

 consorcio

# Revista

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

\*Series A, P, F: IVA incluido

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

# Fondo Dinámico Conservador

Serie A

Octubre 2025



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, el gobierno de EE.UU. volvió al centro de la atención tras el shutdown, afectando la publicación de cifras como empleo y actividad. En la espera por datos, persiste la preocupación por un enfriamiento del mercado laboral. Aun así, las perspectivas de crecimiento siguen optimistas, respaldadas por consumo dinámico, resultados resilientes y cifras de inflación menores a lo esperado. En este contexto, el mes cerró con el recorte de 25 puntos por parte de la FED, para amortiguar la desaceleración del mercado laboral y relajar las condiciones financieras.
- En Europa, las noticias se centraron la inestabilidad política francesa tras la renuncia del primer ministro Lecornu. El rally de inicios de año perdió fuerza, y aún se esperan mejoras en actividad y confianza. No se anticipan recortes del BCE en el corto plazo y se moderan las expectativas de crecimiento para 2025.
- En Chile, el IPSA alcanzó nuevos máximos, apoyados por el recorte de tasas en EE.UU., sólidos retornos corporativos y confianza promercado ante las elecciones. El Banco Central mantuvo la TPM en 4,75% en línea con lo esperado.
- China dio señales positivas con su nuevo Plan Quinquenal centrado en desarrollo tecnológico y autosuficiencia. Además, el encuentro entre Xi Jinping y Trump alivió tensiones comerciales con rebajas arancelarias y apertura de exportaciones claves.
- En USD, en agosto, el iShares ACWI cerró en 2,22%. El ETF Asia emergente lideró con 5,0% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 1,7% (iShares ILF). El IPSA rentó 5,11% en pesos.

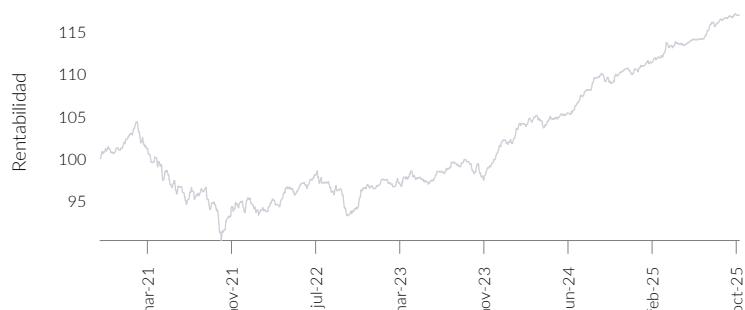
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Durante octubre, la economía global exhibe resiliencia: aversión al riesgo en mínimos y utilidades corporativas en EE.UU. batén expectativas. El mercado laboral se debilita suavemente, amortiguado por recortes de tasas de la Fed (desde 29/10). EE.UU. pierde dinamismo, pero balances empresariales sólidos y flexibilización monetaria prometen condiciones financieras más laxas.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

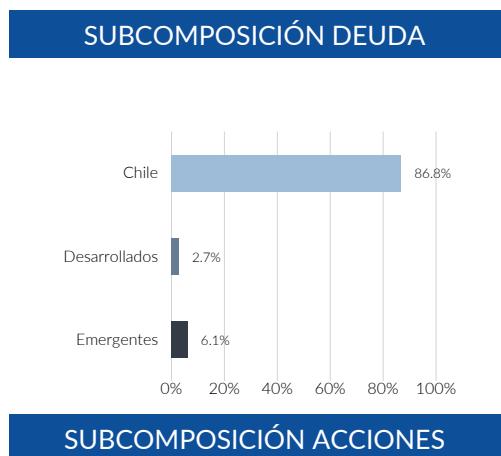
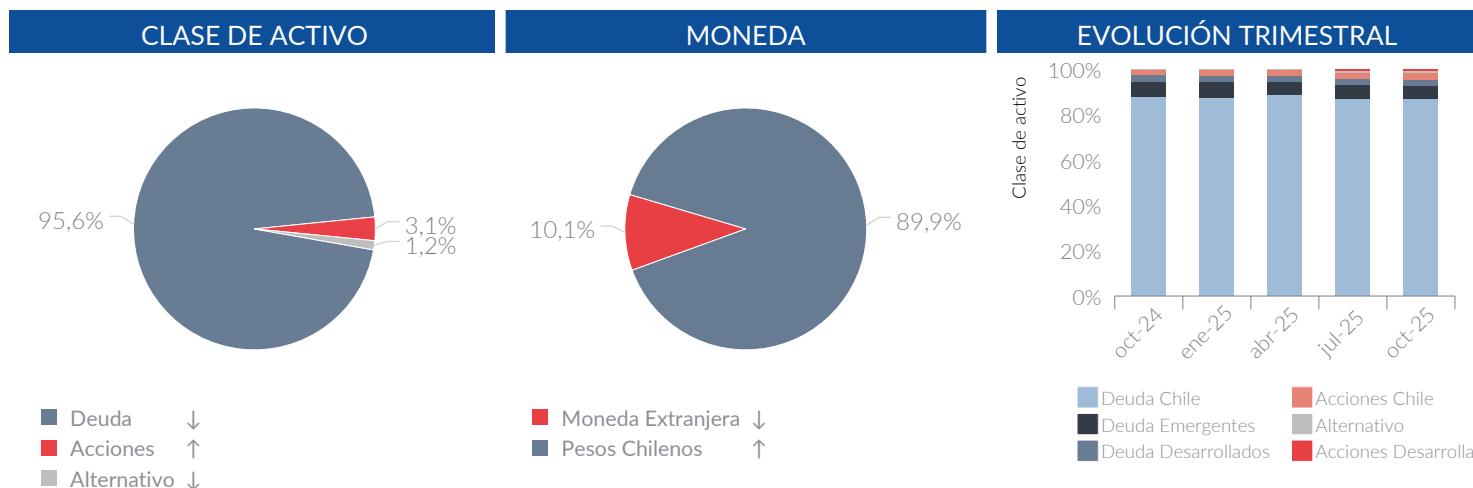
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

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

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para noviembre estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	oct 25	sep 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	86,8%	86,3%	FM Consorcio Ahorro Dinámico FM LV Ahorro UF FM LV Ahorro Corporativo FI LV Retorno Local	↑
	Emergentes	3,1%	3,8%	SICAV LV Gavekal Latam Fund JPM EM Corporate Bond	↓
	Latinoamérica	3,0%	3,0%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
	Investment Grade Global	2,4%	2,4%	PIMCO GIS Income Fund	=
	Desarrollados	0,3%	0,0%	Nordea Dedicated Invest. Fund	↑
	High Yield Global	0,1%	0,0%	SPDR BBG Barclays HY	↑
Acciones	Chile	2,7%	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  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Octubre 2025



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, el gobierno de EE.UU. volvió al centro de la atención tras el shutdown, afectando la publicación de cifras como empleo y actividad. En la espera por datos, persiste la preocupación por un enfriamiento del mercado laboral. Aun así, las perspectivas de crecimiento siguen optimistas, respaldadas por consumo dinámico, resultados resilientes y cifras de inflación menores a lo esperado. En este contexto, el mes cerró con el recorte de 25 puntos por parte de la FED, para amortiguar la desaceleración del mercado laboral y relajar las condiciones financieras.
- En Europa, las noticias se centraron la inestabilidad política francesa tras la renuncia del primer ministro Lecornu. El rally de inicios de año perdió fuerza, y aún se esperan mejoras en actividad y confianza. No se anticipan recortes del BCE en el corto plazo y se moderan las expectativas de crecimiento para 2025.
- En Chile, el IPSA alcanzó nuevos máximos, apoyados por el recorte de tasas en EE.UU., sólidos retornos corporativos y confianza promercado ante las elecciones. El Banco Central mantuvo la TPM en 4,75% en línea con lo esperado.
- China dio señales positivas con su nuevo Plan Quinquenal centrado en desarrollo tecnológico y autosuficiencia. Además, el encuentro entre Xi Jinping y Trump alivió tensiones comerciales con rebajas arancelarias y apertura de exportaciones claves.
- En USD, en agosto, el iShares ACWI cerró en 2,22%. El ETF Asia emergente lideró con 5,0% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 1,7% (iShares ILF). El IPSA rentó 5,11% en pesos.

