

# REVISTA

Noviembre 2023

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

## ¿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

Octubre 2023



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre los mercados cerraron con retornos negativos. Tras esto subyace el incremento en las tasas de interés de largo plazo en línea con una potencial mayor inflación, luego del incremento del precio del petróleo (asociado al conflicto de Hamás con Israel) y algunas palabras desde la Reserva Federal en Estados Unidos que dejaron entrever posibles incrementos en la tasa de política monetaria.
- En Chile el dato de inflación (correspondiente a septiembre) estuvo sobre lo estimado por el mercado, lo que probablemente llevó al Banco Central a recortar sólo en 50 puntos base la tasa de interés. Esta mayor brecha -respecto a la tasa en Estados Unidos- y al término del programa de compra de dólares; generó una tendencia de mayor apreciación del peso contra el dólar.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó -2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó reduciéndose en -4,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -3,0% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró negativo, cayendo un -7,3% medido en pesos.

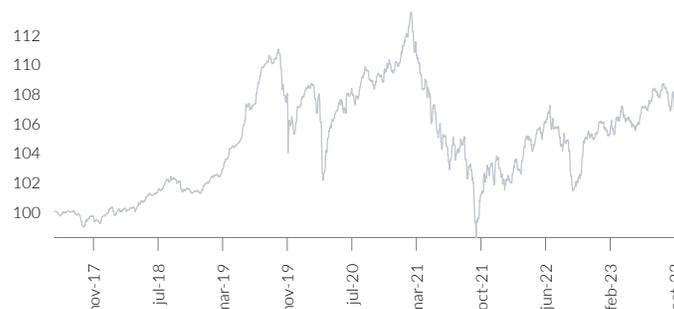
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien octubre fue un mes marcado por la mayor volatilidad en los mercados -especialmente en renta fija- e incrementos en la aversión al riesgo, pensamos que esto se irá reduciendo paulatinamente con el correr de los meses. Lo observado responde, a nuestro juicio, a la corrección en las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos lo que probablemente se explica por el mayor crecimiento económico observado en este país y los temores de un renovado incremento en los precios de la economía.
- Con ello pensamos que los instrumentos de renta variable irán poco a poco cobrando atractivo para los inversionistas, pero el nivel de tasas de interés de la economía también genera que los bonos (de gobierno y corporativos) sean activos interesantes para mantener en cartera por un tiempo.

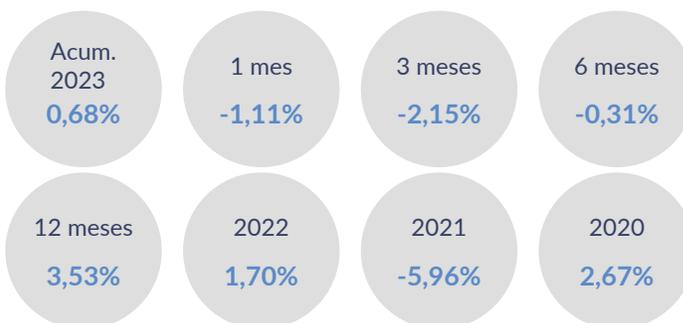
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre no hicimos movimientos en el fondo.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

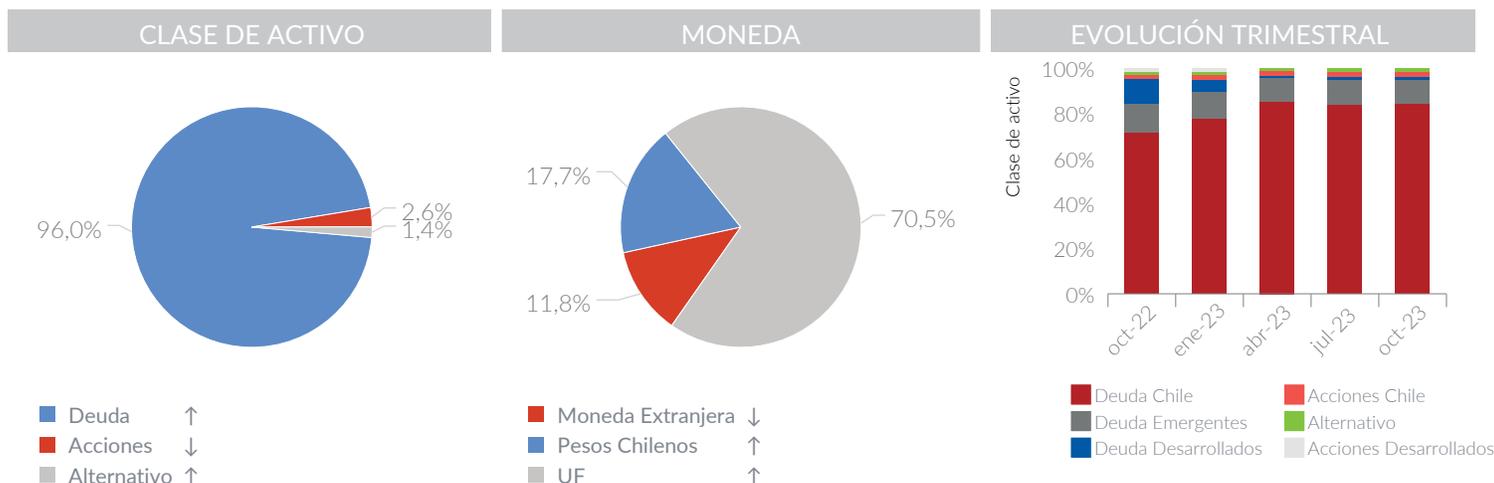
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

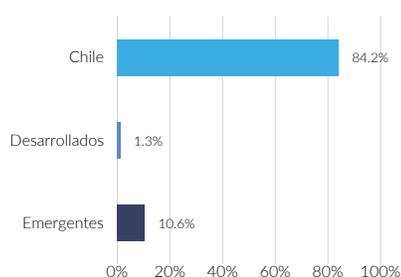
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	2,20% (IVA incluido)

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

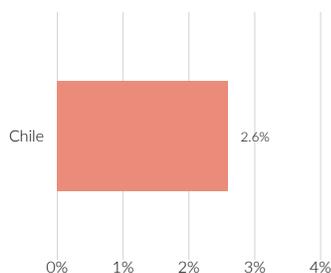
- Para este mes no estamos haciendo cambios en el fondo. Por ahora, nuestra estrategia ha estado centrada en mantener una duración entre 3,5 y 4 años y mayor exposición a bonos en UF.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		oct 23	sep 23	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	84,1%	82,2%	Consortio Ahorro Dinámico	↑
				LarrainVial Ahorro Estratégico	
				LarrainVial Ahorro a Plazo	
				Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro UF	
				LarrainVial Deuda Estratégica	
	Latinoamérica	6,5%	7,9%	LarrainVial Latam Corporate Debt Gavekal Latam Local Currency Debt Fund LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	↓
Emergentes	4,2%	4,8%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Ameris Emerging Markets Debt JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	↓	
			Desarrollados	0,7%	0,0%
Investment Grade	0,6%	1,2%	PIMCO GIS Income Fund	↓	
			iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora		
Acciones	Chile	2,6%	2,7%	Consortio Acciones Chilenas	↓
Alternativo	Alternativo	1,4%	1,4%	LarrainVial Facturas Patio Renta Inmobiliaria I	=

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

**Esteban Fuentes**  
Analista de Inversiones

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Octubre 2023



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre los mercados cerraron con retornos negativos. Tras esto subyace el incremento en las tasas de interés de largo plazo en línea con una potencial mayor inflación, luego del incremento del precio del petróleo (asociado al conflicto de Hamás con Israel) y algunas palabras desde la Reserva Federal en Estados Unidos que dejaron entrever posibles incrementos en la tasa de política monetaria.
- En Chile el dato de inflación (correspondiente a septiembre) estuvo sobre lo estimado por el mercado, lo que probablemente llevó al Banco Central a recortar sólo en 50 puntos base la tasa de interés. Esta mayor brecha -respecto a la tasa en Estados Unidos- y al término del programa de compra de dólares; generó una tendencia de mayor apreciación del peso contra el dólar.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó -2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó reduciéndose en -4,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -3,0% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró negativo, cayendo un -7,3% medido en pesos.

