



 consorcio

# Revista

diciembre 2024



Conoce el desempeño de nuestros fondos

## ¿Qué es un Fondo Dinámico?

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

## ¿Por qué escoger un Fondo Dinámico?



### GESTIÓN ESPECIALIZADA Y ACTIVA

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



### DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



### INFORMACIÓN PERMANENTE

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

## Conoce los perfiles de Fondos Dinámicos:

CONSERVADOR										MODERADO										BALANCEADO										CRECIMIENTO										AGRESIVO									
Bajo			Medio				Alto			Bajo			Medio				Alto			Bajo			Medio				Alto			Bajo			Medio				Alto												
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7								
<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

Noviembre 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre, el mercado comenzó a experimentar las primeras consecuencias de las elecciones presidenciales en Estados Unidos con Donald Trump como futuro presidente. El próximo mandatario ha dejado clara su postura más proteccionista, lo que ha sido interpretado por el mercado como una economía con mayor inflación, mayor robustez en la actividad y tasas de interés al alza. En este contexto, la Reserva Federal ha ido moderando su discurso respecto a los futuros recortes de tasas, reconociendo que la confianza hacia la convergencia inflacionaria es menor.
- Por otro lado, las autoridades chinas se mantienen expectantes ante las posibles acciones de Trump, con el fin de implementar medidas para contrarrestarlas de la mejor manera posible.
- En Chile, cabe destacar el crecimiento del PIB del tercer trimestre que superó las expectativas de los agentes, ubicándose en 2,3% (variación anual). A su vez, el IPC de octubre tuvo una variación de 0,98%, muy por encima de las expectativas estimadas por los seguros de inflación (0,6%). Finalmente, el mercado estará pendiente del IPoM de diciembre, que podría revelar una importante actualización del escenario base.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +3,7% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente corrigió con una variación de -3,6% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -5,8% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA cayó -0,80% medido en pesos.

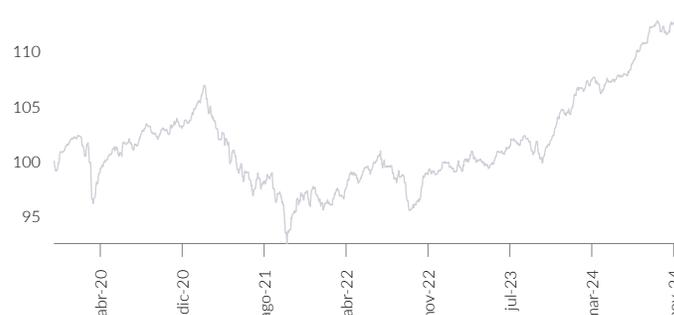
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan cuenta de un ciclo de actividad que aún no muestra señales de una contracción significativa en la economía norteamericana. En esta misma línea, cabe destacar la mejoría a nivel global de los márgenes de ganancia y el sólido momentum de las utilidades corporativas en Estados Unidos. Este escenario continúa sugiriendo una mayor exposición hacia activos de riesgo en mercados desarrollados, en línea con el posicionamiento de nuestros portafolios.
- Esto nos llevó a aumentar la exposición en mercados desarrollados, en desmedro de mercados emergentes.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante noviembre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

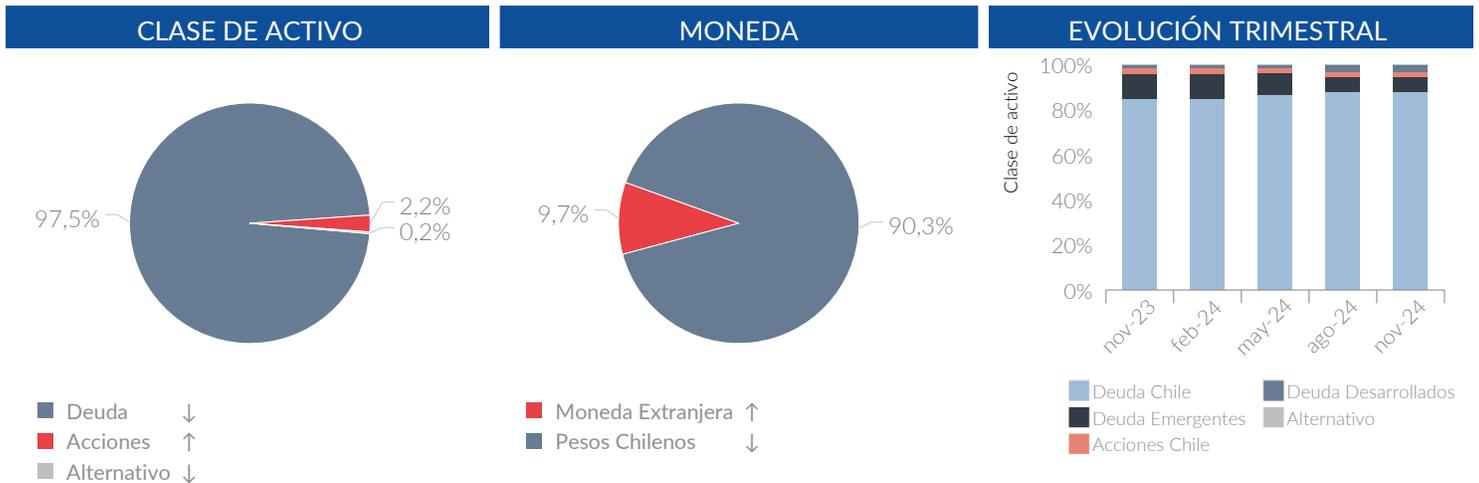
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

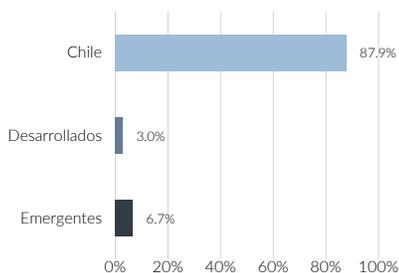
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	Hasta 2,20% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

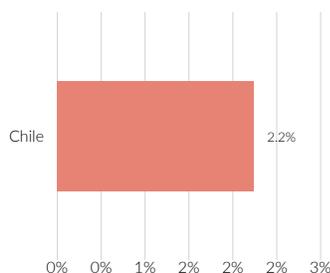
- Para diciembre no estamos haciendo cambios en el fondo. La estructura actual del fondo se ajusta al escenario proyectado.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		nov 24	oct 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	87,8%	87,9%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
				FM LV Ahorro UF	
				FM LV Ahorro Estratégico	
				FM LV Ahorro a Plazo	
				FI LV Retorno Local	
	FI LV Deuda Estratégica				
	Latinoamérica	3,7%	3,6%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↑
Emergentes	3,1%	3,1%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	=	
Acciones	Investment Grade Global	3,0%	0,5%	JPM EM Corporate Bond	↑
	High Yield Global	0,0%	2,5%	PIMCO GIS Income Fund Institu	↓
	Chile	2,2%	2,2%	Lord Abbett Short Duration HY	=
Alternativo	0,2%	0,2%	FM LV Acciones Nacionales	=	
	Alternativo	0,2%	0,2%	FI LV Patio Renta Inmob I	=

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

\*Color claro indica instrumentos que estuvieron en cartera el mes anterior y no lo están este mes.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Noviembre 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre, el mercado comenzó a experimentar las primeras consecuencias de las elecciones presidenciales en Estados Unidos con Donald Trump como futuro presidente. El próximo mandatario ha dejado clara su postura más proteccionista, lo que ha sido interpretado por el mercado como una economía con mayor inflación, mayor robustez en la actividad y tasas de interés al alza. En este contexto, la Reserva Federal ha ido moderando su discurso respecto a los futuros recortes de tasas, reconociendo que la confianza hacia la convergencia inflacionaria es menor.
- Por otro lado, las autoridades chinas se mantienen expectantes ante las posibles acciones de Trump, con el fin de implementar medidas para contrarrestarlas de la mejor manera posible.
- En Chile, cabe destacar el crecimiento del PIB del tercer trimestre que superó las expectativas de los agentes, ubicándose en 2,3% (variación anual). A su vez, el IPC de octubre tuvo una variación de 0,98%, muy por encima de las expectativas estimadas por los seguros de inflación (0,6%). Finalmente, el mercado estará pendiente del IPoM de diciembre, que podría revelar una importante actualización del escenario base.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +3,7% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente corrigió con una variación de -3,6% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -5,8% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA cayó -0,80% medido en pesos.

