3,4%	3,5%		
	Investment Grade Global	2,0%	2,0%		
	Tesoro US	0,9%	1,0%	↓	
	Desarrollados	19,5%	19,7%		
	Chile	8,7%	8,5%		
	Asia	5,4%	5,0%		
	Latinoamérica	3,9%	4,0%		
Acciones	Europa	3,0%	3,0%	=	
	Alternativo	2,3%	2,6%		
	Emergentes	9,3%	9,3%		
	Desarrollados	22,5%	22,5%		
	Chile	8,7%	8,7%		

\*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

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Septiembre 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre, el acontecimiento de mayor importancia en los mercados financieros fue el recorte de tasas por parte de la Reserva Federal, en el cual se optó por reducir la tasa de referencia en 50 puntos base. Cabe destacar que el comunicado dejó entrever un tono expansivo, en el cual se comenzó a dar mayor importancia a la fragilidad del mercado laboral.
- Por otro lado, China sorprendió al anunciar un sólido paquete de estímulos, tanto a nivel monetario como fiscal. En términos generales, estas medidas buscan proporcionar liquidez a la economía, dar soporte al mercado inmobiliario y bursátil, y así mejorar la confianza de los inversionistas.
- En Chile, el IPoM de septiembre redujo las proyecciones de crecimiento e inflación, lo que estuvo acompañado de un recorte de 25 puntos base en la tasa de política monetaria. Según lo declarado por el ente rector, se espera que la tasa converja con mayor velocidad hacia el 4%, en vista de las proyecciones actualizadas de las variables macroeconómicas.
- En dólares, durante septiembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +6,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -0,1% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,5% medido en pesos.

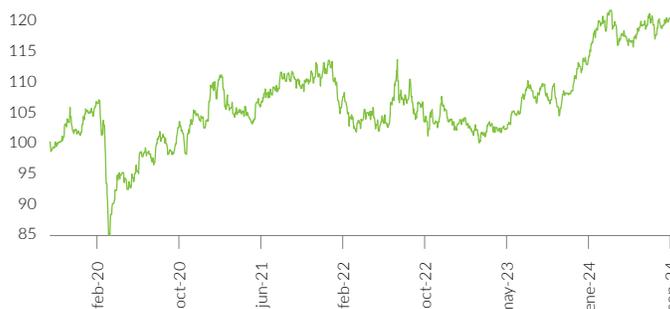
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que, si bien se ha debilitado al margen, es poco probable que experimente una recesión en el horizonte próximo. En especial si consideramos el inicio del ciclo de recorte de tasas por parte de la Fed y las medidas de estímulo económico que el Partido Comunista Chino anunció recientemente. A nuestro juicio, estos eventos son positivos para los activos de riesgo ya que transmiten un ambiente de mayor confianza para los inversionistas.
- Esto nos llevó a aumentar el posicionamiento en renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.

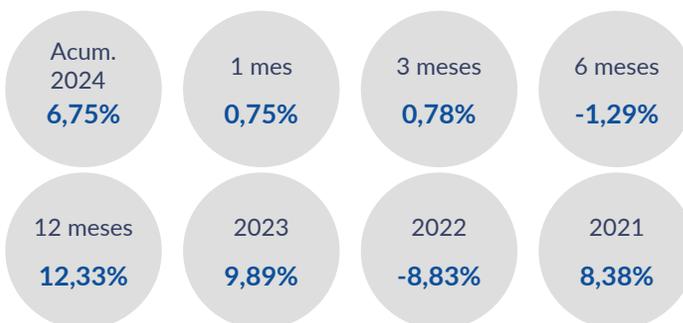
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

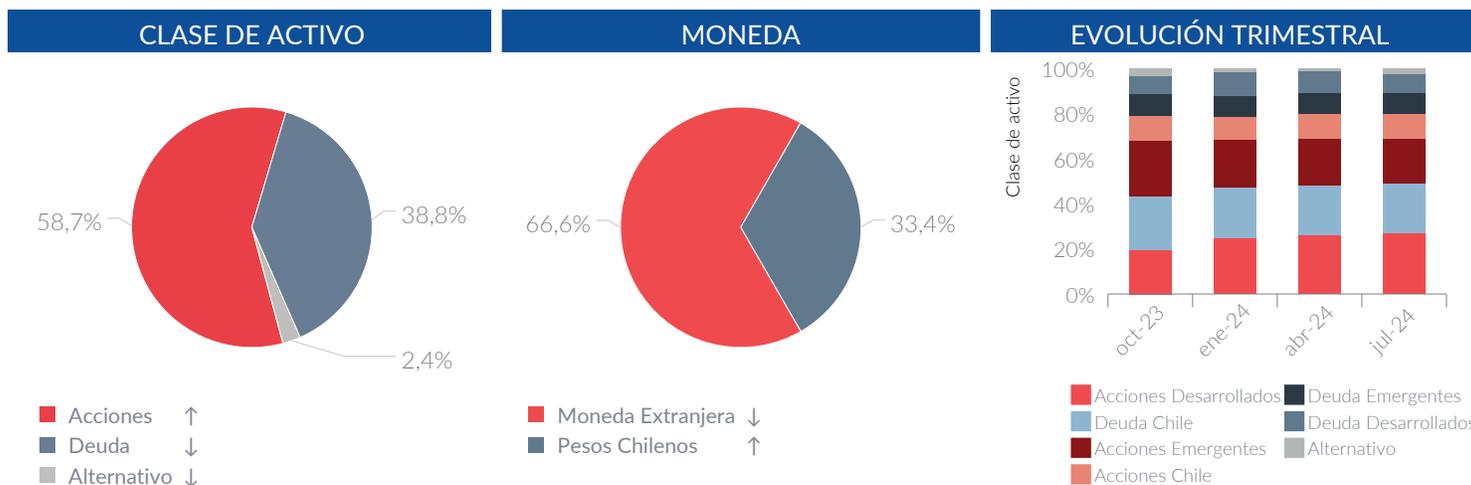
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