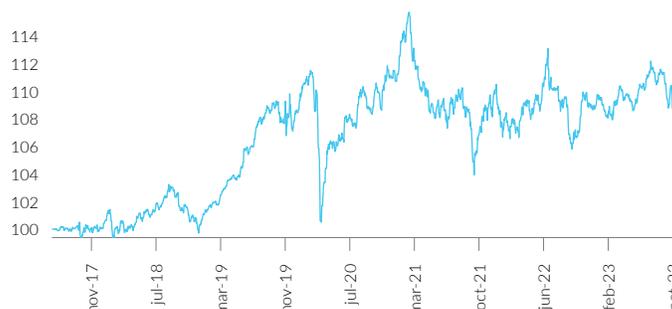
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien octubre fue un mes marcado por la mayor volatilidad en los mercados -especialmente en renta fija- e incrementos en la aversión al riesgo, pensamos que esto se irá reduciendo paulatinamente con el correr de los meses. Lo observado responde, a nuestro juicio, a la corrección en las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos lo que probablemente se explica por el mayor crecimiento económico observado en este país y los temores de un renovado incremento en los precios de la economía.
- Con ello pensamos que los instrumentos de renta variable irán poco a poco cobrando atractivo para los inversionistas, pero el nivel de tasas de interés de la economía también genera que los bonos (de gobierno y corporativos) sean activos interesantes para mantener en cartera por un tiempo.

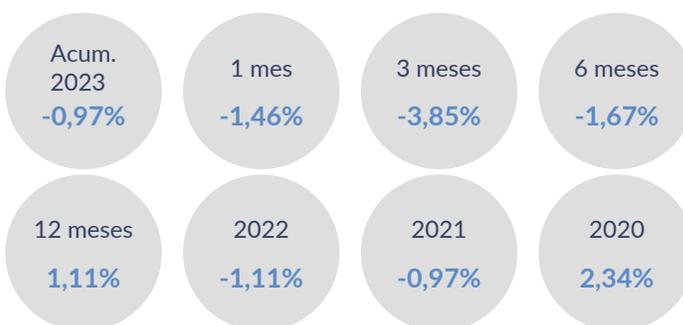
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre nuestros cambios se concentraron en reducir la exposición a acciones chilenas y mercados desarrollados (Estados Unidos y Europa), para incrementar el posicionamiento en renta variable latinoamericana y acciones petroleras.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

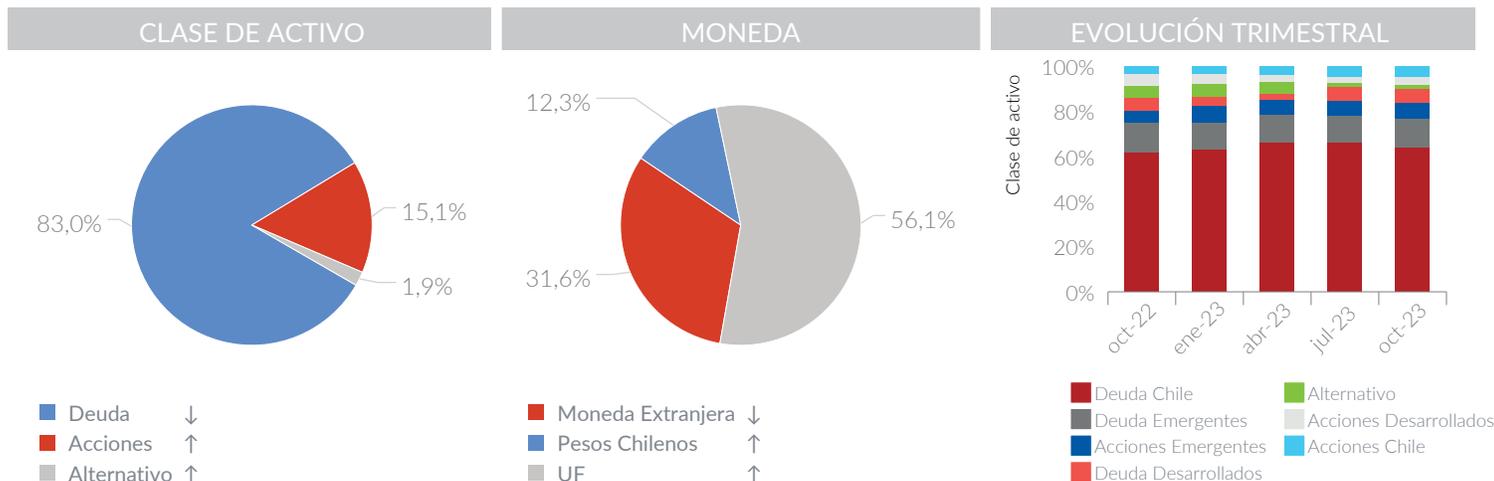
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

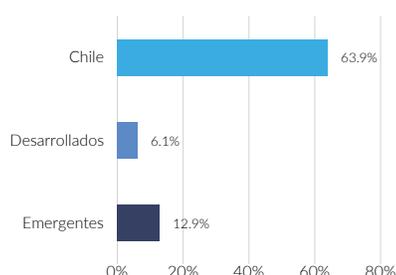
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	2,60% (IVA incluido)

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

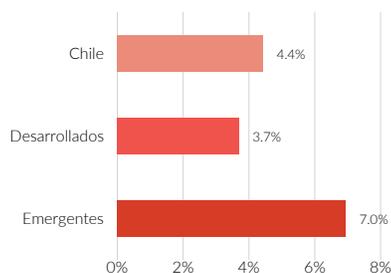
- Para este mes estamos haciendo ajustes en algunos de los productos que invertimos el fondo e incrementando marginalmente el porcentaje en renta fija dado el atractivo nivel de tasas de interés.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		oct 23	sep 23	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	67,5%	64,5%	Consortio Ahorro Dinámico	↑
				LarrainVial Ahorro Estratégico	
				Bono Tesorería en UF	
				LarrainVial Ahorro a Plazo	
	Latinoamérica	7,8%	10,7%	LarrainVial Latam Corporate Debt	↓
				Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	
				LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	
	Emergentes	3,8%	3,5%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	↑
				LarrainVial Emerging Markets Debt	
Desarrollados	1,5%	2,5%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓	
			MFS Global Opportunistic Bond Fund		
			Investment Grade		
			PIMCO GIS Income Fund		
Acciones	Chile	4,0%	4,1%	Consortio Acciones Chilenas	↓
				Invesco Asian Equity Fund	
	Latinoamérica	3,0%	2,6%	LarrainVial Latin American Equity	↑
				LarrainVial Acciones Brasil	
Desarrollados	2,4%	2,9%	iShares S&P 500 Index Fund	↓	
			Europa		
Alternativo	1,7%	1,6%	Nordea 1 Alpha 15	↑	
			Energía		
Tendencias		0,9%	0,0%	ETF Energy Select Sector SPDR	↑

\*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

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

**Esteban Fuentes**  
Analista de Inversiones

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Octubre 2023



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre los mercados cerraron con retornos negativos. Tras esto subyace el incremento en las tasas de interés de largo plazo en línea con una potencial mayor inflación, luego del incremento del precio del petróleo (asociado al conflicto de Hamás con Israel) y algunas palabras desde la Reserva Federal en Estados Unidos que dejaron entrever posibles incrementos en la tasa de política monetaria.
- En Chile el dato de inflación (correspondiente a septiembre) estuvo sobre lo estimado por el mercado, lo que probablemente llevó al Banco Central a recortar sólo en 50 puntos base la tasa de interés. Esta mayor brecha -respecto a la tasa en Estados Unidos- y al término del programa de compra de dólares; generó una tendencia de mayor apreciación del peso contra el dólar.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó -2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó reduciéndose en -4,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -3,0% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró negativo, cayendo un -7,3% medido en pesos.