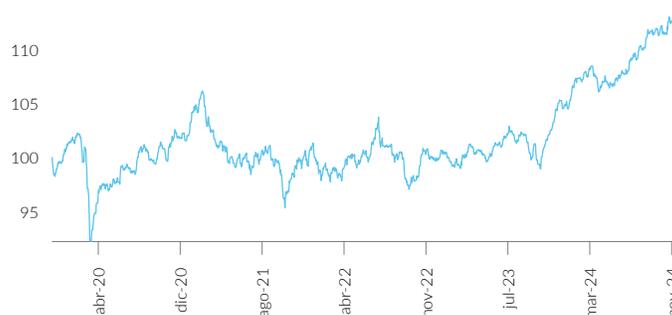
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan cuenta de un ciclo de actividad que aún no muestra señales de una contracción significativa en la economía norteamericana. En esta misma línea, cabe destacar la mejoría a nivel global de los márgenes de ganancia y el sólido momentum de las utilidades corporativas en Estados Unidos. Este escenario continúa sugiriendo una mayor exposición hacia activos de riesgo en mercados desarrollados, en línea con el posicionamiento de nuestros portafolios.

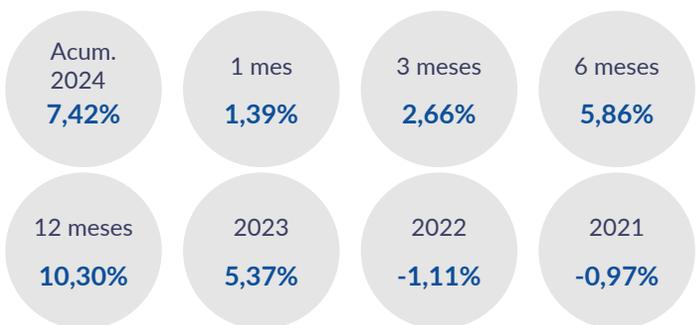
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante noviembre se aumentó la exposición en activos de mercados desarrollados, reduciendo activos del mundo emergente (es incluye acciones y bonos en Asia Emergente, Latinoamérica y Chile).

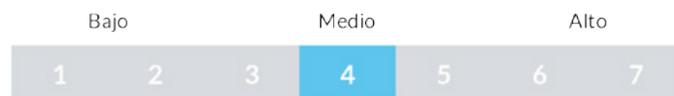
## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

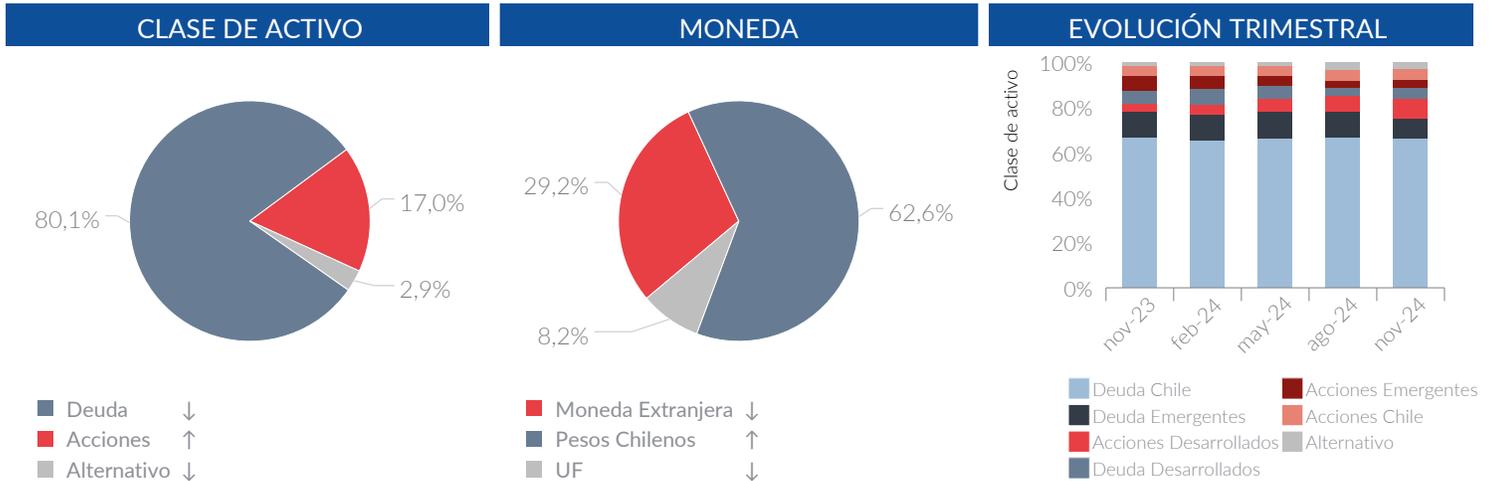
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

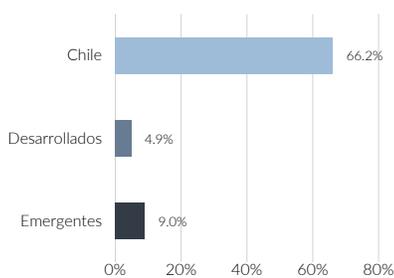
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 2,60% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

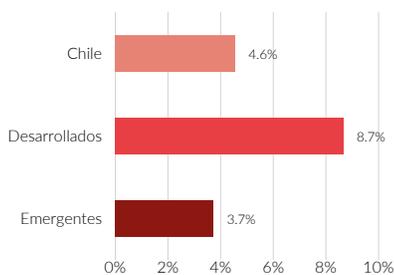
- Para diciembre seguimos aumentando la exposición en activos de mercados desarrollados en desmedro de activos del mundo emergentes.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		nov 24	oct 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	66.1%	66.0%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
				FM LV Ahorro Estratégico	
				Tesorería de Chile	
				FM LV Ahorro UF	
	Emergentes	4.7%	6.9%	FI LV Retorno Local	↓
				iShares JPM EM Corp Bond ETF	
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
Latinoamérica	4.3%	4.7%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓	
High Yield Global	4.0%	2.9%	PIMCO GIS Em Local Bond Fund	↑	
			SICAV LV Latam Corp Debt Fund		
			Barings Global HY Bond		
Investment Grade Global	0.9%	0.9%	Nordea 1 European Financial Debt	=	
			SPDR BBG Barclays HY		
			PIMCO GIS Income Fund Institu		
Acciones	Desarrollados	8.7%	6.3%	Man GLG - Man Group PLC	↑
	Chile	4.6%	4.4%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
	Latinoamérica	2.3%	2.5%	FM LV Acciones Nacionales	↓
				SICAV LV LatAm Equity Fund	
	Asia	1.5%	1.9%	iShares Latin America 40 ETF	↓
Alternativo	2.9%	3.5%	New Capital Asia Future Leader	↓	
			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  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Noviembre 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre, el mercado comenzó a experimentar las primeras consecuencias de las elecciones presidenciales en Estados Unidos con Donald Trump como futuro presidente. El próximo mandatario ha dejado clara su postura más proteccionista, lo que ha sido interpretado por el mercado como una economía con mayor inflación, mayor robustez en la actividad y tasas de interés al alza. En este contexto, la Reserva Federal ha ido moderando su discurso respecto a los futuros recortes de tasas, reconociendo que la confianza hacia la convergencia inflacionaria es menor.
- Por otro lado, las autoridades chinas se mantienen expectantes ante las posibles acciones de Trump, con el fin de implementar medidas para contrarrestarlas de la mejor manera posible.
- En Chile, cabe destacar el crecimiento del PIB del tercer trimestre que superó las expectativas de los agentes, ubicándose en 2,3% (variación anual). A su vez, el IPC de octubre tuvo una variación de 0,98%, muy por encima de las expectativas estimadas por los seguros de inflación (0,6%). Finalmente, el mercado estará pendiente del IPoM de diciembre, que podría revelar una importante actualización del escenario base.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +3,7% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente corrigió con una variación de -3,6% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -5,8% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA cayó -0,80% medido en pesos.