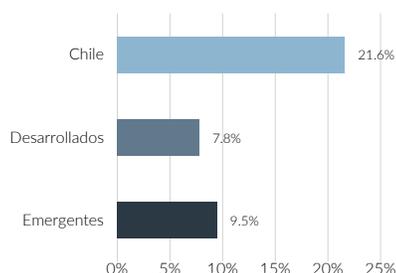
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 3,65% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

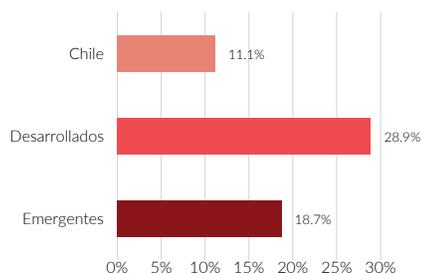
- Para octubre estamos aumentando renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 24	ago 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	21,6%	21,6%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	=
				FM LV Ahorro Estratégico	
	Emergentes	6,7%	6,7%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↓
				Goldman Sachs EM Corp Bond	
				iShares JPM EM Corp Bond ETF	
	High Yield Global	5,3%	5,5%	Jupiter Global EM Corp Bond	↓
				Candriam Bonds - Global HY	
AXA World Funds US Dynamic HY					
SPDR BBG Barclays HY					
Latinoamérica	2,7%	2,8%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓	
Investment Grade Global	2,4%	2,4%	Man GLG - Man Group PLC	=	
Acciones	Desarrollados	24,9%	25,2%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				WT US Qty Dvd Growth ETF	
	Asia	13,5%	12,6%	FM LV Asia	↑
				New Capital Asia Future Leader	
				iShares MSCI EM Asia	
				iShares MSCI China ETF	
	Chile	11,2%	11,0%	Rams India Portfolio Fund II	↑
				FM LV Acciones Nacionales	
	Latinoamérica	5,3%	5,5%	FI LV Small Cap Chile	↓
SICAV LV LatAm Equity Fund					
iShares Latin America 40 ETF					
Europa	4,0%	4,1%	iShares MSCI Eurozone ETF	↓	
			FM LV Europa		
Alternativo	2,4%	2,6%	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

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Septiembre 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre, el acontecimiento de mayor importancia en los mercados financieros fue el recorte de tasas por parte de la Reserva Federal, en el cual se optó por reducir la tasa de referencia en 50 puntos base. Cabe destacar que el comunicado dejó entrever un tono expansivo, en el cual se comenzó a dar mayor importancia a la fragilidad del mercado laboral.
- Por otro lado, China sorprendió al anunciar un sólido paquete de estímulos, tanto a nivel monetario como fiscal. En términos generales, estas medidas buscan proporcionar liquidez a la economía, dar soporte al mercado inmobiliario y bursátil, y así mejorar la confianza de los inversionistas.
- En Chile, el IPoM de septiembre redujo las proyecciones de crecimiento e inflación, lo que estuvo acompañado de un recorte de 25 puntos base en la tasa de política monetaria. Según lo declarado por el ente rector, se espera que la tasa converja con mayor velocidad hacia el 4%, en vista de las proyecciones actualizadas de las variables macroeconómicas.
- En dólares, durante septiembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +6,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -0,1% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,5% medido en pesos.

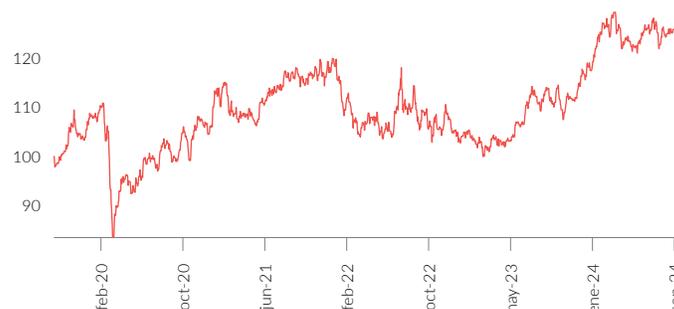
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que, si bien se ha debilitado al margen, es poco probable que experimente una recesión en el horizonte próximo. En especial si consideramos el inicio del ciclo de recorte de tasas por parte de la Fed y las medidas de estímulo económico que el Partido Comunista Chino anunció recientemente. A nuestro juicio, estos eventos son positivos para los activos de riesgo ya que transmiten un ambiente de mayor confianza para los inversionistas.
- Esto nos llevó a aumentar el posicionamiento en renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

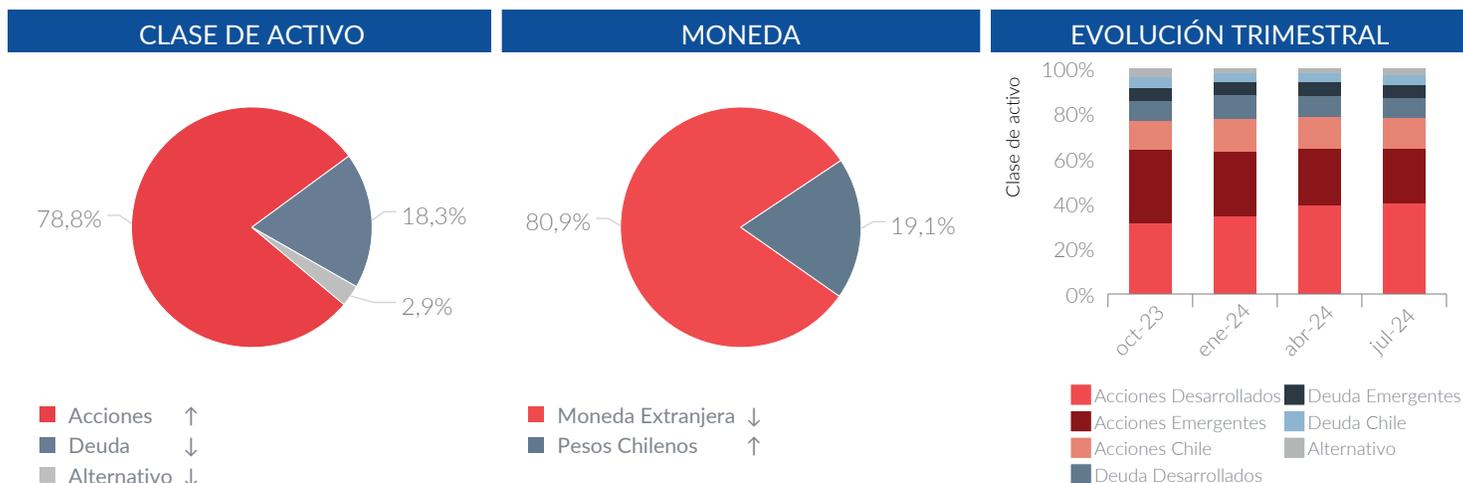
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

