

Fondos Dinámicos

Diciembre 2020

Porque sabemos
el valor de tu tiempo,
simplificamos tu vida.

Fondo Dinámico

Conservador

Cierre al 30 de noviembre de 2020



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Conservador

Noviembre 2020

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 3 meses

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Noviembre se caracterizó por el alza en el precio de los activos de riesgo motivado por la menor incertidumbre política luego de la elección presidencial en EE.UU. (donde ganó Joe Biden) y con noticias positivas sobre la efectividad de las principales vacunas (Moderna y Pfizer); de hecho, durante diciembre comenzarán las primeras vacunaciones en Europa. Por otro lado, entre los inversionistas se retomó la discusión sobre la ponderación de acciones con mayor correlación a la recuperación económica.
- China sigue reportando buenos resultados, destacan los relacionados a la producción industrial y las expectativas económicas, ubicadas en terreno positivo.
- En Latinoamérica continúan los procesos de reapertura. Indicadores de movilidad muestran alzas sostenidas en el dinamismo económico, lo que se refleja en los positivos datos de actividad industrial y de retail (como el caso de Brasil).
- En dólares, el ETF que agrupa las principales acciones del mundo subió +11,8% (Ishare MSCI ACWI) mientras que en Latinoamérica el alza fue de +25% (Ishare ILF). En Chile, el IPSA rentó +14% (en pesos) mientras que el tipo de cambio cerró en \$767 (una caída de 0,9% en el mes).

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El último mes del año debería ser positivo para los mercados. Los flujos muestran mayor asignación hacia activos y regiones que estaban más castigadas en sus precios, pero al comparar en términos históricos, ese movimiento está lejos de agotarse. Los principales riesgos están vinculados a la política monetaria (especialmente del Fed en EE.UU.), y a la dirección de la inflación y las expectativas durante 2021.
- En Chile el mercado seguirá volátil. Tres factores afectarán la dirección de los precios: incertidumbre política, capacidad de crecimiento económico y nivel de deuda pública. A nuestro juicio, el resultado de esa "ecuación" sugiere oportunidades acotadas en los activos locales.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En noviembre incrementamos la exposición a acciones en Asia emergente y redujimos el posicionamiento en acciones chilenas.

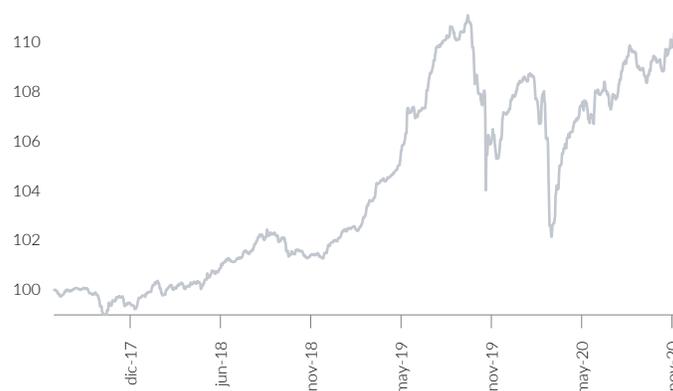
NIVEL DE RIESGO



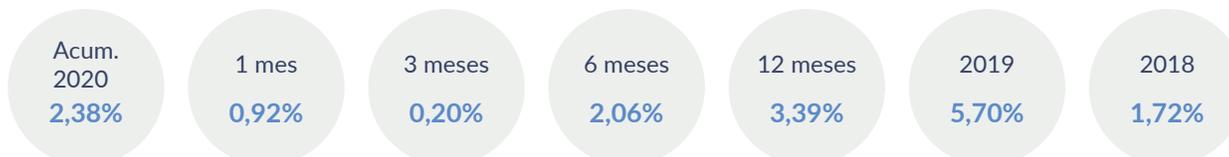
RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