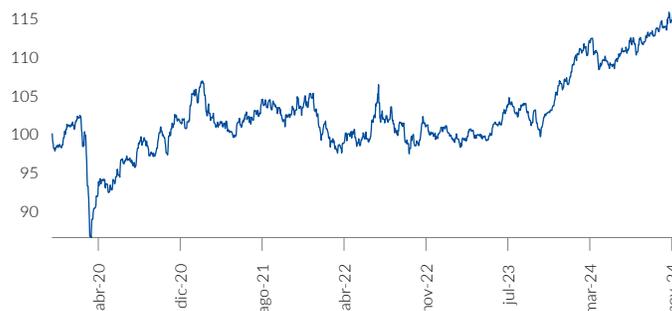
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan cuenta de un ciclo de actividad que aún no muestra señales de una contracción significativa en la economía norteamericana. En esta misma línea, cabe destacar la mejoría a nivel global de los márgenes de ganancia y el sólido momentum de las utilidades corporativas en Estados Unidos. Este escenario continúa sugiriendo una mayor exposición hacia activos de riesgo en mercados desarrollados, en línea con el posicionamiento de nuestros portafolios.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante noviembre se aumentó la exposición en activos de mercados desarrollados, reduciendo activos del mundo emergente (es incluye acciones y bonos en Asia Emergente, Latinoamérica y Chile).

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

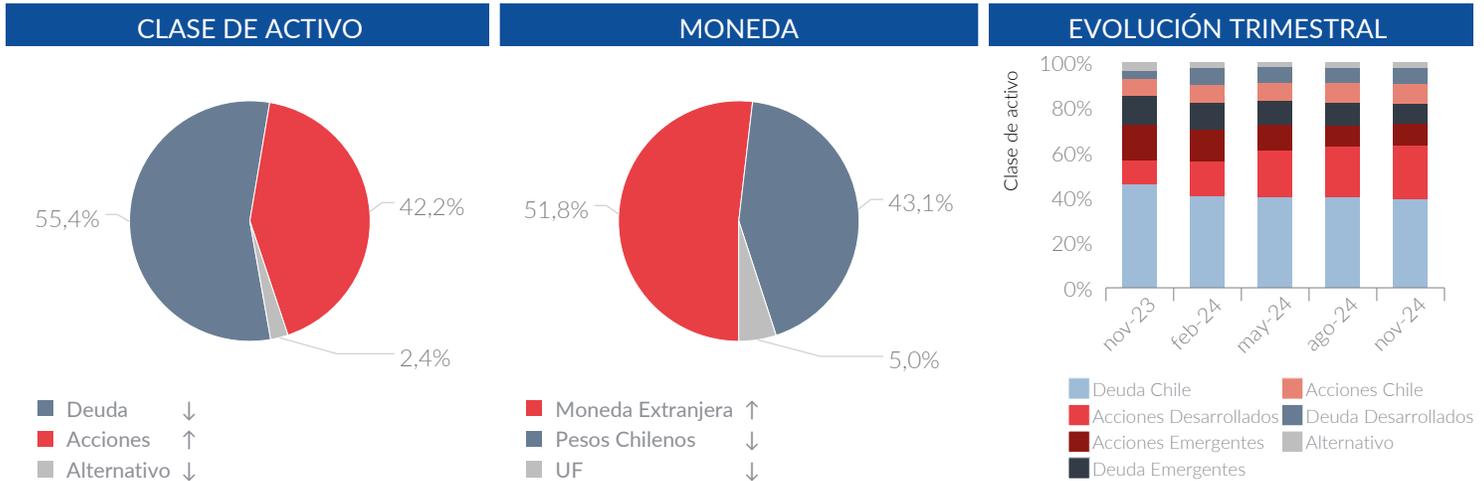
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

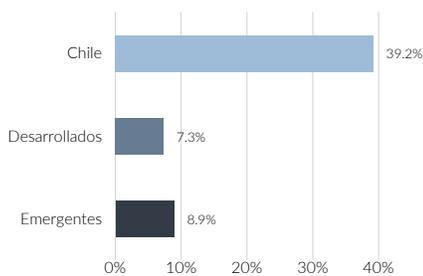
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 3,30% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

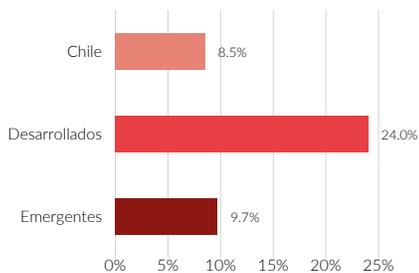
- Para diciembre seguimos aumentando la exposición en activos de mercados desarrollados en desmedro de activos del mundo emergentes.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		nov 24	oct 24	Instrumentos	Variación				
Deuda	Chile	39,3%	40,0%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓				
				FM LV Ahorro Estratégico					
				Tesorería de Chile					
				FM LV Ahorro UF					
				FI LV Retorno Local					
				FI LV Deuda Estratégica					
				FM LV Ahorro Corporativo					
				Barings Global HY Bond					
				Nordea 1 European Financial Debt					
				SPDR BBG Barclays HY					
Emergentes	4,4%	5,8%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓					
			Goldman Sachs EM Corp Bond						
			PIMCO GIS Em Local Bond Fund						
			SICAV LV Gavekal Latam Fund						
			iShares JPM EM Corp Bond ETF						
			Investment Grade Global		2,0%	2,1%	Man GLG - Man Group PLC	↓	
							PIMCO GIS Income Fund Institu		
							Tesoro US		0,0%
			Acciones		Desarrollados	22,0%	18,5%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
								Vanguard S&P 500 Value ETF	
Vanguard SmallCap Growth ETF									
WT US Qty Dvd Growth ETF									
Chile	8,5%	8,4%		FM LV Acciones Nacionales	↑				
				FI LV Small Cap Chile					
Asia	5,8%	6,6%		New Capital Asia Future Leader	↓				
				FM LV Asia					
				iShares MSCI EM Asia					
Latinoamérica	3,8%	3,9%		iShares MSCI China ETF	↓				
			SICAV LV LatAm Equity Fund						
Europa	2,1%	3,0%	iShares Latin America 40 ETF	↓					
			FM LV Europa						
			Comgest Growth Europe						
			AQR S Delphi Long-Short Equity						
Alternativo	Alternativo	2,3%	2,3%	FI LV Mexico Mezzanine	=				
				FI Activa Estrategia Auto					
				FI Activa Deuda Auto Perú					
				FI LV Patio Renta Inmob I					

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

\*Color claro indica instrumentos que estuvieron en cartera el mes anterior y no lo están este mes.

## 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 Crecimiento

Serie A

Noviembre 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre, el mercado comenzó a experimentar las primeras consecuencias de las elecciones presidenciales en Estados Unidos con Donald Trump como futuro presidente. El próximo mandatario ha dejado clara su postura más proteccionista, lo que ha sido interpretado por el mercado como una economía con mayor inflación, mayor robustez en la actividad y tasas de interés al alza. En este contexto, la Reserva Federal ha ido moderando su discurso respecto a los futuros recortes de tasas, reconociendo que la confianza hacia la convergencia inflacionaria es menor.
- Por otro lado, las autoridades chinas se mantienen expectantes ante las posibles acciones de Trump, con el fin de implementar medidas para contrarrestarlas de la mejor manera posible.
- En Chile, cabe destacar el crecimiento del PIB del tercer trimestre que superó las expectativas de los agentes, ubicándose en 2,3% (variación anual). A su vez, el IPC de octubre tuvo una variación de 0,98%, muy por encima de las expectativas estimadas por los seguros de inflación (0,6%). Finalmente, el mercado estará pendiente del IPoM de diciembre, que podría revelar una importante actualización del escenario base.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +3,7% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente corrigió con una variación de -3,6% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -5,8% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA cayó -0,80% medido en pesos.

