



 **consorcio**

Revista

octubre 2025



Conoce el desempeño de nuestros fondos

¿Qué es un Fondo Dinámico?

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

¿Por qué escoger un Fondo Dinámico?



GESTIÓN ESPECIALIZADA Y ACTIVA

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



DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



INFORMACIÓN PERMANENTE

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

Conoce los perfiles de Fondos Dinámicos:

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

*Series A, P, F: IVA incluido

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

Fondo Dinámico Conservador

Serie A

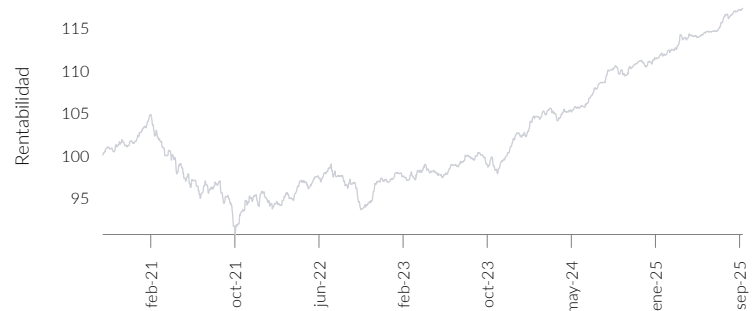
Septiembre 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

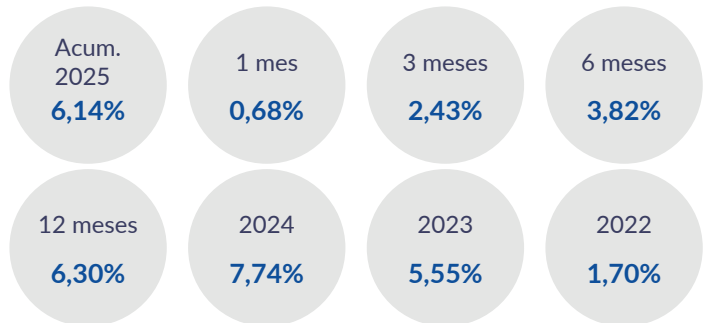
- Durante septiembre, el foco estuvo en el recorte de 25 puntos base por parte de FED, marcando el inicio del proceso de flexibilización monetaria. La economía estadounidense ha mostrado ser resiliente, a pesar de la volatilidad y la incertidumbre en torno a la inflación y el crecimiento. El mes cerró con retornos positivos, reflejando el optimismo del mercado frente al nuevo escenario de tasas.
- En Europa, los resultados también fueron positivos, con perspectivas favorables especialmente para los sectores de defensa y salud. El Banco Central Europeo no ha anticipado recortes de tasas en el corto plazo y su postura se mantiene cautelosa, pero persisten las expectativas positivas.
- En el plano local, los resultados corporativos continúan positivos y el IPSA alcanzó nuevos máximos. El recorte de tasas en EE. UU es favorable para mercados emergentes y favorece el flujo hacia este tipo de activos.
- China mantiene su tendencia alcista, con un rally en acciones sobre todo del sector tecnológico. A pesar de que los datos macroeconómicos no muestran la solidez que el mercado espera, esto podría motivar el anuncio de estímulos que promuevan el consumo doméstico.
- En USD, durante septiembre, el iShares ACWI cerró en 3,6%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,3% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana alcanzó un 6,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de 0,8% medido en pesos.

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

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

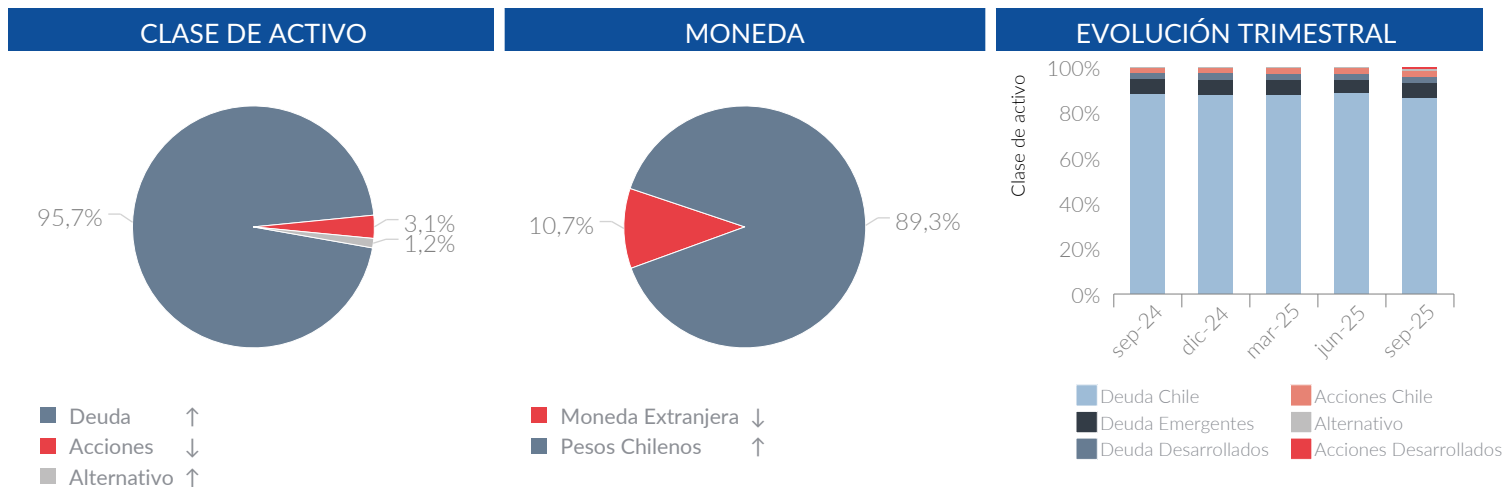
- El mercado muestra un mayor apetito por el riesgo, con la volatilidad implícita en acciones y renta fija a la baja, impulsada por menor incertidumbre sobre los recortes de tasas de la Fed y mayor claridad en temas políticos y comerciales. Las utilidades corporativas en EE. UU. siguen superando las expectativas y las empresas han mejorado sus márgenes, aliviando preocupaciones sobre el impacto de las tarifas. Por estos motivos nos mantenemos en una postura activa en riesgo para nuestros portafolios.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

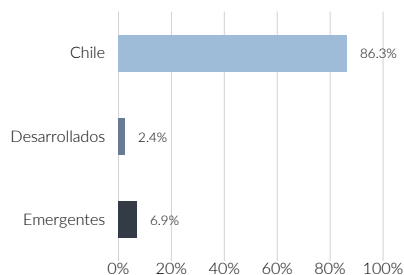
- Durante septiembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