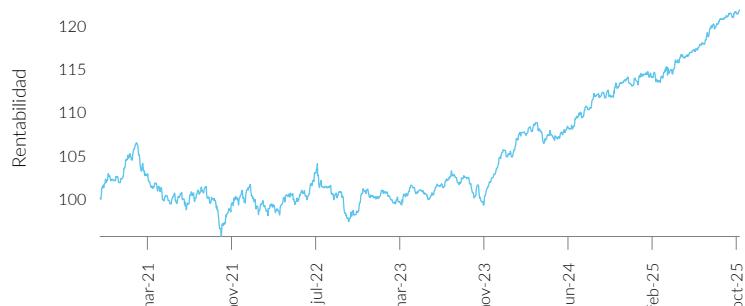
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Durante octubre, la economía global exhibe resiliencia: aversión al riesgo en mínimos y utilidades corporativas en EE.UU. batén expectativas. El mercado laboral se debilita suavemente, amortiguado por recortes de tasas de la Fed (desde 29/10). EE.UU. pierde dinamismo, pero balances empresariales sólidos y flexibilización monetaria prometen condiciones financieras más laxas.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

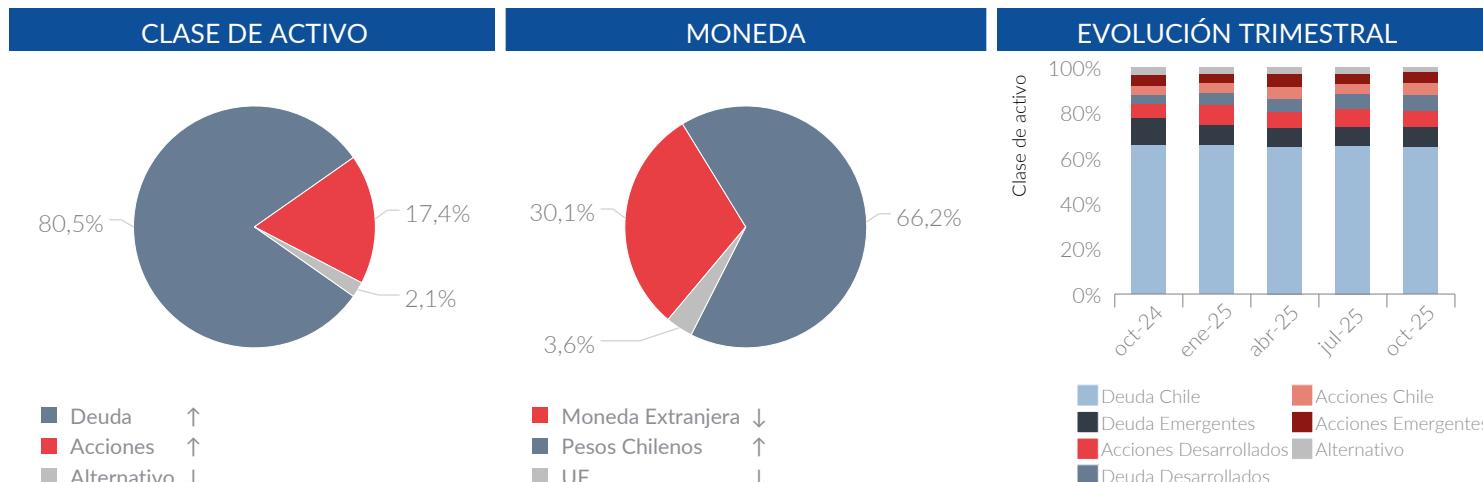
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

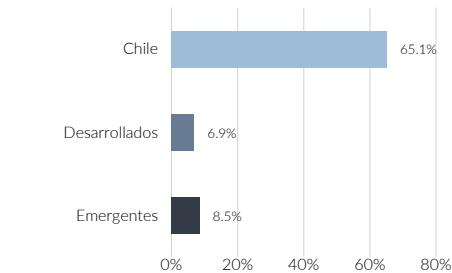
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 2,60% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para noviembre estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA

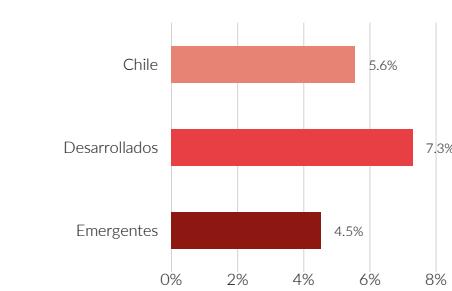


## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	oct 25	sep 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	65,1%	65,1%	FM Consorcio Ahorro Dinámico Tesorería de Chile FI LV Retorno Local	=
	Emergentes	6,7%	6,6%	Lazard EM CorpDebt Fund SICAV LV Gavekal Latam Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS EM Local Bond Fund	↑
	High Yield Global	4,9%	4,9%	Aegon HY Global Bond Fund SPDR BBG Barclays HY Nordea 1 European Financial Debt Barings Global HY Bond	=
	Investment Grade Global	2,0%	2,0%	PIMCO GIS Income Fund iShares Iboxx IG Corp Bond	=
	Latinoamérica	1,8%	1,9%	SICAV LV LatAm Corp Debt Fund	↓
Acciones	Desarrollados	6,3%	6,3%	Nordea BetaPlus Enhanced US Eq iShares MSCI ACWI ETF	=
	Chile	5,5%	5,5%	FM LV Acciones Nacionales iShares MSCI Chile ETF	=
	Asia	3,0%	3,0%	New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia	=
	Latinoamérica	1,5%	1,4%	SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF	↑
	Europa	1,0%	1,0%	Wellington Strat European Eq iShares MSCI Eurozone ETF	=
	Alternativo	2,1%	2,2%	Sicav GAMCO Merger Arbitrage I AQR S Delphi Long-Short Equity	↓

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Octubre 2025



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, el gobierno de EE.UU. volvió al centro de la atención tras el shutdown, afectando la publicación de cifras como empleo y actividad. En la espera por datos, persiste la preocupación por un enfriamiento del mercado laboral. Aun así, las perspectivas de crecimiento siguen optimistas, respaldadas por consumo dinámico, resultados resilientes y cifras de inflación menores a lo esperado. En este contexto, el mes cerró con el recorte de 25 puntos por parte de la FED, para amortiguar la desaceleración del mercado laboral y relajar las condiciones financieras.
- En Europa, las noticias se centraron la inestabilidad política francesa tras la renuncia del primer ministro Lecornu. El rally de inicios de año perdió fuerza, y aún se esperan mejoras en actividad y confianza. No se anticipan recortes del BCE en el corto plazo y se moderan las expectativas de crecimiento para 2025.
- En Chile, el IPSA alcanzó nuevos máximos, apoyados por el recorte de tasas en EE.UU., sólidos retornos corporativos y confianza promercado ante las elecciones. El Banco Central mantuvo la TPM en 4,75% en línea con lo esperado.
- China dio señales positivas con su nuevo Plan Quinquenal centrado en desarrollo tecnológico y autosuficiencia. Además, el encuentro entre Xi Jinping y Trump alivió tensiones comerciales con rebajas arancelarias y apertura de exportaciones claves.
- En USD, en agosto, el iShares ACWI cerró en 2,22%. El ETF Asia emergente lideró con 5,0% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 1,7% (iShares ILF). El IPSA rentó 5,11% en pesos.