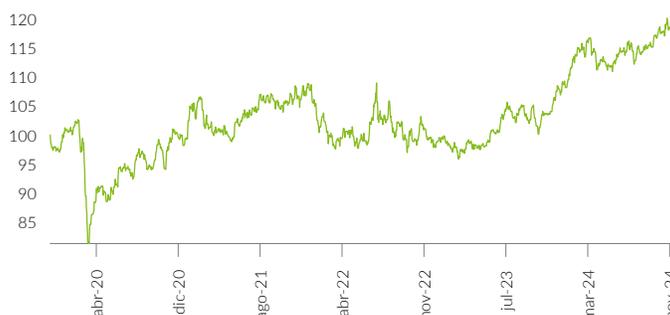
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan cuenta de un ciclo de actividad que aún no muestra señales de una contracción significativa en la economía norteamericana. En esta misma línea, cabe destacar la mejoría a nivel global de los márgenes de ganancia y el sólido momentum de las utilidades corporativas en Estados Unidos. Este escenario continúa sugiriendo una mayor exposición hacia activos de riesgo en mercados desarrollados, en línea con el posicionamiento de nuestros portafolios.

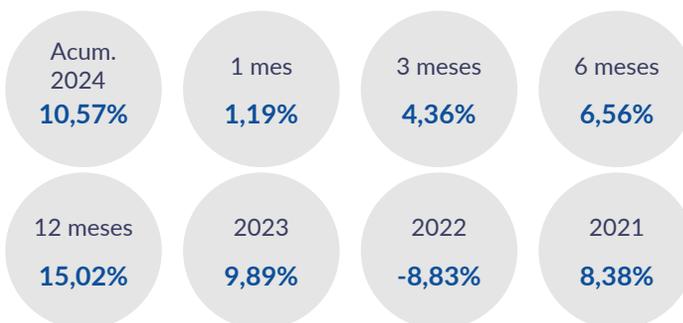
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante noviembre se aumentó la exposición en activos de mercados desarrollados, reduciendo activos del mundo emergente (es incluye acciones y bonos en Asia Emergente, Latinoamérica y Chile).

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

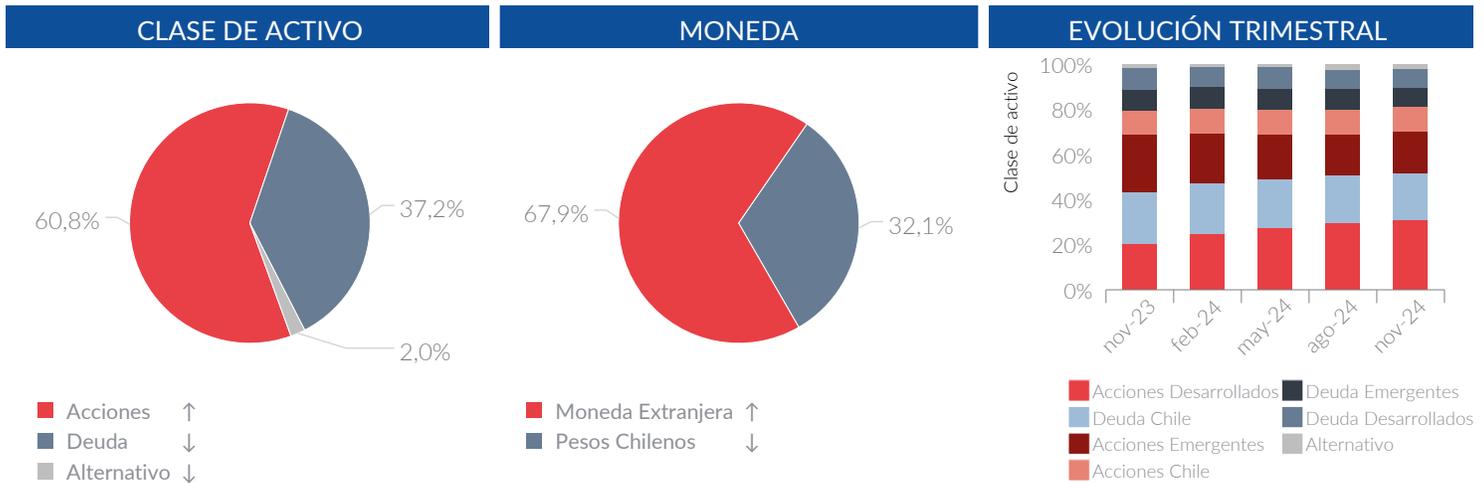
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

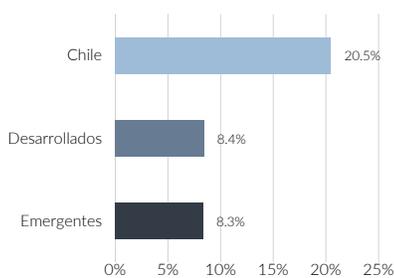
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 3,65% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

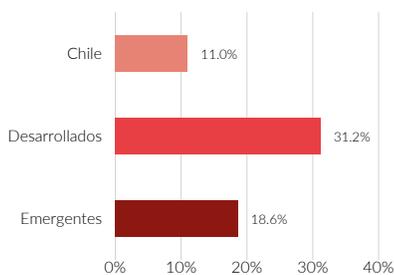
- Para diciembre seguimos aumentando la exposición en activos de mercados desarrollados en desmedro de activos del mundo emergentes.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	nov 24	oct 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Chile	20,5%	21,5%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
				FM LV Ahorro Estratégico	
	High Yield Global	6,0%	6,1%	PLC Man GLG HY Opportunities	↓
				AXA World Funds US Dynamic HY	
				SPDR BBG Barclays HY	
	Emergentes	5,6%	6,6%	Candriam Bonds - Global HY	↓
SICAV LV Gavekal Latam Fund					
Latinoamérica	2,7%	2,7%	Goldman Sachs EM Corp Bond	=	
			Lazard EM CorpDebt Fund		
			iShares JPM EM Corp Bond ETF		
			SICAV LV Latam Corp Debt Fund		
Investment Grade Global	2,5%	2,5%	Man GLG - Man Group PLC	=	
			PIMCO GIS Income Fund Institu		
Acciones	Desarrollados	28,3%	24,2%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				Vanguard SmallCap Growth ETF	
				WT US Qty Dvd Growth ETF	
	Asia	13,5%	14,0%	New Capital Asia Future Leader	↓
				FM LV Asia	
				iShares MSCI EM Asia	
	Chile	11,0%	10,6%	iShares MSCI China ETF	↑
				FM LV Acciones Nacionales	
	Latinoamérica	5,2%	5,4%	FI LV Small Cap Chile	↓
				SICAV LV LatAm Equity Fund	
	Europa	2,9%	3,9%	iShares Latin America 40 ETF	↓
iShares MSCI Eurozone ETF					
FM LV Europa					
Alternativo	2,0%	2,5%	AQR S Delphi Long-Short Equity	↓	
			FI Activa Mercado Pago		

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Noviembre 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre, el mercado comenzó a experimentar las primeras consecuencias de las elecciones presidenciales en Estados Unidos con Donald Trump como futuro presidente. El próximo mandatario ha dejado clara su postura más proteccionista, lo que ha sido interpretado por el mercado como una economía con mayor inflación, mayor robustez en la actividad y tasas de interés al alza. En este contexto, la Reserva Federal ha ido moderando su discurso respecto a los futuros recortes de tasas, reconociendo que la confianza hacia la convergencia inflacionaria es menor.
- Por otro lado, las autoridades chinas se mantienen expectantes ante las posibles acciones de Trump, con el fin de implementar medidas para contrarrestarlas de la mejor manera posible.
- En Chile, cabe destacar el crecimiento del PIB del tercer trimestre que superó las expectativas de los agentes, ubicándose en 2,3% (variación anual). A su vez, el IPC de octubre tuvo una variación de 0,98%, muy por encima de las expectativas estimadas por los seguros de inflación (0,6%). Finalmente, el mercado estará pendiente del IPoM de diciembre, que podría revelar una importante actualización del escenario base.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +3,7% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente corrigió con una variación de -3,6% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -5,8% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA cayó -0,80% medido en pesos.