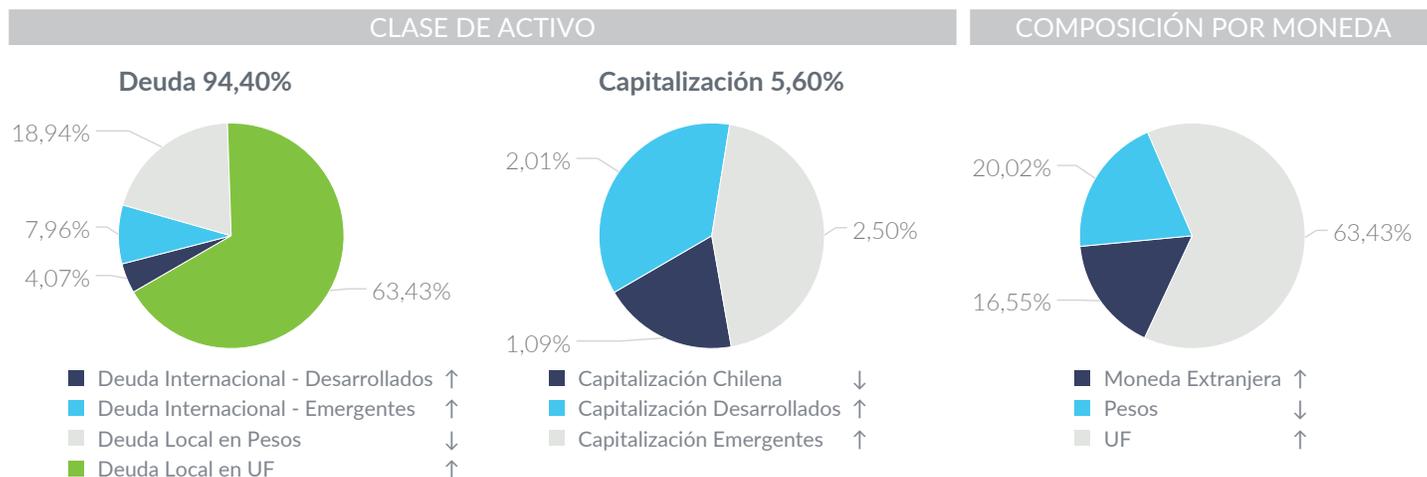


*Rentabilidad Serie A al 30/11/2020

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO CONSERVADOR

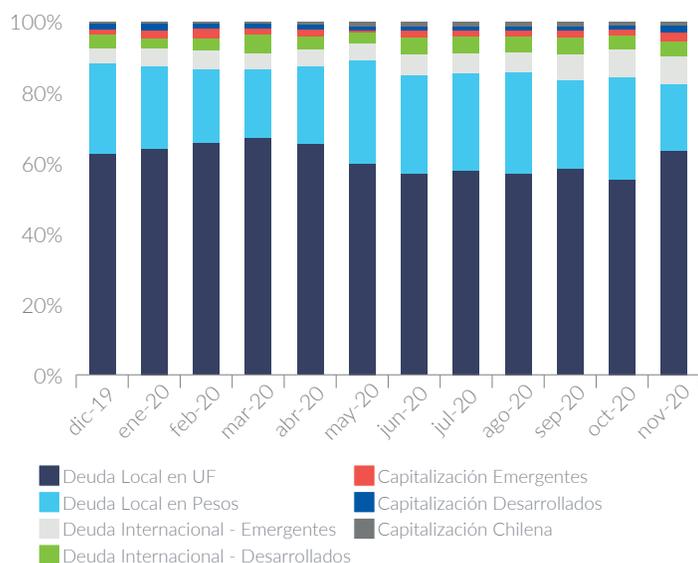
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- El posicionamiento del fondo nos parece adecuado para los próximos meses. Para diciembre no hemos hecho cambios. La exposición a mercados emergentes continúa caracterizando nuestro asset allocation.



*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 20	nov 20	Variación
Deuda	Deuda Local (Ahorro Dinámico CNS)	53,8%	53,3%	↓
	Deuda Local (Ahorro Largo Plazo LV)	27,9%	27,7%	↓
	Deuda Corporativa Emergente (Blackrock)	3,4%	3,5%	↑
	Deuda High Yield Global (LarrainVial)	3,4%	3,5%	↑
	Deuda Latinamerica - Low Carbon ESG (LV)	3,4%	3,5%	↑
	Caja	3,4%	1,9%	↓
Capitalización	Deuda Asiatica (Blackrock)	0,9%	1,0%	↑
	Acciones Asia Emergente (UBS)	1,8%	2,5%	↑
	Acciones US (ETF SPDR)	1,0%	2,0%	↑
	Acciones Chile (ETF Itaú)	1,1%	1,1%	=
	Acciones Chile (Consortio)	0,0%	0,0%	=

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of:



Fondo Dinámico

Moderado

Cierre al 30 de noviembre de 2020



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Moderado

Noviembre 2020

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 6 meses

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Noviembre se caracterizó por el alza en el precio de los activos de riesgo motivado por la menor incertidumbre política luego de la elección presidencial en EE.UU. (donde ganó Joe Biden) y con noticias positivas sobre la efectividad de las principales vacunas (Moderna y Pfizer); de hecho, durante diciembre comenzarán las primeras vacunaciones en Europa. Por otro lado, entre los inversionistas se retomó la discusión sobre la ponderación de acciones con mayor correlación a la recuperación económica.
- China sigue reportando buenos resultados, destacan los relacionados a la producción industrial y las expectativas económicas, ubicadas en terreno positivo.
- En Latinoamérica continúan los procesos de reapertura. Indicadores de movilidad muestran alzas sostenidas en el dinamismo económico, lo que se refleja en los positivos datos de actividad industrial y de retail (como el caso de Brasil).
- En dólares, el ETF que agrupa las principales acciones del mundo subió +11,8% (Ishare MSCI ACWI) mientras que en Latinoamérica el alza fue de +25% (Ishare ILF). En Chile, el IPSA rentó +14% (en pesos) mientras que el tipo de cambio cerró en \$767 (una caída de 0,9% en el mes).

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El último mes del año debería ser positivo para los mercados. Los flujos muestran mayor asignación hacia activos y regiones que estaban más castigadas en sus precios, pero al comparar en términos históricos, ese movimiento está lejos de agotarse. Los principales riesgos están vinculados a la política monetaria (especialmente del Fed en EE.UU.), y a la dirección de la inflación y las expectativas durante 2021.
- En Chile el mercado seguirá volátil. Tres factores afectarán la dirección de los precios: incertidumbre política, capacidad de crecimiento económico y nivel de deuda pública. A nuestro juicio, el resultado de esa "ecuación" sugiere oportunidades acotadas en los activos locales.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En noviembre incrementamos la exposición a acciones en Asia emergente y Latinoamérica, y redujimos el posicionamiento en acciones chilenas.