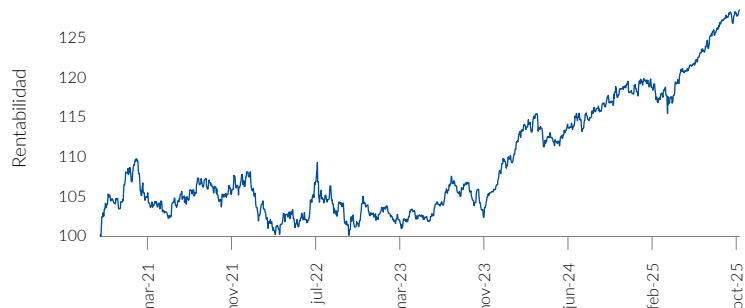
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Durante octubre, la economía global exhibe resiliencia: aversión al riesgo en mínimos y utilidades corporativas en EE.UU. batén expectativas. El mercado laboral se debilita suavemente, amortiguado por recortes de tasas de la Fed (desde 29/10). EE.UU. pierde dinamismo, pero balances empresariales sólidos y flexibilización monetaria prometen condiciones financieras más laxas.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

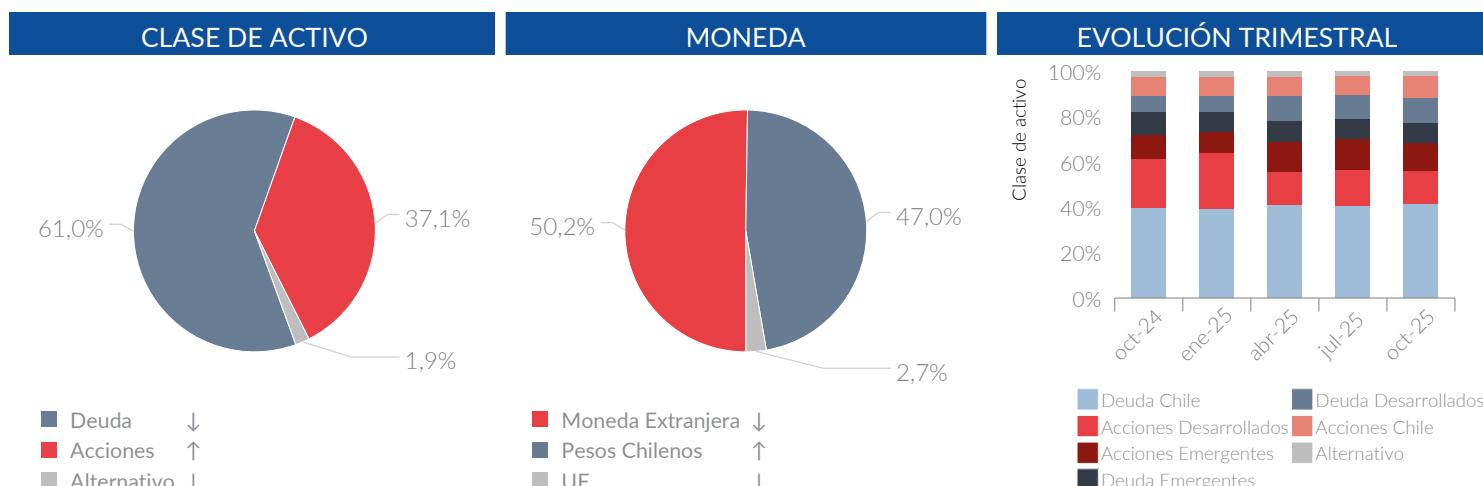
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

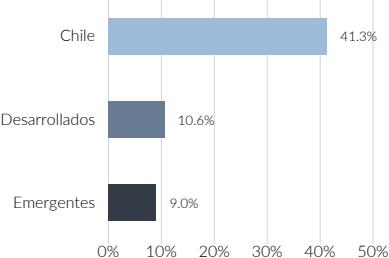
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 3,30% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

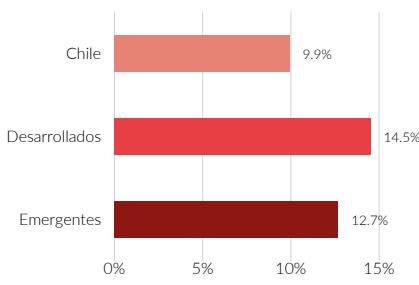
- Para noviembre estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	oct 25	sep 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	41,3%	41,5%	FM Consorcio Ahorro Dinámico Tesorería de Chile FI LV Retorno Local	↓
	Investment Grade Global	6,9%	6,9%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund iShares Iboxx IG Corp Bond	=
	Emergentes	6,3%	6,1%	Lazard EM CorpDebt Fund SICAV LV Gavekal Latam Fund PIMCO GIS EM Local Bond Fund Goldman Sachs EM Corp Bond iShares JPM EM Corp Bond ETF	↑
	High Yield Global	3,6%	3,8%	Barings Global HY Bond SPDR BBG Barclays HY Nordea 1 European Financial Debt	↓
	Latinoamérica	2,7%	2,8%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
Acciones	Desarrollados	11,0%	11,2%	Vanguard S&P 500 ETF Vanguard Growth ETF Vanguard Info Technology ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard VTV	↓
	Chile	10,0%	9,6%	FM LV Acciones Nacionales iShares MSCI Chile ETF FI LV Small Cap Chile	↑
	Asia	9,6%	9,7%	New Capital Asia Future Leader FII Asia ex-Japan Equity Fund iShares MSCI EM Asia FM LV Asia	↓
	Europa	3,4%	3,5%	Wellington Strat European Eq iShares MSCI Eurozone ETF FM LV Europa	↓
	Latinoamérica	3,2%	3,2%	SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF FI LV Small Cap Latam	↓
Alternativo	Alternativo	1,8%	1,9%	AQR Delphi Long-Short Equity FI LV Mexico Mezzanine FI Activa Deuda H. Habit. III FI LV Patio Renta Inmob I FI Activa Estrategia Auto	↓

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Octubre 2025



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, el gobierno de EE.UU. volvió al centro de la atención tras el shutdown, afectando la publicación de cifras como empleo y actividad. En la espera por datos, persiste la preocupación por un enfriamiento del mercado laboral. Aun así, las perspectivas de crecimiento siguen optimistas, respaldadas por consumo dinámico, resultados resilientes y cifras de inflación menores a lo esperado. En este contexto, el mes cerró con el recorte de 25 puntos por parte de la FED, para amortiguar la desaceleración del mercado laboral y relajar las condiciones financieras.
- En Europa, las noticias se centraron la inestabilidad política francesa tras la renuncia del primer ministro Lecornu. El rally de inicios de año perdió fuerza, y aún se esperan mejoras en actividad y confianza. No se anticipan recortes del BCE en el corto plazo y se moderan las expectativas de crecimiento para 2025.
- En Chile, el IPSA alcanzó nuevos máximos, apoyados por el recorte de tasas en EE.UU., sólidos retornos corporativos y confianza promercado ante las elecciones. El Banco Central mantuvo la TPM en 4,75% en línea con lo esperado.
- China dio señales positivas con su nuevo Plan Quinquenal centrado en desarrollo tecnológico y autosuficiencia. Además, el encuentro entre Xi Jinping y Trump alivió tensiones comerciales con rebajas arancelarias y apertura de exportaciones claves.
- En USD, en agosto, el iShares ACWI cerró en 2,22%. El ETF Asia emergente lideró con 5,0% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 1,7% (iShares ILF). El IPSA rentó 5,11% en pesos.