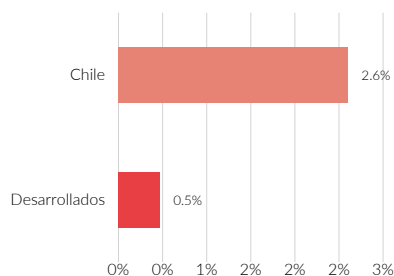
- Para octubre no estamos haciendo cambios en el fondo.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 25	ago 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	86,3%	86,1%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
				FM LV Ahorro UF	
				FM LV Ahorro Corporativo	
				FI LV Retorno Local	
				FM LV Ahorro Estratégico	
				FI LV Deuda Estratégica	
	Emergentes	3,8%	4,0%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↓
				JPM EM Corporate Bond	
				SICAV LV Latam Corp Debt Fund	
	Latinoamérica	3,0%	3,1%	PIMCO GIS Income Fund	↓
				Investment Grade Global	
Acciones	Chile	2,6%	2,6%	FM LV Acciones Nacionales	=
	Desarrollados	0,5%	0,5%	Nordea BetaPlus Enhanced US Eq	=
Alternativo	Alternativo	1,2%	1,2%	Sicav GAMCO Merger Arbitrage I	=
				FI LV Patio Renta Inmob I	
				FI Activa Deuda H. Habit. III	
				FI LV Mexico Mezzanine	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for Responsible Investment

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Septiembre 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

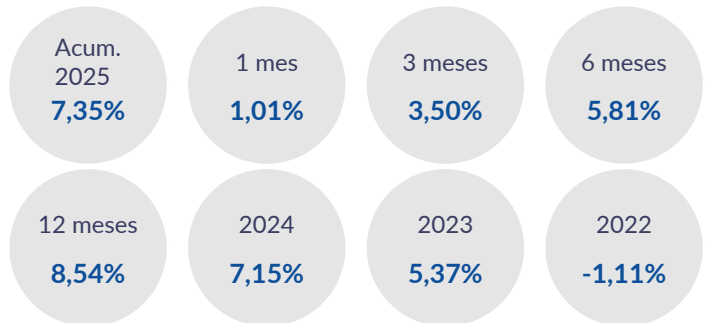
- Durante septiembre, el foco estuvo en el recorte de 25 puntos base por parte de FED, marcando el inicio del proceso de flexibilización monetaria. La economía estadounidense ha mostrado ser resiliente, a pesar de la volatilidad y la incertidumbre en torno a la inflación y el crecimiento. El mes cerró con retornos positivos, reflejando el optimismo del mercado frente al nuevo escenario de tasas.
- En Europa, los resultados también fueron positivos, con perspectivas favorables especialmente para los sectores de defensa y salud. El Banco Central Europeo no ha anticipado recortes de tasas en el corto plazo y su postura se mantiene cautelosa, pero persisten las expectativas positivas.
- En el plano local, los resultados corporativos continúan positivos y el IPSA alcanzó nuevos máximos. El recorte de tasas en EE. UU es favorable para mercados emergentes y favorece el flujo hacia este tipo de activos.
- China mantiene su tendencia alcista, con un rally en acciones sobre todo del sector tecnológico. A pesar de que los datos macroeconómicos no muestran la solidez que el mercado espera, esto podría motivar el anuncio de estímulos que promuevan el consumo doméstico.
- En USD, durante septiembre, el iShares ACWI cerró en 3,6%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,3% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana alcanzó un 6,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de 0,8% medido en pesos.

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

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El mercado muestra un mayor apetito por el riesgo, con la volatilidad implícita en acciones y renta fija a la baja, impulsada por menor incertidumbre sobre los recortes de tasas de la Fed y mayor claridad en temas políticos y comerciales. Las utilidades corporativas en EE. UU. siguen superando las expectativas y las empresas han mejorado sus márgenes, aliviando preocupaciones sobre el impacto de las tarifas. Por estos motivos nos mantenemos en una postura activa en riesgo para nuestros portafolios.

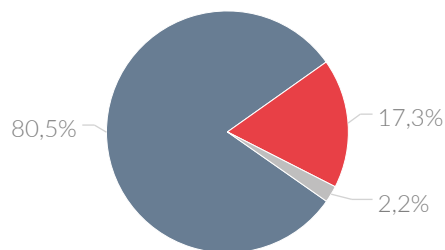
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

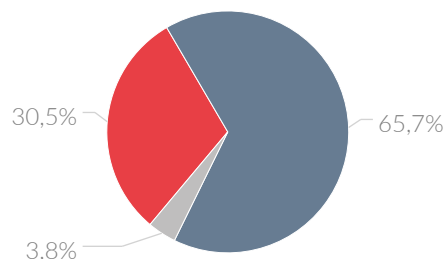
- Para octubre no estamos haciendo cambios en el fondo.

CLASE DE ACTIVO



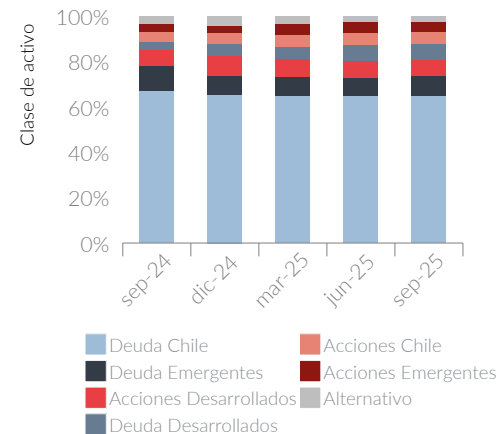
Deuda ↓
Acciones ↑
Alternativo ↓

MONEDA

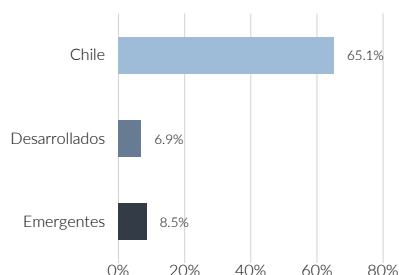


Moneda Extranjera ↑
Pesos Chilenos ↓
UF ↓

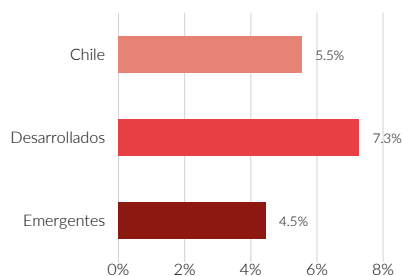
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	sep 25	ago 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	65,1%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
			Tesorería de Chile	
			FI LV Retorno Local	
	Emergentes	6,6%	Lazard EM CorpDebt Fund	↑
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
			Goldman Sachs EM Corp Bond	
			PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
			iShares JPM EM Corp Bond ETF	
	High Yield Global	4,9%	Aegon HY Global Bond Fund	↑
			SPDR BBG Barclays HY	
			Nordea 1 European Financial Debt	
	Investment Grade Global	2,0%	Barings Global HY Bond	=
Acciones	Latinoamérica	1,9%	PIMCO GIS Income Fund	↓
	Desarrollados	6,3%	iShares Iboxx IG Corp Bond	
	Chile	5,5%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↑
	Asia	3,0%	Nordea BetaPlus Enhanced US Eq	
	Latinoamérica	1,4%	iShares MSCI ACWI ETF	=
	Europa	1,0%	FM LV Acciones Nacionales	
	Alternativo	2,2%	iShares MSCI Chile ETF	↓
			New Capital Asia Future Leader	
			iShares MSCI EM Asia	
	Alternativo	2,4%	SICAV LV LatAm Equity Fund	=
			iShares Latin America 40 ETF	
			Wellington Strat European Eq	↓
			iShares MSCI Eurozone ETF	
			Sicav GAMCO Merger Arbitrage I	=
			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

