





Conservador

Cierre al 31 de diciembre de 2020



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Conservador Plazo recomendado de inversión: Mayor a 3 meses

#### Diciembre 2020

#### **QUÉ PASÓ EN EL MES**

- En diciembre los mercados continuaron con una dinámica positiva, aunque en menor medida que en noviembre. Esto se explica, en parte, por el retraso del paquete de ayuda fiscal en EE.UU. y el incremento de contagios de coronavirus a nivel global lo que ha obligado a adoptar nuevas medidas de cuarentena. Por el lado positivo destacó la apreciación de las monedas emergentes contra el dólar; el yuan (China) se fortaleció cerca de 1%, mientras que el real brasileño y el peso chileno en torno a 3% y 8%, respectivamente. De hecho, el peso chileno junto con la lira turca fueron las dos monedas más apreciadas -contra el dólar- durante diciembre (la apreciación de la lira fue cercana al 6%).
- En nuestra opinión, este comportamiento de las paridades cambiarias tiene su base en el proceso de vacunación que se ha comenzado en varios países. Los temores de que la pandemia golpee con mayor fuerza a los distintos países ha ido disminuyendo, dando paso a un renovado apetito por riesgo que busca encontrar oportunidades de inversión que están más castigadas en términos comparativos y que están más vinculadas con la recuperación de la actividad económica.

## **QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE**

- Al momento que cerramos la edición de este comentario, los inversionistas están preocupados de la elección de senadores en Georgia (segunda vuelta, 5 de enero). Si bien este evento agrega volatilidad -como cualquier acontecimiento políticono vemos que su resultado pueda cambiar el mayor apetito por riesgo observado desde noviembre.
- En Chile si bien el marco político sigue sin presentar grandes cambios, la apreciación de la moneda ha estado acompañada del alza del cobre en los mercados internacionales. Hay que estar atentos a cómo esto puede impactar las finanzas públicas y la apreciación de los inversionistas internacionales sobre los activos locales.

#### **NUESTRA GESTIÓN EN EL MES**

 En diciembre no hicimos cambios. La exposición a mercados emergentes continúa caracterizando nuestro asset allocation.

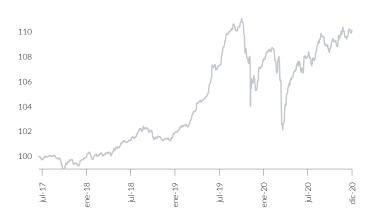
#### **NIVEL DE RIESGO**

Bajo		Medio	Alto	
	2	3	4	5

#### **RANGO DE INVERSIÓN**

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

#### **EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\***





<sup>\*</sup>Rentabilidad Serie A al 31/12/2020





#### COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO CONSERVADOR

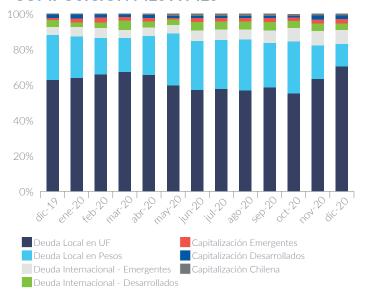
#### **COMPOSICIÓN POR ACTIVO**

• El posicionamiento del fondo nos parece adecuado para los próximos meses, para el primer mes del año hemos mantenido nuestro asset allocation.



<sup>\*</sup>Flechas indican cambio respecto al mes anterior

### COMPOSICIÓN MES A MES



#### **INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA**

Clase activo	Instrumentos	nov 20	dic 20	Variación
	Consorcio Ahorro Dinámico	53,3%	52,6%	<b>\</b>
	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	27,7%	28,2%	1
	BlackRock Emerging Markets Corp Bond	3,5%	3,4%	<b>\</b>
Deuda	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon ESG	3,5%	3,4%	<b>\</b>
De	LarrainVial Bonos High Yield Global	3,5%	3,3%	$\downarrow$
	Caja	1,9%	2,7%	1
	Gavekal China Fixed Income	0,0%	1,0%	1
	BlackRock China Bond	1,0%	0,0%	<b>\</b>
Ē	Veritas Asian Fund	0,0%	2,4%	1
acio	SPDR S&P500 ETF Trust	2,0%	1,9%	<b>\</b>
Capitalizacion	Itaú ETF It Now IPSA	1,1%	1,1%	=
apit	UBS Key Selection Asian Equities	2,5%	0,0%	$\downarrow$
O	Consorcio Acciones Chilenas	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