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Durante octubre, la economía global exhibe resiliencia: aversión al riesgo en mínimos y utilidades corporativas en EE.UU. batén expectativas. El mercado laboral se debilita suavemente, amortiguado por recortes de tasas de la Fed (desde 29/10). EE.UU. pierde dinamismo, pero balances empresariales sólidos y flexibilización monetaria prometen condiciones financieras más laxas.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

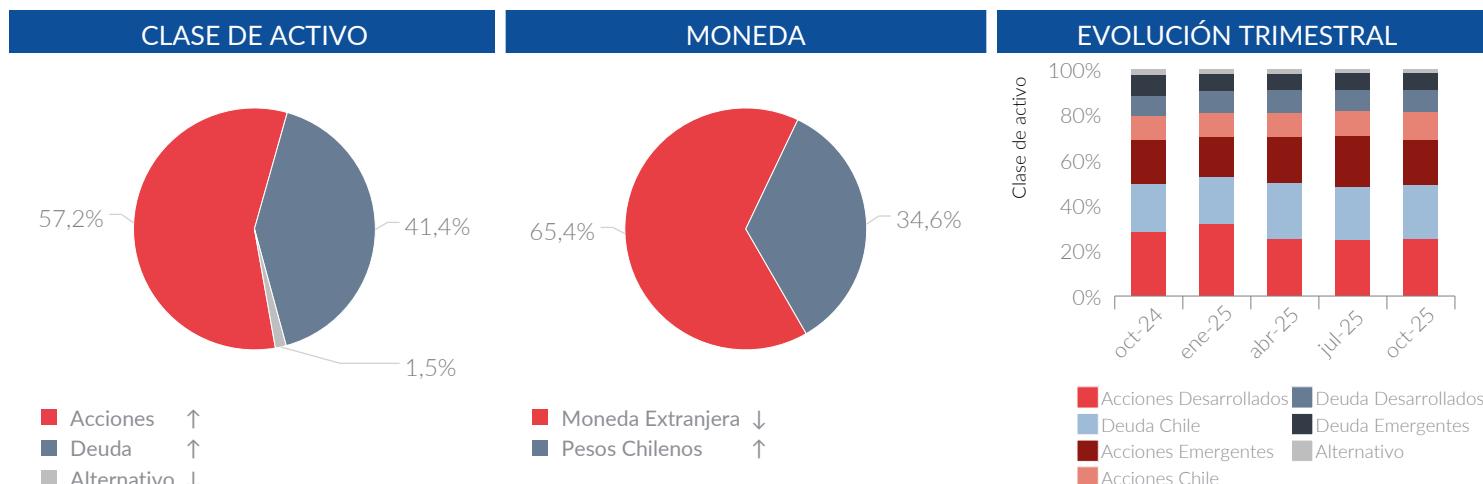
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

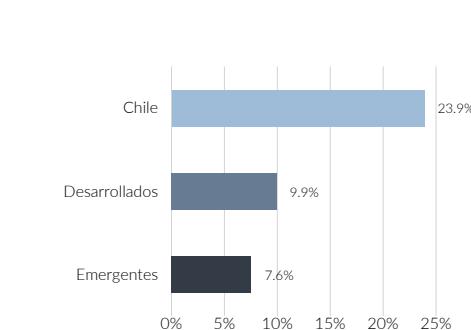
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 3,65% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

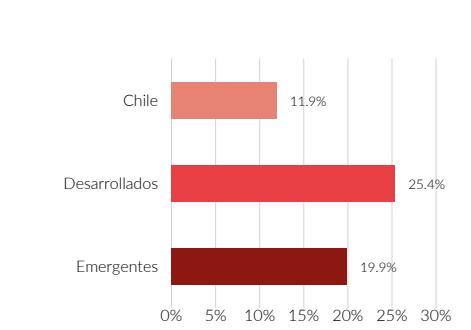
- Para noviembre estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

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

Octubre 2025



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, el gobierno de EE.UU. volvió al centro de la atención tras el shutdown, afectando la publicación de cifras como empleo y actividad. En la espera por datos, persiste la preocupación por un enfriamiento del mercado laboral. Aun así, las perspectivas de crecimiento siguen optimistas, respaldadas por consumo dinámico, resultados resilientes y cifras de inflación menores a lo esperado. En este contexto, el mes cerró con el recorte de 25 puntos por parte de la FED, para amortiguar la desaceleración del mercado laboral y relajar las condiciones financieras.
- En Europa, las noticias se centraron la inestabilidad política francesa tras la renuncia del primer ministro Lecornu. El rally de inicios de año perdió fuerza, y aún se esperan mejoras en actividad y confianza. No se anticipan recortes del BCE en el corto plazo y se moderan las expectativas de crecimiento para 2025.
- En Chile, el IPSA alcanzó nuevos máximos, apoyados por el recorte de tasas en EE.UU., sólidos retornos corporativos y confianza promercado ante las elecciones. El Banco Central mantuvo la TPM en 4,75% en línea con lo esperado.
- China dio señales positivas con su nuevo Plan Quinquenal centrado en desarrollo tecnológico y autosuficiencia. Además, el encuentro entre Xi Jinping y Trump alivió tensiones comerciales con rebajas arancelarias y apertura de exportaciones claves.
- En USD, en agosto, el iShares ACWI cerró en 2,22%. El ETF Asia emergente lideró con 5,0% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 1,7% (iShares ILF). El IPSA rentó 5,11% en pesos.

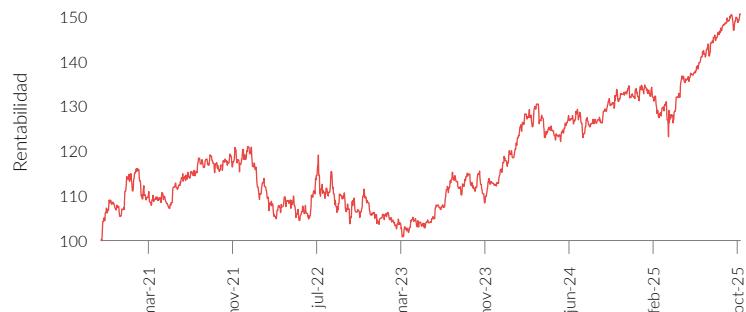
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Durante octubre, la economía global exhibe resiliencia: aversión al riesgo en mínimos y utilidades corporativas en EE.UU. batén expectativas. El mercado laboral se debilita suavemente, amortiguado por recortes de tasas de la Fed (desde 29/10). EE.UU. pierde dinamismo, pero balances empresariales sólidos y flexibilización monetaria prometen condiciones financieras más laxas.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