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

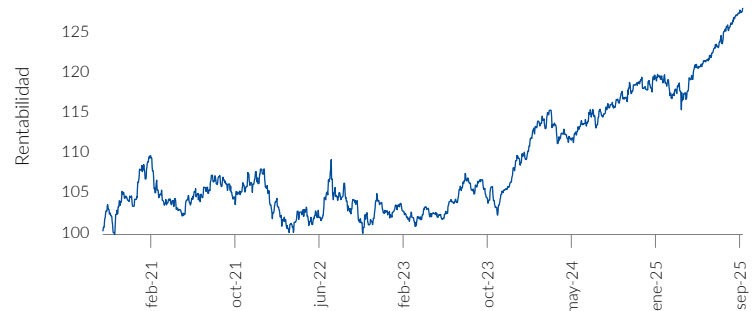
Septiembre 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

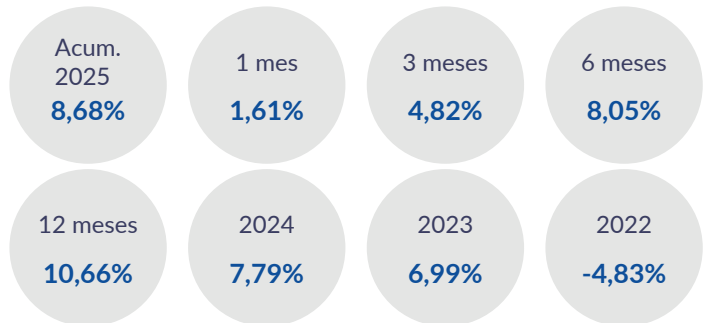
- Durante septiembre, el foco estuvo en el recorte de 25 puntos base por parte de FED, marcando el inicio del proceso de flexibilización monetaria. La economía estadounidense ha mostrado ser resiliente, a pesar de la volatilidad y la incertidumbre en torno a la inflación y el crecimiento. El mes cerró con retornos positivos, reflejando el optimismo del mercado frente al nuevo escenario de tasas.
- En Europa, los resultados también fueron positivos, con perspectivas favorables especialmente para los sectores de defensa y salud. El Banco Central Europeo no ha anticipado recortes de tasas en el corto plazo y su postura se mantiene cautelosa, pero persisten las expectativas positivas.
- En el plano local, los resultados corporativos continúan positivos y el IPSA alcanzó nuevos máximos. El recorte de tasas en EE. UU es favorable para mercados emergentes y favorece el flujo hacia este tipo de activos.
- China mantiene su tendencia alcista, con un rally en acciones sobre todo del sector tecnológico. A pesar de que los datos macroeconómicos no muestran la solidez que el mercado espera, esto podría motivar el anuncio de estímulos que promuevan el consumo doméstico.
- En USD, durante septiembre, el iShares ACWI cerró en 3,6%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,3% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana alcanzó un 6,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de 0,8% medido en pesos.

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

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El mercado muestra un mayor apetito por el riesgo, con la volatilidad implícita en acciones y renta fija a la baja, impulsada por menor incertidumbre sobre los recortes de tasas de la Fed y mayor claridad en temas políticos y comerciales. Las utilidades corporativas en EE. UU. siguen superando las expectativas y las empresas han mejorado sus márgenes, aliviando preocupaciones sobre el impacto de las tarifas. Por estos motivos nos mantenemos en una postura activa en riesgo para nuestros portafolios.

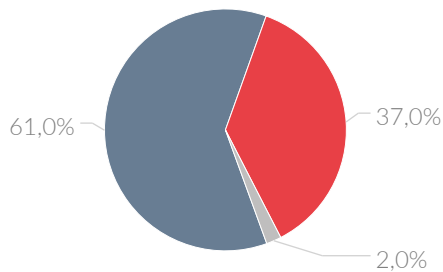
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

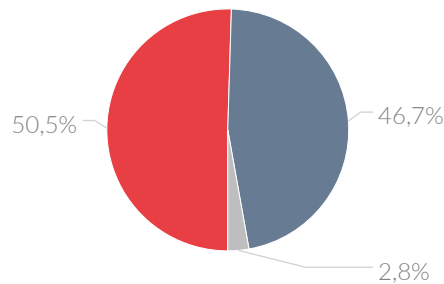
- Para octubre no estamos haciendo cambios en el fondo.

CLASE DE ACTIVO



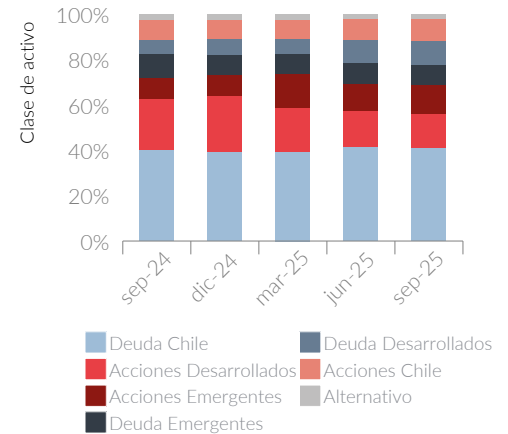
Deuda ↓
Acciones ↑
Alternativo ↓

MONEDA

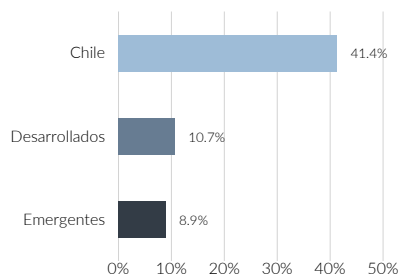


Moneda Extranjera ↑
Pesos Chilenos ↓
UF ↓

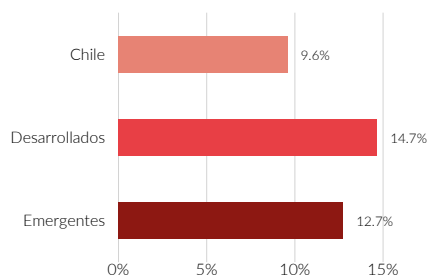
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	sep 25	ago 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	41,5%	41,8%	↓
	Investment Grade Global	6,9%	7,0%	↓
	Emergentes	6,1%	6,0%	↑
Acciones	High Yield Global	3,8%	3,7%	↑
	Latinoamérica	2,8%	2,9%	↓
	Desarrollados	11,2%	11,1%	↑
	Asia	9,7%	9,5%	↑
	Chile	9,6%	9,7%	↓
	Europa	3,5%	3,4%	↑
Alternativo	Alternativo	1,9%	2,1%	↓

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
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

Septiembre 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante septiembre, el foco estuvo en el recorte de 25 puntos base por parte de FED, marcando el inicio del proceso de flexibilización monetaria. La economía estadounidense ha mostrado ser resiliente, a pesar de la volatilidad y la incertidumbre en torno a la inflación y el crecimiento. El mes cerró con retornos positivos, reflejando el optimismo del mercado frente al nuevo escenario de tasas.
- En Europa, los resultados también fueron positivos, con perspectivas favorables especialmente para los sectores de defensa y salud. El Banco Central Europeo no ha anticipado recortes de tasas en el corto plazo y su postura se mantiene cautelosa, pero persisten las expectativas positivas.
- En el plano local, los resultados corporativos continúan positivos y el IPSA alcanzó nuevos máximos. El recorte de tasas en EE. UU es favorable para mercados emergentes y favorece el flujo hacia este tipo de activos.
- China mantiene su tendencia alcista, con un rally en acciones sobre todo del sector tecnológico. A pesar de que los datos macroeconómicos no muestran la solidez que el mercado espera, esto podría motivar el anuncio de estímulos que promuevan el consumo doméstico.
- En USD, durante septiembre, el iShares ACWI cerró en 3,6%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,3% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana alcanzó un 6,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de 0,8% medido en pesos.