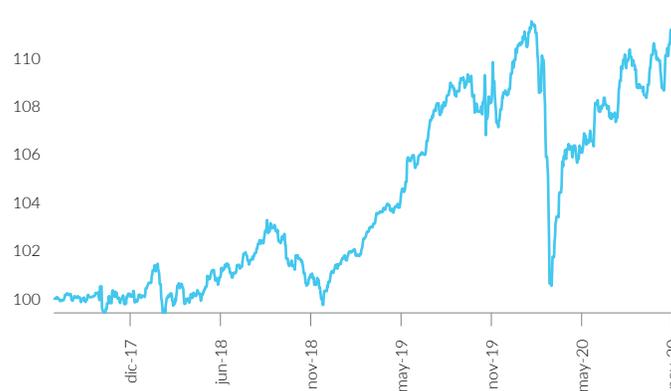
NIVEL DE RIESGO



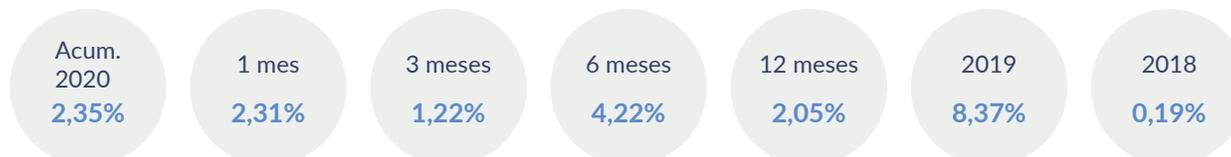
RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



*Rentabilidad Serie A al 30/11/2020

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO MODERADO

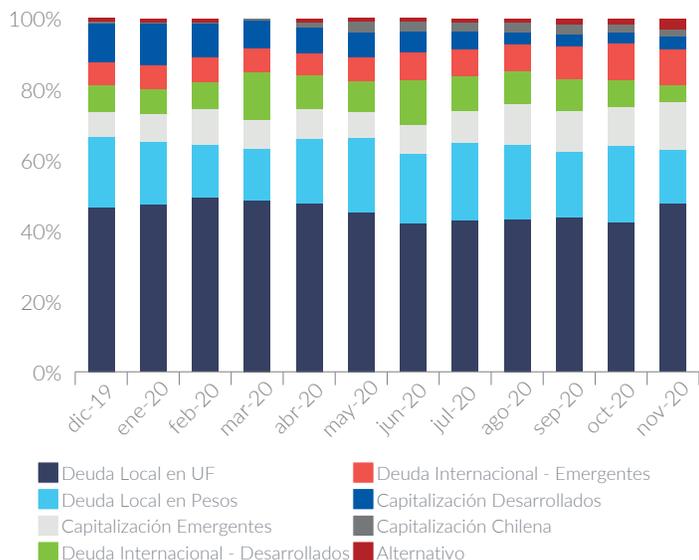
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- El posicionamiento del fondo nos parece adecuado para los próximos meses. Para diciembre no hemos hecho cambios. La exposición a mercados emergentes continúa caracterizando nuestro asset allocation.



*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 20	nov 20	Variación
Deuda	Deuda Local (Ahorro Dinámico CNS)	41,6%	41,5%	↓
	Deuda Local (Ahorro Largo Plazo LV)	20,3%	18,8%	↓
	Deuda High Yield Global (LarrainVial)	4,4%	3,9%	↓
	Deuda Corporativa Emergente (Blackrock)	3,4%	3,4%	=
	Caja	3,3%	3,2%	↓
	Deuda Latinoamericana (LarrainVial)	3,0%	2,9%	↓
	Deuda Latinomerica - Low Carbon ESG (LV)	2,4%	2,4%	=
	Deuda Asiatica (Blackrock)	1,5%	1,4%	↓
	Deuda High Yield US (Axa)	2,0%	0,0%	↓
Capitalización	Acciones Emergentes - ESG (Nordea Stars)	5,3%	5,8%	↑
	Acciones Asia Emergente (UBS)	4,3%	4,8%	↑
	Acciones US (ETF SPDR)	3,2%	3,9%	↑
	Acciones Latinoamerica (LarrainVial)	1,4%	3,1%	↑
	Acciones Chile (ETF Itaú)	2,3%	2,1%	↓
	Acciones Chile (Consortio)	0,0%	0,0%	=
Alternativo	Alternativo (Janus Henderson)	1,5%	1,6%	↑
	Alternativo (The Partners Fund)	0,0%	1,3%	↑

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of:



Fondo Dinámico

Balanceado

Cierre al 30 de noviembre de 2020



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Balanceado

Noviembre 2020

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 1 año

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Noviembre se caracterizó por el alza en el precio de los activos de riesgo motivado por la menor incertidumbre política luego de la elección presidencial en EE.UU. (donde ganó Joe Biden) y con noticias positivas sobre la efectividad de las principales vacunas (Moderna y Pfizer); de hecho, durante diciembre comenzarán las primeras vacunaciones en Europa. Por otro lado, entre los inversionistas se retomó la discusión sobre la ponderación de acciones con mayor correlación a la recuperación económica.
- China sigue reportando buenos resultados, destacan los relacionados a la producción industrial y las expectativas económicas, ubicadas en terreno positivo.
- En Latinoamérica continúan los procesos de reapertura. Indicadores de movilidad muestran alzas sostenidas en el dinamismo económico, lo que se refleja en los positivos datos de actividad industrial y de retail (como el caso de Brasil).
- En dólares, el ETF que agrupa las principales acciones del mundo subió +11,8% (Ishare MSCI ACWI) mientras que en Latinoamérica el alza fue de +25% (Ishare ILF). En Chile, el IPSA rentó +14% (en pesos) mientras que el tipo de cambio cerró en \$767 (una caída de 0,9% en el mes).