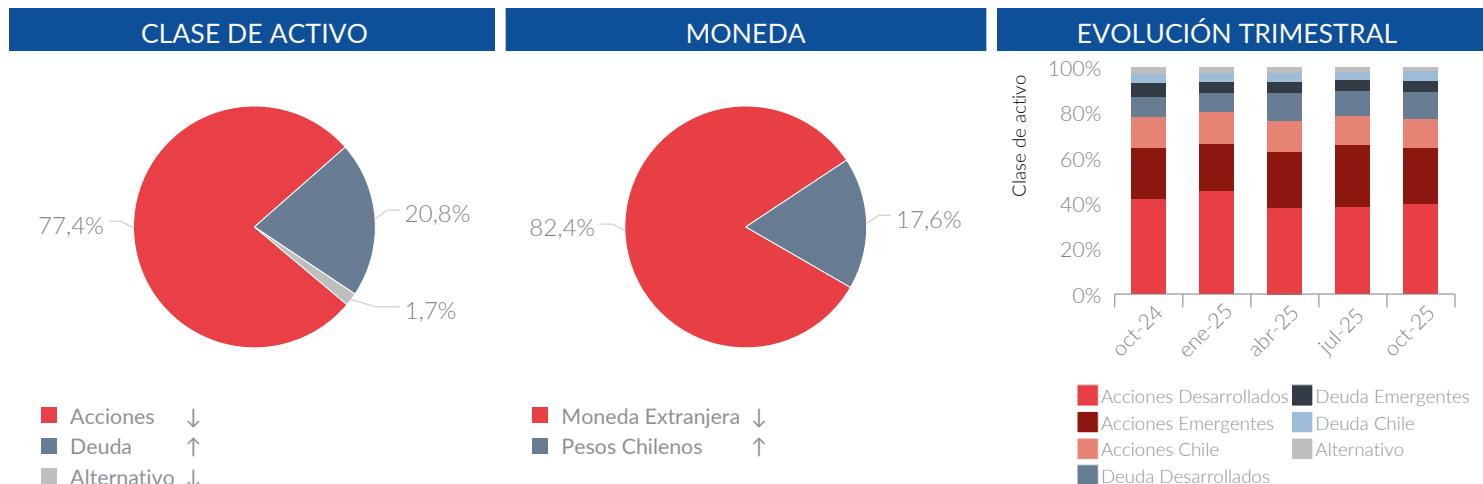
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

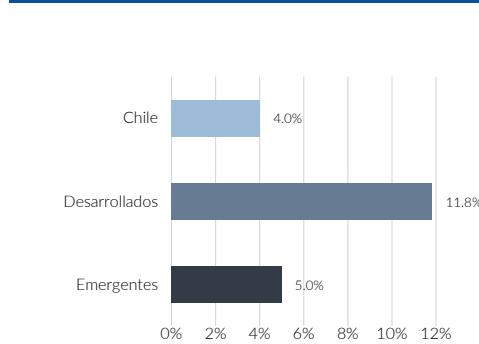
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 4,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para noviembre estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

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

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
 Principles for Responsible Investment

## Volatilidad \*

Conservador

Moderado

Balanceado

Crecimiento

Agresivo

1,56%

2,81%

5,07%

7,55%

10,24%

\* 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%	0.12%	-	6.27%	
	2017	-	-	-	-	-	-	0.17%	-0.21%	0.22%	0.13%	-0.25%	0.03%	
Moderado	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%	0.33%	-	7.71%	
	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%
Balanceado	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%	0.31%	-	9.01%	
	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%
Crecimiento	2020	3.27%	-3.67%	-11.14%	5.74%	-0.89%	4.27%	-1.62%	4.10%	-1.39%	-1.03%	6.63%	-1.08%	1.86%
	2021	3.42%	-1.59%	-0.84%	0.29%	1.87%	0.44%	1.46%	1.98%	-0.80%	-0.11%	0.49%	1.54%	8.38%
	2022	-5.90%	-1.63%	-0.28%	0.77%	-0.18%	2.82%	-0.06%	-1.49%	-2.04%	-0.30%	2.39%	-3.01%	-8.83%
	2023	1.05%	-0.66%	-0.96%	0.67%	-0.20%	2.53%	5.06%	-1.98%	-0.99%	-2.35%	3.59%	4.03%	9.89%
	2024	2.15%	3.65%	2.13%	-3.24%	-0.84%	2.08%	0.87%	-0.84%	0.75%	2.36%	1.19%	-0.42%	10.10%
	2025	1.48%	-0.85%	-0.75%	0.61%	2.05%	1.79%	2.66%	1.37%	2.28%	0.38%	-	11.51%	
	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%
Agresivo	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%	0.29%	-	14.05%	
	2017	-	-	-	-	-	-	0.37%	-0.43%	1.12%	0.92%	-0.79%	0.19%	-
	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%
Serie F	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%	0.38%	-	8.25%	
	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%
Balanceado	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%	0.38%	-	9.82%	
	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%
Crecimiento	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%	0.47%	-	12.47%	
	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%
Agresivo	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%	0.39%	-	15.16%	

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.

**\* 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%	0.19%	6,93%		
	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%	0,41%	8,57%		
	2017	-	-	-	-	-	-	0,38%	0,40%	1,15%	0,95%	-0,76%	0,23%	-
	2018	1,85%	-2,33%	0,14%	0,79%	0,31%	0,28%	0,58%	2,04%	-0,62%	-1,03%	-1,19%	-1,43%	-0,70%
	2019	2,00%	0,20%	1,35%	0,99%	-0,27%	1,00%	1,92%	0,47%	1,48%	-0,52%	3,15%	-1,34%	10,97%
	2020	2,76%	-2,52%	-8,29%	4,55%	-0,09%	2,89%	-0,58%	3,40%	-1,22%	-0,06%	4,79%	-0,35%	4,64%
	2021	2,92%	-1,37%	-1,32%	-0,26%	1,38%	-0,15%	1,28%	1,59%	0,89%	-0,55%	0,78%	1,56%	4,99%
	2022	-4,33%	-0,96%	0,00%	1,31%	0,20%	2,31%	-0,22%	-0,99%	-1,72%	-0,33%	2,70%	-1,31%	-3,49%
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%	0,46%	11,25%		
	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%	0,57%	14,31%		
	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%	-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%
Balanceado	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%	0,48%	17,23%		
	2017	-	-	-	-	-	-	0,35%	-0,48%	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%
Crecimiento	2020	1,97%	-2,03%	-5,48%	3,66%	0,65%	0,53%	-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%	-0,88%	-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	1,16%	-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%	0,35%	7,94%		
	2017	-	-	-	-	-	-	0,35%	-0,48%	0,24%	0,15%	-0,23%	0,05%	-
	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%
Agresivo	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%	5,0%	-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%	0,41%	11,80%		
	2017	-	-	-	-	-	-	0,73%	-1,18%	2,24%	1,86%	-1,09%	-0,59%	-
Crecimiento	2018	2,81%	-4,52%	-0,22%	1,38%	1,00%	0,27%	0,59%	3,66%	-1,44%	-2,41%	-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%	0,31%	14,31%		

Informese 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.

## ¿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 LarraínVial 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

**Plazo recomendado:**  
Mayor a 1 año.

**Estrategia de inversión:**  
Invierte hasta un 10% en RV y un 100% 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.

**Plazo recomendado:**  
Mayor a 2 años.

**Estrategia de inversión:**  
Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.

**Perfil de inversionista:**  
Plan atractivo para alguien que tolera una leve volatilidad ya que incluye un bajo porcentaje de instrumentos accionarios.