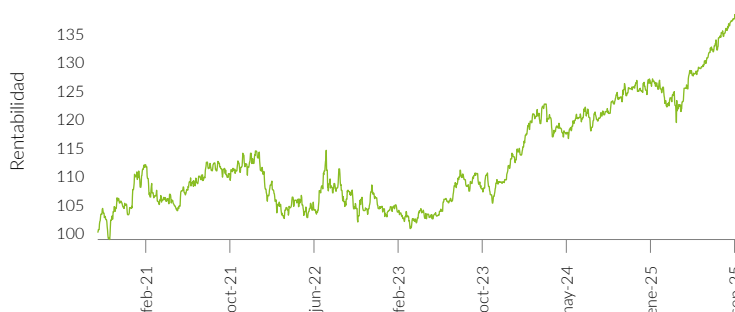
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El mercado muestra un mayor apetito por el riesgo, con la volatilidad implícita en acciones y renta fija a la baja, impulsada por menor incertidumbre sobre los recortes de tasas de la Fed y mayor claridad en temas políticos y comerciales. Las utilidades corporativas en EE. UU. siguen superando las expectativas y las empresas han mejorado sus márgenes, aliviando preocupaciones sobre el impacto de las tarifas. Por estos motivos nos mantenemos en una postura activa en riesgo para nuestros portafolios.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

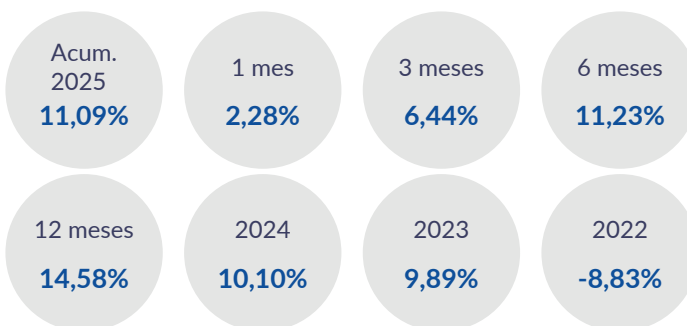
- Durante septiembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

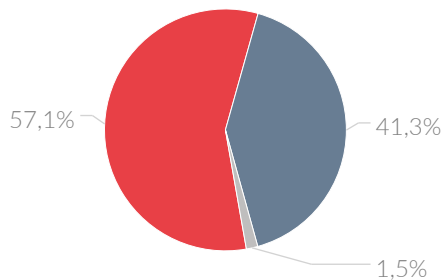
CONDICIONES DEL SERVICIO

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

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

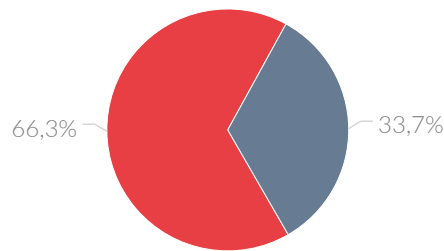
- Para octubre no estamos haciendo cambios en el fondo.

CLASE DE ACTIVO



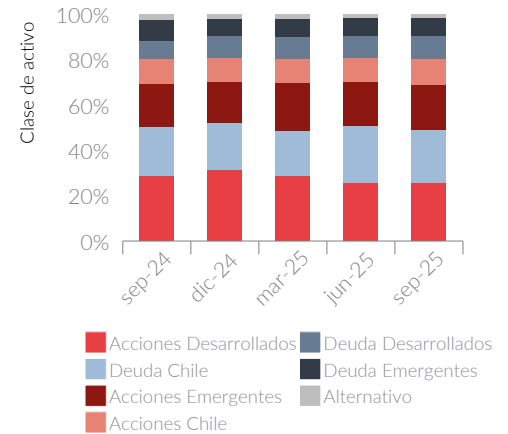
■ Acciones ↑
■ Deuda ↓
■ Alternativo ↓

MONEDA



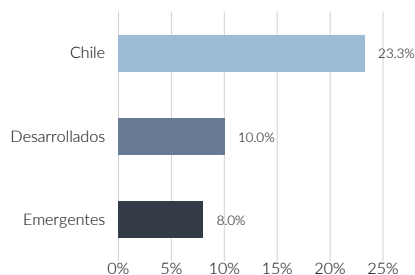
■ Moneda Extranjera ↑
■ Pesos Chilenos ↓

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

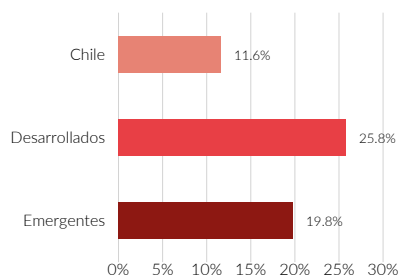


■ Acciones Desarrollados ■ Deuda Desarrollados
■ Deuda Chile ■ Deuda Emergentes
■ Acciones Emergentes ■ Alternativo
■ Acciones Chile

SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 25	ago 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	23,3%	23,4%	FM Consorcio Ahorro Dinámico FM LV Ahorro Estratégico	↓
	Emergentes	6,3%	6,6%	SICAV LV Gavekal Latam Fund Lazard EM CorpDebt Fund Goldman Sachs EM Corp Bond iShares JPM EM Corp Bond ETF	↓
	High Yield Global	4,2%	3,9%	Aegon HY Global Bond Fund Muzinich - Europeyield Hedged SPDR BBG Barclays HY	↑
	Desarrollados	2,9%	3,0%	Vontobel Fund - Credit Opp	↓
	Investment Grade Global	2,8%	3,0%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund	↓
	Latinoamérica	1,6%	1,7%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Desarrollados	22,8%	22,5%	Vanguard S&P 500 ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Growth ETF Vanguard VTV	↑
	Asia	15,8%	15,7%	New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund FM LV Asia iShares MSCI EM Asia	↑
Acciones	Chile	11,6%	11,6%	FM LV Acciones Nacionales iShares MSCI Chile ETF FI LV Small Cap Chile	=
	Latinoamérica	4,1%	4,1%	SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF	=
	Europa	3,0%	2,9%	Wellington Strat European Eq FM LV Europa iShares MSCI Eurozone ETF	↑
	Alternativo	1,6%	1,6%	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

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Septiembre 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