Moderado

Cierre al 31 de diciembre de 2020



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Moderado Plazo recomendado de inversión: Mayor a 6 meses

Diciembre 2020

#### **QUÉ PASÓ EN EL MES**

- En diciembre los mercados continuaron con una dinámica positiva, aunque en menor medida que en noviembre. Esto se explica, en parte, por el retraso del paquete de ayuda fiscal en EE.UU. y el incremento de contagios de coronavirus a nivel global lo que ha obligado a adoptar nuevas medidas de cuarentena. Por el lado positivo destacó la apreciación de las monedas emergentes contra el dólar; el yuan (China) se fortaleció cerca de 1%, mientras que el real brasileño y el peso chileno en torno a 3% y 8%, respectivamente. De hecho, el peso chileno junto con la lira turca fueron las dos monedas más apreciadas -contra el dólar- durante diciembre (la apreciación de la lira fue cercana al 6%).
- En nuestra opinión, este comportamiento de las paridades cambiarias tiene su base en el proceso de vacunación que se ha comenzado en varios países. Los temores de que la pandemia golpee con mayor fuerza a los distintos países ha ido disminuyendo, dando paso a un renovado apetito por riesgo que busca encontrar oportunidades de inversión que están más castigadas en términos comparativos y que están más vinculadas con la recuperación de la actividad económica.

### **QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE**

- Al momento que cerramos la edición de este comentario, los inversionistas están preocupados de la elección de senadores en Georgia (segunda vuelta, 5 de enero). Si bien este evento agrega volatilidad -como cualquier acontecimiento políticono vemos que su resultado pueda cambiar el mayor apetito por riesgo observado desde noviembre.
- En Chile si bien el marco político sigue sin presentar grandes cambios, la apreciación de la moneda ha estado acompañada del alza del cobre en los mercados internacionales. Hay que estar atentos a cómo esto puede impactar las finanzas públicas y la apreciación de los inversionistas internacionales sobre los activos locales.

#### **NUESTRA GESTIÓN EN EL MES**

 En diciembre no hicimos cambios. La exposición a mercados emergentes continúa caracterizando nuestro asset allocation.

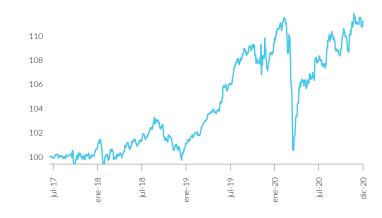
#### **NIVEL DE RIESGO**

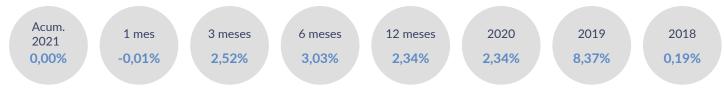
Bajo		Medio		
	2	3	4	5
	<b>A</b>			

#### **RANGO DE INVERSIÓN**

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

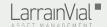
#### **EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\***





