

# REVISTA

LarrainVial<sup>®</sup>  
ASSET MANAGEMENT

Agosto 2024

Conoce el desempeño  
de **nuestros fondos**



 **CONSORCIO**

## ¿Qué es un Fondo Dinámico?

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

## ¿Por qué escoger un Fondo Dinámico?



### GESTIÓN ESPECIALIZADA Y ACTIVA

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



### DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



### INFORMACIÓN PERMANENTE

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

## Conoce los perfiles de Fondos Dinámicos:

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

\*Series A, P, F: IVA incluido

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

# Fondo Dinámico Conservador

Serie A

Julio 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En julio, Estados Unidos continúa con su tendencia a una menor inflación, junto a un debilitamiento al margen en sus indicadores líderes de actividad. En línea con esta dinámica, las tasas de interés de la curva de bonos soberana siguen corrigiendo a la baja.
- Por otro lado, China sigue sin mostrar un repunte significativo en la actividad. A pesar de las medidas de estímulo monetario durante el mes, el sentimiento de los inversionistas y el desempeño del mercado bursátil permanece débil. En este mismo contexto, el Politburó de julio no entregó mayores novedades respecto a medidas pro-crecimiento.
- En Chile, la atención se centró en la publicación del IPC de junio que se ubicó por sobre las expectativas estimadas por los seguros de inflación. En esta misma línea, cabe destacar la reunión de política monetaria en la cual se mantuvo inalterada la tasa, marcando así una pausa respecto a los recortes previos.
- En dólares, durante julio, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +1,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +0,7% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,5% medido en pesos.

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos siguen mostrando que la economía estadounidense está sin mayores signos de dificultades. Además, la tendencia a la baja en la inflación ha catalizado un aumento en las probabilidades de recortes de tasa por parte del Fed, lo que ha sido positivo para los activos de riesgo en la medida que las utilidades corporativas han seguido sorprendiendo al alza.
- Sin embargo, la debilidad de China nos llevó a reducir la exposición hacia los países de Asia Emergente. En particular, cambiando renta variable de esa región por acciones en Estados Unidos.

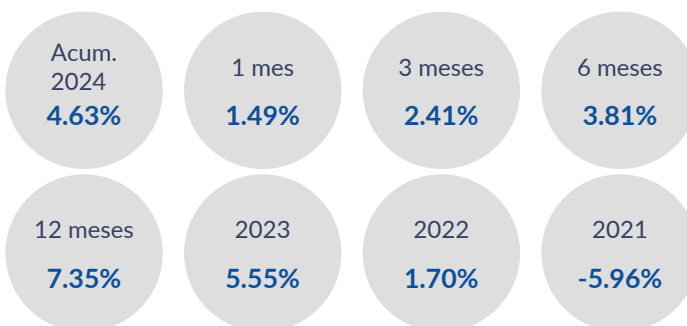
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante julio no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

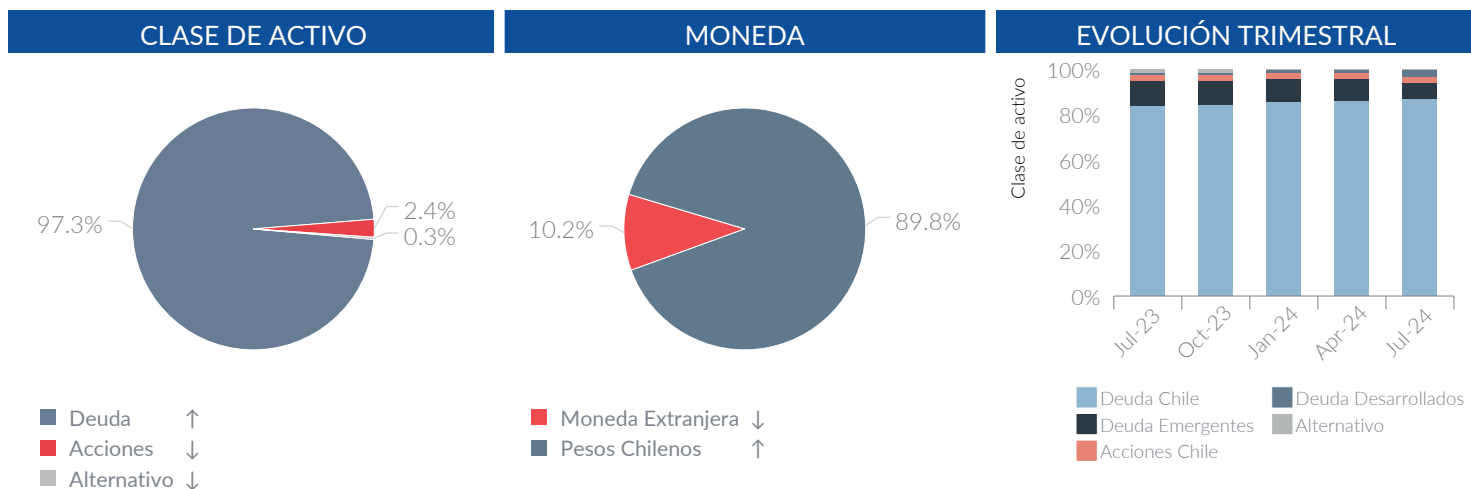
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

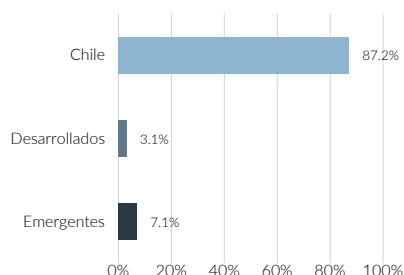
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	2,20% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

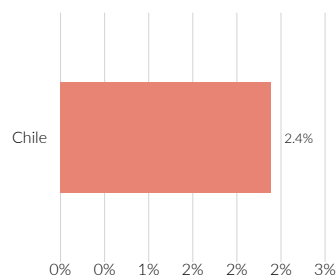
- Para agosto no estamos haciendo cambios en el fondo.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Jul 24	Jun 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	87.1%	86.8%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
				FM LV Ahorro UF	
				FM LV Ahorro a Plazo	
				FM LV Ahorro Estratégico	
				FI LV Deuda Estratégica	
	Latinoamérica	3.8%	3.8%	Sicav LV Latam Corp Debt	=
Emergentes	3.3%	5.5%	Sicav LV Gavekal Latam	↓	
			JPM EM Corporate Bond		
High Yield Global	2.6%	0.0%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↑	
			Lord Abbett Short Duration HY		
Investment Grade Global	0.5%	1.2%	PIMCO GIS Income Fund Institu	↓	
			MFS Meridian Global Opp Bond		
Acciones	Chile	2.4%	2.4%	FM LV Acciones Nacionales	=
Alternativo	Alternativo	0.3%	0.3%	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

**Francisco Gorioitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Julio 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En julio, Estados Unidos continúa con su tendencia a una menor inflación, junto a un debilitamiento al margen en sus indicadores líderes de actividad. En línea con esta dinámica, las tasas de interés de la curva de bonos soberana siguen corrigiendo a la baja.
- Por otro lado, China sigue sin mostrar un repunte significativo en la actividad. A pesar de las medidas de estímulo monetario durante el mes, el sentimiento de los inversionistas y el desempeño del mercado bursátil permanece débil. En este mismo contexto, el Politburó de julio no entregó mayores novedades respecto a medidas pro-crecimiento.
- En Chile, la atención se centró en la publicación del IPC de junio que se ubicó por sobre las expectativas estimadas por los seguros de inflación. En esta misma línea, cabe destacar la reunión de política monetaria en la cual se mantuvo inalterada la tasa, marcando así una pausa respecto a los recortes previos.
- En dólares, durante julio, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +1,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +0,7% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,5% medido en pesos.