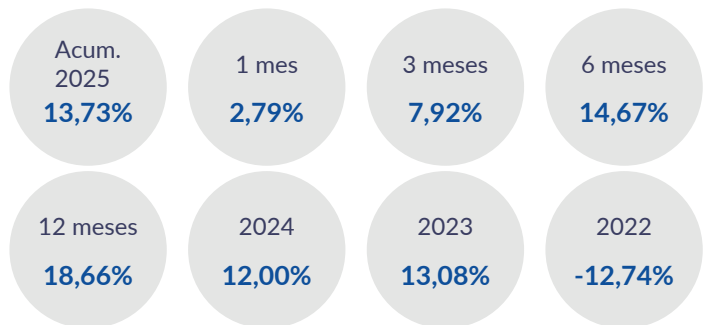
- Durante septiembre, el foco estuvo en el recorte de 25 puntos base por parte de FED, marcando el inicio del proceso de flexibilización monetaria. La economía estadounidense ha mostrado ser resiliente, a pesar de la volatilidad y la incertidumbre en torno a la inflación y el crecimiento. El mes cerró con retornos positivos, reflejando el optimismo del mercado frente al nuevo escenario de tasas.
- En Europa, los resultados también fueron positivos, con perspectivas favorables especialmente para los sectores de defensa y salud. El Banco Central Europeo no ha anticipado recortes de tasas en el corto plazo y su postura se mantiene cautelosa, pero persisten las expectativas positivas.
- En el plano local, los resultados corporativos continúan positivos y el IPSA alcanzó nuevos máximos. El recorte de tasas en EE. UU es favorable para mercados emergentes y favorece el flujo hacia este tipo de activos.
- China mantiene su tendencia alcista, con un rally en acciones sobre todo del sector tecnológico. A pesar de que los datos macroeconómicos no muestran la solidez que el mercado espera, esto podría motivar el anuncio de estímulos que promuevan el consumo doméstico.
- En USD, durante septiembre, el iShares ACWI cerró en 3,6%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,3% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana alcanzó un 6,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de 0,8% medido en pesos.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

CONDICIONES DEL SERVICIO

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

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El mercado muestra un mayor apetito por el riesgo, con la volatilidad implícita en acciones y renta fija a la baja, impulsada por menor incertidumbre sobre los recortes de tasas de la Fed y mayor claridad en temas políticos y comerciales. Las utilidades corporativas en EE. UU. siguen superando las expectativas y las empresas han mejorado sus márgenes, aliviando preocupaciones sobre el impacto de las tarifas. Por estos motivos nos mantenemos en una postura activa en riesgo para nuestros portafolios.

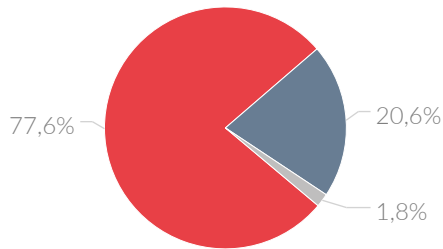
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

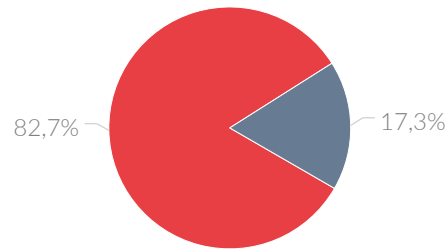
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para octubre no estamos haciendo cambios en el fondo.

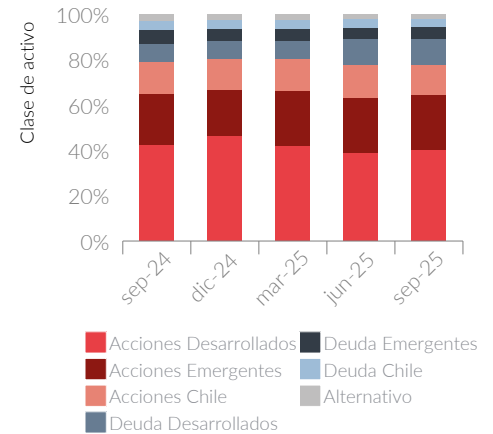
CLASE DE ACTIVO



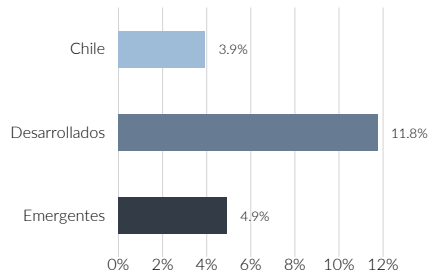
MONEDA



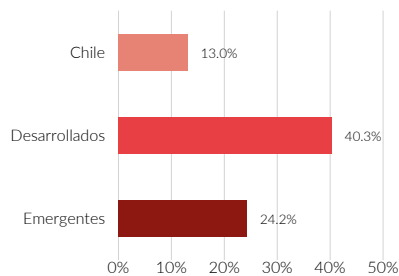
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

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

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for Responsible Investment

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

Volatilidad *

Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
1,67%	2,86%	5,08%	7,55%	10,21%

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

Retornos mensuales e históricos

» Serie A

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

» Serie F

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

» Serie APV

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

» Serie P

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

¿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).

QUÉ PASÓ EN EL MES

Durante septiembre, el foco estuvo en el recorte de 25 puntos base por parte de FED, marcando el inicio del proceso de flexibilización monetaria. La economía estadounidense ha mostrado ser resiliente, a pesar de la volatilidad y la incertidumbre en torno a la inflación y el crecimiento. El mes cerró con retornos positivos, reflejando el optimismo del mercado frente al nuevo escenario de tasas.

En Europa, los resultados también fueron positivos, con perspectivas favorables especialmente para los sectores de defensa y salud. El Banco Central Europeo no ha anticipado recortes de tasas en el corto plazo y su postura se mantiene cautelosa, pero persisten las expectativas positivas.

En Latinoamérica, los resultados siguen siendo favorables, impulsados por el desempeño corporativo y por la apreciación de monedas locales. Brasil cerró el mes con retornos positivos, al igual que Chile y Perú, reflejando un entorno regional más constructivo.

China mantiene su tendencia alcista, con un rally en acciones sobre todo del sector tecnológico. A pesar de que los datos macroeconómicos no muestran la solidez esperada por el mercado, esto podría motivar el anuncio de mayores estímulos domésticos.

En USD, durante septiembre, el iShares ACWI cerró en 3,6%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,3% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana alcanzó un 6,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de 0,8% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

La economía americana y el resto de los mercados han mostrado resiliencia y solidez en lo que va del año. En este contexto, las métricas de riesgo que monitoreamos se mantienen en niveles bajos y señalan un entorno global aún favorable para la toma de riesgo, especialmente considerando el ciclo de recortes por parte de la FED. Por estos motivos nos mantenemos risk-on para el último trimestre del año.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

Durante septiembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
6,18%	0,68%	2,13%	4,26%	4,35%	15,08%	18,57%	10,63%

	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	0,33	1,10	0,68	-	-	-	6,18

Serie A Rentabilidad nominal al 30/09/2025

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RANGO DE INVERSIÓN

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

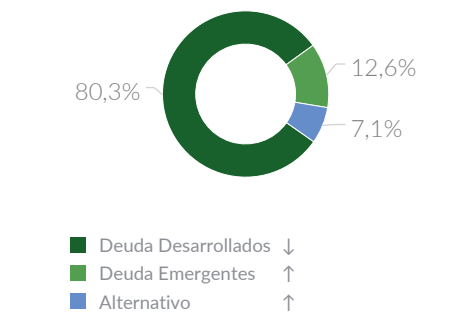
CONDICIONES DEL SERVICIO

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

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

Para octubre no estamos haciendo cambios en el fondo.