**Plazo recomendado:**  
Mayor a 3 años.

**Estrategia de inversión:**  
Invierte hasta un 50% en RV y un 70% en RF.

**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.

**Plazo recomendado:**  
Mayor a 3 años.

**Estrategia de inversión:**  
Invierte hasta un 90% en RV y un 40% en RF.

**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.

## Nivel de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

## QUÉ PASÓ EN EL MES

En octubre, el gobierno de EE.UU. volvió al centro de la atención tras entrar en shutdown. En la espera por datos clave, persiste la preocupación por un enfriamiento del mercado laboral. Aun así, las perspectivas de crecimiento siguen optimistas, respaldadas por consumo dinámico, resultados corporativos resilientes y cifras de inflación menores a lo esperado. En este contexto, el mes cerró con el recorte de 25 puntos por parte de la FED, para amortiguar la desaceleración del mercado laboral y relajar las condiciones financieras.

En Europa, las noticias se centraron la inestabilidad política francesa tras la renuncia del primer ministro Lecornu. El rally de inicios de año perdió fuerza, y aún se esperan mejoras en actividad y confianza. No se anticipan recortes del BCE en el corto plazo y se moderan las expectativas de crecimiento para 2025.

En Latam, el Banco Central Chileno mantuvo la TPM en 4,75% en línea con lo esperado. Argentina tuvo un rally accionario por la victoria de Milei en las elecciones legislativas y el Bovespa cierra en cifras positivas, apoyado por la apreciación del real.

China dio señales positivas con su nuevo Plan Quinquenal centrado en desarrollo tecnológico y autosuficiencia. Además, el encuentro entre Xi Jinping y Trump alivió tensiones comerciales con rebajas arancelarias y apertura de exportaciones claves.

En USD, en agosto, el iShares ACWI cerró en 2,22%. El ETF Asia emergente lideró con 5,0% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 1,7% (iShares ILF). El IPSA rentó 5,11% en pesos.

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

Durante octubre, la economía global exhibe resiliencia: aversión al riesgo en mínimos y utilidades corporativas en EE.UU. baten expectativas. El mercado laboral se debilita suavemente, amortiguado por recortes de tasas de la Fed (desde 29/10). EE.UU. pierde dinamismo, pero balances empresariales sólidos y flexibilización monetaria prometen condiciones financieras más laxas.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

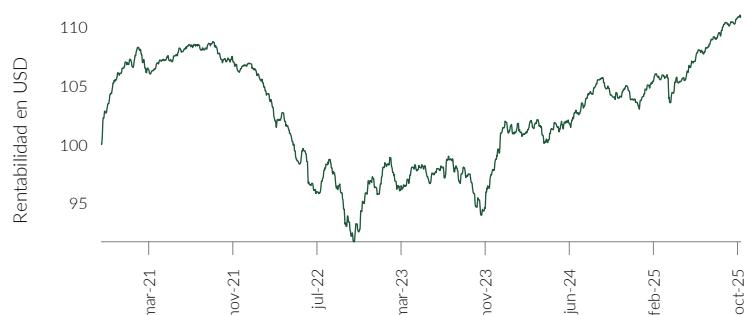
Durante octubre no estamos haciendo cambios en el fondo.

## RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS	
	6,71%	0,50%	2,30%	4,81%	6,51%	17,23%	18,89%	10,81%
Ene	0,07	0,38	-0,56	0,77	0,34	0,68	0,17	-0,02
Feb							-0,68	-0,45
Mar							-0,99	0,66
Abr							0,36	
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
2022	-1,38	-1,50	-1,11	-2,36	-0,65	-3,55	1,81	-1,05
2023	2,59	-1,86	1,00	0,65	-0,89	0,88	0,78	-0,71
2024	-0,47	-0,35	1,02	-1,68	0,92	0,43	1,28	1,22
2025	0,82	1,25	-0,24	-0,03	0,48	1,63	0,33	1,10

Serie A Rentabilidad nominal al 31/10/2025

## 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 noviembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

## CLASE DE ACTIVO



- Deuda Desarrollados ↑
- Deuda Emergentes ↓
- Alternativo ↑

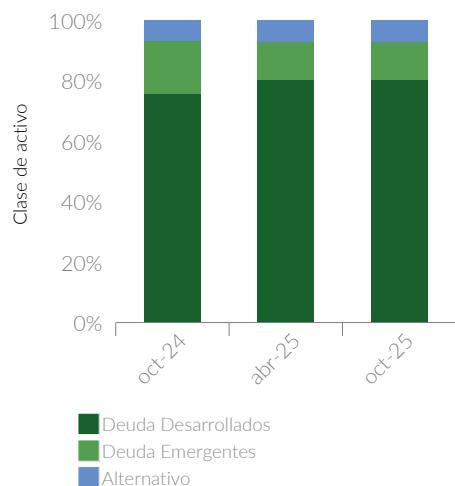
## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	oct 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	34,4%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund iShares Iboxx IG Corp Bond Barings Global HY Bond	↑
	High Yield Global	28,5%	Nordea 1 European Financial Debt SPDR BBG Barclays HY	↓
	Tesoro US	17,6%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond Goldman Sachs EM Corp Bond	↑
	Emergentes	11,0%	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	=
	Alternativo	7,1%	FI LV Programa de Alternativos FI LV Mexico Mezzanine	=

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

### EVOLUCIÓN SEMESTRAL



- Deuda Desarrollados
- Deuda Emergentes
- Alternativo

<b>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
<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>Goldman Sachs</b>	Goldman Sachs es uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del mundo. Tiene sede en NYC y fue fundada en 1869.
<b>LarrainVial</b>	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
<b>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva  
Director de Inversiones

Andrés Vicencio  
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste  
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela  
Analista de Inversiones



### Nivel de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

## QUÉ PASÓ EN EL MES

En octubre, el gobierno de EE.UU. volvió al centro de la atención tras entrar en shutdown. En la espera por datos clave, persiste la preocupación por un enfriamiento del mercado laboral. Aun así, las perspectivas de crecimiento siguen optimistas, respaldadas por consumo dinámico, resultados corporativos resilientes y cifras de inflación menores a lo esperado. En este contexto, el mes cerró con el recorte de 25 puntos por parte de la FED, para amortiguar la desaceleración del mercado laboral y relajar las condiciones financieras.

En Europa, las noticias se centraron la inestabilidad política francesa tras la renuncia del primer ministro Lecornu. El rally de inicios de año perdió fuerza, y aún se esperan mejoras en actividad y confianza. No se anticipan recortes del BCE en el corto plazo y se moderan las expectativas de crecimiento para 2025.

En Latam, el Banco Central Chileno mantuvo la TPM en 4,75% en línea con lo esperado. Argentina tuvo un rally accionario por la victoria de Milei en las elecciones legislativas y el Bovespa cierra en cifras positivas, apoyado por la apreciación del real.

China dio señales positivas con su nuevo Plan Quinquenal centrado en desarrollo tecnológico y autosuficiencia. Además, el encuentro entre Xi Jinping y Trump alivió tensiones comerciales con rebajas arancelarias y apertura de exportaciones claves.

En USD, en agosto, el iShares ACWI cerró en 2,22%. El ETF Asia emergente lideró con 5,0% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 1,7% (iShares ILF). El IPSA rentó 5,11% en pesos.