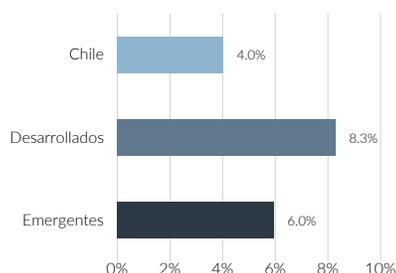
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 4,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

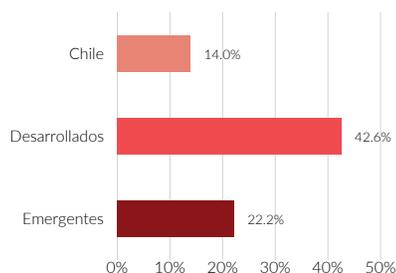
- Para octubre estamos aumentando renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 24	ago 24	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	5,4%	5,6%	PLC Man GLG HY Opportunities	↓
				AXA World Funds US Dynamic HY	
	Chile	4,0%	4,0%	SPDR BBG Barclays HY	=
				Candriam Bonds - Global HY	
	Emergentes	3,6%	3,6%	Goldman Sachs EM Corp Bond	=
				iShares JPM EM Corp Bond ETF	
				PIMCO GIS Em Local Bond Fund	
	Latinoamérica	2,4%	2,4%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	=
Tesoro US	1,5%	1,5%	Jupiter Global EM Corp Bond	=	
Investment Grade Global	1,5%	1,5%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=	
Acciones	Desarrollados	34,6%	35,3%	Man GLG - Man Group PLC	=
				PIMCO GIS Income Fund Institu	
				iShares S&P 500 Index Fund	
	Asia	14,8%	13,5%	Vanguard S&P 500 Value ETF	↓
				WT US Qty Dvd Growth ETF	
				FM LV Asia	
				New Capital Asia Future Leader	
	Chile	14,0%	14,0%	iShares MSCI EM Asia	↑
				Rams India Porfolio Fund II	
				iShares MSCI China ETF	
Latinoamérica	7,4%	7,5%	FM LV Acciones Nacionales	=	
			FI LV Small Cap Chile		
Europa	5,9%	6,1%	SICAV LV LatAm Equity Fund	↓	
			iShares Latin America 40 ETF		
Japón	2,0%	2,1%	iShares MSCI Eurozone ETF	↓	
			Comgest Growth Europe		
			FM LV Europa		
Alternativo	2,9%	3,0%	Lazard Japanese Strategic Eq	↓	
			Nomura Japan Strategic Value		
			AQR S Delphi Long-Short Equity		
			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

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

## Volatilidad \*

Conservador	Moderado	Balancedo	Crecimiento	Agresivo
2,19%	3,10%	4,83%	6,86%	8,91%

\* 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	<b>0,80%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,25%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,48%</b>	<b>1,49%</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,65%</b>				<b>7,58%</b>	
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	<b>0,61%</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,39%</b>	<b>-1,31%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,45%</b>	<b>0,68%</b>	<b>1,27%</b>				<b>5,97%</b>	
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%	-0,22%	-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%	6,96%
2024	<b>1,36%</b>	<b>2,29%</b>	<b>1,73%</b>	<b>-2,49%</b>	<b>-0,50%</b>	<b>1,51%</b>	<b>1,31%</b>	<b>-0,18%</b>	<b>0,78%</b>				<b>5,88%</b>	
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,98%	1,65%	1,04%	-1,17%	0,26%	-
	2018	2,25%	-3,48%	-0,14%	1,13%	0,58%	0,18%	0,54%	2,69%	-1,12%	-1,81%	-1,68%	-2,54%	-3,54%
	2019	2,51%	0,23%	1,40%	1,15%	-1,26%	0,76%	1,88%	0,04%	1,89%	-0,01%	4,10%	-2,46%	10,71%
	2020	3,27%	-3,67%	-11,14%	5,74%	-0,89%	4,27%	-1,62%	4,10%	-1,39%	-1,03%	6,63%	-1,08%	1,86%
	2021	3,42%	-1,59%	-0,84%	0,29%	1,87%	0,44%	1,46%	1,98%	-0,80%	-0,11%	0,49%	1,54%	8,38%
	2022	-5,90%	-1,63%	-0,28%	0,77%	-0,18%	2,82%	-0,06%	-1,49%	-2,04%	-0,30%	2,39%	-3,01%	-8,83%
	2023	1,05%	-0,66%	-0,96%	0,67%	-0,20%	2,53%	5,06%	-1,98%	-0,99%	-2,35%	3,59%	4,03%	9,89%
2024	<b>2,15%</b>	<b>3,65%</b>	<b>2,13%</b>	<b>-3,24%</b>	<b>-0,84%</b>	<b>2,08%</b>	<b>0,87%</b>	<b>-0,84%</b>	<b>0,75%</b>				<b>6,75%</b>	
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	<b>2,93%</b>	<b>4,82%</b>	<b>2,60%</b>	<b>-4,15%</b>	<b>-1,14%</b>	<b>2,65%</b>	<b>0,74%</b>	<b>-1,36%</b>	<b>0,32%</b>				<b>7,34%</b>	