CLASE DE ACTIVO



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

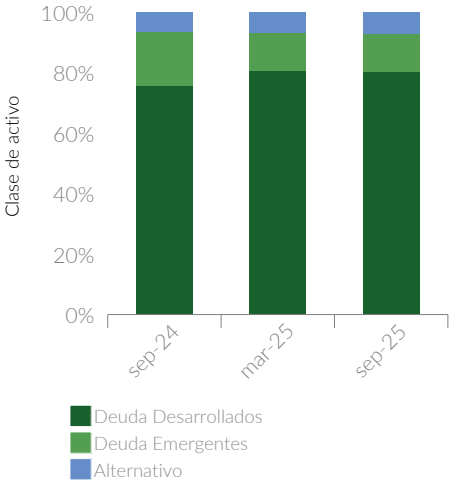
Clase activo	sep 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global 34,1%	Man GLG - Man Group PLC	↓
		PIMCO GIS Income Fund	
		iShares Iboxx IG Corp Bond	
	High Yield Global 28,7%	Barings Global HY Bond	↑
		Nordea 1 European Financial Debt	
		SPDR BBG Barclays HY	
Deuda	Tesoro US 17,5%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	↓
	Emergentes 11,0%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓
		SICAV LV Gavekal Latam Fund	
		PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
		Lazard EM CorpDebt Fund	
Latinoamérica	1,6%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	↑
		SICAV LV Latam Corp Debt Fund	
		FI LV Programa de Alternativos	
Alternativo	7,1%	FI LV Mexico Mezzanine	↑

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

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

EVOLUCIÓN SEMESTRAL



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

Nivel de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

QUÉ PASÓ EN EL MES

Durante septiembre, el foco estuvo en el recorte de 25 puntos base por parte de FED, marcando el inicio del proceso de flexibilización monetaria. La economía estadounidense ha mostrado ser resiliente, a pesar de la volatilidad y la incertidumbre en torno a la inflación y el crecimiento. El mes cerró con retornos positivos, reflejando el optimismo del mercado frente al nuevo escenario de tasas.

En Europa, los resultados también fueron positivos, con perspectivas favorables especialmente para los sectores de defensa y salud. El Banco Central Europeo no ha anticipado recortes de tasas en el corto plazo y su postura se mantiene cautelosa, pero persisten las expectativas positivas.

En Latinoamérica, los resultados siguen siendo favorables, impulsados por el desempeño corporativo y por la apreciación de monedas locales. Brasil cerró el mes con retornos positivos, al igual que Chile y Perú, reflejando un entorno regional más constructivo.

China mantiene su tendencia alcista, con un rally en acciones sobre todo del sector tecnológico. A pesar de que los datos macroeconómicos no muestran la solidez esperada por el mercado, esto podría motivar el anuncio de mayores estímulos domésticos.

En USD, durante septiembre, el iShares ACWI cerró en 3,6%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,3% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana alcanzó un 6,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de 0,8% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

La economía americana y el resto de los mercados han mostrado resiliencia y solidez en lo que va del año. En este contexto, las métricas de riesgo que monitoreamos se mantienen en niveles bajos y señalan un entorno global aún favorable para la toma de riesgo, especialmente considerando el ciclo de recortes por parte de la FED. Por estos motivos nos mantenemos risk-on para el último trimestre del año.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

Durante septiembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

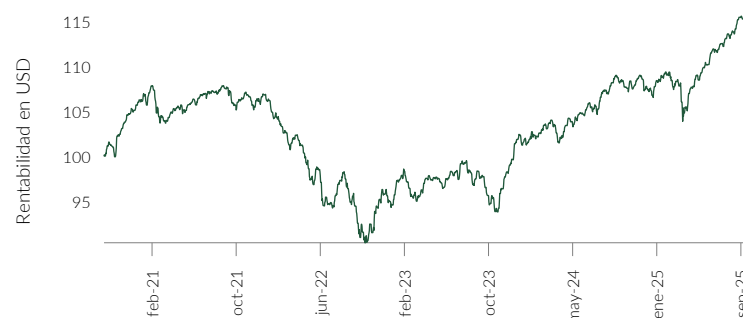
RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
7,63%	1,47%	3,44%	7,04%	5,95%	20,83%	27,05%	15,56%

	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	0,71	1,22	1,47	-	-	-	7,63

Serie A Rentabilidad nominal al 30/09/2025

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RANGO DE INVERSIÓN

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

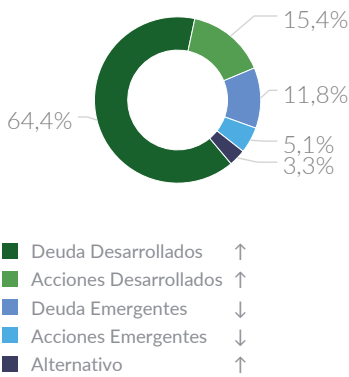
CONDICIONES DEL SERVICIO

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.

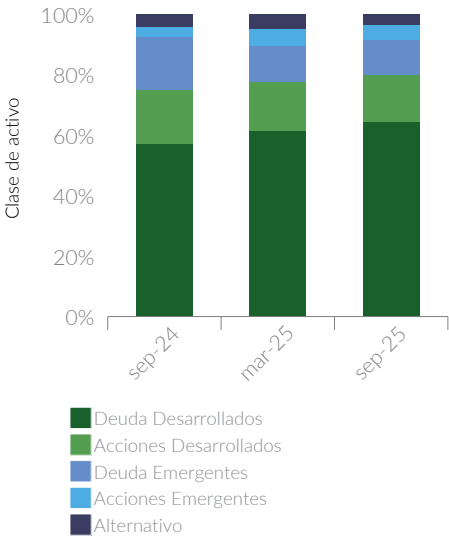
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

Para octubre no estamos haciendo cambios en el fondo.

CLASE DE ACTIVO



EVOLUCIÓN SEMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	30,1%	Man GLG - Man Group PLC	↓
			PIMCO GIS Income Fund	
			iShares Iboxx IG Corp Bond	
	High Yield Global	24,3%	Barings Global HY Bond	↓
			SPDR BBG Barclays HY	
			Nordea 1 European Financial Debt	
	Tesoro US	10,1%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	↑
	Emergentes	9,7%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
			Lazard EM CorpDebt Fund	
PIMCO GIS EM Local Bond Fund				
Latinoamérica	2,0%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	=	
		SICAV LV Latam Corp Debt Fund		
Acciones	Desarrollados	15,5%	Vanguard S&P 500 ETF	↑
			Invesco S&P 500 Momentum ETF	
			Vanguard Growth ETF	
			iShares MSCI ACWI ETF	
			Vanguard VTV	
			Avantis Int. Small Cap Value	
			iShares Russell 2000 Growth	
	Asia	5,1%	iShares Russell 2000 Value ETF	↑
			FHI Asia ex-Japan Equity Fund	
			New Capital Asia Future Leader	
Alternativo	Alternativo	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.
BLACKROCK	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración
Vanguard	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.
Goldman Sachs	Goldman Sachs es uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del mundo. Tiene sede en NYC y fue fundada en 1869.
Nordea	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.
Invesco	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
LarrainVial	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
new capital	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for
Responsible
Investment

QUÉ PASÓ EN EL MES

Durante septiembre, el foco estuvo en el recorte de 25 puntos base por parte de FED, marcando el inicio del proceso de flexibilización monetaria. La economía estadounidense ha mostrado ser resiliente, a pesar de la volatilidad y la incertidumbre en torno a la inflación y el crecimiento. El mes cerró con retornos positivos, reflejando el optimismo del mercado frente al nuevo escenario de tasas.