<sup>\*</sup>Rentabilidad Serie A al 31/12/2020

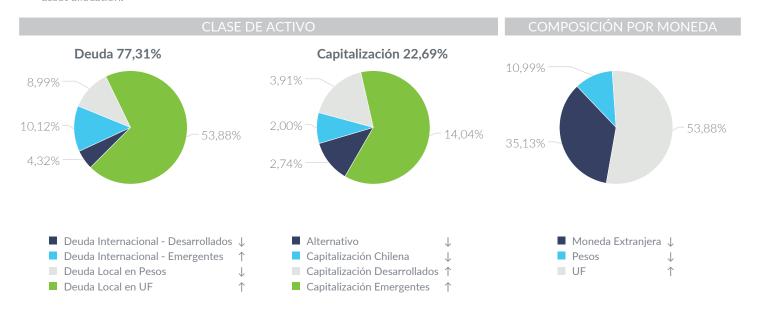




#### COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO MODERADO

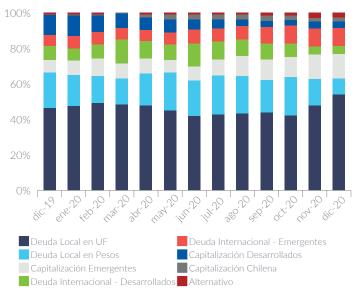
#### **COMPOSICIÓN POR ACTIVO**

• El posicionamiento del fondo nos parece adecuado para los próximos meses, para el primer mes del año hemos mantenido nuestro asset allocation.



<sup>\*</sup>Flechas indican cambio respecto al mes anterior

## COMPOSICIÓN MES A MES



#### **INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA**

Clase activo	Instrumentos	nov 20	dic 20	Variación
	Consorcio Ahorro Dinámico	41,5%	42,1%	1
	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	18,8%	18,4%	$\downarrow$
	LarrainVial Bonos High Yield Global	3,9%	3,9%	=
<u>a</u>	BlackRock Emerging Markets Corp Bond	3,4%	3,4%	=
Deuda	LarrainVial Deuda Latam High Yield	2,9%	2,9%	=
	Caja	3,2%	2,8%	<b>\</b>
	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon ESG	2,4%	2,4%	=
	Gavekal China Fixed Income	0,0%	1,4%	1
	BlackRock China Bond	1,4%	0,0%	<b>\</b>
	Nordea 1 Emerging STARS Equity	5,8%	6,0%	1
⊆	Veritas Asian Fund	0,0%	5,0%	1
acio	SPDR S&P500 ETF Trust	3,9%	3,9%	=
aliza	LarrainVial Latin American Equity	3,1%	3,0%	<b>\</b>
Capitalizacion	Itaú ETF It Now IPSA	2,1%	2,0%	<b>\</b>
	UBS Key Selection Asian Equities	4,8%	0,0%	<b>\</b>
	Consorcio Acciones Chilenas	0,0%	0,0%	=
A14 45	Janus Henderson Global Equity Fund	1,6%	1,5%	<b>\</b>
Alternativo	LINK Capital The partners Fund	1,3%	1,2%	<b>\</b>

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







### Balanceado

Cierre al 31 de diciembre de 2020



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Balanceado Plazo recomendado de inversión: Mayor a 1 año

Diciembre 2020

#### **QUÉ PASÓ EN EL MES**

- En diciembre los mercados continuaron con una dinámica positiva, aunque en menor medida que en noviembre. Esto se explica, en parte, por el retraso del paquete de ayuda fiscal en EE.UU. y el incremento de contagios de coronavirus a nivel global lo que ha obligado a adoptar nuevas medidas de cuarentena. Por el lado positivo destacó la apreciación de las monedas emergentes contra el dólar; el yuan (China) se fortaleció cerca de 1%, mientras que el real brasileño y el peso chileno en torno a 3% y 8%, respectivamente. De hecho, el peso chileno junto con la lira turca fueron las dos monedas más apreciadas -contra el dólar- durante diciembre (la apreciación de la lira fue cercana al 6%).
- En nuestra opinión, este comportamiento de las paridades cambiarias tiene su base en el proceso de vacunación que se ha comenzado en varios países. Los temores de que la pandemia golpee con mayor fuerza a los distintos países ha ido disminuyendo, dando paso a un renovado apetito por riesgo que busca encontrar oportunidades de inversión que están más castigadas en términos comparativos y que están más vinculadas con la recuperación de la actividad económica.

## **QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE**

- Al momento que cerramos la edición de este comentario, los inversionistas están preocupados de la elección de senadores en Georgia (segunda vuelta, 5 de enero). Si bien este evento agrega volatilidad -como cualquier acontecimiento políticono vemos que su resultado pueda cambiar el mayor apetito por riesgo observado desde noviembre.
- En Chile si bien el marco político sigue sin presentar grandes cambios, la apreciación de la moneda ha estado acompañada del alza del cobre en los mercados internacionales. Hay que estar atentos a cómo esto puede impactar las finanzas públicas y la apreciación de los inversionistas internacionales sobre los activos locales.