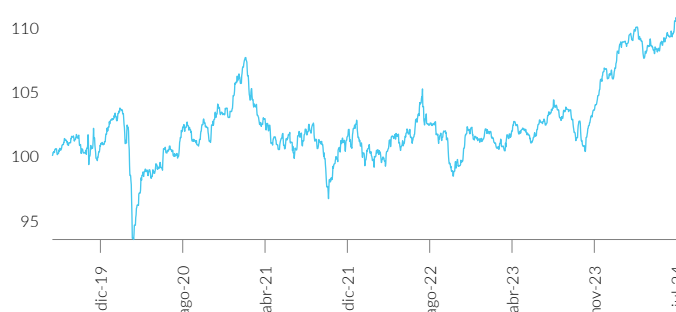
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos siguen mostrando que la economía estadounidense está sin mayores signos de dificultades. Además, la tendencia a la baja en la inflación ha catalizado un aumento en las probabilidades de recortes de tasa por parte del Fed, lo que ha sido positivo para los activos de riesgo en la medida que las utilidades corporativas han seguido sorprendiendo al alza.
- Sin embargo, la debilidad de China nos llevó a reducir la exposición hacia los países de Asia Emergente. En particular, cambiando renta variable de esa región por acciones en Estados Unidos.

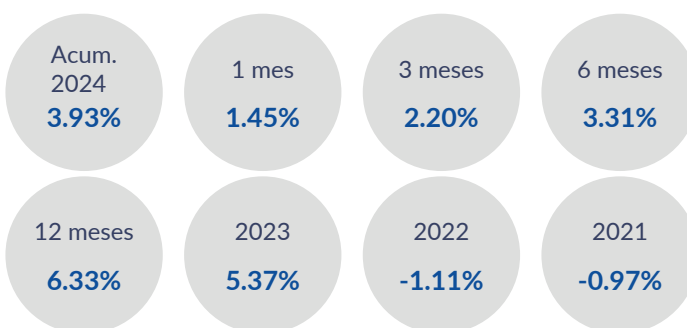
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante julio redujimos renta variable europea para aumentar renta variable norteamericana.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

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

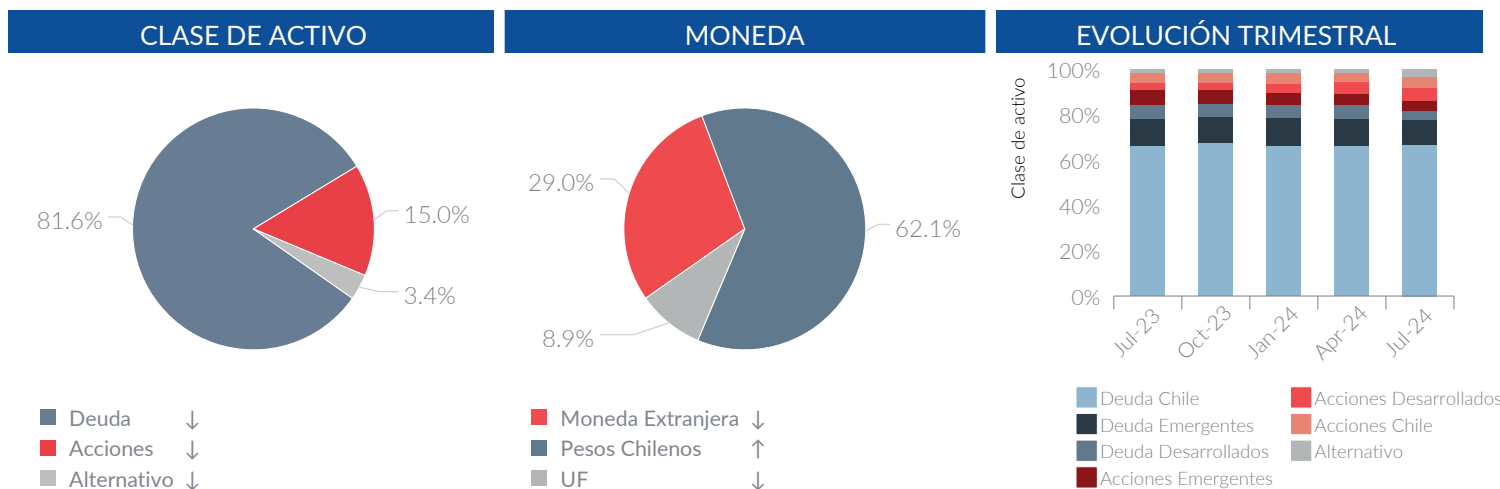
## CONDICIONES DEL SERVICIO

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

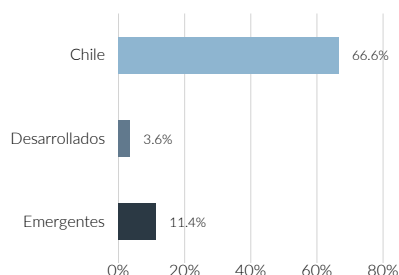


## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

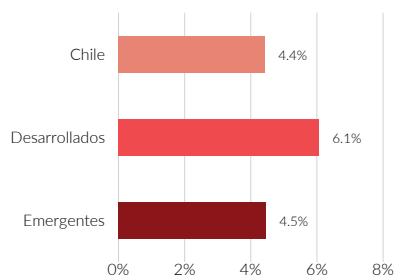
- Para agosto redujimos renta variable emergente asiática para aumentar renta variable norteamericana.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Jul 24	Jun 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Chile	66.6%	66.1%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑	
				FM LV Ahorro Estratégico		
				Tesorería de Chile		
				FM LV Ahorro UF		
				FM LV Ahorro a Plazo		
				Goldman Sachs EM Corp Bond		
Deuda	Emergentes	6.5%	6.6%	Sicav LV Gavekal Latam	↓	
				PIMCO GIS Em Local Bond Fund	=	
				Sicav LV Latam Corp Debt		
				Barings Global HY Bond		
				SPDR BBG Barclays HY		
				PIMCO GIS Income Fund Institu		
Deuda	Latinoamérica	5.0%	5.0%	Man GLG - Man Group PLC		=
				MFS Meridian Global Opp Bond		
				iShares S&P 500 Index Fund		
				iShares Russell 2000 ETF	↑	
				iShares Quality	↓	
				FM LV Acciones Nacionales		
Sicav LV Latin American Equity						
iShares Latin America 40 ETF						
Asia	2.2%	2.2%	New Capital Asia Future Leader	↓		
Europa	0.0%	1.0%	iShares S&P; Europe 350 Index	↓		
Alternativo	Alternativo	3.4%	0.0%	AQR S Delphi Long-Short Equity	↑	

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

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

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Julio 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En julio, Estados Unidos continúa con su tendencia a una menor inflación, junto a un debilitamiento al margen en sus indicadores líderes de actividad. En línea con esta dinámica, las tasas de interés de la curva de bonos soberana siguen corrigiendo a la baja.
- Por otro lado, China sigue sin mostrar un repunte significativo en la actividad. A pesar de las medidas de estímulo monetario durante el mes, el sentimiento de los inversionistas y el desempeño del mercado bursátil permanece débil. En este mismo contexto, el Politburó de julio no entregó mayores novedades respecto a medidas pro-crecimiento.
- En Chile, la atención se centró en la publicación del IPC de junio que se ubicó por sobre las expectativas estimadas por los seguros de inflación. En esta misma línea, cabe destacar la reunión de política monetaria en la cual se mantuvo inalterada la tasa, marcando así una pausa respecto a los recortes previos.
- En dólares, durante julio, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +1,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +0,7% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,5% medido en pesos.

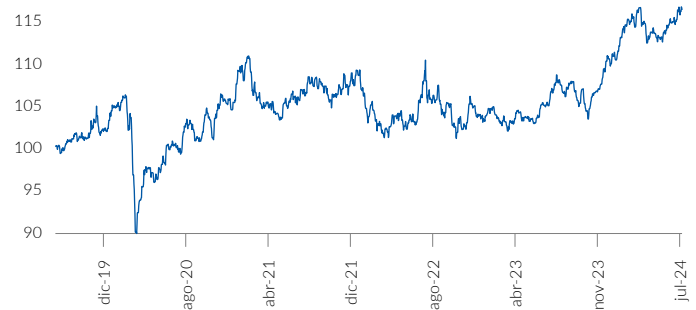
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos siguen mostrando que la economía estadounidense está sin mayores signos de dificultades. Además, la tendencia a la baja en la inflación ha catalizado un aumento en las probabilidades de recortes de tasa por parte del Fed, lo que ha sido positivo para los activos de riesgo en la medida que las utilidades corporativas han seguido sorprendiendo al alza.
- Sin embargo, la debilidad de China nos llevó a reducir la exposición hacia los países de Asia Emergente. En particular, cambiando renta variable de esa región por acciones en Estados Unidos.