### » 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	<b>0,83%</b>	<b>0,81%</b>	<b>1,28%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,52%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,68%</b>				<b>7,90%</b>	
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	<b>0,66%</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,44%</b>	<b>-1,27%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,50%</b>	<b>0,73%</b>	<b>1,32%</b>				<b>6,45%</b>	
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%	1,69%	0,42%	1,29%	-0,56%	1,27%	-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	<b>1,45%</b>	<b>2,36%</b>	<b>1,80%</b>	<b>-2,41%</b>	<b>-0,42%</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,36%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>0,85%</b>				<b>6,58%</b>	
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	<b>2,20%</b>	<b>3,74%</b>	<b>2,22%</b>	<b>-3,15%</b>	<b>-0,75%</b>	<b>2,18%</b>	<b>0,97%</b>	<b>-0,74%</b>	<b>0,85%</b>				<b>7,59%</b>	
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%	0,79%	2,26%	-0,12%	2,42%	1,02%	6,49%	-3,21%	15,86%
	2020	4,02%	-4,39%	-12,71%	7,03%	-1,57%	5,26%	-1,97%	5,22%	-1,44%	-1,44%	8,50%	-2,00%	3,41%
	2021	3,77%	-1,52%	-0,44%	1,12%	2,38%	1,07%	1,79%	2,20%	-0,73%	0,57%	-0,08%	2,20%	12,74%
	2022	-7,49%	-2,02%	-0,20%	0,48%	-0,38%	3,26%	0,01	-1,54%	-2,17%	-0,01%	5,10%	-4,29%	-11,59%
	2023													

### » 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	<b>0,86%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,31%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,54%</b>	<b>1,55%</b>	<b>1,21%</b>	<b>1,71%</b>					<b>8,18%</b>
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	<b>0,69%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,47%</b>	<b>-1,24%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,53%</b>	<b>0,76%</b>	<b>1,35%</b>					<b>6,73%</b>
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	<b>1,62%</b>	<b>2,73%</b>	<b>1,99%</b>	<b>-2,38%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,44%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>0,99%</b>					<b>7,73%</b>
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,84%	1,79%	1,18%	-1,02%	0,40%	-
	2018	2,60%	-3,36%	0,00%	1,27%	0,72%	0,31%	0,68%	2,90%	-0,92%	-1,67%	-1,55%	-2,40%	-1,61%
	2019	2,65%	0,35%	1,54%	1,29%	-1,12%	0,90%	2,03%	0,18%	2,11%	0,13%	4,93%	-2,32%	13,41%
	2020	3,42%	-3,43%	-11,01%	5,88%	-0,75%	4,41%	-1,48%	4,24%	-1,26%	-0,90%	6,78%	-0,94%	3,68%
	2021	3,90%	-1,35%	-0,70%	0,43%	2,01%	0,57%	1,60%	2,17%	-0,65%	0,02%	0,79%	1,72%	10,95%
	2022	-5,76%	-1,50%	-0,14%	0,91%	-0,04%	2,96%	0,09%	-1,35%	-1,90%	-0,16%	2,53%	-2,88%	-7,30%
	2023	1,19%	-0,53%	-0,82%	0,81%	-0,06%	2,66%	5,21%	-1,85%	-0,85%	-2,21%	3,73%	4,17%	11,72%
2024	<b>2,47%</b>	<b>4,29%</b>	<b>2,45%</b>	<b>-3,11%</b>	<b>-0,70%</b>	<b>2,22%</b>	<b>1,01%</b>	<b>-0,70%</b>	<b>0,89%</b>					<b>8,96%</b>
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	<b>3,17%</b>	<b>5,62%</b>	<b>2,94%</b>	<b>-4,01%</b>	<b>-0,99%</b>	<b>2,79%</b>	<b>0,89%</b>	<b>-1,22%</b>	<b>0,46%</b>					<b>9,70%</b>

### » 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	<b>0,81%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,26%</b>	<b>-0,66%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,50%</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,66%</b>					<b>7,70%</b>
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	<b>0,63%</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,41%</b>	<b>-1,29%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,47%</b>	<b>0,70%</b>	<b>1,30%</b>					<b>6,17%</b>
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	<b>1,40%</b>	<b>2,32%</b>	<b>1,76%</b>	<b>-2,46%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>1,54%</b>	<b>1,33%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>0,81%</b>					<b>6,15%</b>
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%	5,77%	-0,86%	4,30%	-1,59%	4,33%	-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	<b>2,13%</b>	<b>3,68%</b>	<b>2,16%</b>	<b>-3,21%</b>	<b>-0,81%</b>	<b>2,11%</b>	<b>0,90%</b>	<b>-0,81%</b>	<b>0,78%</b>					<b>6,97%</b>
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%	1,27%	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%	-2,81%	3,88%	4,67%	13,42%
2024	<b>2,89%</b>	<b>4,85%</b>	<b>2,62%</b>	<b>-4,13%</b>	<b>-1,11%</b>	<b>2,67%</b>	<b>0,77%</b>	<b>-1</b>						

