

REVISTA

LarrainVial[®]
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	
Plazo recomendado: Mayor a 1 año.							Plazo recomendado: Mayor a 2 años.							Plazo recomendado: Mayor a 3 años.							Plazo recomendado: Mayor a 3 años.							Plazo recomendado: Mayor a 3 años.							
Estrategia de inversión: Invierte hasta un 10% en RV y un 100% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 50% en RV y un 65% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 70% en RV y un 50% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 90% en RV y un 30% en RF.							
Costos por serie*: A: hasta 2,20% P: hasta 2,05% F: hasta 1,80% APV: hasta 1,45% APV-AP: hasta 1,00%							Costos por serie*: A: hasta 2,60% P: hasta 2,35% F: hasta 2,00% APV: hasta 1,65% APV-AP: hasta 1,10%							Costos por serie*: A: hasta 3,30% P: hasta 2,95% F: hasta 2,30% APV: hasta 1,90% APV-AP: hasta 1,10%							Costos por serie*: A: hasta 3,65% P: hasta 3,30% F: hasta 2,50% APV: hasta 2,00% APV-AP: hasta 1,20%							Costos por serie*: A: hasta 4,00% P: hasta 3,70% F: hasta 2,70% APV: hasta 2,30% APV-AP: 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.

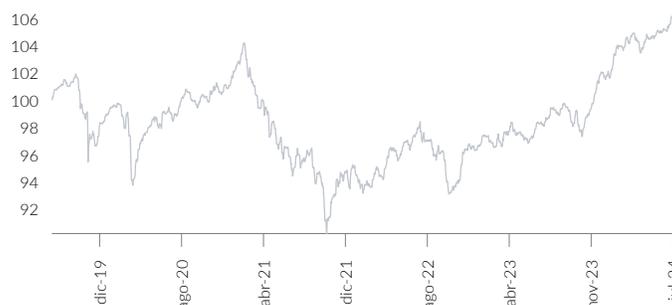
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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.

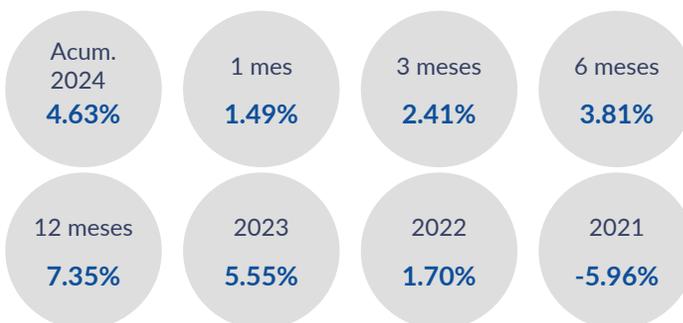
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante julio no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

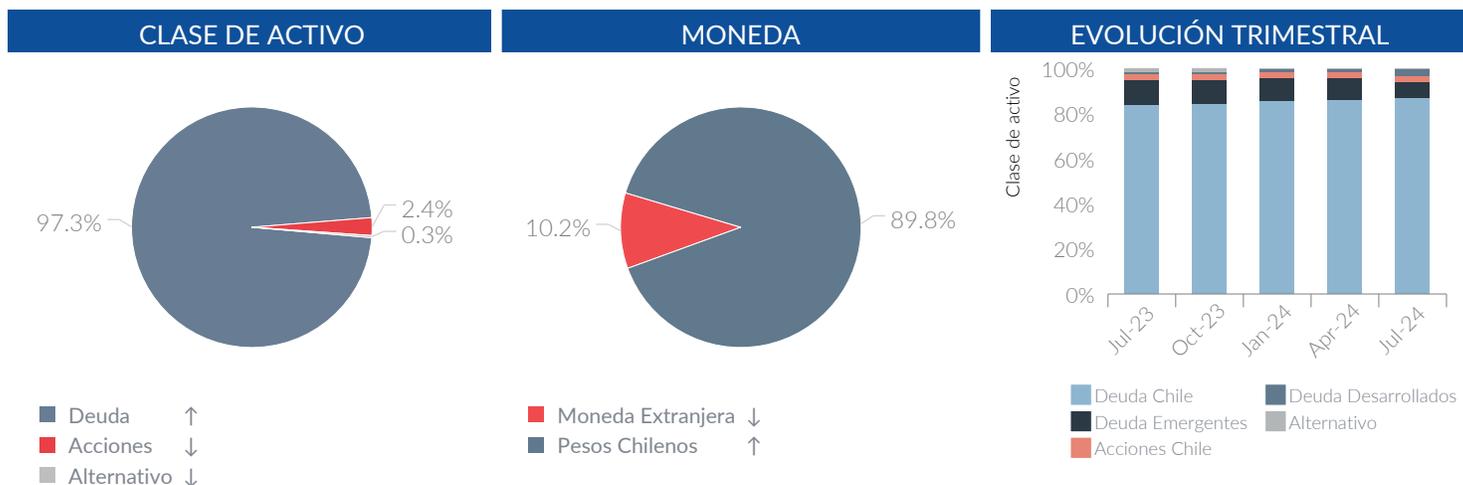
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

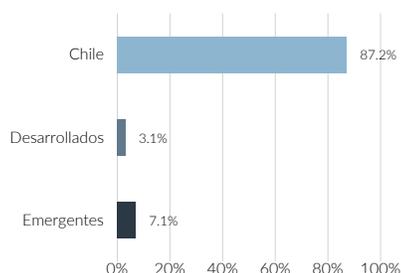
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	2,20% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

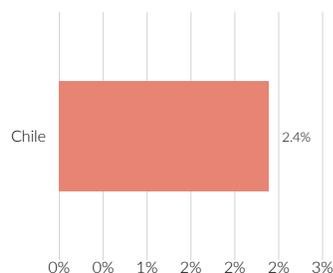
- Para agosto no estamos haciendo cambios en el fondo.



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.

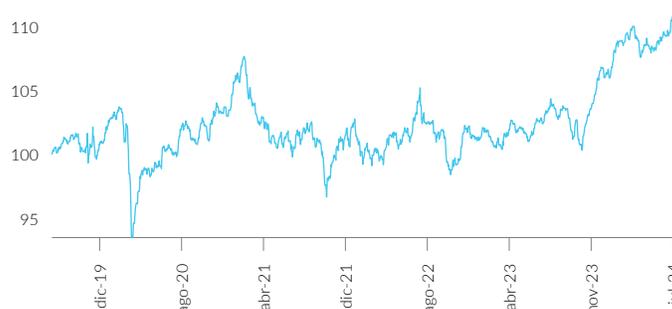
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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.

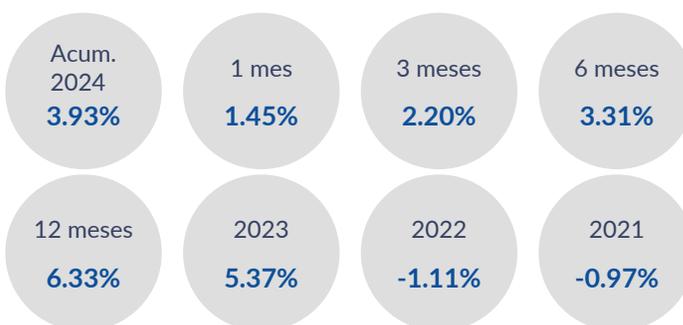
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

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

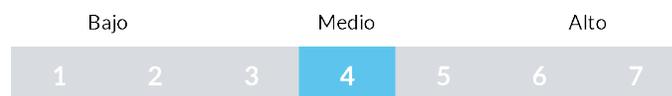
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