#### **NUESTRA GESTIÓN EN EL MES**

• En diciembre hicimos algunos ajustes al fondo, reduciendo marginalmente la exposición a mercados desarrollados.

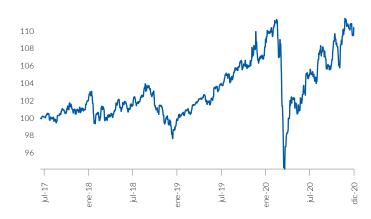
#### **NIVEL DE RIESGO**

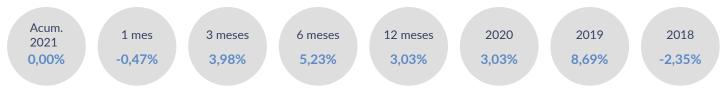


#### **RANGO DE INVERSIÓN**

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

#### **EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\***





<sup>\*</sup>Rentabilidad Serie A al 31/12/2020





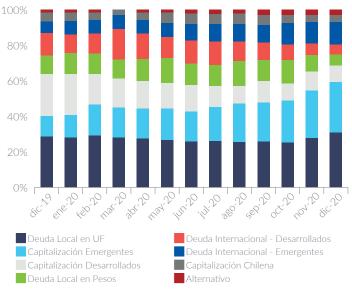
# COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO BALANCEADO COMPOSICIÓN POR ACTIVO

• El posicionamiento del fondo nos parece adecuado para los próximos meses, para el primer mes del año hemos mantenido nuestro asset allocation.



<sup>\*</sup>Flechas indican cambio respecto al mes anterior

## COMPOSICIÓN MES A MES



#### **INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA**

Clase activo	Instrumentos	nov 20	dic 20	Variación
	Consorcio Ahorro Dinámico	23,7%	23,6%	<b>\</b>
	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	11,6%	11,5%	<b>\</b>
	LarrainVial Bonos High Yield Global	4,9%	4,8%	<b>\</b>
	LarrainVial Deuda Latam High Yield 4	4,5%	4,4%	<b>\</b>
Deuda	BlackRock Emerging Markets Corp Bond	4,0%	3,9%	<b>\</b>
Dei	Caja	2,5%	2,9%	1
	Gavekal China Fixed Income	0,0%	2,8%	1
	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon ESG	1,5%	1,4%	<b>\</b>
	BlackRock China Bond	2,0%	0,0%	<b>\</b>
	AXA WF US Enhanced High Yield	1,0%	0,0%	<b>\</b>
	LarrainVial Asia	10,3%	10,6%	1
	LarrainVial Latin American Equity		6,9%	1
	Nordea 1 Emerging STARS Equity		6,5%	1
	Veritas Asian Fund		4,5%	1
⊆	Itaú ETF It Now IPSA		2,6%	=
Capitalizacion	BlackRock Continental European Flex		2,0%	<b>\</b>
aliza	Nomura Japan High Conviction Fund		2,0%	1
apit	SPDR S&P500 ETF Trust	2,1%	1,4%	<b>\</b>
Ö	Consorcio Acciones Chilenas	1,3%	1,4%	1
	Vanguard Value ETF	0,0%	1,0%	1
	UBS Key Selection Asian Equities	4,1%	0,0%	<b>\</b>
	JP Morgan Japan Select Equity Fund	2,1%	0,0%	<b>\</b>
	Ishares MSCI USA Momentum ETF	1,4%	0,0%	<b>\</b>
A11 11	Nordea 1 Alpha 15	1,8%	1,8%	=
Alternativo	LINK Capital The partners Fund	1,1%	1,0%	<b>\</b>
	Ishares ESG aware MSCI USA ETF	1,0%	1,0%	=
	SPDR S&P Biotech ETF		1,0%	1
Tendencias	SPDR S&P Kensho New Economies Composite	0,0%	1,0%	1
	Ishares US Medical Devices ETF	1,0%	0,0%	<b>\</b>
	Ishares US Technology ETF	1,0%	0,0%	<b>\</b>