## ¿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							
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
<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 1 año.							<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 2 años.							<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 3 años.							<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 3 años.						
<b>Estrategia de inversión:</b> Invierte hasta un 10% en RV y un 100% en RF.							<b>Estrategia de inversión:</b> Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.							<b>Estrategia de inversión:</b> Invierte hasta un 50% en RV y un 70% en RF.							<b>Estrategia de inversión:</b> Invierte hasta un 90% en RV y un 40% en RF.						
<b>Perfil de inversionista:</b> Estrategia ideal para alguien que busca mínimo riesgo ya que invierte principalmente en deuda, con baja volatilidad en el corto plazo.							<b>Perfil de inversionista:</b> Plan atractivo para alguien que tolera una leve volatilidad ya que incluye un bajo porcentaje de instrumentos accionarios.							<b>Perfil de inversionista:</b> Plan ideal para alguien que presenta una moderada tolerancia al riesgo ya que frece un mix balanceado de activos de deuda y acciones.							<b>Perfil de inversionista:</b> 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 Septiembre 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre, el acontecimiento de mayor importancia en los mercados financieros fue el recorte de tasas por parte de la Reserva Federal, en el cual se optó por reducir la tasa de referencia en 50 puntos base. Cabe destacar que el comunicado dejó entrever un tono expansivo, en el cual se comenzó a dar mayor importancia a la fragilidad del mercado laboral.
- Por otro lado, China sorprendió al anunciar un sólido paquete de estímulos, tanto a nivel monetario como fiscal. En términos generales, estas medidas buscan proporcionar liquidez a la economía, dar soporte al mercado inmobiliario y bursátil, y así mejorar la confianza de los inversionistas.
- En Latinoamérica, contrario a la tendencia global, el Banco Central de Brasil elevó su tasa de referencia en 25 puntos base ante la preocupación de un resurgimiento inflacionario en respuesta a las positivas cifras de actividad.
- En dólares, durante septiembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +6,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -0,1% (iShares ILF).

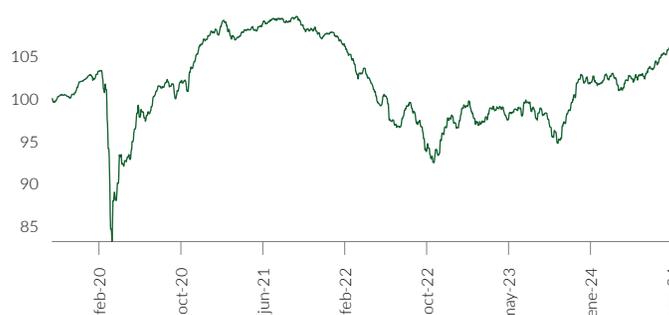
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que, si bien se ha debilitado al margen, es poco probable que experimente una recesión en el horizonte próximo. En especial si consideramos el inicio del ciclo de recorte de tasas por parte de la Fed y las medidas de estímulo económico que el Partido Comunista Chino anunció recientemente. A nuestro juicio, estos eventos son positivos para los activos de riesgo ya que transmiten un ambiente de mayor confianza para los inversionistas.
- Esto nos llevó a aumentar el posicionamiento en renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre no hicimos cambios en el fondo.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

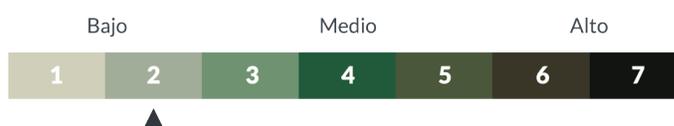
Serie A Rentabilidad nominal al 30/09/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
3,71%	1,32%	3,87%	3,51%	10,28%	13,63%	-1,90%	6,54%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
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	0,66	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	-	-	-	3,71

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

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

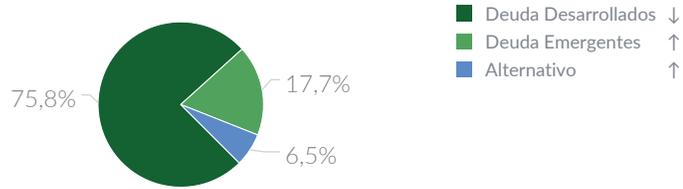
### CONDICIONES DEL SERVICIO

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

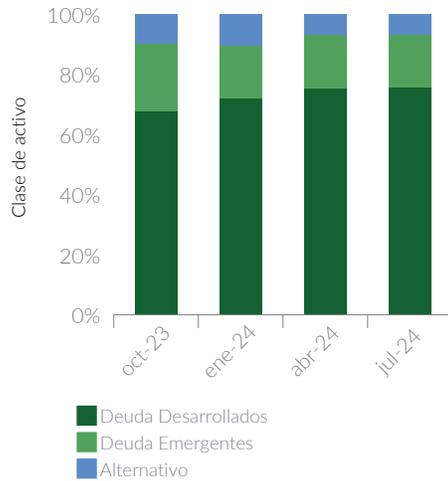
Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. \*Rentabilidad Serie A al 30/09/2024 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para octubre no estamos haciendo cambios en el fondo. La estructura actual del fondo se ajusta al escenario proyectado.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	sep 24	ago 24	Variación	
Deuda	Investment Grade Global	30,3%	30,0%	↑	
	High Yield Global	25,6%	25,9%	↓	
	Tesoro US	20,0%	20,0%	=	
	Emergentes	Latinoamérica	3,0%	2,9%	↑
		Alternativo	6,5%	6,4%	↑
		Man GLG - Man Group PLC			
PIMCO GIS Income Fund Institu					
Deuda	iShares Iboxx IG Corp Bond				
	Barings Global HY Bond				
	SPDR BBG Barclays HY				
	Pictet USD Government Bond				
	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond				
	Goldman Sachs EM Corp Bond				
	PIMCO GIS Em Local Bond Fund				
	SICAV LV Gavekal Latam Fund				
	Jupiter Global EM Corp Bond				
	iShares JPM EM Corp Bond ETF				
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

<b>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	<b>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
<b>PICTET</b>	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.		
<b>BLACKROCK</b>	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		
<b>Goldman Sachs</b>	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.		
<b>LarrainVial</b>	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

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
**PRI** Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Conservadora Dólar

## Serie A

### Septiembre 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre, el acontecimiento de mayor importancia en los mercados financieros fue el recorte de tasas por parte de la Reserva Federal, en el cual se optó por reducir la tasa de referencia en 50 puntos base. Cabe destacar que el comunicado dejó entrever un tono expansivo, en el cual se comenzó a dar mayor importancia a la fragilidad del mercado laboral.
- Por otro lado, China sorprendió al anunciar un sólido paquete de estímulos, tanto a nivel monetario como fiscal. En términos generales, estas medidas buscan proporcionar liquidez a la economía, dar soporte al mercado inmobiliario y bursátil, y así mejorar la confianza de los inversionistas.
- En Latinoamérica, contrario a la tendencia global, el Banco Central de Brasil elevó su tasa de referencia en 25 puntos base ante la preocupación de un resurgimiento inflacionario en respuesta a las positivas cifras de actividad.
- En dólares, durante septiembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +6,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -0,1% (iShares ILF).