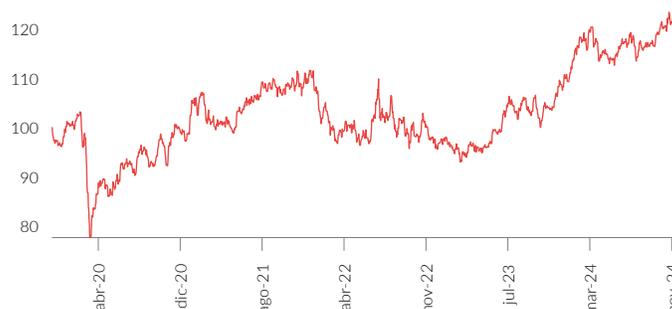
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan cuenta de un ciclo de actividad que aún no muestra señales de una contracción significativa en la economía norteamericana. En esta misma línea, cabe destacar la mejoría a nivel global de los márgenes de ganancia y el sólido momentum de las utilidades corporativas en Estados Unidos. Este escenario continúa sugiriendo una mayor exposición hacia activos de riesgo en mercados desarrollados, en línea con el posicionamiento de nuestros portafolios.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante noviembre se aumentó la exposición en activos de mercados desarrollados, reduciendo activos del mundo emergente (es incluye acciones y bonos en Asia Emergente, Latinoamérica y Chile).

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

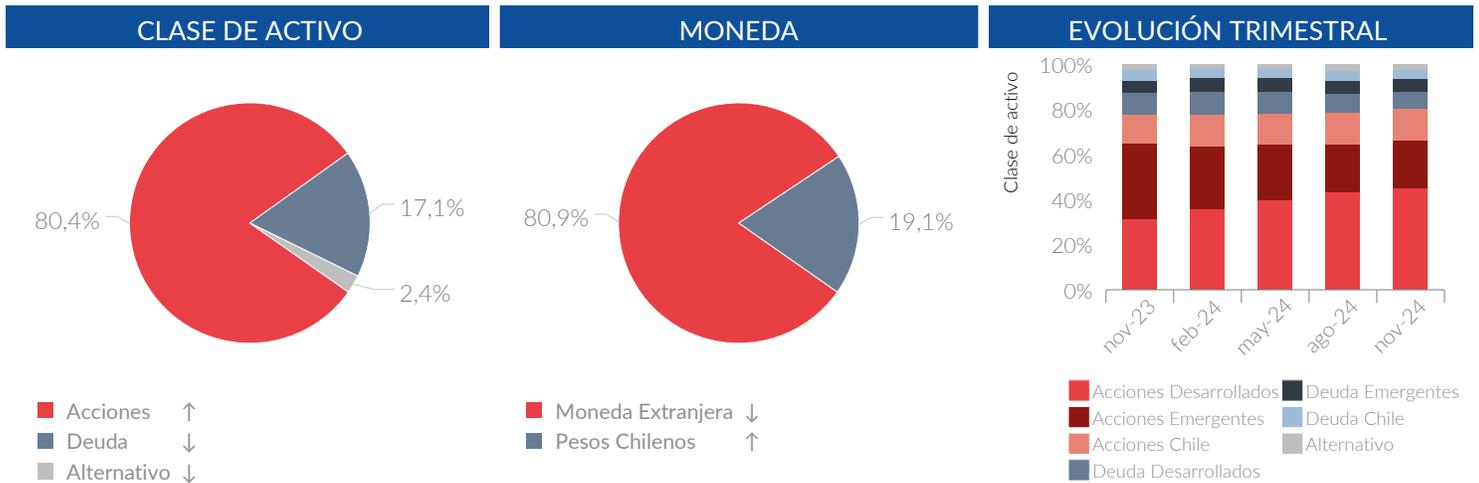
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

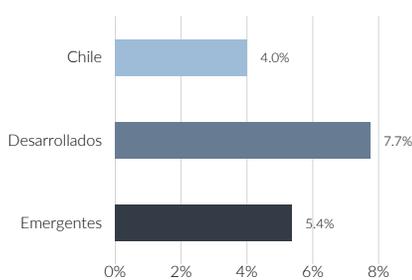
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 4,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

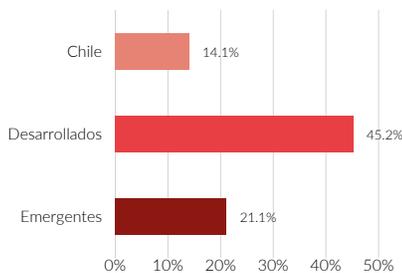
- Para diciembre seguimos aumentando la exposición en activos de mercados desarrollados en desmedro de activos del mundo emergentes.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		nov 24	oct 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	High Yield Global	6,3%	5,9%	PLC Man GLG HY Opportunities AXA World Funds US Dynamic HY SPDR BBG Barclays HY	↑	
	Chile	4,0%	4,0%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	=	
	Emergentes	3,0%	3,6%	Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS Em Local Bond Fund SICAV LV Gavekal Latam Fund Lazard EM CorpDebt Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF	↓	
	Latinoamérica	2,4%	2,4%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=	
	Investment Grade Global	1,5%	1,5%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund Institu	=	
	Tesoro US	0,0%	1,5%	Pictet USD Government Bond	↓	
	Acciones	Desarrollados	38,7%	34,1%	iShares S&P 500 Index Fund Vanguard S&P 500 Value ETF Vanguard SmallCap Growth ETF iShares Bitcoin Trust ETF WT US Qlty Dvd Growth ETF	↑
		Asia	14,0%	15,2%	New Capital Asia Future Leader FM LV Asia	↓
Chile		14,0%	13,6%	iShares MSCI EM Asia iShares MSCI China ETF FM LV Acciones Nacionales FI LV Small Cap Chile	↑	
Latinoamérica		7,1%	7,5%	SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF	↓	
Europa		4,4%	6,0%	iShares MSCI Eurozone ETF Comgest Growth Europe FM LV Europa	↓	
Japón		2,0%	2,0%	Lazard Japanese Strategic Eq	=	
Alternativo		Alternativo	2,5%	3,0%	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.

\*Color claro indica instrumentos que estuvieron en cartera el mes anterior y no lo están este mes.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
 Principles for Responsible Investment

## Volatilidad \*

Conservador	Moderado	Balancedo	Crecimiento	Agresivo
2,05%	2,95%	4,80%	6,80%	8,80%

\* 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>-0,87%</b>	<b>1,24%</b>		<b>7,96%</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>-0,02%</b>	<b>1,39%</b>		<b>7,42%</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%	-0,64%	0,24%	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	<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>1,02%</b>	<b>1,41%</b>		<b>8,45%</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%	-1,14%	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>2,36%</b>	<b>1,19%</b>		<b>10,57%</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>3,42%</b>	<b>1,49%</b>		<b>12,66%</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%	-1,94%	-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>-0,84%</b>	<b>1,28%</b>		<b>8,36%</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>0,03%</b>	<b>1,44%</b>		<b>8,01%</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%	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	<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>1,10%</b>	<b>1,48%</b>		<b>9,35%</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>2,39%</b>	<b>1,28%</b>		<b>11,58%</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%	2,79%	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%	2,00%	12,74%
	2022	-7,49%	-2,02											

### » 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%	1,17%	1,23%	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>-0,81%</b>	<b>1,30%</b>	<b>1,30%</b>	<b>8,70%</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>0,06%</b>	<b>1,47%</b>	<b>1,47%</b>	<b>8,36%</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%	1,31%	-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>1,28%</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,64%</b>	<b>10,90%</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%	-0,82%	-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>2,71%</b>	<b>1,48%</b>	<b>1,48%</b>	<b>13,57%</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>3,69%</b>	<b>1,83%</b>	<b>1,83%</b>	<b>15,82%</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>-0,86%</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,26%</b>	<b>8,11%</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>0,00%</b>	<b>1,41%</b>	<b>1,41%</b>	<b>7,67%</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>1,05%</b>	<b>1,44%</b>	<b>1,44%</b>	<b>8,81%</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%	1,18%	-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%	4,33%	-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>2,37%</b>	<b>1,22%</b>	<b>1,22%</b>	<b>10,83%</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%	2,20%	1,27%	-1,58%	0,71%	2,17%	-0,21%	2,44%	0,94%	6,41%	-3,30%	14,86%
	2020	3,93%	-4,44%	-12,79%	6,94%	-1,65%	5,17%	-2,05%	5,13%	-1,52%	-1,52%	8,41%	-1,28%	2,41%
	2021	3,79%	-1,59%	-0,52%	1,03%	2,29%	0,99%	1,72%	2,14%	-0,80%	0,49%	-0,14%	1,93%	11,83%
	2022	-7,57%	-2,10%	-0,29%	0,40%	-0,46%	3,17%	-0,07%	-1,63%	-2,25%	-0,09%	2,47%	-4,37%	-12,47%
	2023	1,30%	-0,86%	-1,57%	1,16%	-0,03%	3,39%	7,21%	-2,46%	-0,68				