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







Crecimiento

Cierre al 31 de diciembre de 2020



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Crecimiento Plazo recomendado de inversión: Mayor a 2 años

Diciembre 2020

#### **QUÉ PASÓ EN EL MES**

- En diciembre los mercados continuaron con una dinámica positiva, aunque en menor medida que en noviembre. Esto se explica, en parte, por el retraso del paquete de ayuda fiscal en EE.UU. y el incremento de contagios de coronavirus a nivel global lo que ha obligado a adoptar nuevas medidas de cuarentena. Por el lado positivo destacó la apreciación de las monedas emergentes contra el dólar; el yuan (China) se fortaleció cerca de 1%, mientras que el real brasileño y el peso chileno en torno a 3% y 8%, respectivamente. De hecho, el peso chileno junto con la lira turca fueron las dos monedas más apreciadas -contra el dólar- durante diciembre (la apreciación de la lira fue cercana al 6%).
- En nuestra opinión, este comportamiento de las paridades cambiarias tiene su base en el proceso de vacunación que se ha comenzado en varios países. Los temores de que la pandemia golpee con mayor fuerza a los distintos países ha ido disminuyendo, dando paso a un renovado apetito por riesgo que busca encontrar oportunidades de inversión que están más castigadas en términos comparativos y que están más vinculadas con la recuperación de la actividad económica.

#### **QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE**

- Al momento que cerramos la edición de este comentario, los inversionistas están preocupados de la elección de senadores en Georgia (segunda vuelta, 5 de enero). Si bien este evento agrega volatilidad -como cualquier acontecimiento políticono vemos que su resultado pueda cambiar el mayor apetito por riesgo observado desde noviembre.
- En Chile si bien el marco político sigue sin presentar grandes cambios, la apreciación de la moneda ha estado acompañada del alza del cobre en los mercados internacionales. Hay que estar atentos a cómo esto puede impactar las finanzas públicas y la apreciación de los inversionistas internacionales sobre los activos locales.

#### **NUESTRA GESTIÓN EN EL MES**

 En diciembre no hicimos cambios. La exposición a mercados emergentes continúa caracterizando nuestro asset allocation.

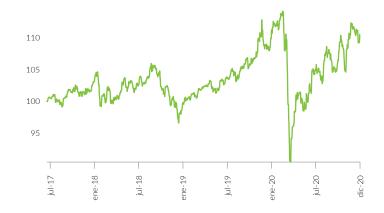
#### **NIVEL DE RIESGO**

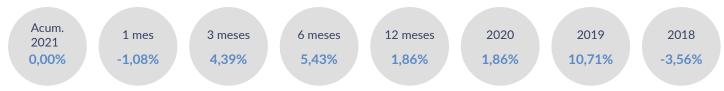


#### **RANGO DE INVERSIÓN**

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

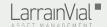
#### **EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\***





<sup>\*</sup>Rentabilidad Serie A al 31/12/2020





## COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO CRECIMIENTO

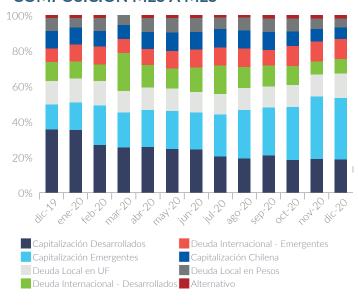
#### **COMPOSICIÓN POR ACTIVO**

El posicionamiento del fondo nos parece adecuado para los próximos meses, para el primer mes del año hemos mantenido nuestro
asset allocation.