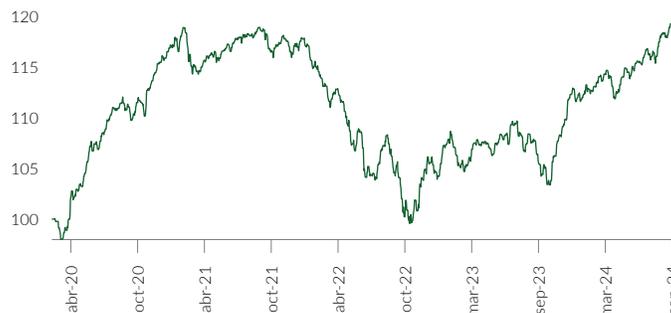
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que, si bien se ha debilitado al margen, es poco probable que experimente una recesión en el horizonte próximo. En especial si consideramos el inicio del ciclo de recorte de tasas por parte de la Fed y las medidas de estímulo económico que el Partido Comunista Chino anunció recientemente. A nuestro juicio, estos eventos son positivos para los activos de riesgo ya que transmiten un ambiente de mayor confianza para los inversionistas.
- Esto nos llevó a aumentar el posicionamiento en renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre no hicimos cambios en el fondo.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

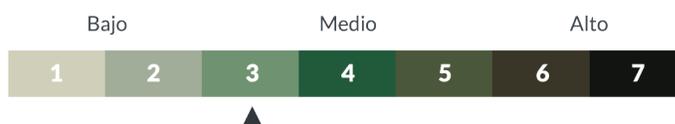
Serie A Rentabilidad nominal al 30/09/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
6,52%	1,56%	4,21%	4,83%	14,04%	19,91%	2,94%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2020		0,01	-0,83	3,79	2,64	1,25	3,07	1,06	-1,10	-0,05	3,89	1,82	16,51
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	-	-	-	6,52

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

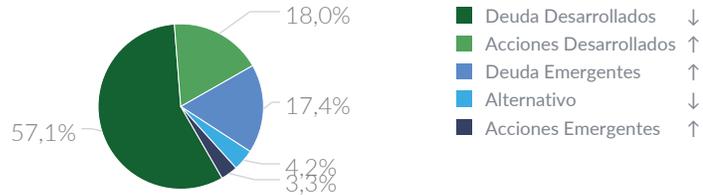
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

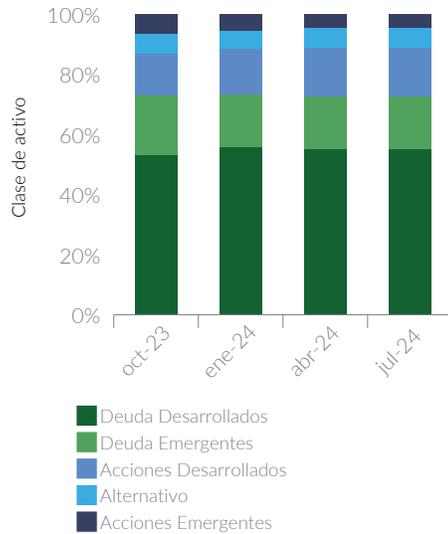
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 1,80% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para octubre estamos aumentando renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	sep 24	ago 24	Variación	
Deuda	Investment Grade Global	25,3%	25,5%	↓	
	High Yield Global	21,7%	21,7%	=	
	Emergentes	Goldman Sachs EM Corp Bond	14,3%	14,2%	↑
		iShares JPM EM Corp Bond ETF			
		PIMCO GIS Em Local Bond Fund			
		SICAV LV Gavekal Latam Fund			
Tesoro US	10,1%	10,2%	↓		
Latinoamérica	3,0%	3,1%	↓		
Acciones	Desarrollados	18,0%	18,0%	=	
	Asia	3,3%	3,1%	↑	
					New Capital Asia Future Leader
					iShares MSCI EM Asia
Alternativo	Alternativo	4,2%	4,4%	↓	
	FI LV Private Debt				

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<b>BLACKROCK</b>	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		Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
<b>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.		EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
<b>PICTET</b>	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.		Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
<b>Goldman Sachs</b>	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.		
<b>Vanguard</b>	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

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
 Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Moderada Dólar

## Serie A Septiembre 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre, el acontecimiento de mayor importancia en los mercados financieros fue el recorte de tasas por parte de la Reserva Federal, en el cual se optó por reducir la tasa de referencia en 50 puntos base. Cabe destacar que el comunicado dejó entrever un tono expansivo, en el cual se comenzó a dar mayor importancia a la fragilidad del mercado laboral.
- Por otro lado, China sorprendió al anunciar un sólido paquete de estímulos, tanto a nivel monetario como fiscal. En términos generales, estas medidas buscan proporcionar liquidez a la economía, dar soporte al mercado inmobiliario y bursátil, y así mejorar la confianza de los inversionistas.
- En Latinoamérica, contrario a la tendencia global, el Banco Central de Brasil elevó su tasa de referencia en 25 puntos base ante la preocupación de un resurgimiento inflacionario en respuesta a las positivas cifras de actividad.
- En dólares, durante septiembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +6,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -0,1% (iShares ILF).