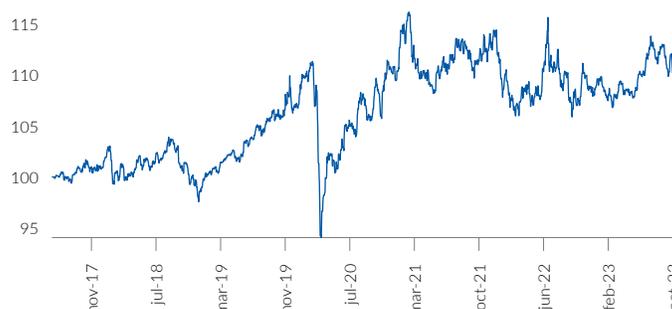
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien octubre fue un mes marcado por la mayor volatilidad en los mercados -especialmente en renta fija- e incrementos en la aversión al riesgo, pensamos que esto se irá reduciendo paulatinamente con el correr de los meses. Lo observado responde, a nuestro juicio, a la corrección en las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos lo que probablemente se explica por el mayor crecimiento económico observado en este país y los temores de un renovado incremento en los precios de la economía.
- Con ello pensamos que los instrumentos de renta variable irán poco a poco cobrando atractivo para los inversionistas, pero el nivel de tasas de interés de la economía también genera que los bonos (de gobierno y corporativos) sean activos interesantes para mantener en cartera por un tiempo.

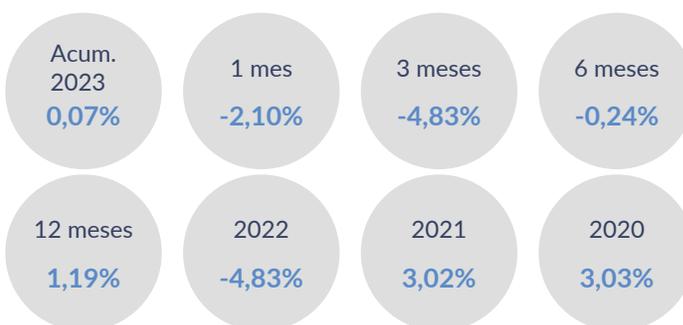
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre nuestros cambios se concentraron en reducir la exposición a acciones chilenas y mercados desarrollados (Estados Unidos y Europa), para incrementar el posicionamiento en renta variable latinoamericana y acciones petroleras. Por el lado de la renta fija local, además de mantener duración corta y exposición a UF, redujimos nuestra asignación para rebalancearlo hacia renta fija de mercados emergentes.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

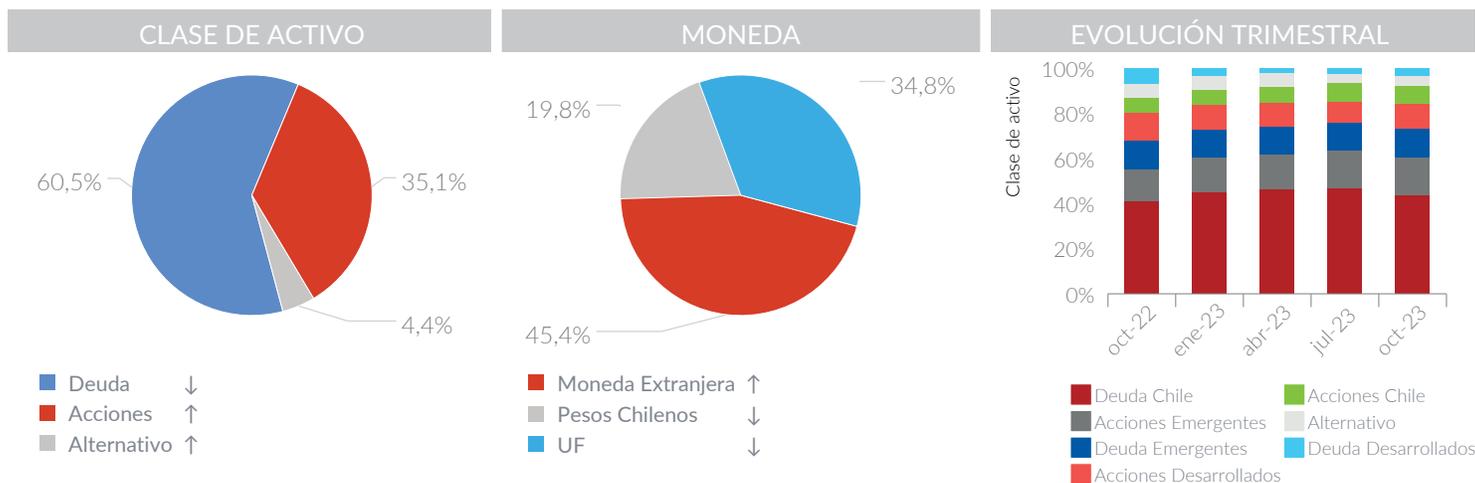
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

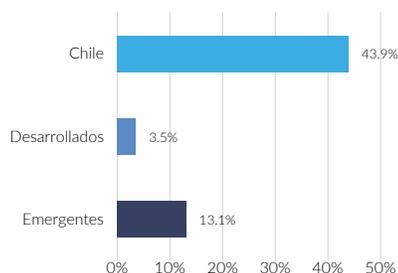
Plazo recomendado inversión	Dede 3 años
Remuneración máxima	3,30% (IVA incluido)

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

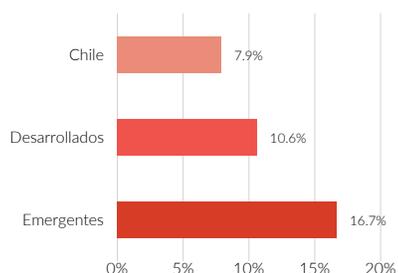
- Para este mes estamos haciendo ajustes en algunos de los productos que invertimos el fondo e incrementando marginalmente el porcentaje en renta fija dado el atractivo nivel de tasas de interés.



### SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



### SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	oct 23	sep 23	Instrumentos	Variación				
Deuda	Chile	45,8%	Consortio Ahorro Dinámico	↓				
			LarrainVial Ahorro Estratégico					
			Bono Tesorería en UF					
			Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro UF					
			Bono Tesorería en CLP					
			LarrainVial Deuda Estratégica					
			LarrainVial Ahorro a Plazo					
			LarrainVial Ahorro Largo Plazo					
			LarrainVial Latam Corporate Debt		↓			
			LarrainVial Deuda Latam Low Carbon					
			Goldman Sachs Emerging Markets Corporate		↑			
			LarrainVial Emerging Markets Debt					
			Desarrollados		1,5%	1,6%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↓
Emergente	1,1%	1,2%	Pictet Local Currency	↓				
Investment Grade	1,0%	0,0%	PIMCO GIS Income Fund	↑				
High Yield Global	0,8%	1,0%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓				
Asia	0,8%	0,9%	Gavekal China Fixed Income	↓				
Acciones	Chile	7,6%	LarrainVial Asia	↓				
			Invesco Asian Equity Fund					
			RAMS Investment India Equities Portfolio					
			WisdomTree India Earnings ETF					
			Chile		8,6%	Consorcio Acciones Chilenas	↓	
			LarrainVial Small Cap Chile					
			Latinoamérica		5,6%	LarrainVial Latin American Equity	↑	
			LarrainVial Acciones Brasil					
			Ishares Latin America 40 ETF					
			Desarrollados		5,5%	6,0%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
			ETF Vanguard S&P500 Value					
			Vanguard Growth ETF					
			Japón		2,9%	2,0%	Eastpring Japan Dynamic Fund	↑
Nomura Japan Strategic Value								
Europa	0,0%	2,0%	GS Euro High Dividend	↓				
iShares MSCI EMU								
Emergentes	0,0%	0,0%	Pictet TR - Mandarin	=				
Alternativo	Alternativo	4,1%	4,2%	Activa Estrategia Automotriz	↓			
			LarrainVial Facturas					
			Nordea 1 Alpha 15					
			Activa Deuda Automotriz Perú					
			LarrainVial México Mezzanine					
			Patio Renta Inmobiliaria I					
Tendencias	Energía	1,8%	0,0%	ETF Energy Select Sector SPDR	↑			
nan	Chile	0,6%	0,0%	Bono de Tesorería en UF	↑			

\*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

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

**Esteban Fuentes**  
Analista de Inversiones

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Octubre 2023



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre los mercados cerraron con retornos negativos. Tras esto subyace el incremento en las tasas de interés de largo plazo en línea con una potencial mayor inflación, luego del incremento del precio del petróleo (asociado al conflicto de Hamás con Israel) y algunas palabras desde la Reserva Federal en Estados Unidos que dejaron entrever posibles incrementos en la tasa de política monetaria.
- En Chile el dato de inflación (correspondiente a septiembre) estuvo sobre lo estimado por el mercado, lo que probablemente llevó al Banco Central a recortar sólo en 50 puntos base la tasa de interés. Esta mayor brecha -respecto a la tasa en Estados Unidos- y al término del programa de compra de dólares; generó una tendencia de mayor apreciación del peso contra el dólar.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó -2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó reduciéndose en -4,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -3,0% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró negativo, cayendo un -7,3% medido en pesos.