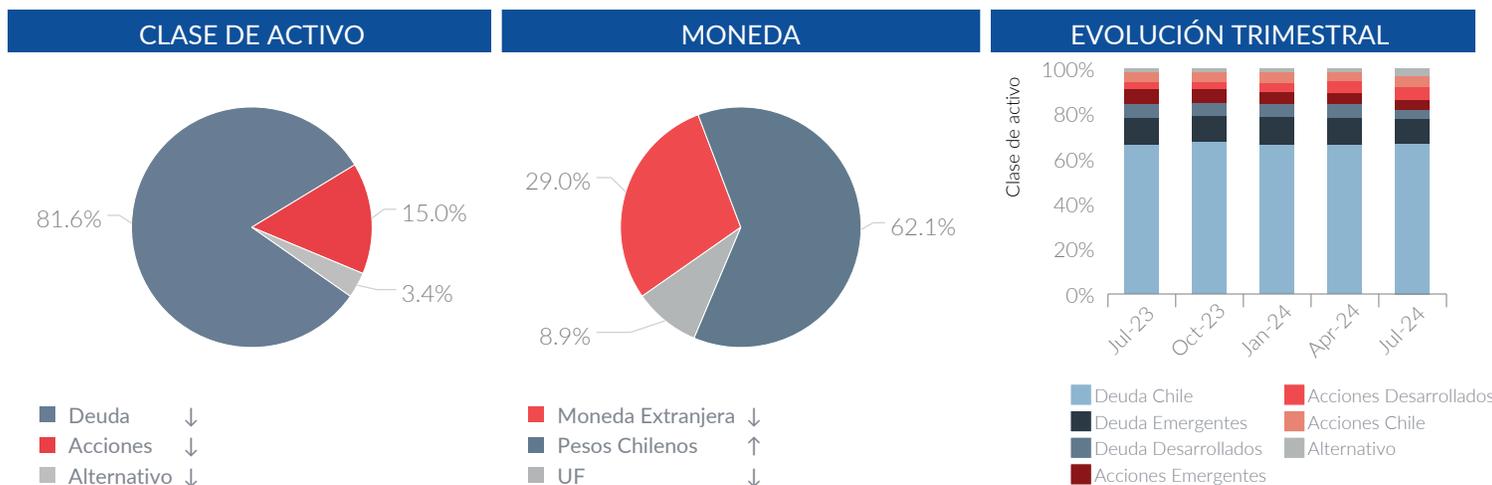
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

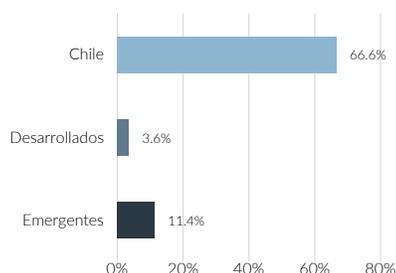
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	2,60% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

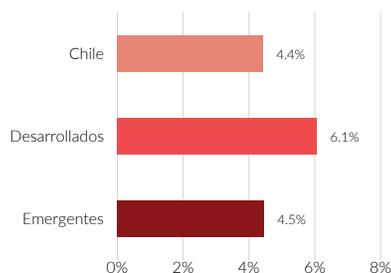
- Para agosto redujimos renta variable emergente asiática para aumentar renta variable norteamericana.



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	↓						
New Capital Asia Future Leader							
Deuda	High Yield Global	2.6%	6.0%	iShares S&P; Europe 350 Index	↓		
				Investment Grade Global	1.0%	1.0%	=
				Europa	0.0%	1.0%	↓
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.

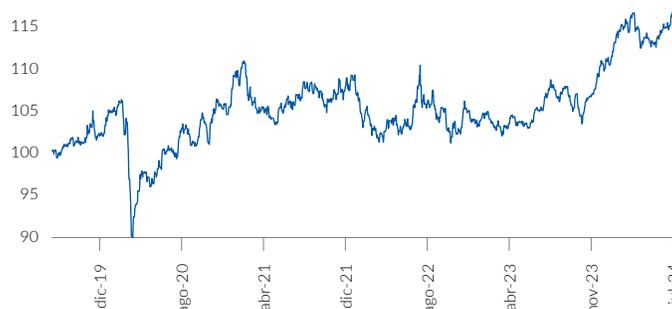
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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.

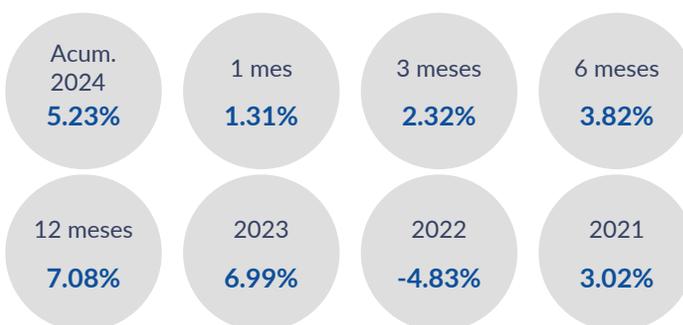
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- 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

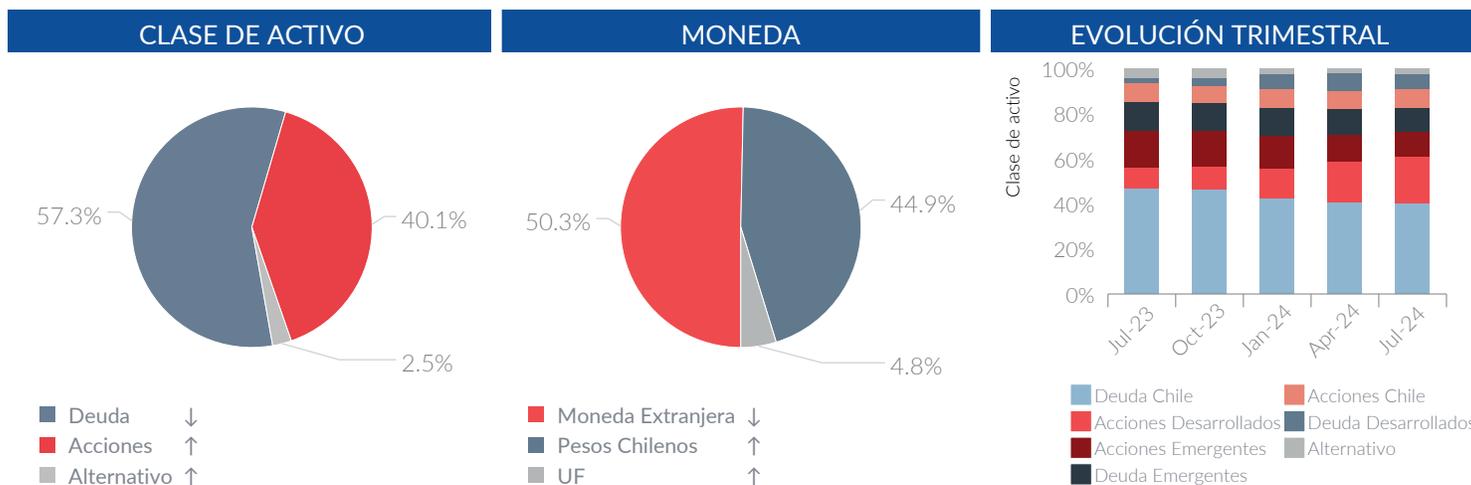
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

CONDICIONES DEL SERVICIO

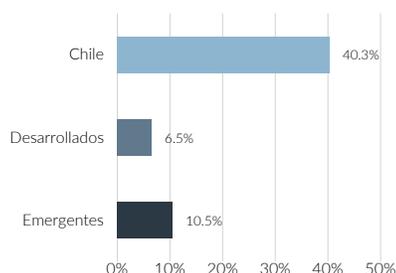
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	3,30% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