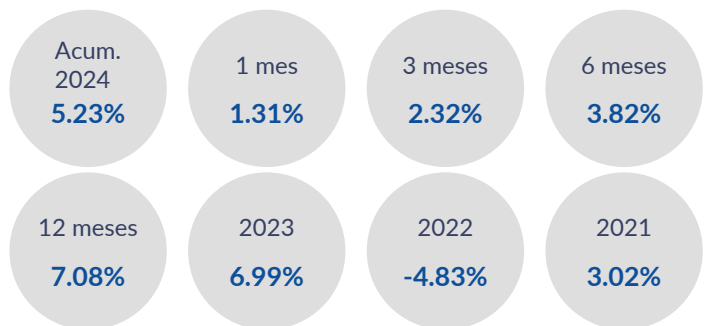
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante julio redujimos renta variable europea para aumentar renta variable norteamericana.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

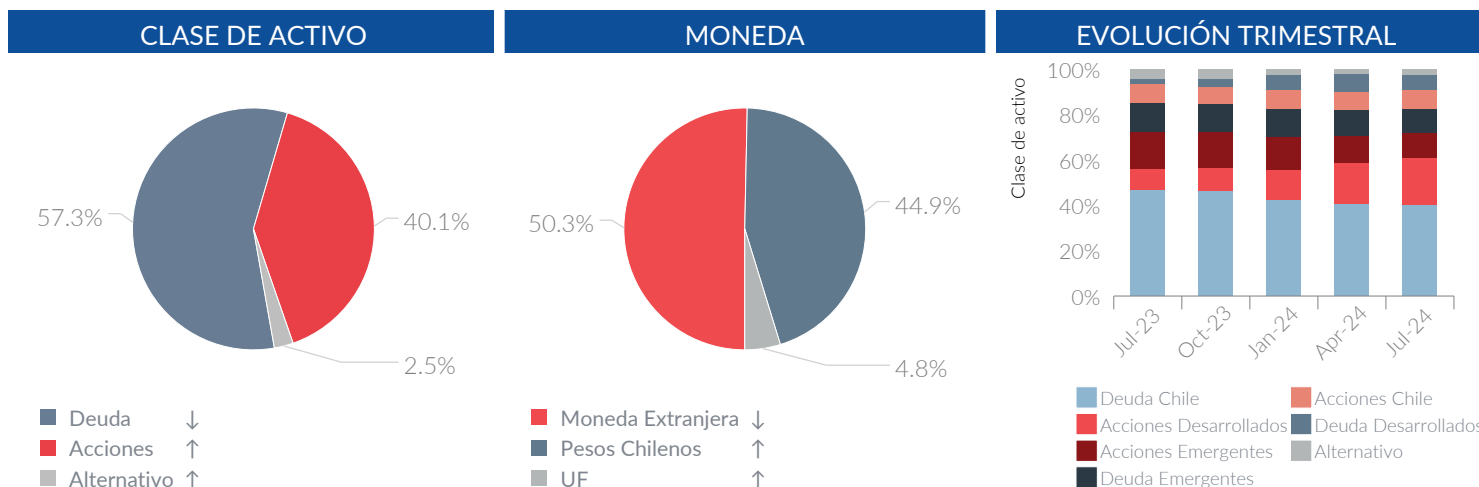
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

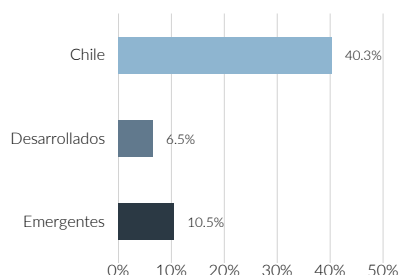
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	3,30% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

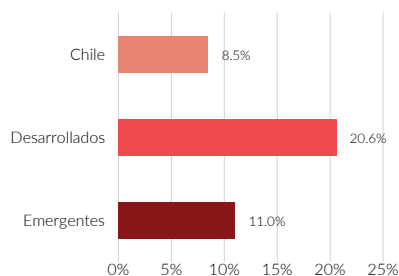
- Para agosto redujimos renta variable emergente asiática para aumentar renta variable norteamericana.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Jul 24	Jun 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	40.2%	40.1%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
				FM LV Ahorro Estratégico	
				Tesorería de Chile	
				FM LV Ahorro UF	
	Emergentes	5.8%	5.8%	FM LV Deuda Estratégica	=
				Goldman Sachs EM Corp Bond	
				PIMCO GIS Em Local Bond Fund	
				Sicav LV Gavekal Latam	
Latinoamérica	4.8%	4.8%	Sicav LV Latam Corp Debt	↓	
			FI LV Deuda Latam Low Carbon		
High Yield Global	3.5%	4.9%	Barings Global HY Bond	↓	
			SPDR BBG Barclays HY		
Investment Grade Global	2.0%	2.0%	Man GLG - Man Group PLC	=	
			PIMCO GIS Income Fund Institu		
Tesoro US	1.0%	1.0%	MFS Meridian Global Opp Bond	=	
			Pictet USD Government Bond		
Acciones	Desarrollados	17.2%	16.0%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				Vanguard Growth ETF	
				iShares Russell 2000 ETF	
	Chile	8.5%	8.5%	FM LV Acciones Nacionales	=
				FI LV Small Cap Chile	
	Asia	7.0%	7.0%	FM LV Asia	=
				New Capital Asia Future Leader	
	Latinoamérica	3.9%	4.0%	iShares MSCI EM Asia	↓
				Rams India Portfolio Fund II	
Europa	2.0%	2.9%	Sicav LV Latin American Equity	↓	
			iShares Latin America 40 ETF		
Japón	1.5%	1.5%	Comgest Growth Europe	↓	
			FM LV Europa		
Alternativo	2.6%	1.2%	iShares MSCI Eurozone ETF	↑	
			Nomura Japan Strategic Value		
			AQR S Delphi Long-Short Equity		
			FI Activa Estrategia Auto		
Alternativo	2.6%	1.2%	FI Activa Deuda Auto Perú	↑	
			FI LV Mexico Mezzanine		
Alternativo	2.6%	1.2%	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

**Francisco Gorioitía**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment



# Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Julio 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En julio, Estados Unidos continúa con su tendencia a una menor inflación, junto a un debilitamiento al margen en sus indicadores líderes de actividad. En línea con esta dinámica, las tasas de interés de la curva de bonos soberana siguen corrigiendo a la baja.
- Por otro lado, China sigue sin mostrar un repunte significativo en la actividad. A pesar de las medidas de estímulo monetario durante el mes, el sentimiento de los inversionistas y el desempeño del mercado bursátil permanece débil. En este mismo contexto, el Politburó de julio no entregó mayores novedades respecto a medidas pro-crecimiento.
- En Chile, la atención se centró en la publicación del IPC de junio que se ubicó por sobre las expectativas estimadas por los seguros de inflación. En esta misma línea, cabe destacar la reunión de política monetaria en la cual se mantuvo inalterada la tasa, marcando así una pausa respecto a los recortes previos.
- En dólares, durante julio, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +1,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +0,7% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,5% medido en pesos.

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos siguen mostrando que la economía estadounidense está sin mayores signos de dificultades. Además, la tendencia a la baja en la inflación ha catalizado un aumento en las probabilidades de recortes de tasa por parte del Fed, lo que ha sido positivo para los activos de riesgo en la medida que las utilidades corporativas han seguido sorprendiendo al alza.
- Sin embargo, la debilidad de China nos llevó a reducir la exposición hacia los países de Asia Emergente. En particular, cambiando renta variable de esa región por acciones en Estados Unidos.