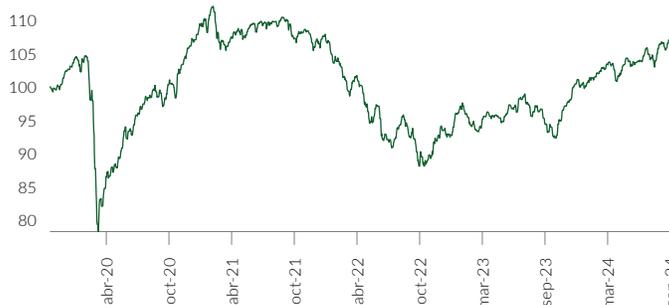
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que, si bien se ha debilitado al margen, es poco probable que experimente una recesión en el horizonte próximo. En especial si consideramos el inicio del ciclo de recorte de tasas por parte de la Fed y las medidas de estímulo económico que el Partido Comunista Chino anunció recientemente. A nuestro juicio, estos eventos son positivos para los activos de riesgo ya que transmiten un ambiente de mayor confianza para los inversionistas.
- Esto nos llevó a aumentar el posicionamiento en renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre no hicimos cambios en el fondo.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

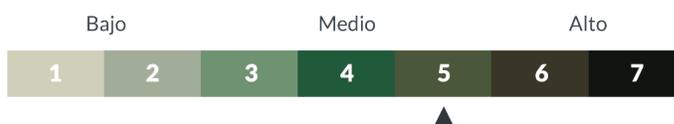
Serie A Rentabilidad nominal al 30/09/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
7,49%	1,91%	4,60%	4,80%	15,10%	23,34%	1,02%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
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	-	-	-	7,49

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

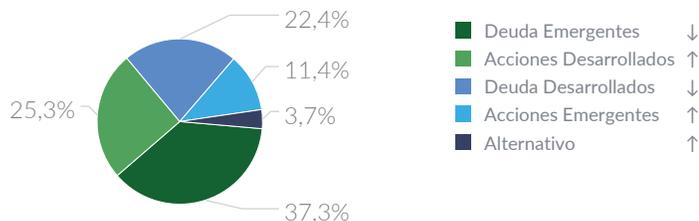
Capitalización		Deuda	
Min: 30%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 70%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

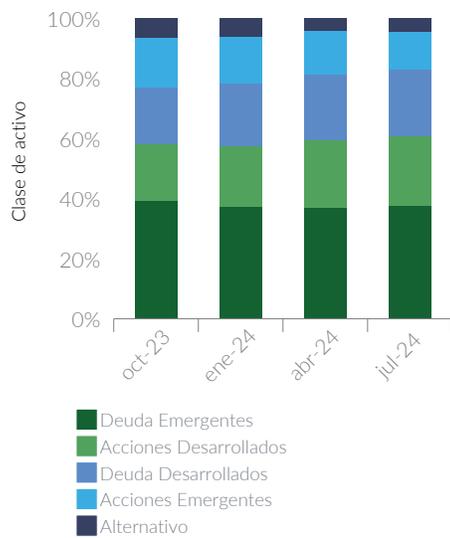
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para octubre estamos aumentando renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	sep 24	ago 24	Instrumentos	Variación			
Deuda	Emergentes	27,2%	27,3%	Goldman Sachs EM Corp Bond			
				PIMCO GIS Em Local Bond Fund			
				SICAV LV Gavekal Latam Fund			
				iShares JPM EM Corp Bond ETF			
Deuda	High Yield Global	13,0%	13,1%	Jupiter Global EM Corp Bond			
				Barings Global HY Bond			
				SPDR BBG Barclays HY			
				SICAV LV Latam Corp Debt Fund			
Deuda	Latinoamérica	10,0%	10,0%	Man GLG - Man Group PLC			
				iShares Iboxx IG Corp Bond			
				Desarrollados	20,2%	20,2%	iShares S&P 500 Index Fund
				Vanguard S&P 500 Value ETF			
Acciones	Asia	7,3%	7,0%	WT US Qlty Dvd Growth ETF			
				New Capital Asia Future Leader			
				iShares MSCI EM Asia			
				iShares MSCI China ETF			
Acciones	Europa	5,0%	5,0%	Comgest Growth Europe			
				iShares MSCI Eurozone ETF			
				Latinoamérica	4,1%	4,0%	SICAV LV LatAm Equity Fund
				iShares Latin America 40 ETF			
Alternativo	Alternativo	3,7%	3,7%	FI LV Programa de Alternativos			
				FI LV Private Debt			

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<b>Goldman Sachs</b>	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.	<b>Vanguard</b>	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.
<b>BLACKROCK</b>	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	<b>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
<b>LarrainVial</b>	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.		
<b>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.		
<b>new capital</b>	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.		

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
**PRI** Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Agresiva Dólar

## Serie A

### Septiembre 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre, el acontecimiento de mayor importancia en los mercados financieros fue el recorte de tasas por parte de la Reserva Federal, en el cual se optó por reducir la tasa de referencia en 50 puntos base. Cabe destacar que el comunicado dejó entrever un tono expansivo, en el cual se comenzó a dar mayor importancia a la fragilidad del mercado laboral.
- Por otro lado, China sorprendió al anunciar un sólido paquete de estímulos, tanto a nivel monetario como fiscal. En términos generales, estas medidas buscan proporcionar liquidez a la economía, dar soporte al mercado inmobiliario y bursátil, y así mejorar la confianza de los inversionistas.
- En Latinoamérica, contrario a la tendencia global, el Banco Central de Brasil elevó su tasa de referencia en 25 puntos base ante la preocupación de un resurgimiento inflacionario en respuesta a las positivas cifras de actividad.
- En dólares, durante septiembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +6,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -0,1% (iShares ILF).