<sup>\*</sup>Flechas indican cambio respecto al mes anterior

### COMPOSICIÓN MES A MES



#### **INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA**

Clase activo	Instrumentos	nov 20	dic 20	Variación
	Consorcio Ahorro Dinámico	10,9%	10,6%	$\downarrow$
	Caja	4,1%	5,7%	<b>↑</b>
	LarrainVial Bonos High Yield Global	5,7%	5,6%	$\downarrow$
Deuda	BlackRock Emerging Markets Corp Bond	5,8%	5,5%	$\downarrow$
De	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	5,0%	4,9%	$\downarrow$
	Gavekal China Fixed Income	0,0%	2,9%	1
	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon ESG	2,7%	2,8%	<b>↑</b>
	BlackRock China Bond	2,9%	0,0%	$\downarrow$
	LarrainVial Asia	14,1%	14,3%	<b>↑</b>
	Nordea 1 Emerging STARS Equity	7,7%	7,6%	$\downarrow$
	LarrainVial Latin American Equity	7,1%	6,5%	$\downarrow$
	Veritas Asian Fund		6,1%	<b>↑</b>
<u>_</u>	BlackRock Continental European Flex		5,8%	$\downarrow$
Capitalizacion	Consorcio Acciones Chilenas	5,2%	5,1%	$\downarrow$
aliz	SPDR S&P500 ETF Trust	3,2%	3,2%	=
abit	Vanguard Value ETF	0,0%	3,2%	<b>↑</b>
O	Nomura Japan High Conviction Fund	0,0%	1,8%	<b>↑</b>
	Itaú ETF It Now IPSA	1,7%	1,6%	$\downarrow$
	UBS Key Selection Asian Equities	6,1%	0,0%	$\downarrow$
	Ishares MSCI USA Momentum ETF	3,1%	0,0%	$\downarrow$
	JP Morgan Japan Select Equity Fund	2,0%	0,0%	$\downarrow$
Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	1,8%	1,8%	=
	SPDR S&P Kensho New Economies Composite	0,0%	1,7%	<b>↑</b>
	Ishares ESG aware MSCI USA ETF		1,6%	=
Tendencias	SPDR S&P Biotech ETF	0,0%	1,6%	<b>↑</b>
	Ishares US Technology ETF	1,6%	0,0%	$\downarrow$
	Ishares US Medical Devices ETF	1,5%	0,0%	$\downarrow$

## **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







## Agresivo

Cierre al 31 de diciembre de 2020



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Agresivo Plazo recomendado de inversión: Mayor a 3 años

Diciembre 2020

#### **QUÉ PASÓ EN EL MES**

- En diciembre los mercados continuaron con una dinámica positiva, aunque en menor medida que en noviembre. Esto se explica, en parte, por el retraso del paquete de ayuda fiscal en EE.UU. y el incremento de contagios de coronavirus a nivel global lo que ha obligado a adoptar nuevas medidas de cuarentena. Por el lado positivo destacó la apreciación de las monedas emergentes contra el dólar; el yuan (China) se fortaleció cerca de 1%, mientras que el real brasileño y el peso chileno en torno a 3% y 8%, respectivamente. De hecho, el peso chileno junto con la lira turca fueron las dos monedas más apreciadas -contra el dólar- durante diciembre (la apreciación de la lira fue cercana al 6%).
- En nuestra opinión, este comportamiento de las paridades cambiarias tiene su base en el proceso de vacunación que se ha comenzado en varios países. Los temores de que la pandemia golpee con mayor fuerza a los distintos países ha ido disminuyendo, dando paso a un renovado apetito por riesgo que busca encontrar oportunidades de inversión que están más castigadas en términos comparativos y que están más vinculadas con la recuperación de la actividad económica.

#### **QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE**

- Al momento que cerramos la edición de este comentario, los inversionistas están preocupados de la elección de senadores en Georgia (segunda vuelta, 5 de enero). Si bien este evento agrega volatilidad -como cualquier acontecimiento políticono vemos que su resultado pueda cambiar el mayor apetito por riesgo observado desde noviembre.
- En Chile si bien el marco político sigue sin presentar grandes cambios, la apreciación de la moneda ha estado acompañada del alza del cobre en los mercados internacionales. Hay que estar atentos a cómo esto puede impactar las finanzas públicas y la apreciación de los inversionistas internacionales sobre los activos locales.

#### **NUESTRA GESTIÓN EN EL MES**

• En diciembre hicimos algunos ajustes al fondo, reduciendo marginalmente la exposición a mercados desarrollados.