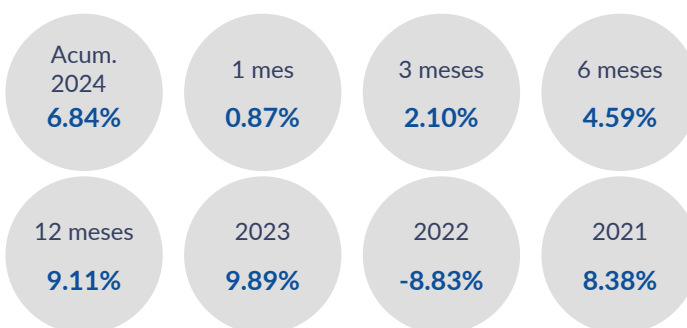
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante julio redujimos renta variable europea para aumentar renta variable norteamericana.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

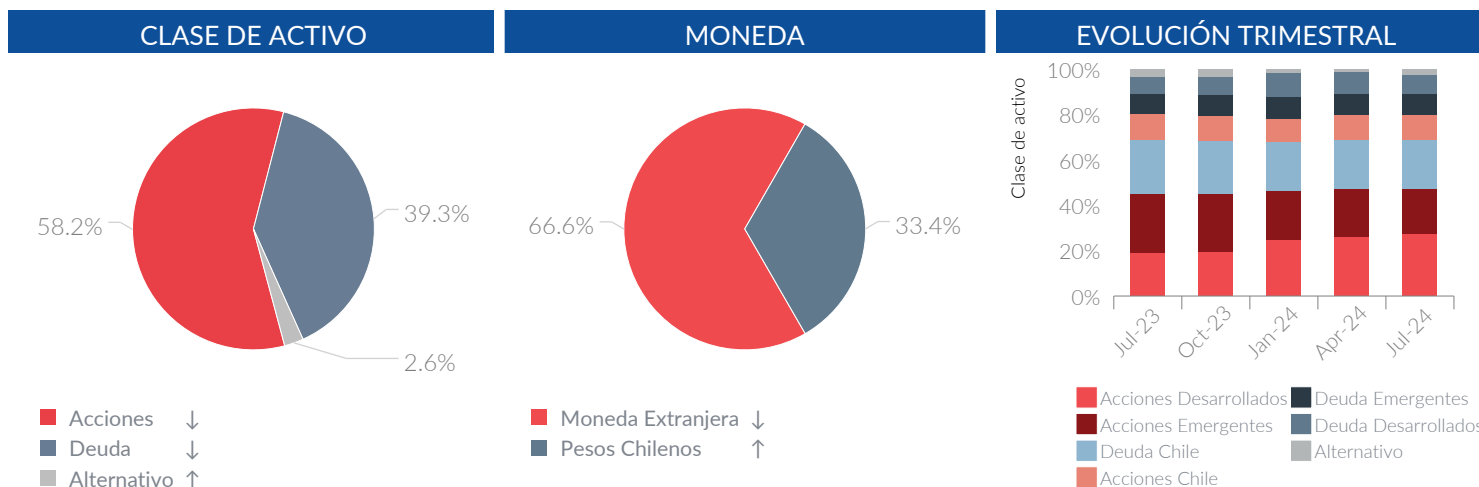
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

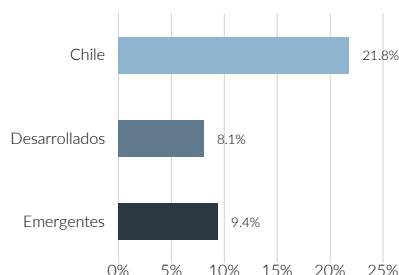
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	3,65% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

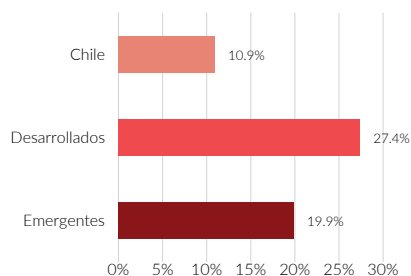
- Para agosto redujimos renta variable emergente asiática para aumentar renta variable norteamericana.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Jul 24	Jun 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	21.8%	21.5%	FM Consorcio Ahorro Dinámico FM LV Ahorro Estratégico	↑
	Emergentes	6.6%	6.7%	Goldman Sachs EM Corp Bond Sicav LV Gavekal Latam	↓
	High Yield Global	5.5%	7.0%	Candriam Bonds - Global HY AXA World Funds US Dynamic HY	↓
	Latinoamérica	2.8%	2.9%	Sicav LV Latam Corp Debt SPDR BBG Barclays HY	↓
	Investment Grade Global	2.5%	2.5%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund Institu	=
	Desarrollados	22.9%	21.6%	iShares S&P 500 Index Fund Vanguard S&P 500 Value ETF Vanguard Growth ETF iShares Russell 2000 ETF iShares Quality	↑
Acciones	Asia	14.4%	14.6%	FM LV Asia New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia Rams India Portfolio Fund II	↓
	Chile	10.9%	10.9%	FM LV Acciones Nacionales FI LV Small Cap Chile	=
	Latinoamérica	5.4%	5.6%	Sicav LV Latin American Equity iShares Latin America 40 ETF	↓
	Europa	3.0%	4.0%	iShares MSCI Eurozone ETF FM LV Europa	↓
	Japón	1.6%	1.5%	Nomura Japan Strategic Value	↑
	Alternativo	2.5%	1.2%	AQR S Delphi Long-Short Equity FI Activa Mercado Pago Sicav Nordea Alpha 15 MA HBI	↑

\*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

**Francisco Gorioitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Julio 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En julio, Estados Unidos continúa con su tendencia a una menor inflación, junto a un debilitamiento al margen en sus indicadores líderes de actividad. En línea con esta dinámica, las tasas de interés de la curva de bonos soberana siguen corrigiendo a la baja.
- Por otro lado, China sigue sin mostrar un repunte significativo en la actividad. A pesar de las medidas de estímulo monetario durante el mes, el sentimiento de los inversionistas y el desempeño del mercado bursátil permanece débil. En este mismo contexto, el Politburó de julio no entregó mayores novedades respecto a medidas pro-crecimiento.
- En Chile, la atención se centró en la publicación del IPC de junio que se ubicó por sobre las expectativas estimadas por los seguros de inflación. En esta misma línea, cabe destacar la reunión de política monetaria en la cual se mantuvo inalterada la tasa, marcando así una pausa respecto a los recortes previos.
- En dólares, durante julio, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +1,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +0,7% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,5% medido en pesos.

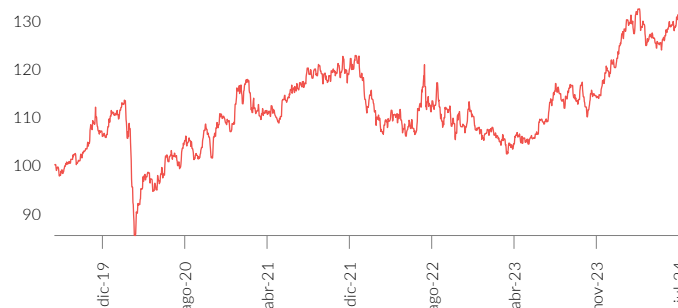
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos siguen mostrando que la economía estadounidense está sin mayores signos de dificultades. Además, la tendencia a la baja en la inflación ha catalizado un aumento en las probabilidades de recortes de tasa por parte del Fed, lo que ha sido positivo para los activos de riesgo en la medida que las utilidades corporativas han seguido sorprendiendo al alza.
- Sin embargo, la debilidad de China nos llevó a reducir la exposición hacia los países de Asia Emergente. En particular, cambiando renta variable de esa región por acciones en Estados Unidos.

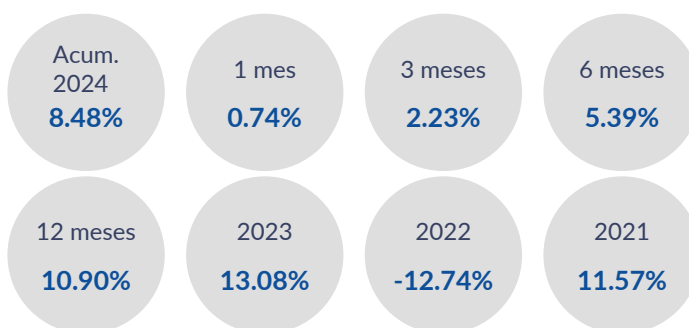
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante julio redujimos renta variable europea para aumentar renta variable norteamericana.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