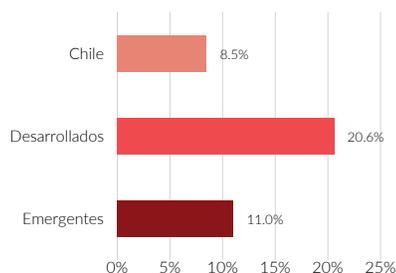
- Para agosto redujimos renta variable emergente asiática para aumentar renta variable norteamericana.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Jul 24	Jun 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Chile	40.2%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑	
			FM LV Ahorro Estratégico		
			Tesorería de Chile		
			FM LV Ahorro UF		
	Emergentes	5.8%	FM LV Deuda Estratégica	=	
			Goldman Sachs EM Corp Bond		
			PIMCO GIS Em Local Bond Fund		
			Sicav LV Gavekal Latam		
Latinoamérica	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 MFS Meridian Global Opp Bond	=	
Tesoro US	1.0%	1.0%	Pictet USD Government Bond	=	
Acciones	Desarrollados	17.2%	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	
				iShares MSCI EM Asia	
	Latinoamérica	3.9%	4.0%	Rams India Portfolio Fund II	↓
Sicav LV Latin American Equity					
Europa	2.0%	2.9%	iShares Latin America 40 ETF	↓	
			Comgest Growth Europe		
			FM LV Europa		
Japón	1.5%	1.5%	iShares MSCI Eurozone ETF	=	
			Nomura Japan Strategic Value		
Alternativo	2.6%	1.2%	AQR S Delphi Long-Short Equity	↑	
			FI Activa Estrategia Auto		
			FI Activa Deuda Auto Perú		
			FI LV Mexico Mezzanine		
			FI LV Patio Renta Inmob I		

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

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.

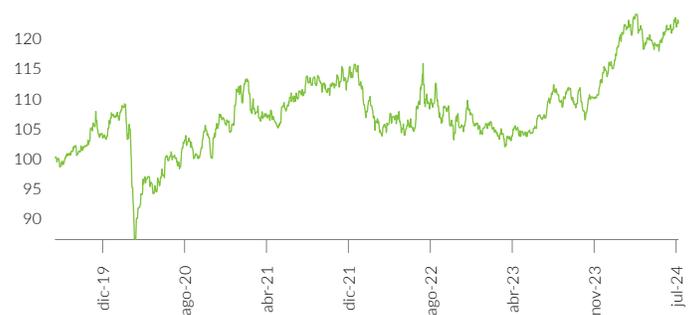
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

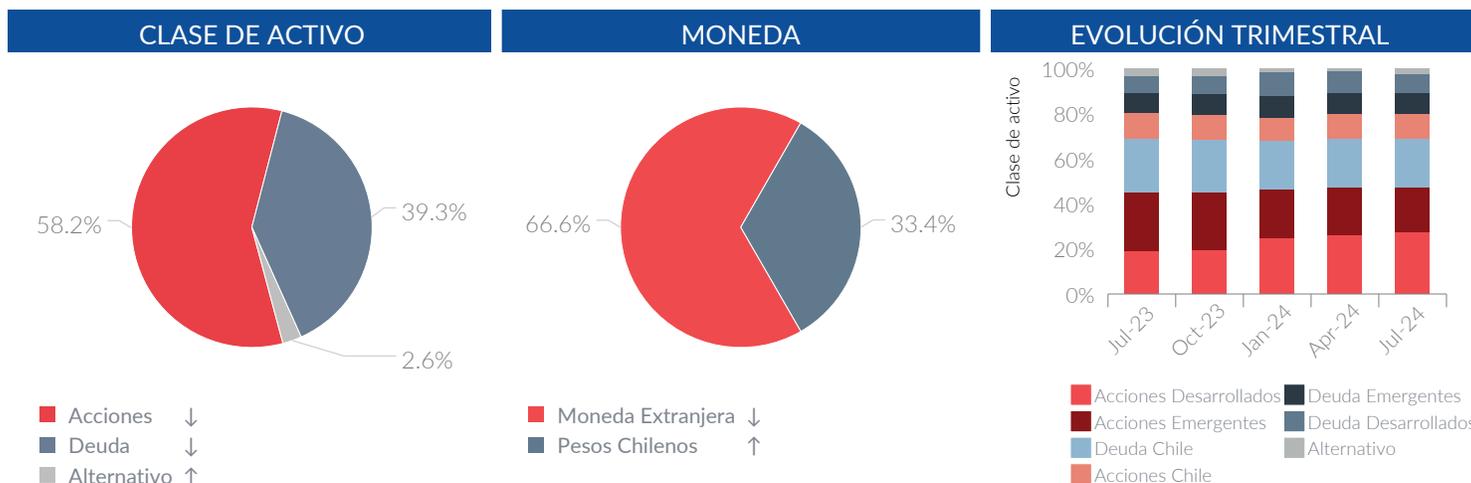
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

CONDICIONES DEL SERVICIO

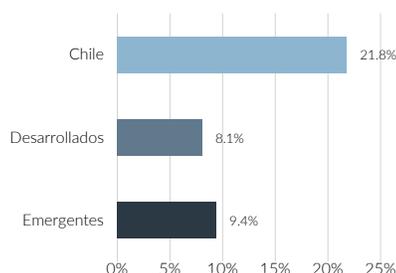
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	3,65% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

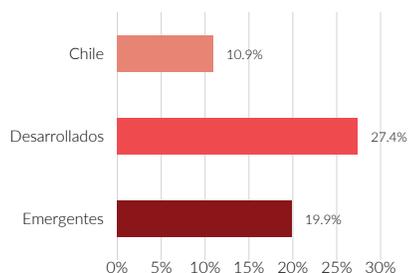
- Para agosto redujimos renta variable emergente asiática para aumentar renta variable norteamericana.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

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

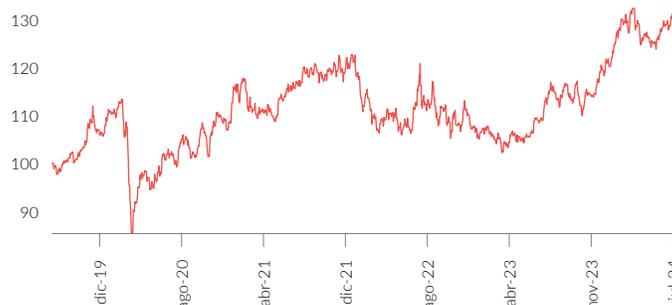
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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

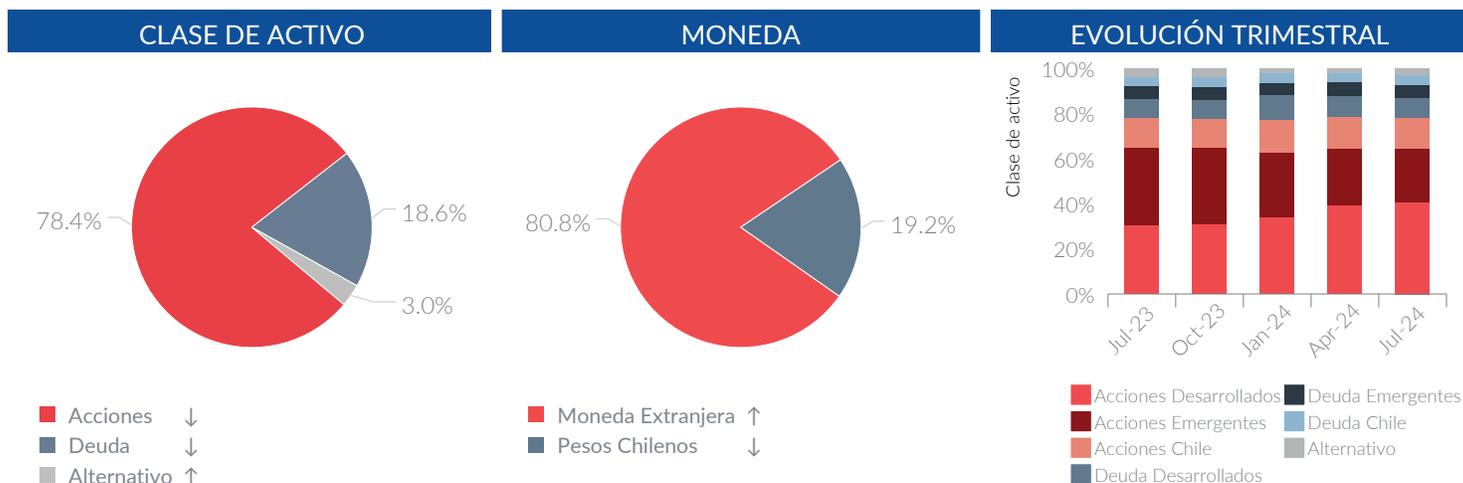
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