## ¿Qué es Cuenta Activa USD?

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

## ¿Por qué escoger Cuenta Activa USD?



### ARQUITECTURA GUIADA EN DÓLARES

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



### DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



### CONFIANZA Y ASESORÍA

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

## Conoce los perfiles de Cuenta Activa USD:

DEFENSIVA							CONSERVADORA							MODERADA							AGRESIVA						
Bajo			Medio			Alto	Bajo			Medio			Alto	Bajo			Medio			Alto	Bajo			Medio			Alto
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7
<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

### Noviembre 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre, el mercado comenzó a experimentar las primeras consecuencias de las elecciones presidenciales en Estados Unidos con Donald Trump como futuro presidente. En las últimas semanas, el mandatario ha dejado clara su postura más proteccionista, lo que ha sido interpretado por el mercado como una economía con mayor inflación, mayor robustez en la actividad y tasas de interés al alza. En este contexto, la Reserva Federal ha ido moderando su discurso respecto a los futuros recortes de tasas, reconociendo que la confianza hacia la convergencia inflacionaria es menor.
- Por otro lado, las autoridades chinas se mantienen expectantes ante las posibles acciones de Trump, con el fin de implementar medidas para contrarrestarlas de la mejor manera posible.
- En Latinoamérica, las últimas semanas estuvieron marcadas por la mayor volatilidad del mercado brasileño, influenciada principalmente por el deterioro fiscal, catalizando un movimiento al alza en las tasas de interés y depreciación de la moneda local. A su vez, México sigue avanzando en reformas bajo la administración de Claudia Sheinbaum.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +3,7% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente corrigió con una variación de -3,6% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -5,8% (iShares ILF).

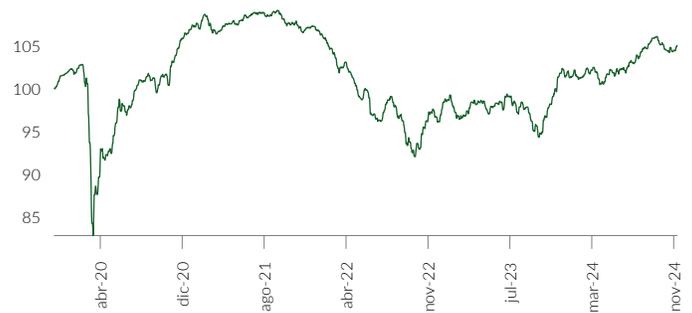
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan cuenta de un ciclo de actividad que aún no muestra señales de una contracción significativa en la economía norteamericana. En esta misma línea, cabe destacar la mejoría a nivel global de los márgenes de ganancia y el sólido momentum de las utilidades corporativas en Estados Unidos. Este escenario continúa sugiriendo una mayor exposición hacia activos de riesgo en mercados desarrollados, en línea con el posicionamiento de nuestros portafolios.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante noviembre se aumentó la exposición en activos de mercados desarrollados, reduciendo activos del mundo emergente.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



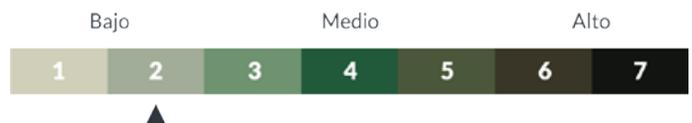
### RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 30/11/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
2,72%	0,60%	0,35%	3,31%	6,09%	9,02%	-1,43%	5,02%

	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	-1,54	0,60	-	2,72

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

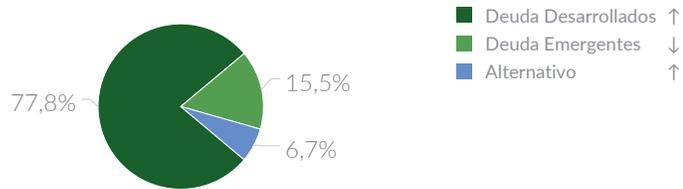
Capitalización		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

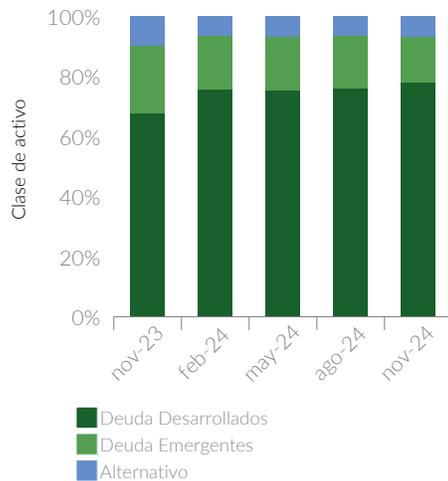
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 1,80% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para diciembre estamos aumentando renta fija investment grade en desmedro de renta fija emergente.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

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

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<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>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>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>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>Nordea</b>	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.		
<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

Trinidad Valenzuela  
Analista de Inversiones

Signatory of  
**PRI** Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Conservadora Dólar

## Serie A

### Noviembre 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre, el mercado comenzó a experimentar las primeras consecuencias de las elecciones presidenciales en Estados Unidos con Donald Trump como futuro presidente. En las últimas semanas, el mandatario ha dejado clara su postura más proteccionista, lo que ha sido interpretado por el mercado como una economía con mayor inflación, mayor robustez en la actividad y tasas de interés al alza. En este contexto, la Reserva Federal ha ido moderando su discurso respecto a los futuros recortes de tasas, reconociendo que la confianza hacia la convergencia inflacionaria es menor.
- Por otro lado, las autoridades chinas se mantienen expectantes ante las posibles acciones de Trump, con el fin de implementar medidas para contrarrestarlas de la mejor manera posible.
- En Latinoamérica, las últimas semanas estuvieron marcadas por la mayor volatilidad del mercado brasileño, influenciada principalmente por el deterioro fiscal, catalizando un movimiento al alza en las tasas de interés y depreciación de la moneda local. A su vez, México sigue avanzando en reformas bajo la administración de Claudia Sheinbaum.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +3,7% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente corrigió con una variación de -3,6% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -5,8% (iShares ILF).

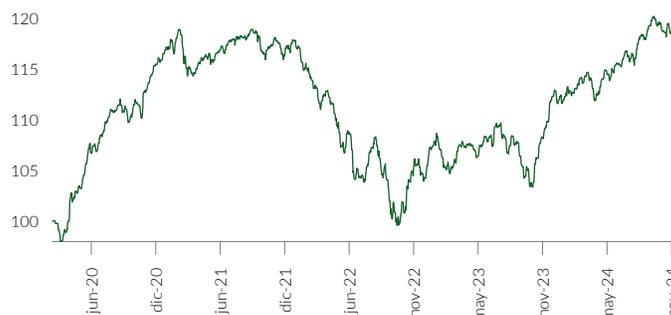
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan cuenta de un ciclo de actividad que aún no muestra señales de una contracción significativa en la economía norteamericana. En esta misma línea, cabe destacar la mejoría a nivel global de los márgenes de ganancia y el sólido momentum de las utilidades corporativas en Estados Unidos. Este escenario continúa sugiriendo una mayor exposición hacia activos de riesgo en mercados desarrollados, en línea con el posicionamiento de nuestros portafolios.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante noviembre se aumentó la exposición en activos de mercados desarrollados, reduciendo activos del mundo emergente.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

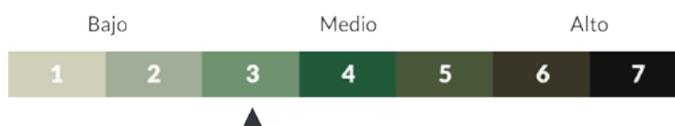
Serie A Rentabilidad nominal al 30/11/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
6,11%	0,96%	1,17%	4,91%	9,83%	13,73%	3,05%