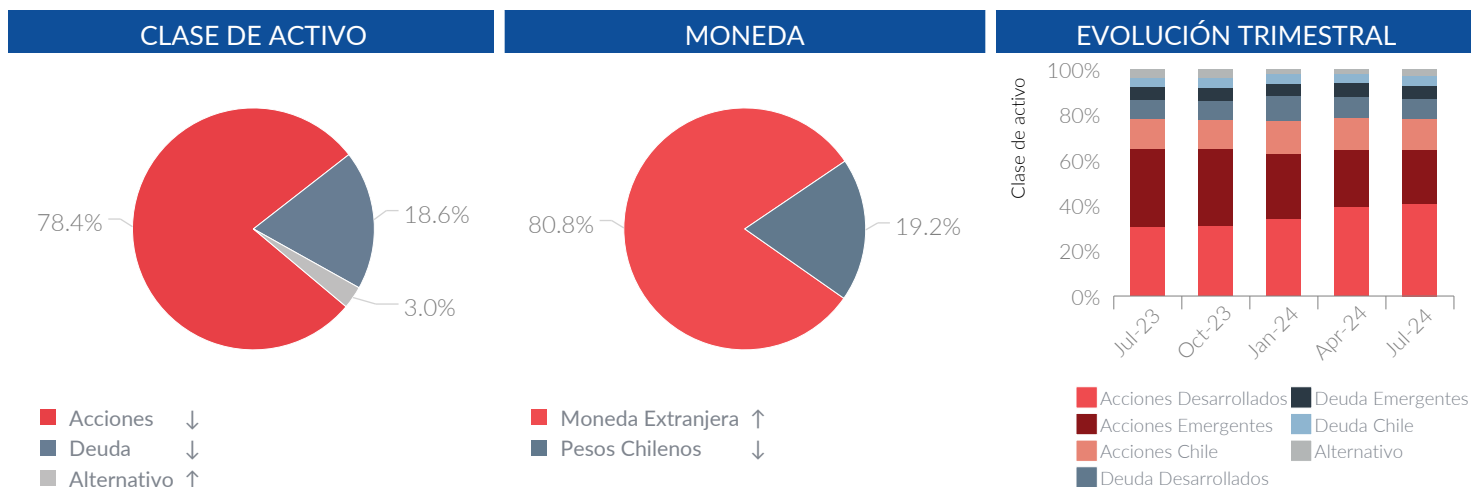
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

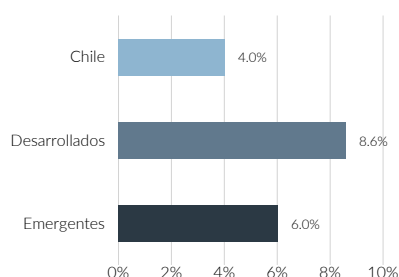
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	4,00% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

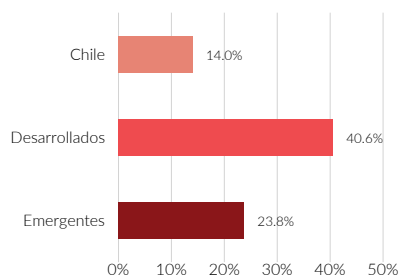
- Para agosto redujimos renta variable emergente asiática para aumentar renta variable norteamericana.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Jul 24	Jun 24	Instrumentos	Variación				
Deuda	Desarrollados	5.5%	6.5%	Candriam Bonds - Global HY	↓				
				AXA World Funds US Dynamic HY					
				SPDR BBG Barclays HY					
				Chile		4.0%	4.0%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	=
				Emergentes		3.6%	3.6%	Goldman Sachs EM Corp Bond	=
				Latinoamérica		2.4%	2.4%	PIMCO GIS Em Local Bond Fund	=
Acciones	Desarrollados	31.9%	30.6%	Sicav LV Gavekal Latam	↑				
				Sicav LV Latam Corp Debt					
				Pictet USD Government Bond					
				Man GLG - Man Group PLC					
				PIMCO GIS Income Fund Institu					
				iShares S&P 500 Index Fund					
	Asia	16.5%	16.7%	Vanguard S&P 500 Value ETF	↓				
				Vanguard Growth ETF					
				iShares Russell 2000 ETF					
				iShares Quality					
				New Capital Asia Future Leader					
				FM LV Asia					
Chile	14.0%	14.1%	iShares MSCI EM Asia	↓					
			Rams India Portfolio Fund II						
			FM LV Acciones Nacionales						
Latinoamérica	7.3%	7.6%	FI LV Small Cap Chile	↓					
			Sicav LV Latin American Equity						
Europa	5.0%	5.9%	iShares Latin America 40 ETF	↓					
			Comgest Growth Europe						
			FM LV Europa						
Alternativo	Alternativo	3.0%	1.8%	Nomura Japan Strategic Value	↑				
				AQR S Delphi Long-Short Equity					
				FI LV Mexico Mezzanine					
				FI Activa Deuda Auto Perú					
				FI Activa Mercado Pago					
				FI LV Patio Renta Inmob I					
Sicav Nordea Alpha 15 MA HBI									

\*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

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment







## ¿Qué es Cuenta Activa USD?

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

## ¿Por qué escoger Cuenta Activa USD?



### ARQUITECTURA GUIADA EN DÓLARES

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



### DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



### CONFIANZA Y ASESORÍA

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

## Conoce los perfiles de Cuenta Activa USD:

DEFENSIVA							CONSERVADORA							MODERADA							AGRESIVA						
Bajo			Medio			Alto	Bajo			Medio			Alto	Bajo			Medio			Alto	Bajo			Medio			Alto
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7
<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 1 año.							<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 2 años.							<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 3 años.							<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 3 años.						
<b>Estrategia de inversión:</b> Invierte hasta un 10% en RV y un 100% en RF.							<b>Estrategia de inversión:</b> Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.							<b>Estrategia de inversión:</b> Invierte hasta un 50% en RV y un 70% en RF.							<b>Estrategia de inversión:</b> Invierte hasta un 90% en RV y un 40% en RF.						
<b>Perfil de inversionista:</b> Estrategia ideal para alguien que busca mínimo riesgo ya que invierte principalmente en deuda, con baja volatilidad en el corto plazo.							<b>Perfil de inversionista:</b> Plan atractivo para alguien que tolera una leve volatilidad ya que incluye un bajo porcentaje de instrumentos accionarios.							<b>Perfil de inversionista:</b> Plan ideal para alguien que presenta una moderada tolerancia al riesgo ya que frece un mix balanceado de activos de deuda y acciones.							<b>Perfil de inversionista:</b> Estrategia para alguien que tolera alta volatilidad en el corto plazo, ya que posee una mayor exposición a activos accionarios y alternativos.						

# Cuenta Activa Defensiva Dólar

## Serie A

### Julio 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En julio, Estados Unidos continúa con su tendencia a una menor inflación, junto a un debilitamiento al margen en sus indicadores líderes de actividad. En línea con esta dinámica, las tasas de interés de la curva de bonos soberana siguen corrigiendo a la baja.
- Por otro lado, China sigue sin mostrar un repunte significativo en la actividad. A pesar de las medidas de estímulo monetario durante el mes, el sentimiento de los inversionistas y el desempeño del mercado bursátil permanece débil. En este mismo contexto, el Politburó de julio no entregó mayores novedades respecto a medidas pro-crecimiento.
- En Latinoamérica, las principales monedas siguen mostrando debilidad respecto al dólar, donde los diferenciales de tasa y factores idiosincráticos de cada economía han sido los principales catalizadores. En este contexto, el banco central de Brasil mantuvo inalterada su tasa, en línea con lo esperado por el mercado.
- En dólares, durante julio, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +1,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +0,7% (iShares ILF).

### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos siguen mostrando que la economía estadounidense está sin mayores signos de dificultades. Además, la tendencia a la baja en la inflación ha catalizado un aumento en las probabilidades de recortes de tasa por parte del Fed, lo que ha sido positivo para los activos de riesgo en la medida que las utilidades corporativas han seguido sorprendiendo al alza.
- Esto nos llevó a reducir el posicionamiento en renta variable emergente asiática para aumentar la renta variable norteamericana.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En julio redujimos renta fija soberana de Estados Unidos para aumentar renta fija high yield global.

### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

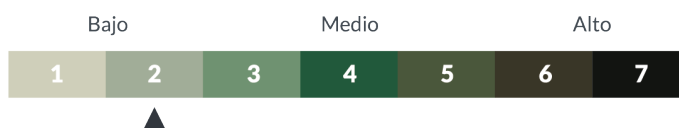
Serie A Rentabilidad nominal al 31/07/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
1,13%	1,28%	2,65%	1,61%	4,32%	5,35%	-5,02%	4,25%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2020	0,20	-1,16	-12,00	4,16	4,03	0,94	3,62	1,16	-1,48	0,33	4,32	2,08	5,19
2021	0,07	0,38	-0,56	0,77	0,34	0,68	0,17	-0,02	-0,68	-0,45	-0,99	0,66	0,36
2022	-1,38	-1,50	-1,11	-2,36	-0,65	-3,55	1,81	-1,05	-3,90	0,23	2,99	-0,24	-10,40
2023	2,59	-1,86	1,00	0,65	-0,89	0,88	0,78	-0,71	-2,29	-1,35	4,36	3,29	6,40
2024	-0,47	-0,35	1,02	-1,68	0,92	0,43	1,28	-	-	-	-	-	1,13

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

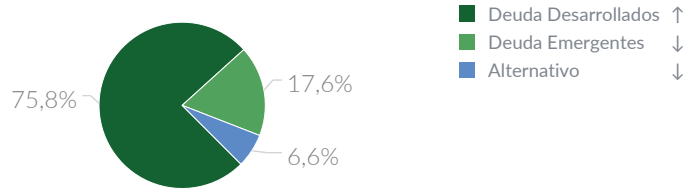
Capitalización		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

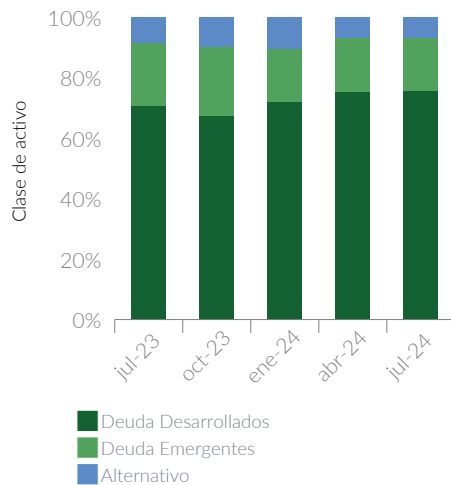
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta un 1,80% IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para agosto no hicimos cambios en el fondo.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Jul 24	Jun 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	30,3%	30,2%	Man GLG - Man Group PLC	↑
				PIMCO GIS Income Fund Institu	
				iShares Iboxx IG Corp Bond	
				MFS Meridian Global Opp Bond	
	High Yield Global	25,3%	24,9%	Barings Global HY Bond	↑
				SPDR BBG Barclays HY	
Tesoro US	20,2%	20,6%	Pictet USD Government Bond	↓	
			iShares Barclays 3-7 yrs Tbond		
Emergentes	14,7%	14,8%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓	
			PIMCO GIS Em Local Bond Fund		
			Sicav LV Gavekal Latam		
Latinoamérica	3,0%	2,9%	Sicav LV Latam Corp Debt	↑	
Alternativo	Alternativo	6,6%	6,8%	FI LV Programa de Alternativos	↓
				FI LV Mexico Mezzanine	
				FI Activa Deuda Auto Perú	

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<b>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	<b>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
<b>PICTET</b>	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.	<b>MFS</b>	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.
<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>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>LarrainVial</b>	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.		

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
**PRI** Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Conservadora Dólar

## Serie A

### Julio 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En julio, Estados Unidos continúa con su tendencia a una menor inflación, junto a un debilitamiento al margen en sus indicadores líderes de actividad. En línea con esta dinámica, las tasas de interés de la curva de bonos soberana siguen corrigiendo a la baja.
- Por otro lado, China sigue sin mostrar un repunte significativo en la actividad. A pesar de las medidas de estímulo monetario durante el mes, el sentimiento de los inversionistas y el desempeño del mercado bursátil permanece débil. En este mismo contexto, el Politburó de julio no entregó mayores novedades respecto a medidas pro-crecimiento.
- En Latinoamérica, las principales monedas siguen mostrando debilidad respecto al dólar, donde los diferenciales de tasa y factores idiosincráticos de cada economía han sido los principales catalizadores. En este contexto, el banco central de Brasil mantuvo inalterada su tasa, en línea con lo esperado por el mercado.
- En dólares, durante julio, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +1,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +0,7% (iShares ILF).

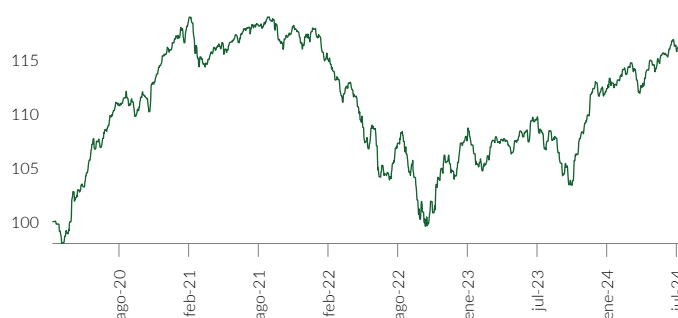
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos siguen mostrando que la economía estadounidense está sin mayores signos de dificultades. Además, la tendencia a la baja en la inflación ha catalizado un aumento en las probabilidades de recortes de tasa por parte del Fed, lo que ha sido positivo para los activos de riesgo en la medida que las utilidades corporativas han seguido sorprendiendo al alza.
- Esto nos llevó a reducir el posicionamiento en renta variable emergente asiática para aumentar la renta variable norteamericana.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En julio redujimos renta fija soberana de Estados Unidos para aumentar renta fija high yield global.

### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

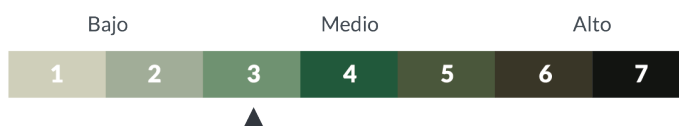
Serie A Rentabilidad nominal al 31/07/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
3,29%	1,04%	3,56%	3,71%	6,25%	9,16%	-1,27%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2020		0,01	-0,83	3,79	2,64	1,25	3,07	1,06	-1,10	-0,05	3,89	1,82	16,51
2021	-0,01	-0,83	-0,75	1,35	0,32	0,79	0,46	0,54	-1,63	0,45	-0,93	1,35	1,07
2022	-2,25	-1,50	-0,52	-3,01	-0,60	-4,11	2,40	-1,54	-4,64	1,63	3,34	-1,00	-11,50
2023	3,31	-2,29	1,61	0,66	-0,84	1,53	1,25	-1,16	-2,79	-1,49	5,00	3,50	8,27
2024	-0,40	0,65	1,36	-1,84	1,41	1,07	1,04	-	-	-	-	-	3,29