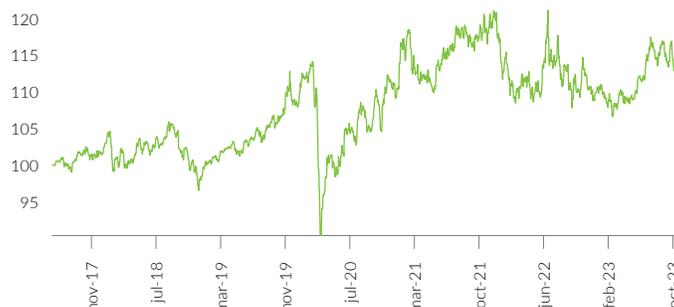
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien octubre fue un mes marcado por la mayor volatilidad en los mercados -especialmente en renta fija- e incrementos en la aversión al riesgo, pensamos que esto se irá reduciendo paulatinamente con el correr de los meses. Lo observado responde, a nuestro juicio, a la corrección en las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos lo que probablemente se explica por el mayor crecimiento económico observado en este país y los temores de un renovado incremento en los precios de la economía.
- Con ello pensamos que los instrumentos de renta variable irán poco a poco cobrando atractivo para los inversionistas, pero el nivel de tasas de interés de la economía también genera que los bonos (de gobierno y corporativos) sean activos interesantes para mantener en cartera por un tiempo.

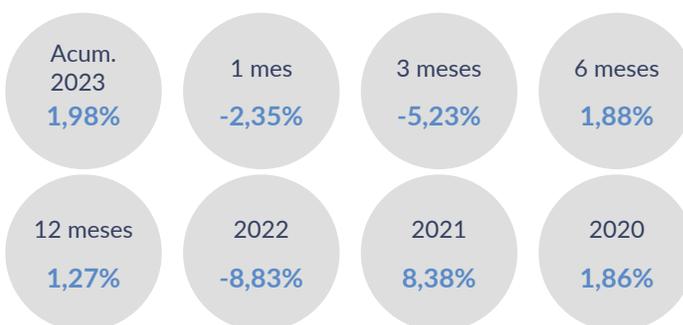
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre nuestros cambios se concentraron en reducir la exposición a acciones chilenas y mercados desarrollados (Estados Unidos y Europa), para incrementar el posicionamiento en renta variable latinoamericana y acciones petroleras. Por el lado de la renta fija local, además de mantener duración corta y exposición a UF, redujimos nuestra asignación para rebalancearlo hacia renta fija de mercados emergentes.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

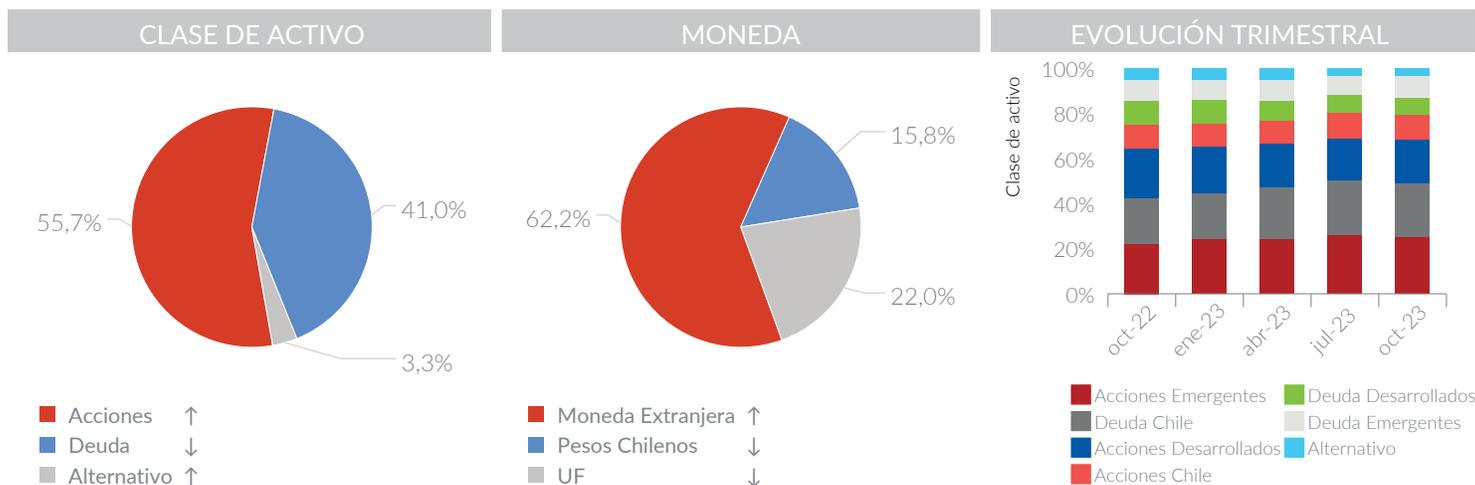
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

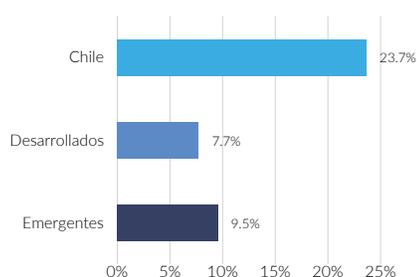
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	3,65% (IVA incluido)

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

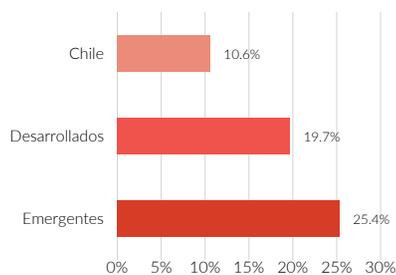
- Para este mes estamos haciendo ajustes en algunos de los productos que invertimos el fondo e incrementando marginalmente el porcentaje en renta fija dado el atractivo nivel de tasas de interés.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	oct 23	sep 23	Instrumentos	Variación			
Deuda	Chile	23,6%	24,0%	Consortio Ahorro Dinámico LarrainVial Ahorro Estratégico	↓		
	Emergentes	4,4%	3,5%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	↑		
	High Yield Global	4,3%	4,5%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓		
	Latinoamérica	3,1%	4,7%	LarrainVial Latam Corporate Debt LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	↓		
	Asia	2,0%	2,0%	Gavekal China Fixed Income	=		
	Desarrollados	1,5%	2,5%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↓		
	Investment Grade	1,0%	0,0%	PIMCO GIS Income Fund	↑		
	High Yield US	0,9%	0,9%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	=		
	Acciones	Asia	18,3%	18,3%	LarrainVial Asia Invesco Asian Equity Fund New Capital Asia Future Leaders RAMS Investment India Equities Portfolio WisdomTree India Earnings ETF	↓	
Desarrollados		13,8%	13,7%	iShares S&P 500 Index Fund ETF Vanguard S&P500 Value Vanguard Growth ETF	↑		
Chile		10,7%	11,2%	Consortio Acciones Chilenas LarrainVial Small Cap Chile	↓		
Latinoamérica		7,0%	5,8%	LarrainVial Latin American Equity iShares Latin America 40 ETF LarrainVial Acciones Brasil	↑		
Japón		2,5%	2,0%	Eastpring Japan Dynamic Fund Nomura Japan Strategic Value	↑		
Europa		1,5%	3,4%	iShares MSCI EMU FM LARRAINVIAL EUROPA LV	↓		
Alternativo		Alternativo	3,3%	3,3%	LarrainVial Facturas LarrainVial Mercado Pago Nordea 1 Alpha 15	=	
		Tendencias	Energía	1,9%	0,0%	ETF Energy Select Sector SPDR	↑

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

**Esteban Fuentes**  
Analista de Inversiones

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Octubre 2023



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre los mercados cerraron con retornos negativos. Tras esto subyace el incremento en las tasas de interés de largo plazo en línea con una potencial mayor inflación, luego del incremento del precio del petróleo (asociado al conflicto de Hamás con Israel) y algunas palabras desde la Reserva Federal en Estados Unidos que dejaron entrever posibles incrementos en la tasa de política monetaria.
- En Chile el dato de inflación (correspondiente a septiembre) estuvo sobre lo estimado por el mercado, lo que probablemente llevó al Banco Central a recortar sólo en 50 puntos base la tasa de interés. Esta mayor brecha -respecto a la tasa en Estados Unidos- y al término del programa de compra de dólares; generó una tendencia de mayor apreciación del peso contra el dólar.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó -2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó reduciéndose en -4,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -3,0% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró negativo, cayendo un -7,3% medido en pesos.