CONDICIONES DEL SERVICIO

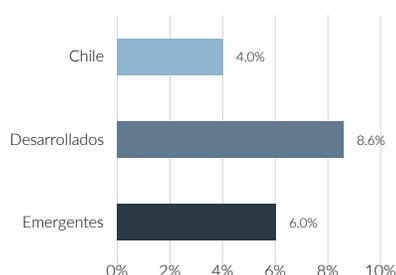
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	4,00% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

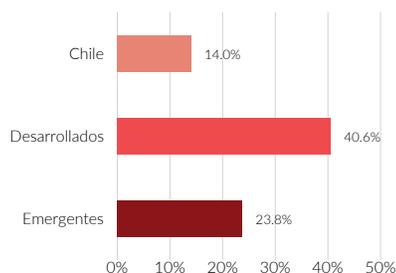
- Para agosto redujimos renta variable emergente asiática para aumentar renta variable norteamericana.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Jul 24	Jun 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	High Yield Global	5.5%	Candriam Bonds - Global HY	↓	
			AXA World Funds US Dynamic HY		
	Chile	4.0%	4.0%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	=
	Emergentes	3.6%	3.6%	Goldman Sachs EM Corp Bond	=
				PIMCO GIS Em Local Bond Fund	
	Latinoamérica	2.4%	2.4%	Sicav LV Gavekal Latam	=
Tesoro US	1.5%	1.5%	Sicav LV Latam Corp Debt	=	
Investment Grade Global	1.5%	1.5%	Pictet USD Government Bond	=	
Acciones	Desarrollados	31.9%	30.6%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				Vanguard Growth ETF	
				iShares Russell 2000 ETF	
				iShares Quality	
	Asia	16.5%	16.7%	New Capital Asia Future Leader	↓
				FM LV Asia	
	Chile	14.0%	14.1%	iShares MSCI EM Asia	↓
				Rams India Portfolio Fund II	
	Latinoamérica	7.3%	7.6%	FM LV Acciones Nacionales	↓
FI LV Small Cap Chile					
Europa	5.0%	5.9%	Sicav LV Latin American Equity	↓	
			iShares Latin America 40 ETF		
Japón	3.6%	3.6%	Comgest Growth Europe	↓	
			FM LV Europa		
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		
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

Volatilidad *

Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
2,23%	3,11%	4,84%	6,95%	9,13%

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

Retornos mensuales e históricos
» Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0,03%	0,05%	-0,25%	-0,22%	-0,14%	0,34%	-
	2018	0,50%	-0,23%	0,12%	0,10%	0,53%	0,35%	0,33%	0,63%	-0,14%	-0,35%	-0,18%	0,07%	1,72%
	2019	0,82%	0,11%	1,14%	0,80%	1,32%	1,17%	1,77%	1,11%	0,21%	-2,28%	-1,56%	0,99%	5,70%
	2020	1,14%	-1,65%	-3,51%	3,29%	1,18%	0,26%	-0,10%	1,69%	-1,16%	0,44%	0,91%	0,28%	2,66%
	2021	1,61%	-0,92%	-2,35%	-1,94%	-0,18%	-2,02%	0,05%	1,05%	-2,54%	-1,16%	1,39%	0,98%	-5,96%
	2022	-1,59%	0,75%	0,64%	1,53%	0,63%	0,52%	-0,43%	-1,11%	-2,01%	0,01%	2,44%	0,38%	1,70%
	2023	0,46%	0,42%	0,20%	-0,10%	-0,46%	1,15%	1,19%	-0,08%	-0,97%	-1,11%	2,52%	2,27%	5,55%
2024	0,80%	0,78%	1,25%	-0,67%	0,43%	0,48%	1,49%							4,63%
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0,17%	-0,21%	0,22%	0,13%	-0,25%	0,03%	-
	2018	1,03%	-1,26%	0,13%	0,29%	0,43%	0,34%	0,41%	1,30%	-0,41%	-0,57%	-0,77%	-0,69%	0,19%
	2019	1,31%	0,15%	1,17%	0,88%	0,65%	0,97%	1,84%	0,88%	0,57%	-1,30%	1,16%	-0,29%	8,37%
	2020	1,95%	-2,05%	-5,50%	3,64%	0,40%	1,14%	-0,43%	2,23%	-1,28%	0,21%	2,31%	-0,01%	2,33%
	2021	2,09%	-1,21%	-1,98%	-1,25%	0,59%	-1,19%	0,75%	1,20%	-2,10%	-0,84%	1,35%	1,70%	-0,97%
	2022	-2,55%	0,13%	0,31%	1,25%	0,46%	1,00%	-0,52%	-1,05%	-2,01%	-0,14%	2,54%	-0,43%	-1,11%
	2023	0,14%	-0,24%	0,70%	0,12%	-0,84%	1,46%	1,64%	-0,81%	-1,63%	-1,46%	3,63%	2,67%	5,37%
2024	0,61%	1,03%	1,39%	-1,31%	-0,22%	0,95%	1,45%							3,93%
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,34%	-0,52%	1,03%	0,83%	-0,87%	0,11%	-
	2018	1,57%	-2,44%	0,02%	0,67%	0,19%	0,17%	0,46%	1,87%	-0,79%	-1,15%	-1,30%	-1,54%	-2,34%
	2019	1,88%	0,10%	1,23%	0,87%	-0,39%	0,88%	1,26%	0,34%	-0,64%	2,64%	-1,45%	8,69%	
	2020	2,60%	-2,73%	-8,40%	4,43%	-0,21%	2,77%	-0,70%	3,28%	-1,33%	-0,18%	4,65%	-0,47%	3,03%
	2021	2,41%	-1,60%	-1,44%	-0,38%	1,26%	-0,27%	1,15%	1,47%	-1,00%	-0,67%	0,66%	1,44%	3,02%
	2022	-4,45%	-1,07%	-0,12%	1,20%	0,08%	2,19%	-0,33%	-1,11%	-1,84%	-0,45%	2,58%	-1,42%	-4,83%
	2023	0,88%	-0,51%	-0,25%	0,19%	-0,67%	2,08%	3,38%	-1,45%	-1,36%	-2,10%	3,49%	3,32%	6,99%
2024	1,36%	2,29%	1,73%	-2,49%	-0,50%	1,51%	1,31%							5,23%
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,98%	1,65%	1,04%	-1,17%	0,26%	-
	2018	2,25%	-3,48%	-0,14%	1,13%	0,58%	0,18%	0,54%	2,69%	-1,12%	-1,81%	-1,68%	-2,54%	-3,54%
	2019	2,51%	0,23%	1,40%	1,15%	-0,39%	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%
	2021	3,42%	-1,59%	-0,84%	0,29%	1,87%	0,44%	1,46%	1,98%	-0,80%	-0,11%	0,49%	1,54%	8,38%
	2022	-5,90%	-1,63%	-0,28%	0,77%	-0,18%	2,82%	-0,06%	-1,49%	-2,04%	-0,30%	2,39%	-3,01%	-8,83%
	2023	1,05%	-0,66%	-0,96%	0,67%	-0,20%	2,53%	5,06%	-1,98%	-0,99%	-2,35%	3,59%	4,03%	9,89%
2024	2,15%	3,65%	2,13%	-3,24%	-0,84%	2,08%	0,87%							6,84%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,73%	-1,21%	2,22%	1,83%	-1,11%	-0,62%	-
	2018	2,79%	-4,54%	-0,25%	1,35%	0,97%	0,25%	0,56%	3,64%	-1,46%	-2,43%	-2,14%	-3,17%	-4,66%
	2019	2,62%	0,30%	2,18%	1,24%	-1,61%	0,68%	2,15%	-0,23%	2,42%	0,94%	6,39%	-3,32%	14,56%
	2020	3,90%	-4,46%	-12,81%	6,92%	-1,68%	5,15%	-2,08%	5,10%	-1,55%	-1,55%	8,39%	-1,31%	2,11%
	2021	3,79%	-1,61%	-0,55%	1,01%	2,27%	0,97%	1,70%	2,13%	-0,82%	0,46%	-0,16%	1,91%	11,57%
	2022	-7,59%	-2,12%	-0,95%	0,37%	-0,49%	3,15%	-0,10%	-1,65%	-2,27%	-0,12%	2,45%	-1,82%	-15,03%
	2023	1,27%	-0,88%	-1,60%	1,13%	-0,05%	3,37%	7,18%	-2,49%	-0,71%	-2,84%	3,85%	4,65%	13,08%
2024	2,93%	4,82%	2,60%	-4,15%	-1,14%	2,65%	0,74%							8,48%