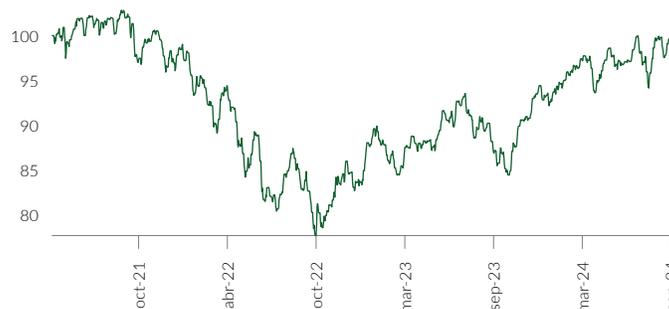
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que, si bien se ha debilitado al margen, es poco probable que experimente una recesión en el horizonte próximo. En especial si consideramos el inicio del ciclo de recorte de tasas por parte de la Fed y las medidas de estímulo económico que el Partido Comunista Chino anunció recientemente. A nuestro juicio, estos eventos son positivos para los activos de riesgo ya que transmiten un ambiente de mayor confianza para los inversionistas.
- Esto nos llevó a aumentar el posicionamiento en renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre no hicimos cambios en el fondo.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 30/09/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
8,11%	2,30%	5,12%	4,45%	17,09%	31,34%	4,53%

	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	-	-	-	8,11

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

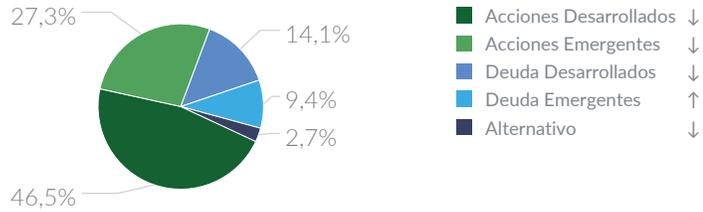
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

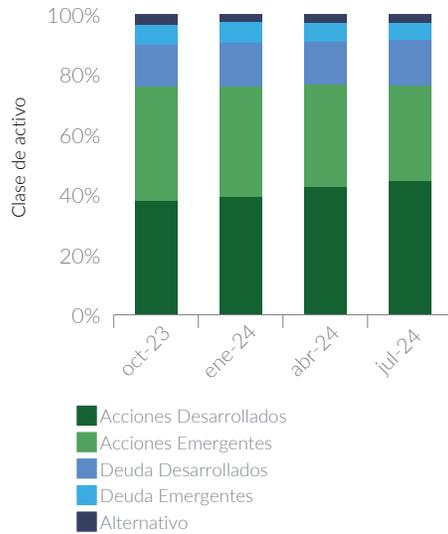
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para octubre estamos aumentando renta variable emergente asiática en desmedro de renta variable norteamericana.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	sep 24	ago 24	Variación
Deuda	High Yield Global	10,2%	11,0%	↓
	Emergentes	9,4%	5,8%	↑
	Investment Grade Global	3,9%	3,9%	=
	Desarrollados	34,4%	35,4%	↓
	Latinoamérica	13,9%	13,8%	↑
Acciones	Asia	13,3%	14,8%	↓
	Europa	10,0%	10,3%	↓
	Japón	2,0%	2,1%	↓
	Alternativo	2,7%	2,8%	↓

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<b>BLACKROCK</b>	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	<b>NOMURA</b> ASSET MANAGEMENT	Nomura es un banco de inversión y de servicios financieros globales. Creada en 1925, es la corredora de bolsa más antigua en Japón.
<b>LarrainVial</b> 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.	<b>Goldman Sachs</b>	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.
<b>new capital</b> 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.		
<b>Vanguard</b>	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.		
<b>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.		

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Francisco Gorigoitia**  
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%				3,71%
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%				6,52%
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%				7,49%
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%				8,11%

#### ► 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%				4,18%
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%				7,00%
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%				8,14%
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%				8,76%

#### ► 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%				4,42%
	Conservadora USD	2021	0,66%	-0,77%	0,13%	1,42%	0,40%	0,87%	0,53%	0,61%	-1,56%	0,52%	-0,86%	1,43%
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%				7,24%
Moderada USD		2020	-0,23%	-4,04%	-15,03%	5,76%	3,31%	2,70%	4,67%	2,18%	-1,20%	0,28%	6,13%	3,53%
	2021	0,37%	-0,71%	-0,94%	2,15%	0,60%	0,73%	0,10%	0,66%	-2,32%	0,57%	-1,99%	1,71%	0,83%
	2022	-3,35%	-2,12%	-0,11%	-4,06%	0,20%	-5,27%	1,92%	-0,72	-5,28%	1,91%	4,09%	-0,64%	-13,27%
	2023	4,38%	-2,75%	1,28%	0,56%	-0,93%	2,42%	2,15%	-1,75%	-2,69%	-1,72%	5,35%	3,70%	10,22%
	2024	-0,34%	1,40%	1,78%	-1,72%	1,50%	0,72%	0,96%	1,85%	2,00%				8,38%
Agresiva USD	2021	-	-	-	0,37%	0,89%	1,32%	-0,31%	0,80%	-4,49%	1,83%	-2,71%	2,03%	-
	2022	-4,39%	-1,39%	1,25%	-6,19%	1,58%	-7,76%	2,94%	-0,87%	-7,17%	4,42%	5,09%	-1,77%	-14,52%
	2023	6,30%	-3,52%	2,19%	0,57%	-0,89%	4,31%	3,07%	-2,83%	-3,92%	-2,45%	6,77%	4,28%	14,13%
	2024	-0,91%	2,28%	2,41%	-2,45%	1,67%	0,46%	0,67%	2,27%	2,39%				9,01%



LarrainVial<sup>■</sup>  
ASSET MANAGEMENT

[www.consorcio.cl](http://www.consorcio.cl)

[www.lvassetmanagement.com](http://www.lvassetmanagement.com)

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