	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	-1,33	0,96	-	6,11

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

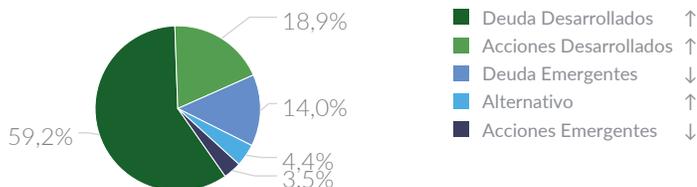
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

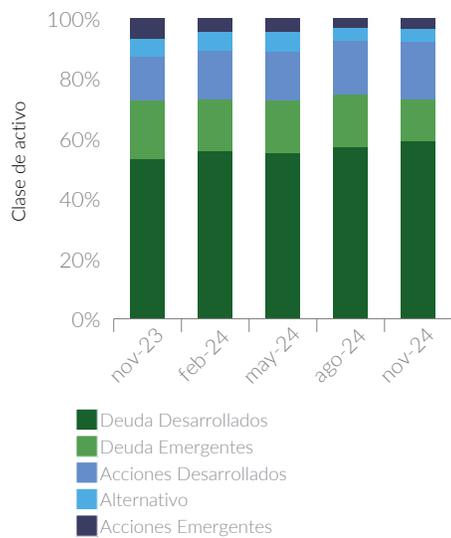
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 1,80% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	nov 24	oct 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Investment Grade Global	25,5%	Man GLG - Man Group PLC	=	
			PIMCO GIS Income Fund Institu		
			iShares Iboxx IG Corp Bond		
	High Yield Global	25,5%	21,8%	Barings Global HY Bond	↑
				SPDR BBG Barclays HY	
				Nordea 1 European Financial Debt	
Emergentes	11,0%	14,3%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓	
			SICAV LV Gavekal Latam Fund		
			PIMCO GIS Em Local Bond Fund		
			iShares JPM EM Corp Bond ETF		
Tesoro US	8,2%	10,3%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	↓	
Latinoamérica	2,9%	2,9%	Pictet USD Government Bond	↓	
Acciones	Desarrollados	18,9%	16,3%	↑	
					iShares S&P 500 Index Fund
	Asia	3,5%	4,6%	↓	
					Vanguard S&P 500 Value ETF
Alternativo	4,4%	4,4%	=		
				FI LV Programa de Alternativos	
			FI LV Private Debt		

\*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.	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.
<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	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.
<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.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
<b>Nordea</b>	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.	PICTET	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>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

Trinidad Valenzuela  
Analista de Inversiones

Signatory of  
PRI Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Moderada Dólar

## Serie A

### Noviembre 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre, el mercado comenzó a experimentar las primeras consecuencias de las elecciones presidenciales en Estados Unidos con Donald Trump como futuro presidente. En las últimas semanas, el mandatario ha dejado clara su postura más proteccionista, lo que ha sido interpretado por el mercado como una economía con mayor inflación, mayor robustez en la actividad y tasas de interés al alza. En este contexto, la Reserva Federal ha ido moderando su discurso respecto a los futuros recortes de tasas, reconociendo que la confianza hacia la convergencia inflacionaria es menor.
- Por otro lado, las autoridades chinas se mantienen expectantes ante las posibles acciones de Trump, con el fin de implementar medidas para contrarrestarlas de la mejor manera posible.
- En Latinoamérica, las últimas semanas estuvieron marcadas por la mayor volatilidad del mercado brasileño, influenciada principalmente por el deterioro fiscal, catalizando un movimiento al alza en las tasas de interés y depreciación de la moneda local. A su vez, México sigue avanzando en reformas bajo la administración de Claudia Sheinbaum.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +3,7% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente corrigió con una variación de -3,6% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -5,8% (iShares ILF).

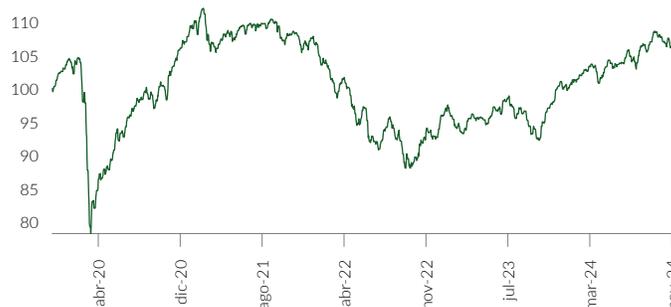
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan cuenta de un ciclo de actividad que aún no muestra señales de una contracción significativa en la economía norteamericana. En esta misma línea, cabe destacar la mejoría a nivel global de los márgenes de ganancia y el sólido momentum de las utilidades corporativas en Estados Unidos. Este escenario continúa sugiriendo una mayor exposición hacia activos de riesgo en mercados desarrollados, en línea con el posicionamiento de nuestros portafolios.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante noviembre se aumentó la exposición en activos de mercados desarrollados, reduciendo activos del mundo emergente.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

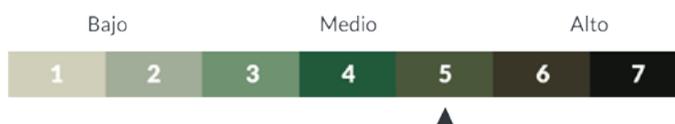
Serie A Rentabilidad nominal al 30/11/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
5,90%	0,22%	0,40%	3,69%	9,71%	14,65%	1,15%	7,02%

	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	-1,70	0,22	-	5,90

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

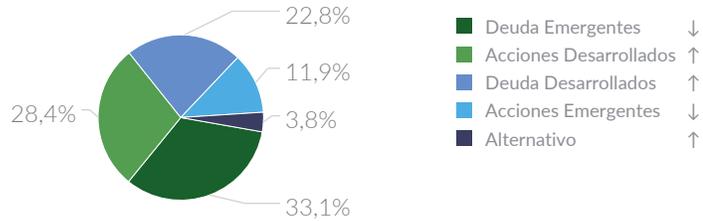
Capitalización		Deuda	
Min: 30%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 70%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

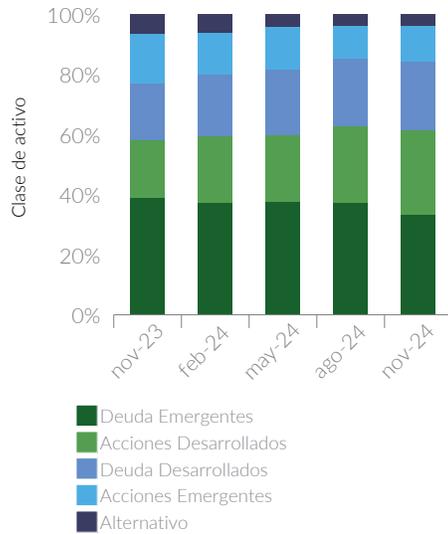
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	nov 24	oct 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	23,5%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
			PIMCO GIS Em Local Bond Fund	
			iShares JPM EM Corp Bond ETF	
Deuda	High Yield Global	13,6%	Barings Global HY Bond	↑
			Nordea 1 European Financial Debt	
			SPDR BBG Barclays HY	
			SICAV LV Latam Corp Debt Fund	
Deuda	Latinoamérica	9,7%	Man GLG - Man Group PLC	↓
			iShares Iboxx IG Corp Bond	
			iShares S&P 500 Index Fund	
			Vanguard S&P 500 Value ETF	
Acciones	Desarrollados	26,0%	Vanguard SmallCap Growth ETF	↑
			WT US Qlty Dvd Growth ETF	
			New Capital Asia Future Leader	
			iShares MSCI EM Asia	
Acciones	Asia	8,1%	iShares MSCI China ETF	↓
			SICAV LV LatAm Equity Fund	
			iShares Latin America 40 ETF	
Acciones	Latinoamérica	3,8%	Comgest Growth Europe	↓
			iShares MSCI Eurozone ETF	
			FI LV Programa de Alternativos	
Alternativo	Alternativo	3,8%	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>new capital</b> 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.
<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>Nordea</b>	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.
<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>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
<b>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.		
<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

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
**PRI** Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Agresiva Dólar

## Serie A

### Noviembre 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre, el mercado comenzó a experimentar las primeras consecuencias de las elecciones presidenciales en Estados Unidos con Donald Trump como futuro presidente. En las últimas semanas, el mandatario ha dejado clara su postura más proteccionista, lo que ha sido interpretado por el mercado como una economía con mayor inflación, mayor robustez en la actividad y tasas de interés al alza. En este contexto, la Reserva Federal ha ido moderando su discurso respecto a los futuros recortes de tasas, reconociendo que la confianza hacia la convergencia inflacionaria es menor.
- Por otro lado, las autoridades chinas se mantienen expectantes ante las posibles acciones de Trump, con el fin de implementar medidas para contrarrestarlas de la mejor manera posible.
- En Latinoamérica, las últimas semanas estuvieron marcadas por la mayor volatilidad del mercado brasileño, influenciada principalmente por el deterioro fiscal, catalizando un movimiento al alza en las tasas de interés y depreciación de la moneda local. A su vez, México sigue avanzando en reformas bajo la administración de Claudia Sheinbaum.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +3,7% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente corrigió con una variación de -3,6% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -5,8% (iShares ILF).