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

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

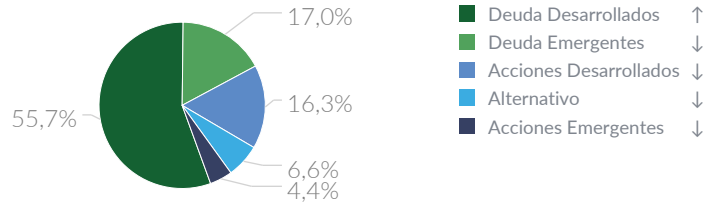
### CONDICIONES DEL SERVICIO

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

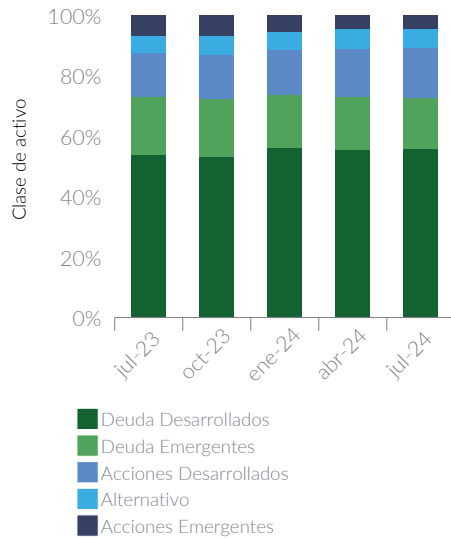
Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. \*Rentabilidad Serie A al 31/07/2024 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para agosto redujimos renta variable asiática para aumentar renta variable norteamericana.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		jul 24	jun 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	25,9%	25,4%	Man GLG - Man Group PLC	↑
				PIMCO GIS Income Fund Institu	
				iShares Iboxx IG Corp Bond	
	High Yield Global	19,8%	18,0%	MFS Meridian Global Opp Bond	↑
				Barings Global HY Bond	
				SPDR BBG Barclays HY	
Emergentes	13,6%	13,8%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓	
			Sicav LV Gavekal Latam		
Tesoro US	10,2%	11,8%	PIMCO GIS Em Local Bond Fund	↓	
Latinoamérica	3,5%	3,6%	Pictet USD Government Bond	↓	
Acciones	Desarrollados	16,3%	16,3%	Sicav LV Latam Corp Debt	↓
				iShares S&P 500 Index Fund	
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
	Asia	4,5%	4,6%	Vanguard Growth ETF	↑
				iShares Russell 2000 ETF	
				New Capital Asia Future Leader	
Alternativo	6,6%	6,6%	iShares MSCI EM Asia	↓	
			Rams India Porfolio Fund II		
			FI LV Private Debt		
				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.	LarrainVial ASSET MANAGEMENT	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
<b>PICTET</b>	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.	new capital by EFG Asset Management	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
<b>Goldman Sachs</b>	Goldman Sachs es uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del mundo. Tiene sede en NYC y fue fundada en 1869.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
<b>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	MFS	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.
<b>Vanguard</b>	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.		

## EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva  
Director de Inversiones

Andrés Vicencio  
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste  
Analista de Inversiones

Francisco Gorigoitia  
Analista de Inversiones

Signatory of  
PRI Principles for  
Responsible  
Investment

# Cuenta Activa Moderada Dólar

## Serie A

### Julio 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En julio, Estados Unidos continúa con su tendencia a una menor inflación, junto a un debilitamiento al margen en sus indicadores líderes de actividad. En línea con esta dinámica, las tasas de interés de la curva de bonos soberana siguen corrigiendo a la baja.
- Por otro lado, China sigue sin mostrar un repunte significativo en la actividad. A pesar de las medidas de estímulo monetario durante el mes, el sentimiento de los inversionistas y el desempeño del mercado bursátil permanece débil. En este mismo contexto, el Politburó de julio no entregó mayores novedades respecto a medidas pro-crecimiento.
- En Latinoamérica, las principales monedas siguen mostrando debilidad respecto al dólar, donde los diferenciales de tasa y factores idiosincráticos de cada economía han sido los principales catalizadores. En este contexto, el banco central de Brasil mantuvo inalterada su tasa, en línea con lo esperado por el mercado.
- En dólares, durante julio, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +1,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +0,7% (iShares ILF).

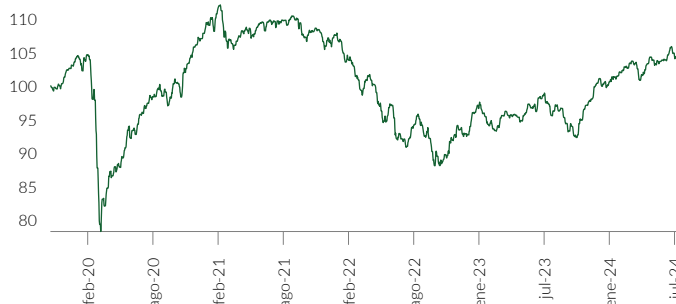
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos siguen mostrando que la economía estadounidense está sin mayores signos de dificultades. Además, la tendencia a la baja en la inflación ha catalizado un aumento en las probabilidades de recortes de tasa por parte del Fed, lo que ha sido positivo para los activos de riesgo en la medida que las utilidades corporativas han seguido sorprendiendo al alza.
- Esto nos llevó a reducir el posicionamiento en renta variable emergente asiática para aumentar la renta variable norteamericana.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En julio redujimos renta fija soberana de Estados Unidos para aumentar renta fija high yield global. Además, se redujo renta variable europea para aumentar renta variable norteamericana.

### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

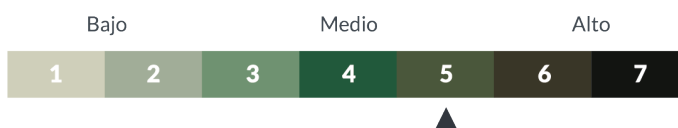
Serie A Rentabilidad nominal al 31/07/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
3,66%	0,87%	2,93%	4,11%	5,91%	11,74%	-4,39%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2020	-0,32	-4,12	-15,11	5,67	3,21	2,61	4,57	2,09	-1,29	0,18	6,04	3,43	5,11
2021	0,28	-0,80	-1,04	2,06	0,50	0,64	0,01	0,57	-2,41	0,48	-2,08	1,62	-0,27
2022	-3,44	-2,20	-0,20	-4,15	0,11	-5,35	1,87	-0,77	-5,32	1,86	4,04	-0,69	-13,78
2023	4,33	-2,79	1,23	0,51	-0,98	2,32	2,05	-1,85	-2,78	-1,81	5,26	3,60	9,02
2024	-0,44	1,32	1,68	-1,81	1,40	0,63	0,87	-	-	-	-	-	3,66

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

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

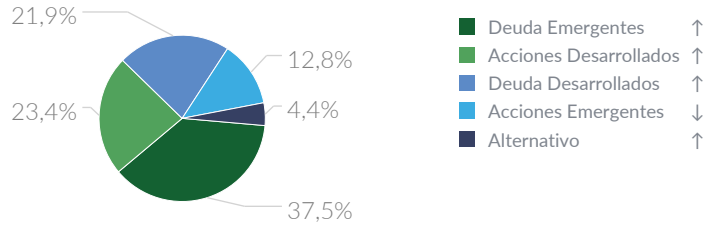
### CONDICIONES DEL SERVICIO

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

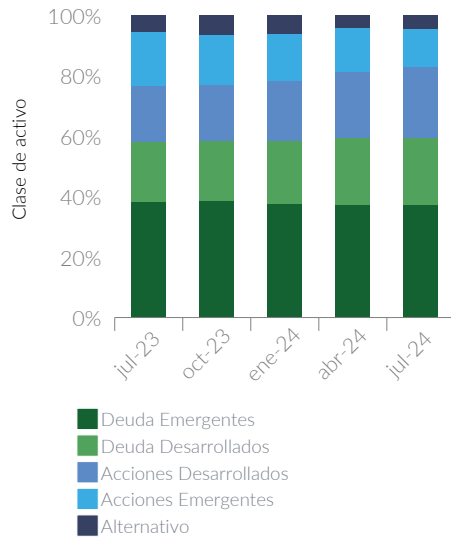


## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para agosto redujimos renta variable asiática para aumentar renta variable norteamericana.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		jul 24	jun 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	27,4%	27,3%	Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS Em Local Bond Fund Sicav LV Gavekal Latam	↑
		12,3%	10,8%	Barings Global HY Bond SPDR BBG Barclays HY	↑
		10,1%	10,1%	Sicav LV Latam Corp Debt	=
		9,6%	9,5%	MFS Meridian Global Opp Bond iShares Iboxx IG Corp Bond	↑
		0,0%	1,5%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	↓
Acciones	Desarrollados	17,8%	16,6%	iShares S&P 500 Index Fund Vanguard S&P 500 Value ETF Vanguard Growth ETF iShares Russell 2000 ETF	↑
		9,0%	9,1%	New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia	↓
		4,0%	5,0%	Comgest Growth Europe iShares MSCI Eurozone ETF	↓
		3,9%	4,0%	Sicav LV Latin American Equity iShares Latin America 40 ETF	↓
		1,6%	1,5%	Nomura Japan Strategic Value	↑
		4,3%	4,3%	FI LV Programa de Alternativos FI LV Private Debt	=

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

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

## 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>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>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>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>MFS</b>	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.	<b>NOMURA</b> ASSET MANAGEMENT	Nomura es un banco de inversión y de servicios financieros globales. Creada en 1925, es la corredora de bolsa más antigua en Japón.
<b>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.		