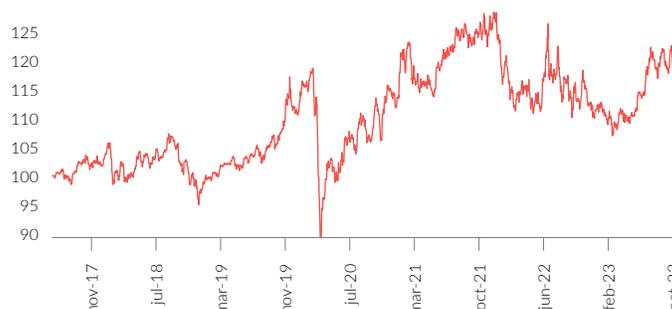
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien octubre fue un mes marcado por la mayor volatilidad en los mercados -especialmente en renta fija- e incrementos en la aversión al riesgo, pensamos que esto se irá reduciendo paulatinamente con el correr de los meses. Lo observado responde, a nuestro juicio, a la corrección en las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos lo que probablemente se explica por el mayor crecimiento económico observado en este país y los temores de un renovado incremento en los precios de la economía.
- Con ello pensamos que los instrumentos de renta variable irán poco a poco cobrando atractivo para los inversionistas, pero el nivel de tasas de interés de la economía también genera que los bonos (de gobierno y corporativos) sean activos interesantes para mantener en cartera por un tiempo.

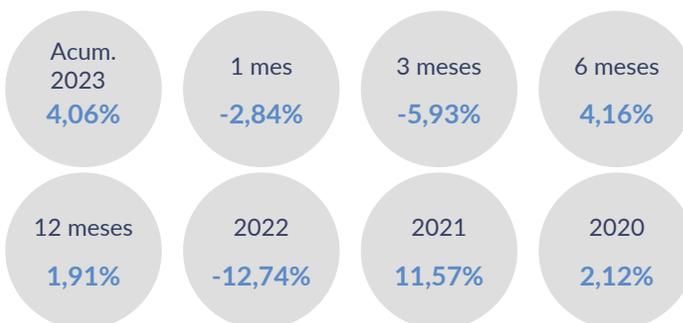
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre nuestros cambios se concentraron en reducir la exposición a acciones chilenas y mercados desarrollados (Estados Unidos y Europa), para incrementar el posicionamiento en renta variable latinoamericana y acciones petroleras.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

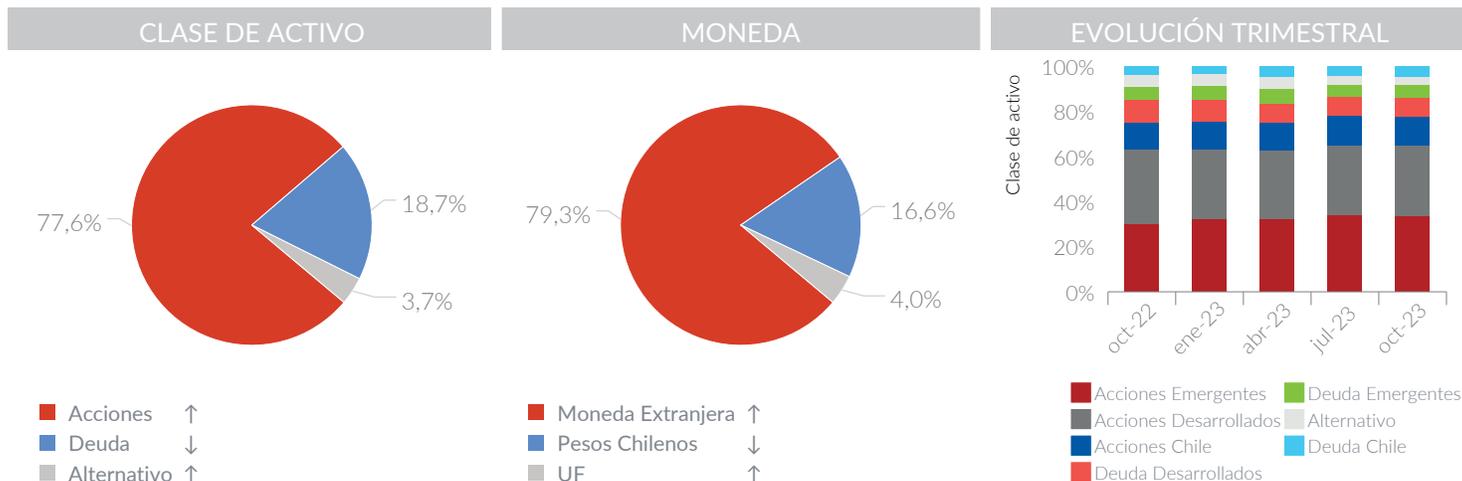
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

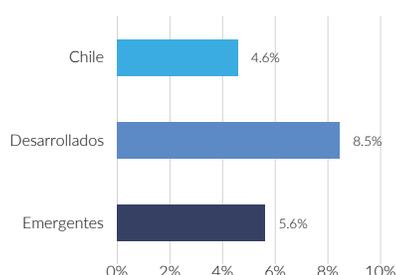
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	4,00% (IVA incluido)

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

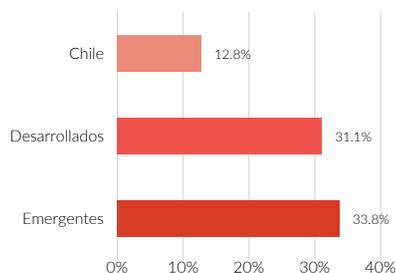
- Para este mes estamos haciendo ajustes en algunos de los productos que invertimos el fondo e incrementando marginalmente el porcentaje en renta fija dado el atractivo nivel de tasas de interés.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	oct 23	sep 23	Instrumentos	Variación	
Deuda	High Yield Global	5,2%	5,1%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↑
	Chile	4,6%	4,6%	Consortio Ahorro Dinámico	=
	Latinoamérica	3,1%	3,1%	Larrainvial Latam Corporate Debt	=
				LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	=
	Emergentes	2,0%	2,0%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	=
	Desarrollados	1,5%	2,6%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↓
	Investment Grade	1,0%	0,0%	PIMCO GIS Income Fund	↑
	High Yield US	0,8%	0,9%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↓
	Emergente	0,5%	0,5%	Pictet Local Currency	=
Asia	0,0%	0,0%	LarrainVial Deuda China	=	
Acciones	Asia	24,2%	25,0%	Invesco Asian Equity Fund	↓
				LarrainVial Asia	
				New Capital Asia Future Leaders	
				RAMS Investment India Equities Portfolio	
				WisdomTree India Earnings ETF	
	Desarrollados	21,6%	22,6%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
				ETF Vanguard S&P500 Value	
				Vanguard Growth ETF	
	Chile	12,8%	13,5%	Consortio Acciones Chilenas	↓
			LarrainVial Small Cap Chile		
Latinoamérica	9,6%	7,9%	LarrainVial Latin American Equity	↑	
			iShares Latin America 40 ETF		
			LarrainVial Acciones Brasil		
Japón	4,0%	3,1%	Eastpring Japan Dynamic Fund	↑	
			Nomura Japan Strategic Value		
Europa	3,5%	5,5%	GS Euro High Dividend	↓	
			iShares MSCI EMU		
Alternativo	Alternativo	3,7%	3,6%	LarrainVial Facturas	↑
				LarrainVial Mercado Pago	
				Nordea 1 Alpha 15	
				LarrainVial México Mezzanine	
				Activa Deuda Automotriz Perú	
				Patio Renta Inmobiliaria I	
Tendencias	Energía	1,9%	0,0%	ETF Energy Select Sector SPDR	↑