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El último mes del año debería ser positivo para los mercados. Los flujos muestran mayor asignación hacia activos y regiones que estaban más castigadas en sus precios, pero al comparar en términos históricos, ese movimiento está lejos de agotarse. Los principales riesgos están vinculados a la política monetaria (especialmente del Fed en EE.UU.), y a la dirección de la inflación y las expectativas durante 2021.
- En Chile el mercado seguirá volátil. Tres factores afectarán la dirección de los precios: incertidumbre política, capacidad de crecimiento económico y nivel de deuda pública. A nuestro juicio, el resultado de esa "ecuación" sugiere oportunidades acotadas en los activos locales.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En noviembre incrementamos la exposición a acciones en Asia emergente y Latinoamérica, y redujimos el posicionamiento en acciones chilenas.

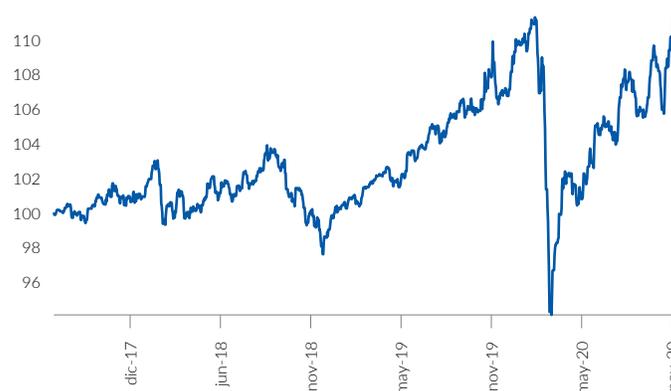
NIVEL DE RIESGO



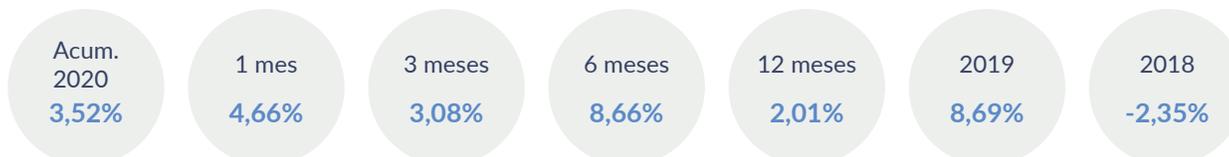
RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



*Rentabilidad Serie A al 30/11/2020

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO BALANCEADO

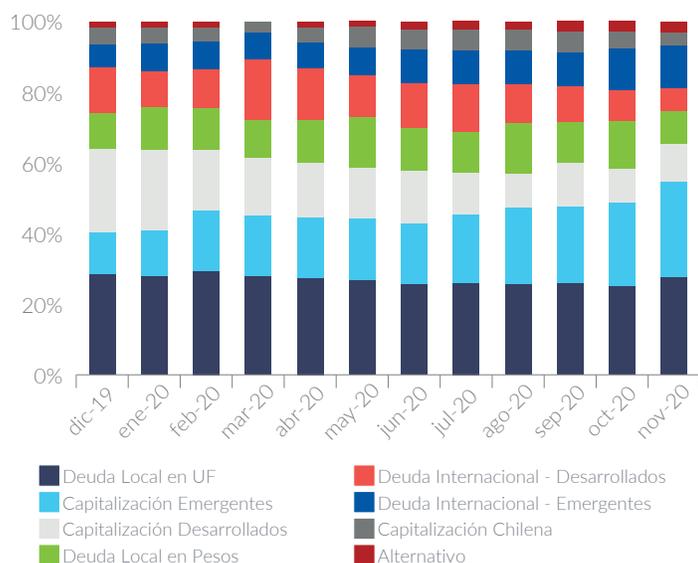
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- El posicionamiento del fondo nos parece adecuado para los próximos meses. Sin embargo, hemos hecho algunos ajustes al fondo, reduciendo marginalmente la exposición a mercados desarrollados.