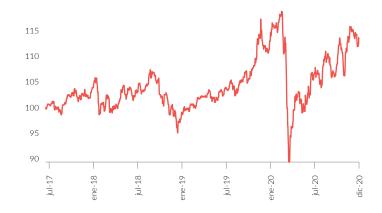
#### **NIVEL DE RIESGO**

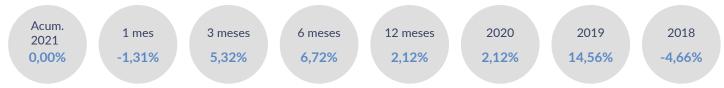
Bajo		Medio	Alto	
	2	3	4	5

#### **RANGO DE INVERSIÓN**

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

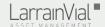
#### **EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\***





<sup>\*</sup>Rentabilidad Serie A al 31/12/2020





## **COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO AGRESIVO**

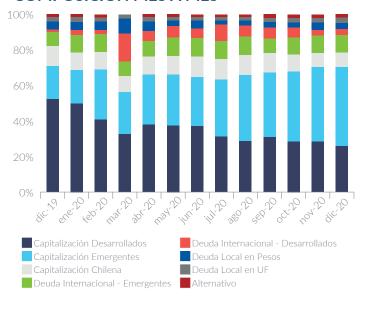
#### **COMPOSICIÓN POR ACTIVO**

• El posicionamiento del fondo nos parece adecuado para los próximos meses, para el primer mes del año hemos mantenido nuestro asset allocation.



<sup>\*</sup>Flechas indican cambio respecto al mes anterior

#### **COMPOSICIÓN MES A MES**



#### **INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA**

Clase activo	Instrumentos	nov 20	dic 20	Variación
	Caja	4,3%	4,3%	=
	BlackRock Emerging Markets Corp Bond	5,2%	4,2%	$\downarrow$
<u>e</u>	Consorcio Ahorro Dinámico	2,8%	2,9%	1
Deuda	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon ESG	2,7%	2,8%	<b>↑</b>
	Gavekal China Fixed Income	0,0%	2,8%	<b>↑</b>
	LarrainVial Bonos High Yield Global	2,8%	2,7%	$\downarrow$
	BlackRock China Bond	1,8%	0,0%	$\downarrow$
	LarrainVial Asia	18,6%	18,9%	1
	Nordea 1 Emerging STARS Equity	8,6%	8,7%	<b>↑</b>
	LarrainVial Latin American Equity	7,1%	8,7%	<b>↑</b>
	Veritas Asian Fund	0,0%	8,3%	<b>↑</b>
<u>_</u>	BlackRock Continental European Flex	7,8%	7,9%	<b>↑</b>
Capitalizacion	Consorcio Acciones Chilenas	6,1%	6,4%	1
aliz	SPDR S&P500 ETF Trust	6,4%	5,2%	$\downarrow$
apit	Vanguard Value ETF	0,0%	5,2%	<b>↑</b>
O	Nomura Japan High Conviction Fund	0,0%	2,8%	<b>↑</b>
	Itaú ETF It Now IPSA	1,6%	1,7%	<b>↑</b>
	UBS Key Selection Asian Equities	7,9%	0,0%	$\downarrow$
	Ishares MSCI USA Momentum ETF	6,5%	0,0%	$\downarrow$
	JP Morgan Japan Select Equity Fund	3,0%	0,0%	$\downarrow$
Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	1,9%	1,8%	$\downarrow$
	Ishares ESG aware MSCI USA ETF	1,6%	1,6%	=
	SPDR S&P Kensho New Economies Composite	0,0%	1,6%	<b>↑</b>
Tendencias	SPDR S&P Biotech ETF	0,0%	1,5%	<b>↑</b>
	Ishares US Technology ETF	1,6%	0,0%	$\downarrow$
	Ishares US Medical Devices ETF	1,5%	0,0%	$\downarrow$

EQUIPO DE INVERSIÓN José Manuel Silva

Director de Inversiones

Andrés Vicencio

Gerente de Asset Allocation

Fernanda Bilbao

Samuel Morán

Analista de Inversiones



Gerente de Asset Allocation Analista de Inversiones





#### Volatilidad \*

Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
3,26%	5,01%	8,06%	11,33%	14,28%