» Serie F

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0,02%	0,08%	-0,22%	-0,19%	-0,11%	0,37%	-
	2018	0,53%	-0,20%	0,15%	0,13%	0,56%	0,38%	0,36%	0,66%	-0,11%	-0,32%	-0,15%	0,10%	2,13%
	2019	0,85%	0,14%	1,18%	0,83%	1,36%	1,20%	1,80%	1,14%	0,24%	-2,24%	-1,52%	1,02%	6,13%
	2020	1,18%	-1,62%	-3,48%	3,32%	1,21%	0,29%	-0,07%	1,72%	-1,12%	0,47%	0,95%	0,31%	3,07%
	2021	1,65%	-0,89%	-2,32%	-1,91%	-0,14%	-1,99%	0,08%	1,09%	-2,51%	-1,13%	1,43%	1,02%	-5,59%
	2022	-1,56%	0,78%	0,67%	1,56%	0,67%	0,55%	-0,39%	-1,08%	-1,97%	0,05%	2,48%	0,42%	2,10%
	2023	0,50%	0,45%	0,24%	-0,07%	-0,43%	1,18%	1,22%	-0,04	-0,94%	-1,07%	2,55%	2,30%	5,98%
2024	0,83%	0,81%	1,28%	-0,64%	0,46%	0,52%	1,52%							4,88%
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0,19%	-0,16%	0,27%	0,18%	-0,20%	0,08%	-
	2018	1,08%	-1,22%	0,18%	0,34%	0,48%	0,39%	0,46%	1,35%	-0,36%	-0,52%	-0,72%	-0,64%	0,80%
	2019	1,36%	0,20%	1,22%	0,93%	0,70%	1,02%	1,89%	0,93%	0,62%	-1,25%	1,21%	-0,24%	9,02%
	2020	2,00%	-2,00%	-5,46%	3,69%	0,45%	1,19%	-0,38%	2,28%	-1,23%	0,26%	2,36%	0,03%	2,95%
	2021	2,14%	-1,17%	-1,93%	-1,20%	0,64%	-1,14%	0,80%	1,25%	-2,05%	-0,79%	1,40%	1,75%	-0,37%
	2022	-2,50%	0,17%	0,36%	1,30%	0,51%	-1,05%	-0,47%	-1,00%	-1,96%	-0,09%	2,59%	-0,38%	-0,51%
	2023	0,19%	-0,19%	0,75%	0,17%	-0,79%	1,51%	1,69%	-0,76%	-1,58%	-1,41%	3,68%	2,73%	6,01%
2024	0,66%	1,08%	1,44%	-1,27%	-0,16%	1,00%	1,50%							4,30%
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,37%	-0,43%	1,12%	0,92%	-0,79%	0,19%	-
	2018	1,63%	-2,36%	0,10%	0,75%	0,27%	0,25%	0,55%	1,89%	-0,71%	-1,06%	-1,22%	-1,46%	-1,44%
	2019	1,96%	0,17%	1,32%	0,95%	-0,30%	0,91%	1,69%	0,42%	1,29%	-0,56%	1,71%	-1,37%	9,63%
	2020	2,67%	-2,66%	-8,32%	4,51%	-0,13%	2,85%	-0,61%	3,37%	-1,25%	-0,10%	4,65%	-0,38%	3,95%
	2021	2,49%	-1,53%	-1,36%	-0,30%	1,35%	-0,19%	1,24%	1,56%	-0,92%	-0,58%	0,74%	1,53%	4,04%
	2022	-4,37%	-0,99%	-0,03%	1,28%	0,16%	2,27%	-0,36%	-1,03%	-1,76%	-0,36%	2,67%	-1,34%	-3,98%
	2023	0,96%	-0,44%	-0,16%	0,27%	-0,59%	2,17%	3,47%	-1,36%	-1,28%	-2,02%	3,58%	3,20%	7,86%
2024	1,45%	2,36%	1,80%	-2,41%	-0,42%	1,59%	1,36%							5,79%
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,88%	1,74%	1,14%	-1,08%	0,35%	-
	2018	2,32%	-3,40%	-0,04%	1,23%	0,68%	0,27%	0,63%	2,79%	-1,03%	-1,71%	-1,59%	-2,44%	-2,45%
	2019	2,61%	0,32%	1,50%	1,25%	-1,16%	0,86%	1,95%	0,14%	1,88%	0,08%	4,18%	-2,36%	11,82%
	2020	3,37%	-3,61%	-11,05%	5,84%	-0,79%	4,37%	-1,53%	4,20%	-1,30%	-0,94%	6,73%	-0,99%	3,01%
	2021	3,41%	-1,51%	-0,74%	0,39%	1,97%	0,53%	1,56%	2,01%	-0,72%	-0,01%	0,56%	1,63%	9,38%
	2022	-5,80%	-1,54%	-0,18%	0,87%	-0,08%	2,92%	-0,03%	-1,40%	-1,94%	-0,20%	2,49%	-2,92%	-7,84%
	2023	1,15%	-0,57%	-0,86%	0,77%	-0,10%	2,62%	5,16%	-1,89%	-0,90%	-2,25%	3,69%	3,99%	11,01%
2024	2,20%	3,74%	2,22%	-3,15%	-0,75%	2,18%	0,97%							7,49%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,74%	-1,10%	2,33%	1,94%	-1,00%	-0,51%	-
	2018	2,88%	2,05%	-0,14%	3,56%	1,08%	5,30%	0,67%	7,21%	-1,36%	-2,32%	-2,04%	-3,07%	-3,44%
	2019	2,73%	0,40%	2,29%	1,35%	-1,59%	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%	-2,00%	3,41%
	2021	3,77%	-1,52%	-0,44%	1,12%	2,38%	1,07%	1,79%	2,20%	-0,73%	0,57%	-0,08%	2,00%	12,74%
	2022	-7,49%	-2,02%	-0,20%	0,48%	-0,38%	3,26%	0,01	-1,54%	-2,17%	-0,01%	5,10%	-4,29%	-11,59%
	2023	1,39%	-0,78%	-1,49%	1,24%	0,06%	3,48%	7,30%	-2,38%	-0,60%	-2,73%	3,96%	4,67%	14,46%