*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 20	nov 20	Variación
Deuda	Deuda Local (Ahorro Dinámico CNS)	24,5%	23,7%	↓
	Deuda Local (Ahorro Largo Plazo LV)	12,8%	11,6%	↓
	Deuda High Yield Global (LarrainVial)	5,0%	4,9%	↓
	Deuda Latinoamericana (LarrainVial)	4,5%	4,5%	=
	Deuda Corporativa Emergente (Blackrock)	4,0%	4,0%	=
	Caja	2,7%	2,5%	↓
	Deuda Asiatica (Blackrock)	2,0%	2,0%	=
	Deuda Latinamerica - Low Carbon ESG (LV)	1,5%	1,5%	=
	Deuda High Yield US (Axa)	2,0%	1,0%	↓
Capitalización	Acciones Asia (LarrainVial)	9,8%	10,3%	↑
	Acciones Emergentes - ESG (Nordea Stars)	5,9%	6,4%	↑
	Acciones Latinoamerica (LarrainVial)	3,8%	6,1%	↑
	Acciones Asia Emergente (UBS)	4,1%	4,1%	=
	Acciones Chile (ETF Itaú)	3,2%	2,6%	↓
	RV Japón (JP Morgan)	2,0%	2,1%	↑
	Acciones Europa (Blackrock)	1,9%	2,1%	↑
	Acciones US (ETF SPDR)	1,8%	2,1%	↑
	Acciones US (Factor ETF Ishares)	1,2%	1,4%	↑
	Acciones Chile (Conсорcio)	1,5%	1,3%	↓
Alternativo	Alternativo (Nordea)	1,6%	1,8%	↑
	Alternativo (The Partners Fund)	1,2%	1,1%	↓
Tendencias	Acciones US - ESG Aware (ETF Ishares)	1,0%	1,0%	=
	Acciones US - HealthCare (ETF Ishares)	1,0%	1,0%	=
	Acciones US - Technology (ETF Ishares)	1,0%	1,0%	=

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of:



Fondo Dinámico

Crecimiento

Cierre al 30 de noviembre de 2020



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Crecimiento

Noviembre 2020

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 2 años

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Noviembre se caracterizó por el alza en el precio de los activos de riesgo motivado por la menor incertidumbre política luego de la elección presidencial en EE.UU. (donde ganó Joe Biden) y con noticias positivas sobre la efectividad de las principales vacunas (Moderna y Pfizer); de hecho, durante diciembre comenzarán las primeras vacunaciones en Europa. Por otro lado, entre los inversionistas se retomó la discusión sobre la ponderación de acciones con mayor correlación a la recuperación económica.
- China sigue reportando buenos resultados, destacan los relacionados a la producción industrial y las expectativas económicas, ubicadas en terreno positivo.
- En Latinoamérica continúan los procesos de reapertura. Indicadores de movilidad muestran alzas sostenidas en el dinamismo económico, lo que se refleja en los positivos datos de actividad industrial y de retail (como el caso de Brasil).
- En dólares, el ETF que agrupa las principales acciones del mundo subió +11,8% (Ishare MSCI ACWI) mientras que en Latinoamérica el alza fue de +25% (Ishare ILF). En Chile, el IPSA rentó +14% (en pesos) mientras que el tipo de cambio cerró en \$767 (una caída de 0,9% en el mes).

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El último mes del año debería ser positivo para los mercados. Los flujos muestran mayor asignación hacia activos y regiones que estaban más castigadas en sus precios, pero al comparar en términos históricos, ese movimiento está lejos de agotarse. Los principales riesgos están vinculados a la política monetaria (especialmente del Fed en EE.UU.), y a la dirección de la inflación y las expectativas durante 2021.
- En Chile el mercado seguirá volátil. Tres factores afectarán la dirección de los precios: incertidumbre política, capacidad de crecimiento económico y nivel de deuda pública. A nuestro juicio, el resultado de esa "ecuación" sugiere oportunidades acotadas en los activos locales.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En noviembre incrementamos la exposición a acciones en Asia emergente y Latinoamérica, y redujimos el posicionamiento en acciones chilenas.

NIVEL DE RIESGO



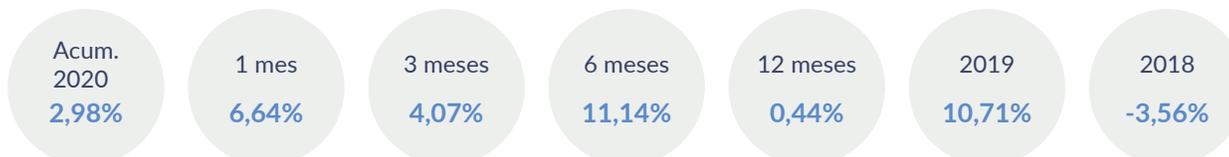
RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