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

Durante octubre, la economía global exhibe resiliencia: aversión al riesgo en mínimos y utilidades corporativas en EE.UU. baten expectativas. El mercado laboral se debilita suavemente, amortiguado por recortes de tasas de la Fed (desde 29/10). EE.UU. pierde dinamismo, pero balances empresariales sólidos y flexibilización monetaria prometen condiciones financieras más laxas.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

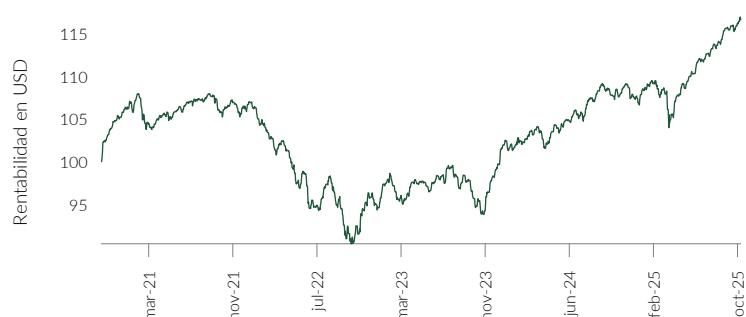
Durante octubre no estamos haciendo cambios en el fondo.

## RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS						
	8,50%	0,81%	3,54%	8,30%	8,25%	23,65%	26,02%	16,55%					
	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	0,81	-	-	8,50

Serie A Rentabilidad nominal al 31/10/2025

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## RANGO DE INVERSIÓN

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

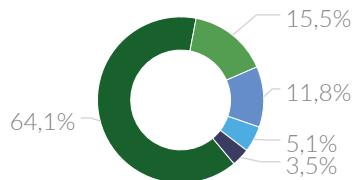
## CONDICIONES DEL SERVICIO

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

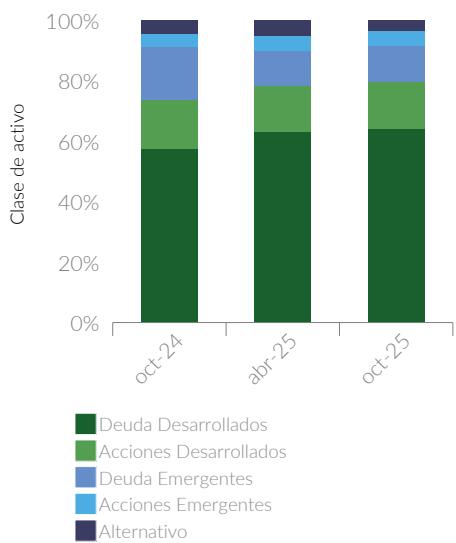
Para noviembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

## CLASE DE ACTIVO



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

## EVOLUCIÓN SEMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	oct 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	29,8% Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund iShares Iboxx IG Corp Bond Barings Global HY Bond SPDR BBG Barclays HY Nordea 1 European Financial Debt	↓
	High Yield Global	24,1%	↓
	Tesoro US	10,2%	↑
	Emergentes	9,7%	↑
	Latinoamérica	2,1%	↑
Acciones	Desarrollados	15,4% Vanguard S&P 500 ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Growth ETF Vanguard Info Technology ETF iShares MSCI ACWI ETF Vanguard VTV Avantis Int. Small Cap Value iShares Russell 2000 Growth	↓
	Asia	5,1%	↓
	Alternativo	Alternativo	3,5% FII Asia ex-Japan Equity Fund New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia FI LV Programa de Alternativos

\*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>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>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>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.
<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>Invesco</b>	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.

## 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

En octubre, el gobierno de EE.UU. volvió al centro de la atención tras entrar en shutdown. En la espera por datos clave, persiste la preocupación por un enfriamiento del mercado laboral. Aun así, las perspectivas de crecimiento siguen optimistas, respaldadas por consumo dinámico, resultados corporativos resilientes y cifras de inflación menores a lo esperado. En este contexto, el mes cerró con el recorte de 25 puntos por parte de la FED, para amortiguar la desaceleración del mercado laboral y relajar las condiciones financieras.

En Europa, las noticias se centraron la inestabilidad política francesa tras la renuncia del primer ministro Lecornu. El rally de inicios de año perdió fuerza, y aún se esperan mejoras en actividad y confianza. No se anticipan recortes del BCE en el corto plazo y se moderan las expectativas de crecimiento para 2025.

En Latam, el Banco Central Chileno mantuvo la TPM en 4,75% en línea con lo esperado. Argentina tuvo un rally accionario por la victoria de Milei en las elecciones legislativas y el Bovespa cierra en cifras positivas, apoyado por la apreciación del real.

China dio señales positivas con su nuevo Plan Quinquenal centrado en desarrollo tecnológico y autosuficiencia. Además, el encuentro entre Xi Jinping y Trump alivió tensiones comerciales con rebajas arancelarias y apertura de exportaciones claves.

En USD, en agosto, el iShares ACWI cerró en 2,22%. El ETF Asia emergente lideró con 5,0% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 1,7% (iShares ILF). El IPSA rentó 5,11% en pesos.

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

Durante octubre, la economía global exhibe resiliencia: aversión al riesgo en mínimos y utilidades corporativas en EE.UU. baten expectativas. El mercado laboral se debilita suavemente, amortiguado por recortes de tasas de la Fed (desde 29/10). EE.UU. pierde dinamismo, pero balances empresariales sólidos y flexibilización monetaria prometen condiciones financieras más laxas.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

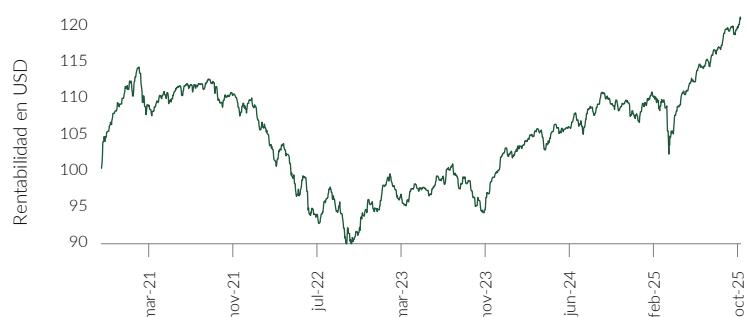
Durante octubre no estamos haciendo cambios en el fondo.

## RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS						
	12,52%	1,10%	5,19%	11,74%	10,98%	27,88%	32,10%	20,57%					
	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	1,10	-	-	12,52

Serie A Rentabilidad nominal al 31/10/2025

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	Deuda
Min: 30%	Max: 50%

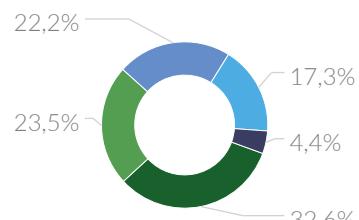
## CONDICIONES DEL SERVICIO

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

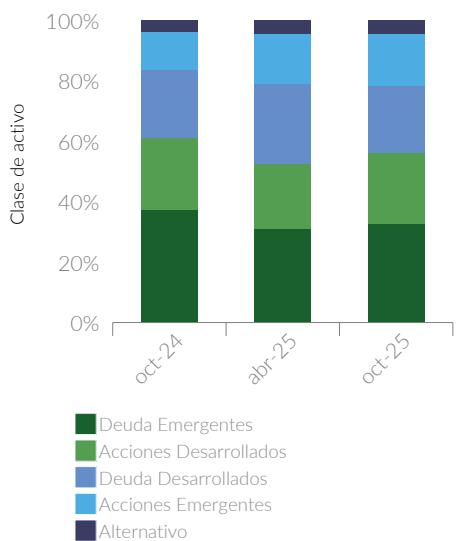
Para noviembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