» Serie APV

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado	
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0,01%	0,11%	-0,19%	-0,16%	-0,08%	0,40%	-	
	2018	0,56%	-0,17%	0,18%	0,16%	0,59%	0,41%	0,39%	0,69%	-0,08%	-0,29%	-0,12%	0,13%	2,48%	
	2019	0,88%	0,17%	1,21%	0,86%	1,39%	1,23%	1,83%	1,17%	0,27%	-2,22%	-1,50%	1,05%	6,50%	
	2020	1,21%	-1,59%	-3,45%	3,35%	1,24%	0,32%	-0,04%	1,75%	-1,09%	0,50%	0,98%	0,34%	3,43%	
	2021	1,68%	-0,86%	-2,29%	-1,88%	-0,11%	-1,96%	0,11%	1,12%	-2,48%	-1,10%	1,46%	1,05%	-5,25%	
	2022	-1,53%	0,81%	0,70%	1,59%	0,70%	0,58%	-0,36%	-1,05%	-1,94%	0,08%	2,51%	0,45%	2,46%	
	2023	0,53%	0,48%	0,27%	-0,04%	-0,40%	1,21%	1,25%	-0,01%	-0,91%	-1,04%	2,58%	2,33%	6,36%	
2024	0,86%	0,84%	1,31%	-0,61%	0,49%	0,54%	1,55%							5,09%	
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0,20%	-0,13%	0,30%	0,21%	-0,18%	0,11%	-	
	2018	1,11%	-1,19%	0,21%	0,37%	0,51%	0,42%	0,49%	1,38%	-0,33%	-0,49%	-0,69%	-0,61%	1,15%	
	2019	1,39%	0,22%	1,25%	0,96%	0,73%	1,04%	1,92%	0,96%	0,65%	-1,22%	1,24%	-0,21%	9,40%	
	2020	2,03%	-1,97%	-5,43%	3,72%	0,48%	1,22%	-0,35%	2,31%	-1,20%	0,29%	2,39%	0,06%	3,31%	
	2021	2,17%	-1,14%	-1,90%	-1,17%	0,67%	-1,11%	0,83%	1,28%	-2,02%	-0,76%	1,43%	1,78%	-0,03%	
	2022	-2,47%	0,20%	0,39%	1,33%	0,54%	1,07%	-0,44%	-0,97%	-1,93%	-0,06%	2,62%	-0,35%	-0,16%	
	2023	0,22%	-0,17%	0,78%	0,19%	-0,76%	1,54%	1,72%	-0,73%	-1,55%	-1,38%	3,71%	2,76%	6,38%	
2024	0,69%	1,10%	1,47%	-1,24%	-0,13%	1,03%	1,53%							4,51%	
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,38%	-0,40%	1,15%	0,95%	-0,76%	0,23%	-	
	2018	1,85%	-2,33%	0,14%	0,79%	0,31%	0,28%	0,58%	2,04%	-0,62%	-1,03%	-1,19%	-1,43%	-0,70%	
	2019	2,00%	0,20%	1,35%	0,99%	-0,27%	1,00%	1,92%	1,48%	0,47%	1,48%	-0,52%	3,15%	-1,34%	10,97%
	2020	2,76%	-2,52%	-8,29%	4,55%	-0,09%	2,89%	-0,58%	3,40%	-1,22%	-0,06%	4,79%	-0,35%	4,64%	
	2021	2,92%	-1,37%	-1,32%	-0,26%	1,38%	-0,15%	1,28%	1,59%	-0,89%	-0,55%	0,78%	1,56%	4,99%	
	2022	-4,33%	-0,96%	0,00%	1,31%	0,20%	2,31%	-0,22%	-0,99%	-1,72%	-0,33%	2,70%	-1,31%	-3,49%	
	2023	1,00%	-0,40%	-0,13%	0,31%	-0,55%	2,22%	3,51%	-1,33%	-1,25%	-1,98%	3,61%	3,44%	8,50%	
2024	1,62%	2,73%	1,99%	-2,38%	-0,38%	1,62%	1,44%							6,74%	
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,84%	1,79%	1,18%	-1,02%	0,40%	-	
	2018	2,60%	-3,36%	0,00%	1,27%	0,72%	0,31%	0,68%	2,90%	-0,92%	-1,67%	-1,55%	-2,40%	-1,61%	
	2019	2,65%	0,35%	1,54%	1,29%	-1,12%	0,90%	2,03%	0,18%	2,11%	0,13%	4,93%	-2,32%	13,41%	
	2020	3,42%	-3,43%	-11,01%	5,88%	-0,75%	4,41%	-1,48%	4,24%	-1,26%	-0,90%	6,78%	-0,94%	3,68%	
	2021	3,90%	-1,35%	-0,70%	0,43%	2,01%	0,57%	1,60%	2,17%	-0,65%	0,02%	0,79%	1,72%	10,95%	
	2022	-5,76%	-1,50%	-0,14%	0,91%	-0,04%	2,96%	0,09%	-1,35%	-1,90%	-0,16%	2,53%	-2,88%	-7,30%	
	2023	1,19%	-0,53%	-0,82%	0,81%	-0,06%	2,66%	5,21%	-1,85%	-0,85%	-2,21%	3,73%	4,17%	11,72%	
2024	2,47%	4,29%	2,45%	-3,11%	-0,70%	2,22%	1,01%							8,76%	
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,74%	-1,06%	2,36%	1,98%	-0,97%	-0,48%	-	
	2018	3,15%	-4,42%	-0,10%	1,50%	1,12%	0,39%	0,71%	3,88%	-1,24%	-2,29%	-2,00%	-3,04%	-2,67%	
	2019	2,76%	0,43%	2,33%	1,38%	-1,47%	0,82%	2,29%	-0,09%	2,56%	1,18%	7,57%	-3,18%	17,76%	
	2020	4,05%	-4,20%	-12,68%	7,07%	-1,54%	5,29%	-1,94%	5,26%	-1,41%	-1,40%	8,54%	-1,16%	4,01%	
	2021	4,27%	-1,37%	-0,40%	1,15%	2,41%	1,11%	1,85%	2,52%	-0,61%	0,61%	0,15%	2,05%	14,53%	
	2022	-7,46%	-1,99%	-0,17%	0,52%	-0,34%	3,29%	0,05%	-1,51%	-2,13%	0,03%	2,59%	-4,26%	-11,24%	
	2023	1,42%	-0,75%	-1,46%	1,28%	0,09%	3,51%	7,33%	-2,35%	-0,57%	-2,70%	4,00%	4,80%	15,02%	
2024	3,17%	5,62%	2,94%	-4,01%	-0,99%	2,79%	0,89%							10,55%	