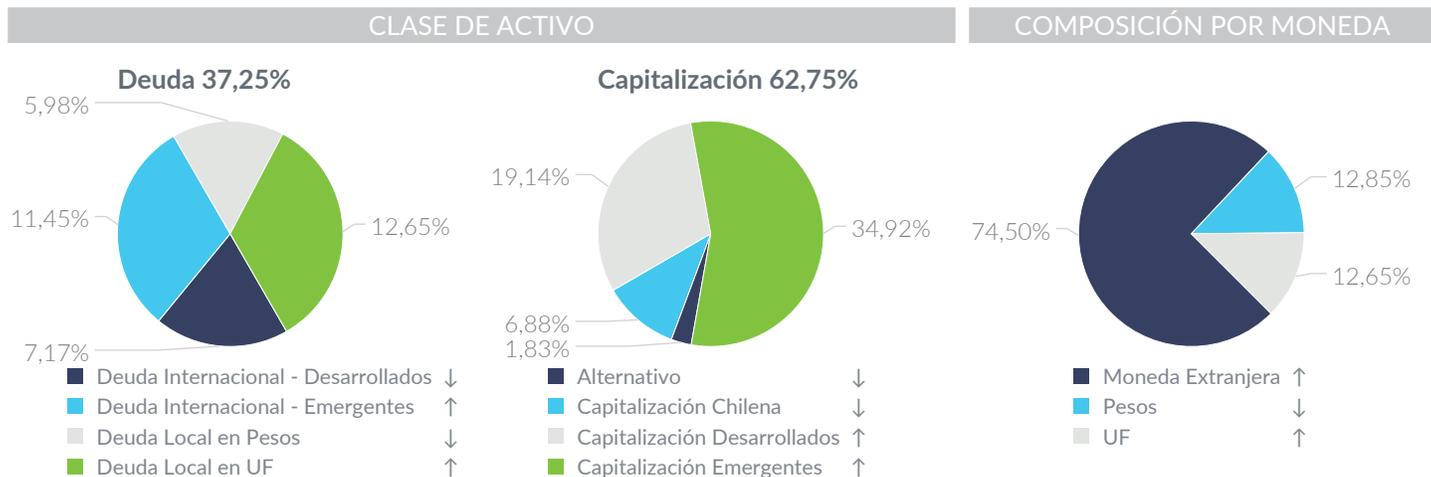


*Rentabilidad Serie A al 30/11/2020

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO CRECIMIENTO

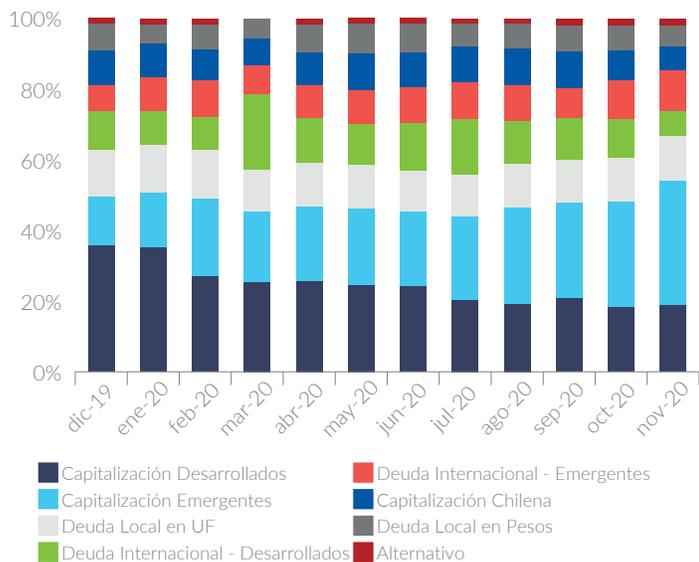
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- El posicionamiento del fondo nos parece adecuado para los próximos meses. Para diciembre no hemos hecho cambios. La exposición a mercados emergentes continúa caracterizando nuestro asset allocation.



*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 20	nov 20	Variación
Deuda	Deuda Local (Ahorro Dinámico CNS)	12,3%	10,9%	↓
	Deuda Corporativa Emergente (Blackrock)	6,1%	5,8%	↓
	Deuda High Yield Global (LarrainVial)	7,0%	5,7%	↓
	Deuda Local (Ahorro Largo Plazo LV)	5,6%	5,0%	↓
	Caja	4,0%	4,1%	↑
	Deuda Asiatica (Blackrock)	2,1%	2,9%	↑
	Deuda Latinomerica - Low Carbon ESG (LV)	2,9%	2,7%	↓
	Deuda High Yield US (Axa)	1,5%	0,0%	↓
Capitalización	Acciones Asia (LarrainVial)	13,0%	14,1%	↑
	Acciones Emergentes - ESG (Nordea Stars)	7,4%	7,7%	↑
	Acciones Latinoamerica (LarrainVial)	3,8%	7,1%	↑
	Acciones Asia Emergente (UBS)	5,6%	6,1%	↑
	Acciones Europa (Blackrock)	5,7%	6,0%	↑
	Acciones Chile (Consortio)	5,3%	5,2%	↓
	Acciones US (ETF SPDR)	3,0%	3,2%	↑
	Acciones US (Factor ETF Ishares)	3,0%	3,1%	↑
	RV Japón (JP Morgan)	2,0%	2,0%	=
	Acciones Chile (ETF Itaú)	3,0%	1,7%	↓
Alternativo	Alternativo (Nordea)	1,9%	1,8%	↓
Tendencias	Acciones US - ESG Aware (ETF Ishares)	1,6%	1,6%	=
	Acciones US - Technology (ETF Ishares)	1,6%	1,6%	=
	Acciones US - HealthCare (ETF Ishares)	1,6%	1,5%	↓

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of:



Fondo Dinámico

Agresivo

Cierre al 30 de noviembre de 2020



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Agresivo

Noviembre 2020

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 3 años

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Noviembre se caracterizó por el alza en el precio de los activos de riesgo motivado por la menor incertidumbre política luego de la elección presidencial en EE.UU. (donde ganó Joe Biden) y con noticias positivas sobre la efectividad de las principales vacunas (Moderna y Pfizer); de hecho, durante diciembre comenzarán las primeras vacunaciones en Europa. Por otro lado, entre los inversionistas se retomó la discusión sobre la ponderación de acciones con mayor correlación a la recuperación económica.
- China sigue reportando buenos resultados, destacan los relacionados a la producción industrial y las expectativas económicas, ubicadas en terreno positivo.
- En Latinoamérica continúan los procesos de reapertura. Indicadores de movilidad muestran alzas sostenidas en el dinamismo económico, lo que se refleja en los positivos datos de actividad industrial y de retail (como el caso de Brasil).
- En dólares, el ETF que agrupa las principales acciones del mundo subió +11,8% (Ishare MSCI ACWI) mientras que en Latinoamérica el alza fue de +25% (Ishare ILF). En Chile, el IPSA rentó +14% (en pesos) mientras que el tipo de cambio cerró en \$767 (una caída de 0,9% en el mes).