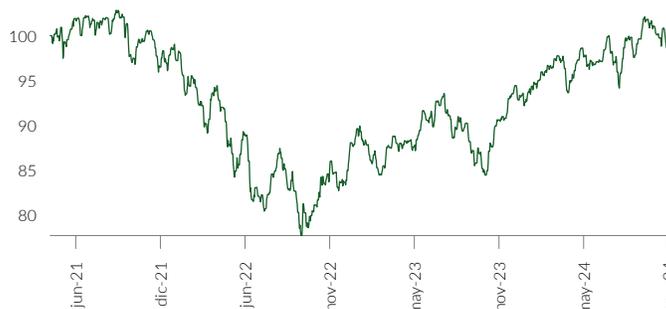
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan cuenta de un ciclo de actividad que aún no muestra señales de una contracción significativa en la economía norteamericana. En esta misma línea, cabe destacar la mejoría a nivel global de los márgenes de ganancia y el sólido momentum de las utilidades corporativas en Estados Unidos. Este escenario continúa sugiriendo una mayor exposición hacia activos de riesgo en mercados desarrollados, en línea con el posicionamiento de nuestros portafolios.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante noviembre se aumentó la exposición en activos de mercados desarrollados, reduciendo activos del mundo emergente.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 30/11/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
5,31%	-0,32%	-0,36%	2,77%	9,71%	16,71%	2,95%

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

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

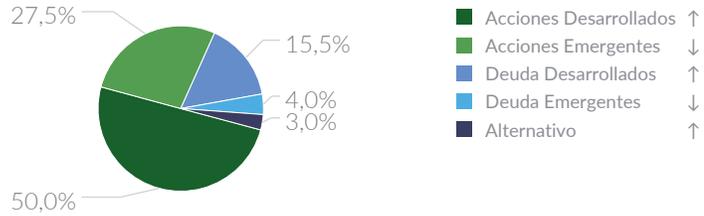
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

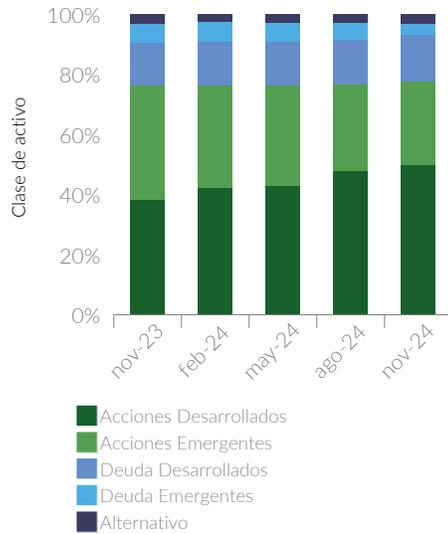
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	nov 24	oct 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	High Yield Global	11,2%	11,1%	PLC Man GLG HY Opportunities	
				AXA World Funds US Dynamic HY	
				SPDR BBG Barclays HY	
Deuda	Investment Grade Global	4,3%	4,2%	Candriam Bonds - Global HY	
				Man GLG - Man Group PLC	
Deuda	Emergentes	3,9%	5,6%	iShares Iboxx IG Corp Bond	
				iShares JPM EM Corp Bond ETF	
Acciones	Desarrollados	40,4%	33,8%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	
				iShares S&P 500 Index Fund	
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				Vanguard SmallCap Growth ETF	
				iShares Bitcoin Trust ETF	
	Asia	16,2%	16,5%	WT US Qity Dvd Growth ETF	
				New Capital Asia Future Leader	
				iShares MSCI EM Asia	
	Latinoamérica	11,4%	13,8%	iShares MSCI China ETF	
				iShares Latin America 40 ETF	
Europa	7,5%	10,1%	SICAV LV LatAm Equity Fund		
			Comgest Growth Europe		
Japón	2,1%	2,0%	iShares MSCI Eurozone ETF		
			Lazard Japanese Strategic Eq		
Alternativo	Alternativo	3,0%	3,0%	FI LV Programa de Alternativos	=

\*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>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
<b>new capital</b> 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.		
<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>Investment Managers</b>	AXA Investment Managers es una forma global de gestión de inversiones con oficinas en más de 22 países en todo el mundo.		
<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.		

## 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%		2,72%
Conservadora USD	2020	-	0,01%	-0,83%	3,79%	2,64%	1,25%	3,07%	1,06%	-1,10%	-0,05%	3,89%	1,82%	-
	2021	-0,01%	-0,83%	-0,75%	1,35%	0,32%	0,79%	0,46%	0,54%	-1,63%	0,44%	-0,93%	1,35%	1,06%
	2022	-2,25%	-1,50%	-0,52%	-3,01%	-0,60%	-4,11%	2,40%	-1,54%	-4,64%	1,63%	3,34%	-1,00%	-11,50%
	2023	3,31%	-2,29%	1,61%	0,66%	-0,84%	1,53%	1,25%	-1,16%	-2,79%	-1,49%	5,00%	3,50%	8,27%
	2024	-0,40%	0,65%	1,36%	-1,84%	1,41%	1,07%	1,04%	1,55%	1,56%	-1,33%	0,96%		6,11%
Moderada USD	2020	-0,32%	-4,12%	-15,11%	5,67%	3,21%	2,61%	4,57%	2,09%	-1,29%	0,18%	6,04%	3,43%	5,11%
	2021	0,28%	-0,80%	-1,04%	2,06%	0,50%	0,64%	0,01%	0,57%	-2,41%	0,48%	-2,08%	1,62%	-0,27%
	2022	-3,44%	-2,20%	-0,20%	-4,15%	0,11%	-5,35%	1,87%	-0,77%	-5,32%	1,86%	4,04%	-0,69%	-13,78%
	2023	4,33%	-2,79%	1,23%	0,51%	-0,98%	2,32%	2,05%	-1,85%	-2,78%	-1,81%	5,26%	3,60%	9,02%
	2024	-0,44%	1,32%	1,68%	-1,81%	1,40%	0,63%	0,87%	1,75%	1,91%	-1,70%	0,22%		5,90%
Agresiva USD	2021	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,28%	-0,40%	0,71%	-4,57%	1,74%	-2,80%	1,93%	-
	2022	-4,48%	-1,47%	1,16%	-6,28%	1,49%	-7,84%	2,88%	-0,92%	-7,21%	4,37%	5,04%	-1,82%	-15,03%
	2023	6,25%	-3,56%	2,13%	0,52%	-0,94%	4,22%	2,98%	-2,92%	-4,01%	-2,54%	6,67%	4,18%	12,88%
	2024	-1,00%	2,19%	2,31%	-2,54%	1,57%	0,37%	0,58%	2,17%	2,30%	-2,29%	-0,32%		5,31%

### ➤ Serie F

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

### ➤ 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%		3,58%
	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%	-1,25%	1,03%		6,99%
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%	-1,61%	0,31%		6,97%
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%	-2,20%	-0,23%		6,37%



[www.consorcio.cl](http://www.consorcio.cl) | [www.lvassetmanagement.com](http://www.lvassetmanagement.com)

[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