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

**Esteban Fuentes**  
Analista de Inversiones

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

## Volatilidad \*

Conservador	Moderado	Balaceado	Crecimiento	Agresivo
2,46%	2,99%	4,41%	6,61%	8,99%

\* 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%				0,68%
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%				-0,97%
Balaceado	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%	1,66%	0,34%	1,22%	-0,64%	2,64%	-1,45%	8,69%
	2020	2,60%	-2,73%	-8,40%	4,43%	-0,21%	2,77%	-0,70%	3,28%	-1,33%	-0,18%	4,65%	-0,47%	3,03%
	2021	2,41%	-1,60%	-1,44%	-0,38%	1,26%	-0,27%	1,15%	1,47%	-1,00%	-0,67%	0,66%	1,44%	3,02%
	2022	-4,45%	-1,07%	-0,12%	1,20%	0,08%	2,19%	-0,33%	-1,11%	-1,84%	-0,45%	2,58%	-1,42%	-4,83%
2023	0,88%	-0,51%	-0,25%	0,19%	-0,67%	2,08%	3,38%	-1,45%	-1,36%	-2,10%				0,07%
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%	-1,26%	0,76%	1,88%	0,04%	1,89%	-0,01%	4,10%	-2,46%	10,71%
	2020	3,27%	-3,67%	-11,14%	5,74%	-0,89%	4,27%	-1,62%	4,10%	-1,39%	-1,03%	6,63%	-1,08%	1,86%
	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%				1,98%
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%				4,06%

### ► 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%				1,02%
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%				-0,47%
Balaceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,37%	-0,43%	1,12%	0,92%	-0,79%	0,19%	-
	2018	1,63%	-2,36%	0,10%	0,75%	0,27%	0,25%	0,55%	1,89%	-0,71%	-1,06%	-1,22%	-1,46%	-1,44%
	2019	1,96%	0,17%	1,32%	0,95%	-0,30%	0,91%	1,69%	0,42%	1,29%	-0,56%	2,71%	-1,37%	9,63%
	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%				0,90%
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%				2,96%
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%	-1,50%	0,79%	2,26%	-0,12%	2,42%	1,02%	6,49%	-3,21%	15,86%
	2020	4,02%	-4,39%	-12,71%	7,03%	-1,57%	5,26%	-1,97%	5,22%	-1,44%	-1,44%	8,50%	-1,20%	3,41%
	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%				5,19%

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

### ► Serie APV

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0,01%	0,11%	-0,19%	-0,16%	-0,08%	0,40%	-
	2018	0,56%	-0,17%	0,18%	0,16%	0,59%	0,41%	0,39%	0,69%	-0,08%	-0,29%	-0,12%	0,13%	2,48%
	2019	0,88%	0,17%	1,21%	0,86%	1,39%	1,23%	1,83%	1,17%	0,27%	-2,22%	-1,50%	1,05%	6,50%
	2020	1,21%	-1,59%	-3,45%	3,35%	1,24%	0,32%	-0,04%	1,75%	-1,09%	0,50%	0,98%	0,34%	3,43%
	2021	1,68%	-0,86%	-2,29%	-1,88%	-0,11%	-1,96%	0,11%	1,12%	-2,48%	-1,10%	1,46%	1,05%	-5,25%
	2022	-1,53%	0,81%	0,70%	1,59%	0,70%	0,58%	-0,36%	-1,05%	-1,94%	0,08%	2,51%	0,45%	2,46%
	2023	0,53%	0,48%	0,27%	-0,04%	-0,40%	1,21%	1,25%	-0,01%	-0,91%	-1,04%	-	-	-
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%	-	-	-
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%	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%	2,20%	3,51%	-1,33%	-1,25%	-1,98%	-	-	-
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%	-	-	-
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%	-	-	-

### ► 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%	-	-	-
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%	-	-	-
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%	2,12%	3,42%	-1,41%	-1,33%	-2,07%	-	-	-
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%	4,13%	-1,36%	-1,00%	6,66%	-1,05%	2,20%
	2021	3,42%	-1,57%	-0,81%	0,32%	1,90%	0,47%	1,49%	1,99%	-0,77%	-0,08%	0,51%	1,57%	8,68%
	2022	-5,87%	-1,60%	-0,25%	0,80%	-0,15%	2,85%	-0,05%	-1,46%	-2,01%	-0,27%	2,42%	-2,99%	-8,53%
	2023	1,08%	-0,63%	-0,93%	0,70%	-0,17%	2,56%	5,09%	-1,96%	-0,96%	-2,32%	-	-	-
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%	-	-	-

## ¿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.						

Costos Serie APV-AP-APVC: Hasta 0,9% (exenta de IVA).

# Cuenta Activa Defensiva Dólar

## Serie A

### Octubre 2023



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre los mercados cerraron con retornos negativos. Tras esto subyace el incremento en las tasas de interés de largo plazo en línea con una potencial mayor inflación, luego del incremento del precio del petróleo (asociado al conflicto de Hamás con Israel) y algunas palabras desde la Reserva Federal en Estados Unidos que dejaron entrever posibles incrementos en la tasa de política monetaria.
- Por su parte, China no entregó mayores noticias que impulsaran a los mercados emergentes. Los datos económicos continúan evidenciando la alicaída actividad. Por su parte, dentro de la región destaca el sólido crecimiento de India fruto de políticas fiscales más ordenadas e incentivos a las inversiones extranjeras.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó -2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó reduciéndose en -4,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -3,0% (iShares ILF).

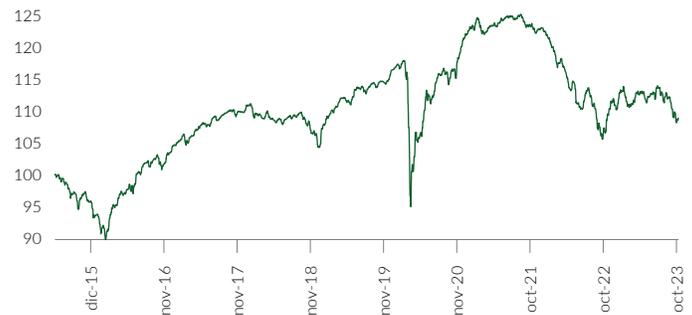
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien octubre fue un mes marcado por la mayor volatilidad en los mercados -especialmente en renta fija- e incrementos en la aversión al riesgo, pensamos que esto se irá reduciendo paulatinamente con el correr de los meses. Lo observado responde, a nuestro juicio, a la corrección en las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos lo que probablemente se explica por el mayor crecimiento económico observado en este país y los temores de un renovado incremento en los precios de la economía.
- Con ello pensamos que los instrumentos de renta variable irán poco a poco cobrando atractivo para los inversionistas, pero el nivel de tasas de interés de la economía también genera que los bonos (de gobierno y corporativos) sean activos interesantes para mantener en cartera por un tiempo.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre no hicimos movimientos en el fondo.