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El último mes del año debería ser positivo para los mercados. Los flujos muestran mayor asignación hacia activos y regiones que estaban más castigadas en sus precios, pero al comparar en términos históricos, ese movimiento está lejos de agotarse. Los principales riesgos están vinculados a la política monetaria (especialmente del Fed en EE.UU.), y a la dirección de la inflación y las expectativas durante 2021.
- En Chile el mercado seguirá volátil. Tres factores afectarán la dirección de los precios: incertidumbre política, capacidad de crecimiento económico y nivel de deuda pública. A nuestro juicio, el resultado de esa "ecuación" sugiere oportunidades acotadas en los activos locales.

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

Acum.
2020
3,47%

1 mes
8,39%

3 meses
5,06%

6 meses
13,70%

12 meses
0,03%

2019
14,56%

2018
-4,66%

*Rentabilidad Serie A al 30/11/2020

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En noviembre incrementamos la exposición a acciones en Asia emergente y Latinoamérica, y redujimos el posicionamiento en acciones chilenas.

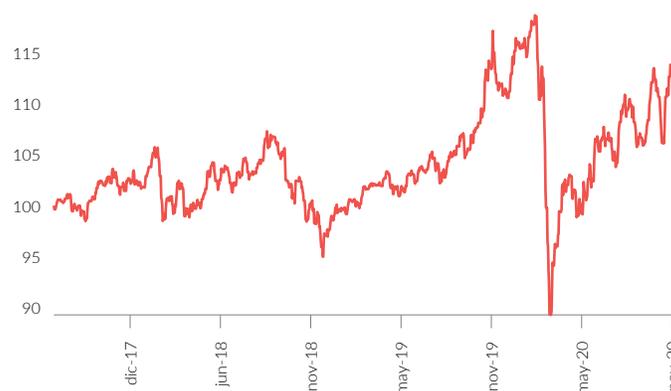
NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO AGRESIVO

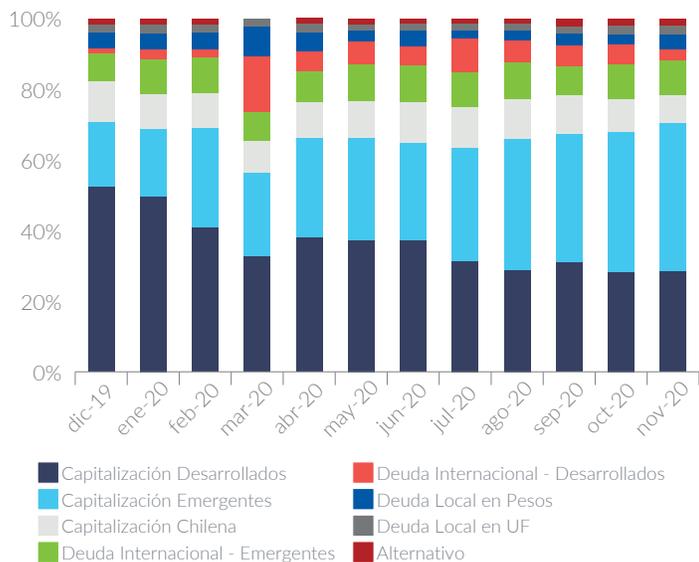
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- El posicionamiento del fondo nos parece adecuado para los próximos meses. Sin embargo, hemos hecho algunos ajustes al fondo, reduciendo marginalmente la exposición a mercados desarrollados.



*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 20	nov 20	Variación
Deuda	Deuda Corporativa Emergente (Blackrock)	5,7%	5,2%	↓
	Caja	3,8%	4,3%	↑
	Deuda High Yield Global (LarrainVial)	4,0%	2,8%	↓
	Deuda Local (Ahorro Dinámico CNS)	3,1%	2,8%	↓
	Deuda Latinamerica - Low Carbon ESG (LV)	3,0%	2,7%	↓
	Deuda Asiatica (Blackrock)	1,0%	1,8%	↑
Capitalización	Acciones Asia (LarrainVial)	18,1%	18,6%	↑
	Acciones Emergentes - ESG (Nordea Stars)	8,9%	8,6%	↓
	Acciones Asia Emergente (UBS)	7,7%	7,9%	↑
	Acciones Europa (Blackrock)	7,5%	7,8%	↑
	Acciones Latinoamerica (LarrainVial)	4,8%	7,1%	↑
	Acciones US (Factor ETF Ishares)	6,5%	6,5%	=
	Acciones US (ETF SPDR)	6,6%	6,4%	↓
	Acciones Chile (Consortio)	6,4%	6,1%	↓
	RV Japón (JP Morgan)	3,0%	3,0%	=
Acciones Chile (ETF Itaú)	3,0%	1,6%	↓	
Alternativo	Alternativo (Nordea)	2,0%	1,9%	↓
Tendencias	Acciones US - ESG Aware (ETF Ishares)	1,6%	1,6%	=
	Acciones US - Technology (ETF Ishares)	1,6%	1,6%	=
	Acciones US - HealthCare (ETF Ishares)	1,6%	1,5%	↓