## CLASE DE ACTIVO



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

## EVOLUCIÓN SEMESTRAL



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

## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	oct 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	23,6%	Goldman Sachs EM Corp Bond Lazard EM CorpDebt Fund SICAV LV Gavekal Latam Fund PIMCO GIS EM Local Bond Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF
	Investment Grade Global	10,0%	Man GLG - Man Group PLC iShares Iboxx IG Corp Bond Barings Global HY Bond SPDR BBG Barclays HY
	High Yield Global	9,8%	Nordea 1 European Financial Debt
	Latinoamérica	8,9%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund
	Tesoro US	2,5%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond Vanguard S&P 500 ETF Vanguard Growth ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Info Technology ETF iShares MSCI ACWI ETF Vanguard VTV Avantis Int. Small Cap Value iShares Russell 2000 Growth New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund iShares MSCI EM Asia
Acciones	Desarrollados	18,4%	iShares Latin America 40 ETF SICAV LV LatAm Equity Fund Wellington Strat European Eq iShares MSCI Eurozone ETF FI LV Programa de Alternativos
	Asia	11,3%	=
	Latinoamérica	6,1%	=
	Europa	5,0%	=
	Alternativo	4,4%	=

\*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>LarrainVial</b>	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
<b>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>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
<b>new capital by EFG Asset Management</b>	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>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
<b>Invesco</b>	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.

## 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



## Nivel de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

## QUÉ PASÓ EN EL MES

En octubre, el gobierno de EE.UU. volvió al centro de la atención tras entrar en shutdown. En la espera por datos clave, persiste la preocupación por un enfriamiento del mercado laboral. Aun así, las perspectivas de crecimiento siguen optimistas, respaldadas por consumo dinámico, resultados corporativos resilientes y cifras de inflación menores a lo esperado. En este contexto, el mes cerró con el recorte de 25 puntos por parte de la FED, para amortiguar la desaceleración del mercado laboral y relajar las condiciones financieras.

En Europa, las noticias se centraron la inestabilidad política francesa tras la renuncia del primer ministro Lecornu. El rally de inicios de año perdió fuerza, y aún se esperan mejoras en actividad y confianza. No se anticipan recortes del BCE en el corto plazo y se moderan las expectativas de crecimiento para 2025.

En Latam, el Banco Central Chileno mantuvo la TPM en 4,75% en línea con lo esperado. Argentina tuvo un rally accionario por la victoria de Milei en las elecciones legislativas y el Bovespa cierra en cifras positivas, apoyado por la apreciación del real.

China dio señales positivas con su nuevo Plan Quinquenal centrado en desarrollo tecnológico y autosuficiencia. Además, el encuentro entre Xi Jinping y Trump alivió tensiones comerciales con rebajas arancelarias y apertura de exportaciones claves.

En USD, en agosto, el iShares ACWI cerró en 2,22%. El ETF Asia emergente lideró con 5,0% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 1,7% (iShares ILF). El IPSA rentó 5,11% en pesos.

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

Durante octubre, la economía global exhibe resiliencia: aversión al riesgo en mínimos y utilidades corporativas en EE.UU. baten expectativas. El mercado laboral se debilita suavemente, amortiguado por recortes de tasas de la Fed (desde 29/10). EE.UU. pierde dinamismo, pero balances empresariales sólidos y flexibilización monetaria prometen condiciones financieras más laxas.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

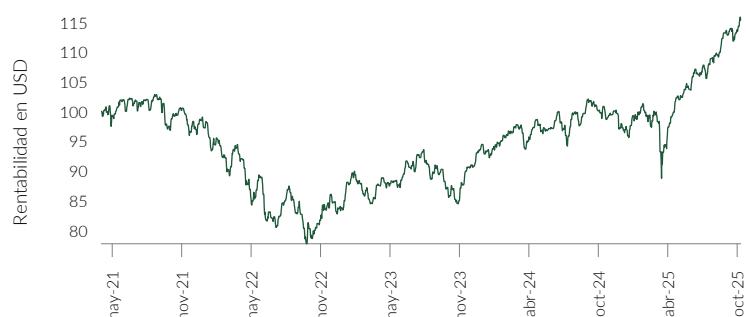
Durante octubre no estamos haciendo cambios en el fondo.

## RENTABILIDAD EN DÓLARES

	YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS					
	19,11%	1,62%	8,20%	17,64%	15,60%	35,71%	42,16%					
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	1,62	-	- 19,11

Serie A Rentabilidad nominal al 31/10/2025

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	Deuda
Min: 60%	Max: 40%

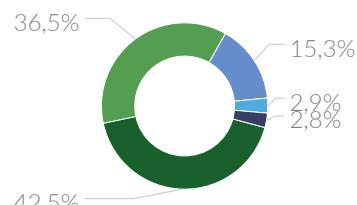
## CONDICIONES DEL SERVICIO

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 noviembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

## CLASE DE ACTIVO



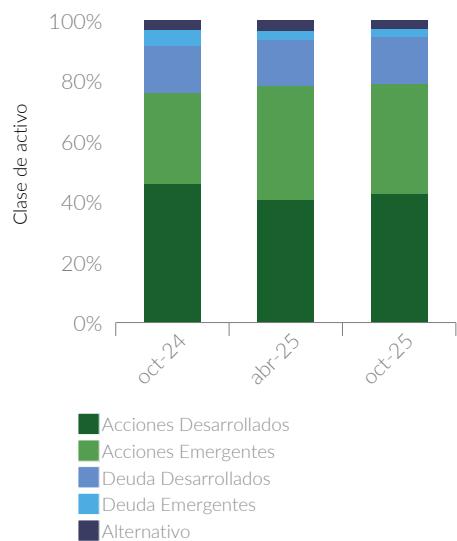
- Acciones Desarrollados ↑
- Acciones Emergentes ↓
- Deuda Desarrollados ↓
- Deuda Emergentes ↑
- Alternativo ↑

## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	oct 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	6.0%	Man GLG - Man Group PLC iShares Iboxx IG Corp Bond Muzinich - Europeyield Hedged
	High Yield Global	4.8%	Aegon HY Global Bond Fund SPDR BBG Barclays HY
	Desarrollados	4.5%	Vontobel Fund - Credit Opp
	Emergentes	2.9%	iShares JPM EM Corp Bond ETF Vanguard S&P 500 ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Growth ETF Vanguard Info Technology ETF Vanguard VTV iShares MSCI ACWI ETF Avantis Int. Small Cap Value
Acciones	Desarrollados	30,5%	FHI Asia ex-Japan Equity Fund New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia
	Asia	20,5%	iShares Latin America 40 ETF Wellington Strat European Eq
	Latinoamérica	16,0%	iShares MSCI Eurozone ETF
	Europa	9,9%	Lazard Japanese Strategic Eq
	Japón	2,1%	FI LV Programa de Alternativos
	Alternativo	2,8%	=
			=
			=
			=

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## EVOLUCIÓN SEMESTRAL



## 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>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>New Capital</b>	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
<b>Vontobel</b>	Gestora de fondos con alcance global fundada en 1988 en Suiza.
	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
	Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
 Principles for Responsible Investment

## ¿Qué es Cuenta Activa USD?

### Retornos mensuales e históricos en Dólares

#### » Serie A

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

#### » Serie F

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

#### » 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%	0,57%			7,50%
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%	0,88%			9,31%
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%
	2025	1,75%	0,92%	-1,29%	-0,30%	2,68%	2,88%	0,83%	1,88%	2,33%	1,19%			13,55%
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%	-2,55%	3,66%
	2025	2,39%	0,39%	-1,12%	-0,02%	4,51%	4,10%	0,26%	2,83%	3,73%	1,71%			20,26%

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.



 [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