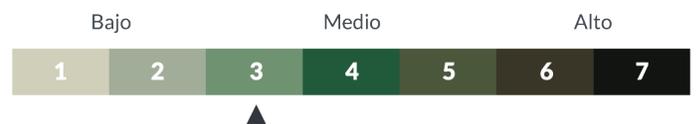
### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

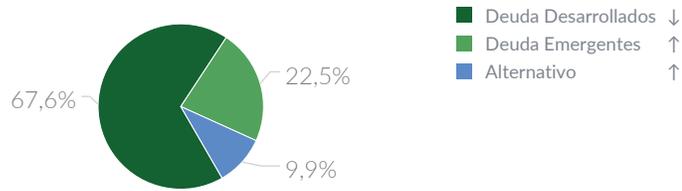
Capitalización		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

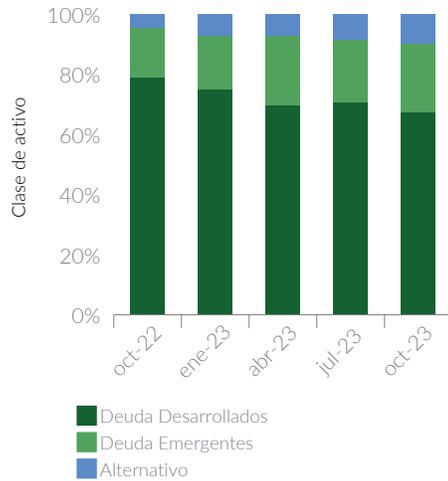
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	1,80% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- En noviembre no estamos haciendo movimientos en el fondo. Los niveles de tasa actuales y las posiciones del fondo nos parece razonable para las condiciones actuales del mercado.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	oct 23	sep 23	Instrumentos	Variación	
Deuda	Desarrollados	42,4%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↓	
			iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF		
			Legg Mason Deuda Gobierno US		
	Emergentes	15,3%	15,3%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	=
				LarrainVial Emerging Markets Debt	
				Ameris Emerging Markets Debt	
				High Yield Global	
Deuda	High Yield US	8,8%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓	
			Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF		
	Investment Grade	7,5%	7,5%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	=
				AXA Credit Short Duration IG Fund	
	Latinoamérica	5,0%	4,8%	LarrainVial Latam Corporate Debt	↑
				Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	
Emergente	2,3%	2,2%	Pictet Local Currency	↑	
Alternativo	9,9%	9,7%	LarrainVial Renta USD	↑	
			LarrainVial Programa de Alternativos		
			LarrainVial México Mezzanine		
			Activa Deuda Automotriz Perú		

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<b>Ameris</b>	Ameris Capital es una administradora de fondos chilena con más de US\$1.7bn en activos bajo administración.	<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>Investment Managers</b>	AXA Investment Managers es una forma global de gestión de inversiones con oficinas en más de 22 países en todo el mundo.	<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>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	<b>LEGG MASON</b>	Legg Mason, creado en 1970, es una firma estadounidense que ofrece productos de renta variable y renta fija, e inversiones alternativas.
<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>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>Bloomberg</b>	Bloomberg L.P. es una compañía de asesoría financiera, software, data y media bursátil. Actualmente, tiene una tercera parte del mercado.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

**Esteban Fuentes**  
Analista de Inversiones

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
**PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT**

# Cuenta Activa Conservadora Dólar

## Serie A

### Octubre 2023



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre los mercados cerraron con retornos negativos. Tras esto subyace el incremento en las tasas de interés de largo plazo en línea con una potencial mayor inflación, luego del incremento del precio del petróleo (asociado al conflicto de Hamás con Israel) y algunas palabras desde la Reserva Federal en Estados Unidos que dejaron entrever posibles incrementos en la tasa de política monetaria.
- Por su parte, China no entregó mayores noticias que impulsaran a los mercados emergentes. Los datos económicos continúan evidenciando la alicaída actividad. Por su parte, dentro de la región destaca el sólido crecimiento de India fruto de políticas fiscales más ordenadas e incentivos a las inversiones extranjeras.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó -2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó reduciéndose en -4,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -3,0% (iShares ILF).

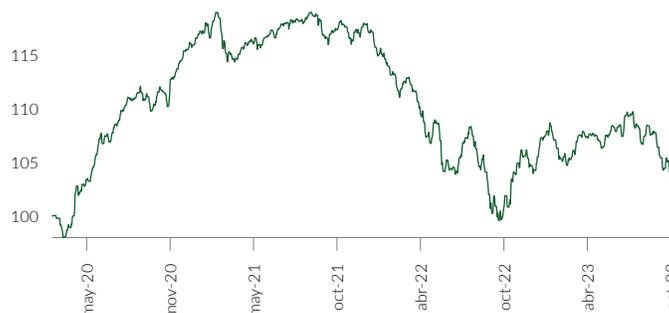
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien octubre fue un mes marcado por la mayor volatilidad en los mercados -especialmente en renta fija- e incrementos en la aversión al riesgo, pensamos que esto se irá reduciendo paulatinamente con el correr de los meses. Lo observado responde, a nuestro juicio, a la corrección en las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos lo que probablemente se explica por el mayor crecimiento económico observado en este país y los temores de un renovado incremento en los precios de la economía.
- Con ello pensamos que los instrumentos de renta variable irán poco a poco cobrando atractivo para los inversionistas, pero el nivel de tasas de interés de la economía también genera que los bonos (de gobierno y corporativos) sean activos interesantes para mantener en cartera por un tiempo.

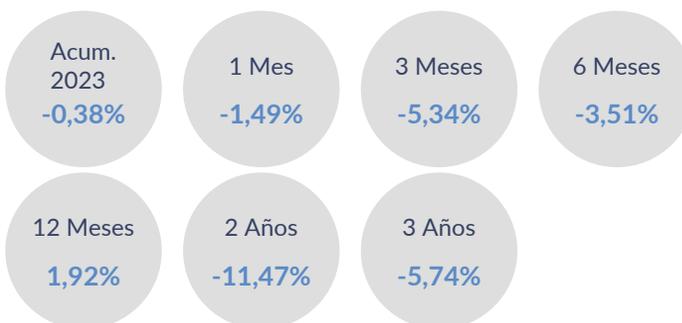
### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre no hicimos movimientos en el fondo.

### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

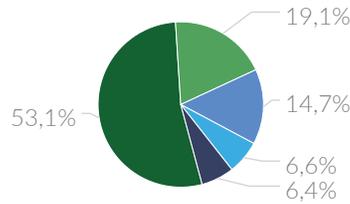
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	1,80% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

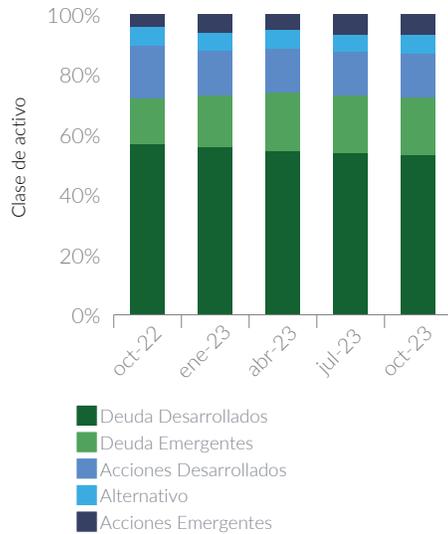
## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- En noviembre no estamos haciendo movimientos en el fondo. Los niveles de tasa actuales y las posiciones del fondo nos parece razonable para las condiciones actuales del mercado.



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

## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	oct 23	sep 23	Instrumentos	Variación	
Deuda	Desarrollados	32,2%	31,9%	MFS Global Opportunistic Bond Fund Legg Mason Deuda Gobierno US	↑
		12,3%	12,5%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate LarrainVial Emerging Markets Debt	↓
	High Yield	8,2%	8,3%	Ameris Emerging Markets Debt Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓
		7,3%	7,5%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↓
		5,4%	5,5%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	↓
	Latinoamérica	4,9%	5,1%	LarrainVial Latam Corporate Debt Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	↓
		1,8%	2,1%	Pictet Local Currency	↓
Acciones	Desarrollados	14,7%	14,3%	IShares S&P 500 Index Fund ETF Vanguard S&P500 Value Vanguard Growth ETF	↑
		5,0%	5,2%	Invesco Asian Equity Fund New Capital Asia Future Leaders	↓
		1,6%	1,6%	LarrainVial Latin American Equity	=
	Alternativo	6,3%	6,1%	LarrainVial Renta USD LarrainVial Programa de Alternativos Nordea 1 Alpha 15	↑

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<b>Bloomberg</b>	Bloomberg L.P. es una compañía de asesoría financiera, software, data y media bursátil. Actualmente, tiene una tercera parte del mercado.	<b>Nordea</b>	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.
<b>Ameris</b>	Ameris Capital es una administradora de fondos chilena con más de U\$1.7bn en activos bajo administración.	<b>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
<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 by EFG</b>	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
<b>BLACKROCK</b>	iShares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración	<b>LEGG MASON</b>	Legg Mason, creado en 1970, es una firma estadounidense que ofrece productos de renta variable y renta fija, e inversiones alternativas.
<b>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.	<b>Invesco</b>	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

**Esteban Fuentes**  
Analista de Inversiones

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
**PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT**

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.