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of:



Volatilidad *

Conservador	Moderado	Balaceado	Crecimiento	Agresivo
3,32%	5,06%	8,07%	11,34%	14,29%

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%	-0,27%
	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%		2,377%
Moderado	2017							0,17%	-0,21%	0,22%	0,13%	-0,25%	0,03%	0,10%
	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%		2,355%
Balaceado	2017							0,34%	-0,52%	1,03%	0,83%	-0,87%	0,11%	0,91%
	2018	1,57%	-2,44%	0,02%	0,67%	0,19%	0,17%	0,46%	1,87%	-0,79%	-1,15%	-1,30%	-1,54%	-2,34%
	2019	1,88%	0,10%	1,23%	0,87%	-0,39%	0,88%	1,66%	0,34%	1,22%	-0,64%	2,64%	-1,45%	8,69%
	2020	2,60%	-2,73%	-8,40%	4,43%	-0,21%	2,77%	-0,70%	3,28%	-1,33%	-0,18%	4,65%		3,51%
Crecimiento	2017							0,78%	-0,98%	1,65%	1,04%	-1,17%	0,26%	1,56%
	2018	2,25%	-3,48%	-0,14%	1,13%	0,58%	0,18%	0,54%	2,69%	-1,12%	-1,81%	-1,68%	-2,54%	-3,54%
	2019	2,51%	0,23%	1,40%	1,15%	-1,26%	0,76%	1,88%	0,04%	1,89%	-0,01%	4,10%	-2,46%	10,71%
	2020	3,27%	-3,67%	-11,14%	5,74%	-0,89%	4,27%	-1,62%	4,10%	-1,39%	-1,03%	6,63%		2,977%
Agresivo	2017							0,73%	-1,21%	2,22%	1,83%	-1,11%	-0,62%	1,81%
	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%		3,466%

» 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%	-0,09%
	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%		2,75%
Moderado	2017							0,19%	-0,16%	0,27%	0,18%	-0,20%	0,08%	0,37%
	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%		2,91%
Balaceado	2017							0,37%	-0,43%	1,12%	0,92%	-0,79%	0,19%	1,37%
	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%		4,35%
Crecimiento	2017							0,78%	-0,88%	1,74%	1,14%	-1,08%	0,35%	2,05%
	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%		4,03%
Agresivo	2017							0,74%	-1,10%	2,33%	1,94%	-1,00%	-0,51%	2,37%
	2018	2,88%	2,05%	-0,14%	3,56%	1,08%	5,30%	0,67%	7,21%	-1,36%	-2,32%	-2,04%	-3,07%	-3,44%
	2019	2,73%	0,40%	2,29%	1,35%	-1,50%	0,79%	2,26%	-0,12%	2,42%	1,02%	6,49%	-3,21%	15,86%
	2020	4,02%	-4,39%	-12,71%	7,03%	-1,57%	5,26%	-1,97%	5,22%	-1,44%	-1,44%	8,50%		4,67%

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

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 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%	-0,20%
	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%		2,51%
Moderado	2017							0,18%	-0,19%	0,24%	0,15%	-0,23%	0,05%	0,21%
	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%		2,58%
Balanceado	2017							0,35%	-0,48%	1,07%	0,87%	-0,84%	0,14%	1,09%
	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%		3,84%
Crecimiento	2017							0,78%	-0,95%	1,68%	1,07%	-1,14%	0,28%	1,70%
	2018	2,27%	-3,46%	-0,11%	1,16%	0,61%	0,20%	0,57%	2,72%	-1,09%	-1,78%	-1,65%	-2,51%	-3,21%
	2019	2,54%	0,25%	1,43%	1,18%	-1,23%	0,79%	1,91%	0,07%	1,88%	0,02%	4,12%	-2,43%	11,05%
	2020	3,30%	-3,65%	-11,11%	5,77%	-0,86%	4,30%	-1,59%	4,13%	-1,36%	-1,00%	6,66%		3,29%
Agresivo	2017							0,73%	-1,18%	2,24%	1,86%	-1,09%	-0,59%	1,93%
	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%		3,74%

» 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%	0,07%
	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%		3,08%
Moderado	2017							0,20%	-0,13%	0,30%	0,21%	-0,18%	0,11%	0,52%
	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%		3,24%
Balanceado	2017							0,38%	-0,40%	1,15%	0,95%	-0,76%	0,23%	1,55%
	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%		5,00%
Crecimiento	2017							0,78%	-0,84%	1,79%	1,18%	-1,02%	0,40%	2,27%
	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%		4,67%
Agresivo	2017							0,74%	-1,06%	2,36%	1,98%	-0,97%	-0,48%	2,54%
	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%		5,22%

¿Qué es un Fondo Dinámico?

Es una cartera gestionada de Fondos Mutuos que se construye según tu perfil de inversionista y bajo una administración activa y permanente en el tiempo.

¿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.



LarrainVial [■]
ASSET MANAGEMENT

www.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com

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