En Europa, los resultados también fueron positivos, con perspectivas favorables especialmente para los sectores de defensa y salud. El Banco Central Europeo no ha anticipado recortes de tasas en el corto plazo y su postura se mantiene cautelosa, pero persisten las expectativas positivas.

En Latinoamérica, los resultados siguen siendo favorables, impulsados por el desempeño corporativo y por la apreciación de monedas locales. Brasil cerró el mes con retornos positivos, al igual que Chile y Perú, reflejando un entorno regional más constructivo.

China mantiene su tendencia alcista, con un rally en acciones sobre todo del sector tecnológico. A pesar de que los datos macroeconómicos no muestran la solidez esperada por el mercado, esto podría motivar el anuncio de mayores estímulos domésticos.

En USD, durante septiembre, el iShares ACWI cerró en 3,6%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,3% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana alcanzó un 6,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de 0,8% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

La economía americana y el resto de los mercados han mostrado resiliencia y solidez en lo que va del año. En este contexto, las métricas de riesgo que monitoreamos se mantienen en niveles bajos y señalan un entorno global aún favorable para la toma de riesgo, especialmente considerando el ciclo de recortes por parte de la FED. Por estos motivos nos mantenemos risk-on para el último trimestre del año.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

Durante septiembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
11,30%	2,23%	4,82%	10,09%	7,92%	24,21%	33,10%	19,48%

	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	0,73	1,78	2,23	-	-	-	11,30

Serie A Rentabilidad nominal al 30/09/2025

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



RANGO DE INVERSIÓN

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

CONDICIONES DEL SERVICIO

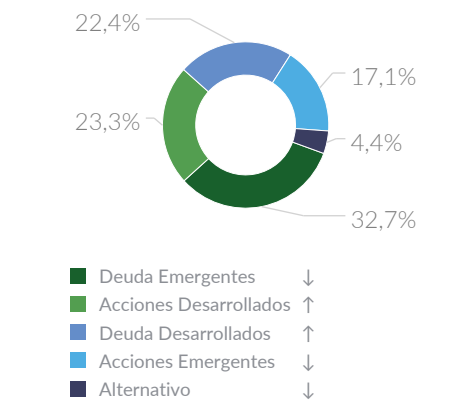
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

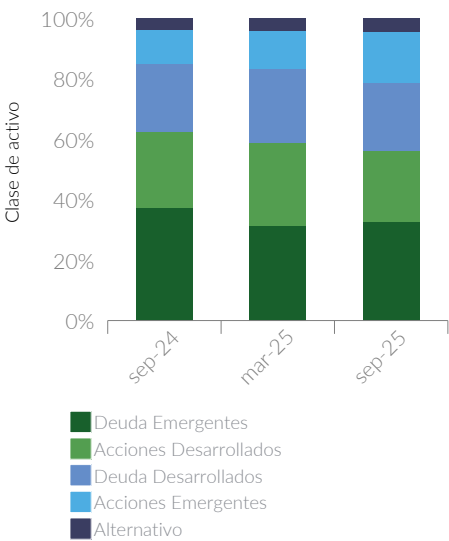
Para octubre no estamos haciendo cambios en el fondo.

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 30/09/2025 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

CLASE DE ACTIVO



EVOLUCIÓN SEMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	sep 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes 23,8%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓
		Lazard EM CorpDebt Fund	
		SICAV LV Gavekal Latam Fund	
	Investment Grade Global 10,0%	PIMCO GIS EM Local Bond Fund	↓
		iShares JPM EM Corp Bond ETF	
		Man GLG - Man Group PLC	
Acciones	High Yield Global 9,9%	iShares Iboxx IG Corp Bond	↑
		Barings Global HY Bond	
		SPDR BBG Barclays HY	
	Latinoamérica 9,0%	Nordea 1 European Financial Debt	↓
		SICAV LV Latam Corp Debt Fund	
	Tesoro US 2,5%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	↑
		Vanguard S&P 500 ETF	
	Desarrollados 18,2%	Invesco S&P 500 Momentum ETF	=
		Vanguard Growth ETF	
		iShares MSCI ACWI ETF	
		Vanguard VTV	
		Avantis Int. Small Cap Value	
		iShares Russell 2000 Growth	
		iShares Russell 2000 Value ETF	
	Asia 11,0%	New Capital Asia Future Leader	=
		FHI Asia ex-Japan Equity Fund	
Alternativo	Latinoamérica 6,1%	iShares MSCI EM Asia	↓
		SICAV LV LatAm Equity Fund	
	Europa 5,0%	Wellington Strat European Eq	=
		iShares MSCI Eurozone ETF	
	Alternativo 4,4%	FI LV Programa de Alternativos	=

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	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.
	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
	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.
	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
	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
	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

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for Responsible Investment

QUÉ PASÓ EN EL MES

Durante septiembre, el foco estuvo en el recorte de 25 puntos base por parte de FED, marcando el inicio del proceso de flexibilización monetaria. La economía estadounidense ha mostrado ser resiliente, a pesar de la volatilidad y la incertidumbre en torno a la inflación y el crecimiento. El mes cerró con retornos positivos, reflejando el optimismo del mercado frente al nuevo escenario de tasas.

En Europa, los resultados también fueron positivos, con perspectivas favorables especialmente para los sectores de defensa y salud. El Banco Central Europeo no ha anticipado recortes de tasas en el corto plazo y su postura se mantiene cautelosa, pero persisten las expectativas positivas.

En Latinoamérica, los resultados siguen siendo favorables, impulsados por el desempeño corporativo y por la apreciación de monedas locales. Brasil cerró el mes con retornos positivos, al igual que Chile y Perú, reflejando un entorno regional más constructivo.

China mantiene su tendencia alcista, con un rally en acciones sobre todo del sector tecnológico. A pesar de que los datos macroeconómicos no muestran la solidez esperada por el mercado, esto podría motivar el anuncio de mayores estímulos domésticos.