» Serie P

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0,03%	0,06%	-0,24%	-0,21%	-0,13%	0,35%	-
	2018	0,51%	-0,22%	0,13%	0,11%	0,54%	0,36%	0,34%	0,64%	-0,13%	-0,34%	-0,17%	0,08%	1,87%
	2019	0,83%	0,12%	1,16%	0,81%	1,34%	1,18%	1,78%	1,12%	0,22%	-2,27%	-1,54%	1,00%	5,86%
	2020	1,15%	-1,64%	-3,50%	3,30%	1,19%	0,27%	-0,09%	1,70%	-1,14%	0,45%	0,93%	0,29%	2,81%
	2021	1,63%	-0,91%	-2,34%	-1,93%	-0,16%	-2,01%	0,06%	1,06%	-2,53%	-1,15%	1,41%	0,99%	-5,82%
	2022	-1,58%	0,76%	0,65%	1,54%	0,65%	0,53%	-0,41%	-1,10%	-1,99%	0,02%	2,46%	0,39%	1,85%
	2023	0,48%	0,43%	0,21%	-0,09%	-0,45%	1,16%	1,20%	-0,06%	-0,96%	-1,09%	2,53%	2,28%	5,71%
2024	0,81%	0,79%	1,26%	-0,66%	0,44%	0,50%	1,50%							4,73%
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0,18%	-0,19%	0,24%	0,15%	-0,23%	0,05%	-
	2018	1,05%	-1,25%	0,15%	0,31%	0,45%	0,36%	0,43%	1,32%	-0,39%	-0,55%	-0,75%	-0,67%	0,44%
	2019	1,33%	0,17%	1,19%	0,90%	0,67%	0,99%	1,86%	0,90%	0,59%	-1,28%	1,18%	-0,27%	8,64%
	2020	1,97%	-2,03%	-5,48%	3,66%	0,42%	1,16%	-0,41%	2,25%	-1,26%	0,23%	2,33%	0,00%	2,59%
	2021	2,74%	-1,19%	-1,96%	-1,23%	0,61%	-1,17%	0,77%	1,22%	-2,08%	-0,82%	1,37%	1,72%	-0,72%
	2022	-2,53%	0,15%	0,33%	1,27%	0,48%	1,02%	-0,50%	-1,03%	-1,99%	-0,12%	2,56%	-0,41%	-0,87%
	2023	0,16%	-0,22%	0,72%	0,14%	-0,82%	1,48%	1,66%	-0,79%	-1,61%	-1,43%	3,65%	2,70%	5,64%
2024	0,63%	1,05%	1,41%	-1,29%	-0,19%	0,97%	1,47%							4,08%
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,35%	-0,48%	1,07%	0,87%	-0,84%	0,14%	-
	2018	1,60%	-2,41%	0,05%	0,70%	0,22%	0,20%	0,50%	1,87%	-0,76%	-1,11%	-1,27%	-1,51%	-1,98%
	2019	1,91%	0,13%	1,26%	0,90%	-0,35%	0,91%	1,65%	0,37%	1,25%	-0,61%	2,67%	-1,42%	9,06%
	2020	2,63%	-2,70%	-8,37%	4,46%	-0,18%	2,80%	-0,66%	3,31%	-1,30%	-0,15%	4,65%	-0,43%	3,39%
	2021	2,45%	-1,57%	-1,41%	-0,35%	1,30%	-0,24%	1,19%	1,50%	-0,97%	-0,63%	0,69%	1,47%	3,43%
	2022	-4,41%	-1,04%	-0,09%	1,23%	0,11%	2,22%	-0,31%	-1,08%	-1,81%	-0,41%	2,61%	-1,39%	-4,47%
	2023	0,91%	-0,48%	-0,21%	0,23%	-0,64%	1,02%	3,42%	-1,41%	-1,33%	-2,07%	3,52%	3,23%	7,30%
2024	1,40%	2,32%	1,76%	-2,46%	-0,47%	1,54%	1,33%							5,46%
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,95%	1,68%	1,07%	-1,14%	0,28%	-
	2018	2,27%	-3,46%	-0,11%	1,16%	0,61%	0,20%	0,57%	2,72%	-1,09%	-1,78%	-1,65%	-2,51%	-3,21%
	2019	2,54%	0,25%	1,43%	1,18%	-1,23%	0,79%	1,91%	0,07%	1,88%	0,02%	4,12%	-2,43%	11,05%
	2020	3,30%	-3,65%	-11,11%	5,77%	-0,86%	4,30%	-1,59%	4,33%	-1,36%	-1,00%	6,66%	-1,05%	2,20%
	2021	3,42%	-1,57%	-0,81%	0,32%	1,90%	0,47%	1,49%	1,99%	-0,77%	-0,08%	0,51%	1,57%	8,68%
	2022	-5,87%	-1,60%	-0,25%	0,80%	-0,15%	2,85%	-0,05%	-1,46%	-2,01%	-0,27%	2,42%	-2,99%	-8,53%
	2023	1,08%	-0,63%	-0,93%	0,70%	-0,17%	2,56%	5,09%	-1,96%	-0,96%	-2,32%	3,62%	4,05%	10,27%
2024	2,13%	3,68%	2,16%	-3,21%	-0,81%	2,11%	0,90%							7,00%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,73%	-1,18%	2,24%	1,86%	-1,09%	-0,59%	-
	2018	2,81%	-4,52%	-0,22%	1,38%	1,00%	0,27%	0,59%	3,66%	-1,44%	-2,41%	-2,12%	-3,15%	-4,38%
	2019	2,64%	0,33%	2,20%	1,27%	-1,58%	0,71%	2,17%	-0,21%	2,44%	0,94%	6,41%	-3,30%	14,86%
	2020	3,93%	-4,44%	-12,79%	6,94%	-1,65%	5,17%	-2,05%	5,13%	-1,52%	-1,52%	8,41%	-1,28%	2,41%
	2021	3,79%	-1,59%	-0,52%	1,03%	2,29%	0,99%	1,72%	2,14%	-0,80%	0,49%	-0,14%	1,93%	11,83%
	2022	-7,57%	-2,10%	-0,29%	0,40%	-0,46%	3,17%	-0,07%	-1,63%	-2,25%	-0,09%	2,47%	-4,37%	-12,47%
	2023	1,30%	-0,86%	-1,57%	1,16%	-0,03%	3,39%	7,21%	-2,46%	-0,68%	-2,81%	3,88%	4,67%	13,42%
2024	2,89%	4,85%	2,62%	-4,13%	-1,11%	2,67%	0,77%							8,59%

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

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).

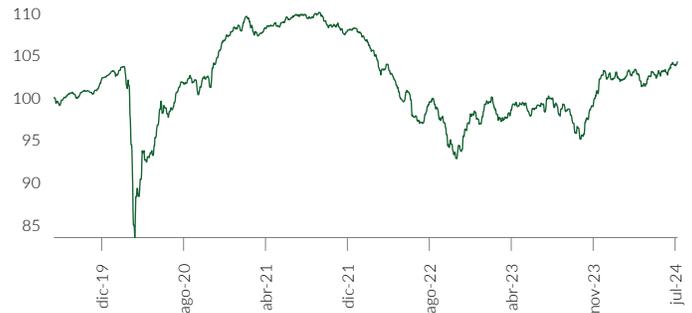
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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*



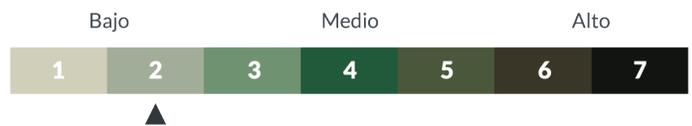
RENTABILIDAD EN DÓLARES

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%

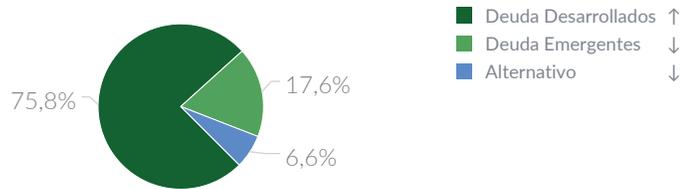
CONDICIONES DEL SERVICIO

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.

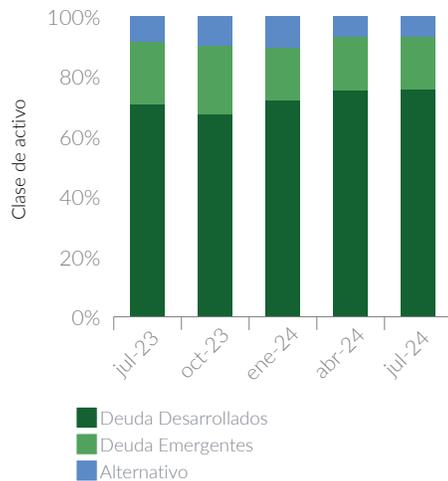
Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *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 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	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

BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
PICTET	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.	MFS	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.
Goldman Sachs	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.		
BLACKROCK	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		
LarrainVial	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 Gorioitía
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).