#### Retornos mensuales e históricos

#### » Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
	2017							-0,03%	0,05%	-0,25%	-0,22%	-0,14%	0,34%	-0,27%
C	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%
Conservador	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%
	2017							0,17%	-0,21%	0,22%	0,13%	-0,25%	0,03%	0,10%
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%
Moderado	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%
	2017							0,34%	-0,52%	1,03%	0,83%	-0,87%	0,11%	0,91%
Balanceado	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%
Balanceauo	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%
	2017							0,78%	-0,98%	1,65%	1,04%	-1,17%	0,26%	1,56%
Crecimiento	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%
Crecimento	2019	2,51%	0,23%	1,40%	1,15%	-1,26%	0,76%	1,88%	0,04%	1,89%	-0,01%	4,10%	-2,46%	10,71%
	2020	3,27%	-3,67%	-11,14%	5,74%	-0,89%	4,27%	-1,62%	4,10%	-1,39%	-1,03%	6,63%	-1,08%	1,86%
	2017							0,73%	-1,21%	2,22%	1,83%	-1,11%	-0,62%	1,81%
Agresivo	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%
Agicsivo	2019	2,62%	0,30%	2,18%	1,24%	-1,61%	0,68%	2,15%	-0,23%	2,42%	0,94%	6,39%	-3,32%	14,56%
	2020	3,90%	-4,46%	-12,81%	6,92%	-1,68%	5,15%	-2,08%	5,10%	-1,55%	-1,55%	8,39%	-1,31%	2,11%

#### » Serie F

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

<sup>\*</sup> 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
	2017							-0,03%	0,06%	-0,24%	-0,21%	-0,13%	0,35%	-0,20%
Canaamiadau	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%
Conservador	2019	0,83%	0,12%	1,16%	0,81%	1,34%	1,18%	1,78%	1,12%	0,22%	-2,27%	-1,54%	1,00%	5,86%
	2020	1,15%	-1,64%	-3,50%	3,30%	1,19%	0,27%	-0,09%	1,70%	-1,14%	0,45%	0,93%	0,29%	2,81%
	2017							0,18%	-0,19%	0,24%	0,15%	-0,23%	0,05%	0,21%
Madayada	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%
Moderado	2019	1,33%	0,17%	1,19%	0,90%	0,67%	0,99%	1,86%	0,90%	0,59%	-1,28%	1,18%	-0,27%	8,64%
	2020	1,97%	-2,03%	-5,48%	3,66%	0,42%	1,16%	-0,41%	2,25%	-1,26%	0,23%	2,33%	0,00%	2,59%
	2017							0,35%	-0,48%	1,07%	0,87%	-0,84%	0,14%	1,09%
Balanceado	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%
Dalaliceauo	2019	1,91%	0,13%	1,26%	0,90%	-0,35%	0,91%	1,65%	0,37%	1,25%	-0,61%	2,67%	-1,42%	9,06%
	2020	2,63%	-2,70%	-8,37%	4,46%	-0,18%	2,80%	-0,66%	3,31%	-1,30%	-0,15%	4,65%	-0,43%	3,39%
	2017							0,78%	-0,95%	1,68%	1,07%	-1,14%	0,28%	1,70%
Crecimiento	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%
Crecimento	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%
	2017							0,73%	-1,18%	2,24%	1,86%	-1,09%	-0,59%	1,93%
Agresivo	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%
Agresivo	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%

#### » Serie APV

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
	2017							-0,01%	0,11%	-0,19%	-0,16%	-0,08%	0,40%	0,07%
Conservador	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%
Conservacion	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%
	2017							0,20%	-0,13%	0,30%	0,21%	-0,18%	0,11%	0,52%
Moderado	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%
Moderado	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%
	2017							0,38%	-0,40%	1,15%	0,95%	-0,76%	0,23%	1,55%
Balanceado	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%
Balanceauo	2019	2,00%	0,20%	1,35%	0,99%	-027%	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%
	2017							0,78%	-0,84%	1,79%	1,18%	-1,02%	0,40%	2,27%
Crecimiento	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%
Crecimento	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%
	2017							0,74%	-1,06%	2,36%	1,98%	-0,97%	-0,48%	2,54%
Agresivo	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%
Agresivo	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%

## ¿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.





www.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com