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
**PRI** Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Agresiva Dólar

## Serie A

### Julio 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En julio, Estados Unidos continúa con su tendencia a una menor inflación, junto a un debilitamiento al margen en sus indicadores líderes de actividad. En línea con esta dinámica, las tasas de interés de la curva de bonos soberana siguen corrigiendo a la baja.
- Por otro lado, China sigue sin mostrar un repunte significativo en la actividad. A pesar de las medidas de estímulo monetario durante el mes, el sentimiento de los inversionistas y el desempeño del mercado bursátil permanece débil. En este mismo contexto, el Politburó de julio no entregó mayores novedades respecto a medidas pro-crecimiento.
- En Latinoamérica, las principales monedas siguen mostrando debilidad respecto al dólar, donde los diferenciales de tasa y factores idiosincráticos de cada economía han sido los principales catalizadores. En este contexto, el banco central de Brasil mantuvo inalterada su tasa, en línea con lo esperado por el mercado.
- En dólares, durante julio, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +1,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +0,7% (iShares ILF).

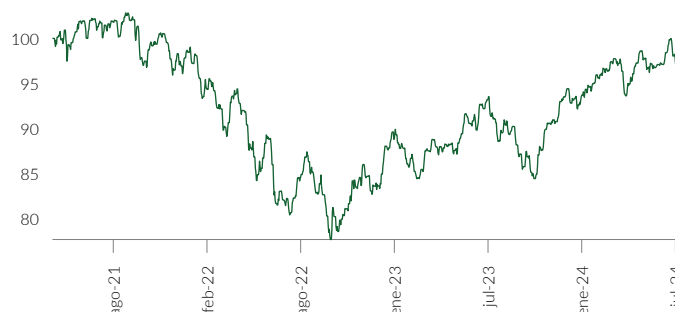
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos siguen mostrando que la economía estadounidense está sin mayores signos de dificultades. Además, la tendencia a la baja en la inflación ha catalizado un aumento en las probabilidades de recortes de tasa por parte del Fed, lo que ha sido positivo para los activos de riesgo en la medida que las utilidades corporativas han seguido sorprendiendo al alza.
- Esto nos llevó a reducir el posicionamiento en renta variable emergente asiática para aumentar la renta variable norteamericana.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En julio redujimos renta fija emergente en moneda local para aumentar renta fija high yield global.

### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

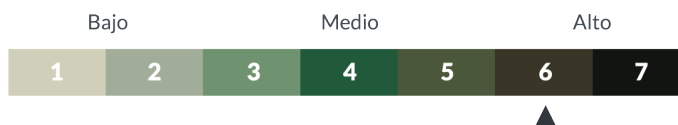
Serie A Rentabilidad nominal al 31/07/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
3,43%	0,58%	2,53%	4,48%	4,39%	15,53%	-3,88%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2021				-0,17	0,89	1,28	-0,40	0,71	-4,57	1,74	-2,80	1,94	-1,55
2022	-4,48	-1,47	1,16	-6,28	1,49	-7,84	2,88	-0,92	-7,21	4,37	5,04	-1,82	-15,03
2023	6,25	-3,56	2,13	0,52	-0,94	4,22	2,98	-2,92	-4,01	-2,54	6,67	4,18	12,88
2024	-1,00	2,19	2,31	-2,54	1,57	0,37	0,58	-	-	-	-	-	3,43

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

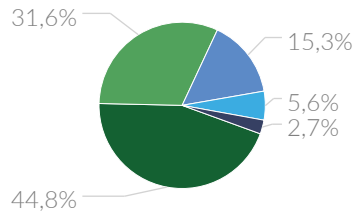
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

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

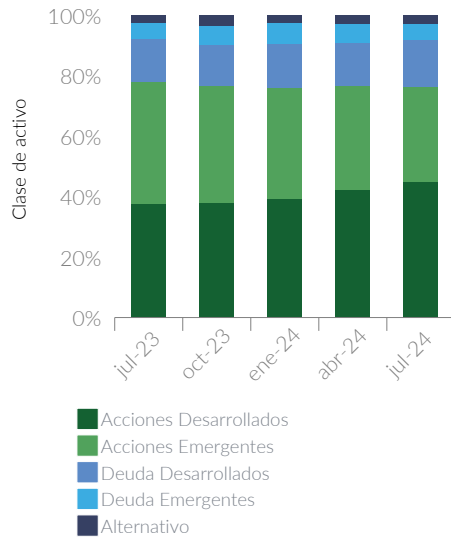
## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para agosto redujimos renta variable asiática para aumentar renta variable norteamericana.



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

## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Jul 24	Jun 24	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	11,1%	9,9%	SPDR BBG Barclays HY	↑
				Candriam Bonds - Global HY	
	Emergentes	5,6%	6,3%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓
				Sicav LV Gavekal Latam	
Investment Grade Global	4,2%	4,1%	MFS Meridian Global Opp Bond	↑	
			iShares Iboxx IG Corp Bond		
Acciones	Desarrollados	31,4%	30,3%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				Vanguard Growth ETF	
				iShares Russell 2000 ETF	
	Asia	18,0%	18,5%	iShares Quality	↓
				New Capital Asia Future Leader	
				iShares MSCI EM Asia	
	Latinoamérica	13,6%	14,3%	Rams India Porfolio Fund II	↓
				Sicav LV Latin American Equity	
	Europa	9,1%	10,0%	iShares Latin America 40 ETF	↓
Comgest Growth Europe					
Japón	4,3%	4,0%	iShares MSCI Eurozone ETF	↓	
			Nomura Japan Strategic Value		
Alternativo	Alternativo	2,7%	2,7%	FI LV Programa de Alternativos	=

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<b>BLACKROCK</b>	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración	<b>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>MFS</b>	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.
<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>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
<b>new capital</b>	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.		
<b>NOMURA</b>	Nomura es un banco de inversión y de servicios financieros globales. Creada en 1925, es la corredora de bolsa más antigua en Japón.		

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
**PRI** Principles for Responsible Investment

## ¿Qué es Cuenta Activa USD?

### Retornos mensuales e históricos en Dólares

#### ► Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Defensiva USD	2020	0,20%	-1,16%	-12,00%	4,16%	4,03%	0,94%	3,62%	1,16%	-1,48%	0,33%	4,32%	2,08%	5,19%
	2021	0,07%	0,38%	-0,56%	0,77%	0,34%	0,68%	0,17%	-0,02%	-0,68%	-0,45%	-0,99%	0,65%	0,36%
	2022	-1,38%	-1,50%	-1,11%	-2,36%	-0,65%	-3,55%	1,81%	-1,05%	-3,90%	0,23%	2,99%	-0,24%	-10,40%
	2023	2,59%	-1,86%	1,00%	0,65%	-0,89%	0,88%	0,78%	-0,71%	-2,29%	-1,35%	4,36%	3,29%	6,40%
	2024	-0,47%	-0,35%	1,02%	-1,68%	0,92%	0,43%	1,28%						1,13%
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%						3,29%
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%						3,66%
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%						3,43%

#### ► 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%						1,48%
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%						3,65%
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%						4,14%
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%						3,92%

#### ► 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%						1,66%
	Conservadora USD	2021	0,66%	-0,77%	0,13%	1,42%	0,40%	0,87%	0,53%	0,61%	-1,56%	0,52%	-0,86%	1,43%
2022		-2,18%	-1,43%	-0,45%	-2,94%	-0,53%	-4,04%	2,45%	-1,49%	-4,59%	1,68%	3,39%	-0,95%	-10,95%
2023		3,36%	-2,25%	1,66%	0,71%	-0,79%	1,60%	1,33%	-1,08%	-2,71%	-1,42%	5,07%	3,58%	9,24%
2024		-0,33%	0,72%	1,44%	-1,77%	1,49%	1,14%	1,12%						3,83%
Moderada USD		2020	-0,23%	-4,04%	-15,03%	5,76%	3,31%	2,70%	4,67%	2,18%	-1,20%	0,28%	6,13%	3,53%
	2021	0,37%	-0,71%	-0,94%	2,15%	0,60%	0,73%	0,10%	0,66%	-2,32%	0,57%	-1,99%	1,71%	0,83%
	2022	-3,35%	-2,12%	-0,11%	-4,06%	0,20%	-5,27%	1,92%	-0,72%	-5,28%	1,91%	4,09%	-0,64%	-13,27%
	2023	4,38%	-2,75%	1,28%	0,56%	-0,93%	2,42%	2,15%	-1,75%	-2,69%	-1,72%	5,35%	3,70%	10,22%
	2024	-0,34%	1,40%	1,78%	-1,72%	1,50%	0,72%	0,96%						4,32%
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%						4,10%



LarrainVial<sup>■</sup>  
ASSET MANAGEMENT

[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