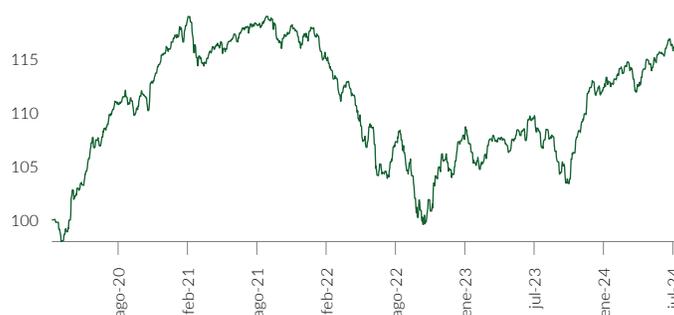
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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*



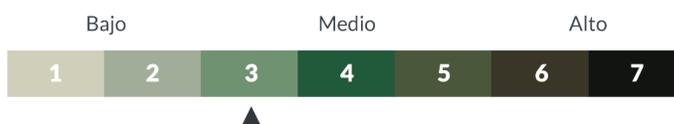
RENTABILIDAD EN DÓLARES

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

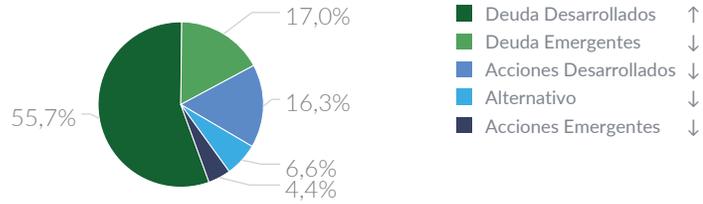
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

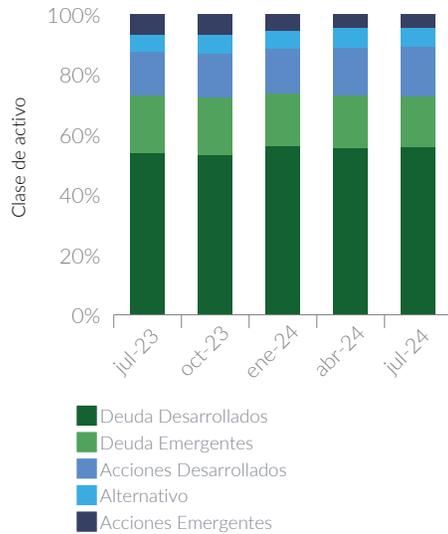
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta un 1,80% IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

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

BARINGS	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.
PICTET	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.	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.
Goldman Sachs	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.
BLACKROCK	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.
Vanguard	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).

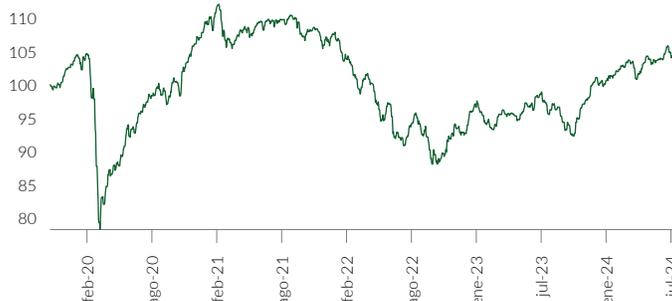
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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*



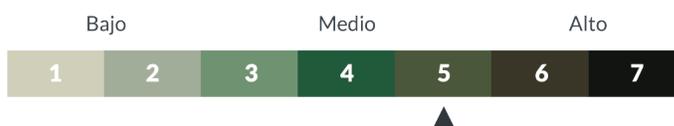
RENTABILIDAD EN DÓLARES

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

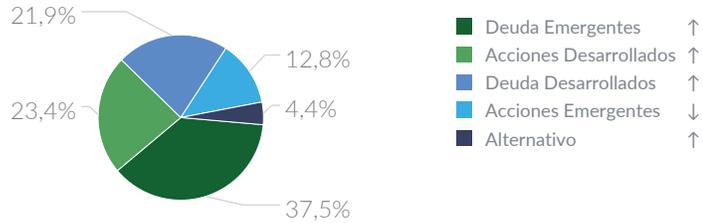
Capitalización		Deuda	
Min: 30%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 70%

CONDICIONES DEL SERVICIO

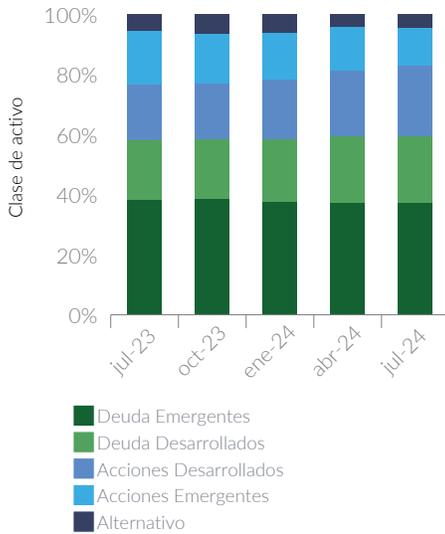
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta un 2,00% IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

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

Goldman Sachs	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.	Vanguard	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.
LarrainVial	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.	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.
BLACKROCK	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	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
MFS	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.	NOMURA 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.
BARINGS	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).

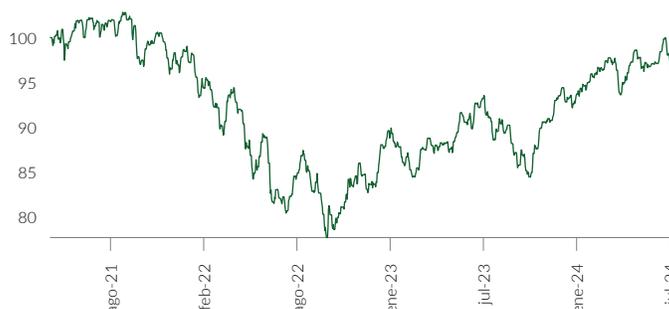
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- 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*



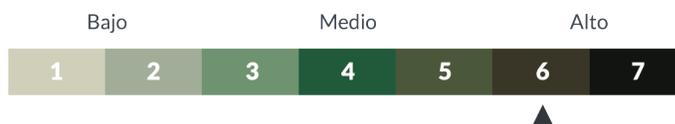
RENTABILIDAD EN DÓLARES

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

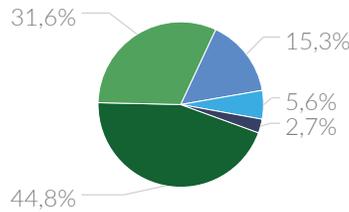
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

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.

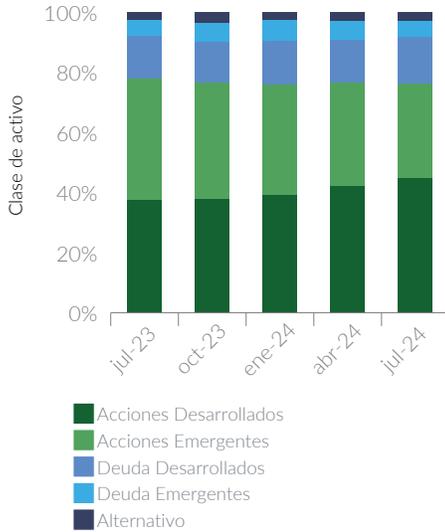
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- 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

BLACKROCK	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	Goldman Sachs	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.
LarrainVial	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.	MFS	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.
Vanguard	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.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
new capital	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.		
NOMURA	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%
	2021	0,66%	-0,77%	0,13%	1,42%	0,40%	0,87%	0,53%	0,61%	-1,56%	0,52%	-0,86%	1,43%	1,98%
Conservadora USD	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%
	2020	-0,23%	-4,04%	-15,03%	5,76%	3,31%	2,70%	4,67%	2,18%	-1,20%	0,28%	6,13%	3,53%	6,28%
	2021	0,37%	-0,71%	-0,94%	2,15%	0,60%	0,73%	0,10%	0,66%	-2,32%	0,57%	-1,99%	1,71%	0,83%
Moderada USD	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%
	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%
Agresiva USD	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 [■]
ASSET MANAGEMENT

www.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com

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