En USD, durante septiembre, el iShares ACWI cerró en 3,6%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 7,3% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana alcanzó un 6,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de 0,8% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

La economía americana y el resto de los mercados han mostrado resiliencia y solidez en lo que va del año. En este contexto, las métricas de riesgo que monitoreamos se mantienen en niveles bajos y señalan un entorno global aún favorable para la toma de riesgo, especialmente considerando el ciclo de recortes por parte de la FED. Por estos motivos nos mantenemos risk-on para el último trimestre del año.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

Durante septiembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
17,22%	3,64%	6,62%	15,64%	11,16%	30,15%	46,00%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2021				-0,15	0,89	1,28	-0,40	0,71	-4,57	1,74	-2,80	1,94	-1,54
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	0,14	2,74	3,64	-	-	-	17,22

Serie A Rentabilidad nominal al 30/09/2025

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RANGO DE INVERSIÓN

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

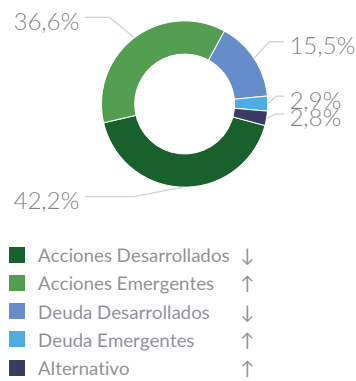
CONDICIONES DEL SERVICIO

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 no estamos haciendo cambios en el fondo.

CLASE DE ACTIVO

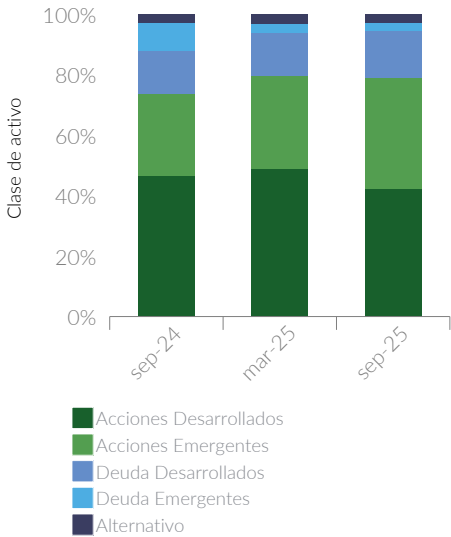


FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	6,1%	Man GLG - Man Group PLC	=
			iShares Iboxx IG Corp Bond	
	High Yield Global	4,8%	Muzinich - Europeyield Hedged	↓
			Aegon HY Global Bond Fund	
			SPDR BBG Barclays HY	
Acciones	Desarrollados	4,4%	Vontobel Fund - Credit Opp	=
			iShares JPM EM Corp Bond ETF	↑
			Vanguard S&P 500 ETF	
			Invesco S&P 500 Momentum ETF	
			Vanguard Growth ETF	
			Vanguard VTV	↑
			iShares MSCI ACWI ETF	
			Avantis Int. Small Cap Value	
	Asia	20,1%	FHI Asia ex-Japan Equity Fund	
			New Capital Asia Future Leader	=
			iShares MSCI EM Asia	
	Latinoamérica	16,5%	iShares Latin America 40 ETF	↑
	Europa	9,7%	Wellington Strat European Eq	↓
			iShares MSCI Eurozone ETF	
	Japón	2,1%	Lazard Japanese Strategic Eq	↑
Alternativo	Alternativo	2,8%	FI LV Programa de Alternativos	↑

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EVOLUCIÓN SEMESTRAL



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
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.
new capital by EFG Asset Management	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
Vontobel	Gestora de fondos con alcance global fundada en 1988 en Suiza.
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.
<i>Muzinich & Co</i>	Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for
Responsible Investment

¿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%	0,33%	1,10%	0,68%				6,18%
	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%	0,71%	1,22%	1,47%				7,63%
	2022	-0,32%	-4,12%	-15,11%	5,67%	3,21%	2,61%	4,57%	2,09%	-1,29%	0,18%	6,04%	3,43%	5,11%
	2023	0,28%	-0,80%	-1,04%	2,06%	0,50%	0,64%	0,01%	0,57%	-2,41%	0,48%	-2,08%	1,62%	-0,27%
	2024	-3,44%	-2,20%	-0,20%	-4,15%	0,11%	-5,35%	1,87%	-0,77%	-5,32%	1,86%	4,04%	-0,69%	-13,78%
Agresiva USD	2020	4,33%	-2,79%	1,23%	0,51%	-0,98%	2,32%	2,05%	-1,85%	-2,78%	-1,81%	5,26%	3,60%	9,02%
	2021	4,33%	-2,79%	1,23%	0,51%	-0,98%	2,32%	2,05%	-1,85%	-2,78%	-1,81%	5,26%	3,60%	9,02%
	2022	-0,44%	1,32%	1,68%	-1,81%	1,40%	0,63%	0,87%	1,75%	1,91%	-1,70%	0,22%	-1,57%	4,23%
	2023	1,65%	0,84%	-1,38%	-0,39%	2,59%	2,79%	0,73%	1,78%	2,23%				11,30%
	2024	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,28%	-0,40%	0,71%	-4,57%	1,74%	-2,80%	1,93%	-
Agresiva USD	2020	-4,48%	-1,47%	1,16%	-6,28%	1,49%	-7,84%	2,88%	-0,92%	-7,21%	4,37%	5,04%	-1,82%	-15,03%
	2021	6,25%	-3,56%	2,13%	0,52%	-0,94%	4,22%	2,98%	-2,92%	-4,01%	-2,54%	6,67%	4,18%	12,88%
	2022	-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%
	2023	2,30%	0,30%	-1,21%	-0,11%	4,41%	3,99%	0,14%	2,74%	3,64%				17,22%
	2024													

► 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%	-2,24%	-1,30%	4,41%	3,34%	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%	0,38%	1,16%	0,73%				6,65%
	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%	0,76%	1,27%	1,52%				8,11%
	2022	-0,29%	-4,09%	-15,08%	5,70%	3,25%	2,65%	4,60%	2,12%	-1,26%	0,22%	6,07%	3,46%	5,54%
	2023	0,31%	-0,77%	-1,00%	2,09%	0,56%	0,70%	0,08%	0,64%	-2,35%	0,55%	-2,02%	1,69%	0,39%
	2024	-3,37%	-2,14%	-0,13%	-4,09%	0,17%	-5,29%	1,94%	-0,71%	-5,26%	1,93%	4,11%	-0,62%	-13,09%
Agresiva USD	2020	4,40%	-2,73%	1,30%	0,58%	-0,91%	2,39%	2,12%	-1,78%	-2,72%	-1,74%	5,33%	3,67%	9,89%
	2021	-0,37%	1,38%	1,75%	-1,75%	1,47%	0,69%	0,94%	1,82%	1,98%	-1,63%	0,28%	-1,51%	5,06%
	2022	1,72%	0,90%	-1,31%	-0,33%	2,66%	2,86%	0,80%	1,85%	2,30%				11,97%
	2023	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,31%	-0,33%	0,78%	-4,51%	1,81%	-2,73%	2,00%	-
	2024	-4,41%	-1,41%	1,23%	-6,21%	1,56%	-7,78%	2,95%	-0,85%	-7,15%	4,44%	5,10%	-1,75%	-14,35%
Agresiva USD	2020	6,32%	-3,50%	2,20%	0,59%	-0,88%	4,29%	3,05%	-2,85%	-3,94%	-2,48%	6,74%	4,25%	13,78%
	2021	-0,93%	2,26%	2,38%	-2,47%	1,64%	0,43%	0,64%	2,24%	2,37%	-2,22%	-0,25%	-2,57%	3,35%
	2022	2,37%	0,36%	-1,15%	-0,04%	4,49%	4,06%	0,22%	2,80%	3,71%				17,95%
	2023													
	2024													

► Serie APV-AP-APVC

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

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