# Cuenta Activa Moderada Dólar

## Serie A

### Octubre 2023



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre los mercados cerraron con retornos negativos. Tras esto subyace el incremento en las tasas de interés de largo plazo en línea con una potencial mayor inflación, luego del incremento del precio del petróleo (asociado al conflicto de Hamás con Israel) y algunas palabras desde la Reserva Federal en Estados Unidos que dejaron entrever posibles incrementos en la tasa de política monetaria.
- Por su parte, China no entregó mayores noticias que impulsaran a los mercados emergentes. Los datos económicos continúan evidenciando la alicaída actividad. Por su parte, dentro de la región destaca el sólido crecimiento de India fruto de políticas fiscales más ordenadas e incentivos a las inversiones extranjeras.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó -2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó reduciéndose en -4,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -3,0% (iShares ILF).

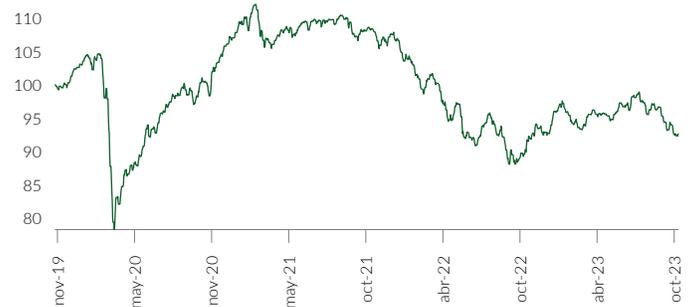
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien octubre fue un mes marcado por la mayor volatilidad en los mercados -especialmente en renta fija- e incrementos en la aversión al riesgo, pensamos que esto se irá reduciendo paulatinamente con el correr de los meses. Lo observado responde, a nuestro juicio, a la corrección en las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos lo que probablemente se explica por el mayor crecimiento económico observado en este país y los temores de un renovado incremento en los precios de la economía.
- Con ello pensamos que los instrumentos de renta variable irán poco a poco cobrando atractivo para los inversionistas, pero el nivel de tasas de interés de la economía también genera que los bonos (de gobierno y corporativos) sean activos interesantes para mantener en cartera por un tiempo.

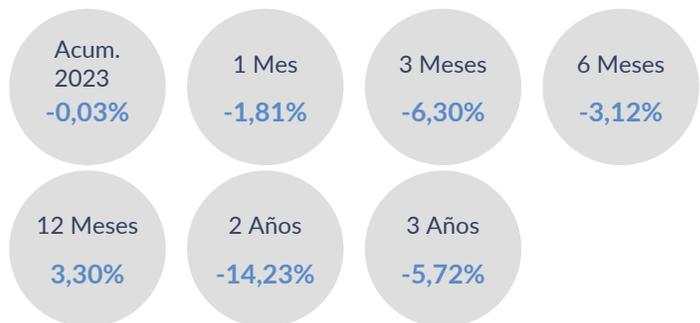
### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre redujimos la exposición a acciones europeas e incrementamos la exposición a acciones americanas.

### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

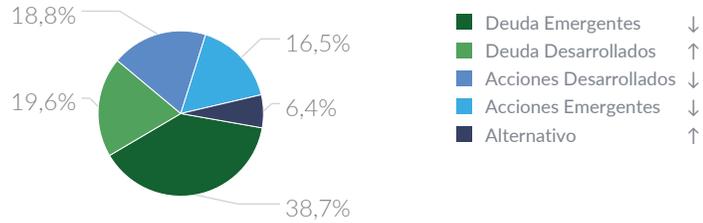
Capitalización		Deuda	
Min: 30%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 70%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

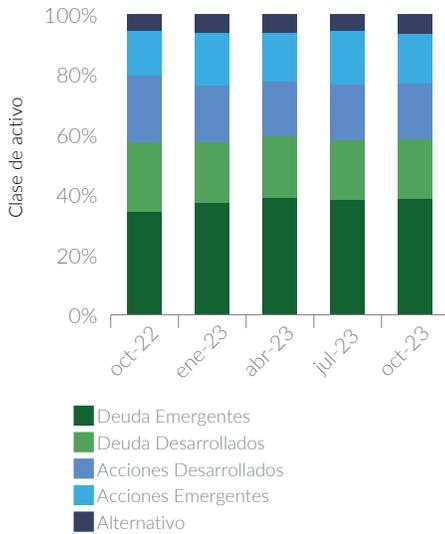
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	2,00% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para este mes estamos haciendo ajustes en algunos de los productos que invertimos el fondo e incrementando marginalmente el porcentaje en renta fija dado el atractivo nivel de tasas de interés.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	oct 23	sep 23	Instrumentos	Variación	
Deuda	Emergentes	21,7%	22,2%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate LarrainVial Emerging Markets Debt	↓
		11,5%	11,6%	LarrainVial Latam Corporate Debt Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	↓
	Desarrollados	9,4%	9,5%	MFS Global Opportunistic Bond Fund iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	↓
		3,8%	3,3%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↑
	High Yield Global	3,3%	3,8%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓
	Asia	3,1%	3,1%	Gavekal China Fixed Income	=
	Investment Grade	3,0%	2,6%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora AXA Credit Short Duration IG Fund	↑
	Emergente	2,4%	2,3%	Pictet Local Currency	↑
Acciones	Desarrollados	13,9%	13,5%	iShares S&P 500 Index Fund ETF Vanguard S&P500 Value Vanguard Growth ETF	↑
		9,8%	10,2%	Invesco Asian Equity Fund New Capital Asia Future Leaders	↓
		6,6%	6,4%	LarrainVial Latin American Equity LarrainVial Acciones Brasil	↑
	Europa	2,9%	3,4%	GS Euro High Dividend iShares MSCI EMU	↓
	Japón	2,0%	2,0%	Eastspring Japan Dynamic Fund Nomura Japan Strategic Value	=
	Alternativo	6,4%	6,1%	LarrainVial Renta USD LarrainVial Programa de Alternativos Nordea 1 Alpha 15	↑

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	AXA Investment Managers es una forma global de gestión de inversiones con oficinas en más de 22 países en todo el mundo.		Grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.
	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.		EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.		Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.		Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
	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		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

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

**Esteban Fuentes**  
Analista de Inversiones

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Agresiva Dólar

## Serie A

### Octubre 2023



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre los mercados cerraron con retornos negativos. Tras esto subyace el incremento en las tasas de interés de largo plazo en línea con una potencial mayor inflación, luego del incremento del precio del petróleo (asociado al conflicto de Hamás con Israel) y algunas palabras desde la Reserva Federal en Estados Unidos que dejaron entrever posibles incrementos en la tasa de política monetaria.
- Por su parte, China no entregó mayores noticias que impulsaran a los mercados emergentes. Los datos económicos continúan evidenciando la alicaída actividad. Por su parte, dentro de la región destaca el sólido crecimiento de India fruto de políticas fiscales más ordenadas e incentivos a las inversiones extranjeras.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó -2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó reduciéndose en -4,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con pérdidas de -3,0% (iShares ILF).

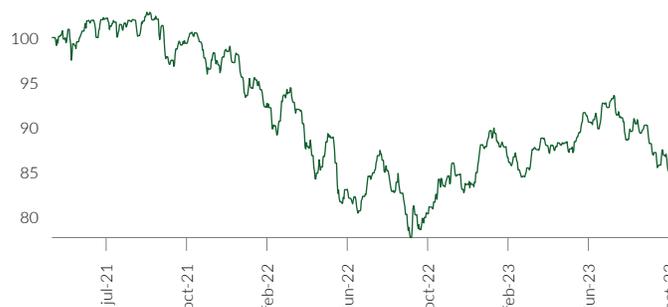
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien octubre fue un mes marcado por la mayor volatilidad en los mercados -especialmente en renta fija- e incrementos en la aversión al riesgo, pensamos que esto se irá reduciendo paulatinamente con el correr de los meses. Lo observado responde, a nuestro juicio, a la corrección en las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos lo que probablemente se explica por el mayor crecimiento económico observado en este país y los temores de un renovado incremento en los precios de la economía.
- Con ello pensamos que los instrumentos de renta variable irán poco a poco cobrando atractivo para los inversionistas, pero el nivel de tasas de interés de la economía también genera que los bonos (de gobierno y corporativos) sean activos interesantes para mantener en cartera por un tiempo.

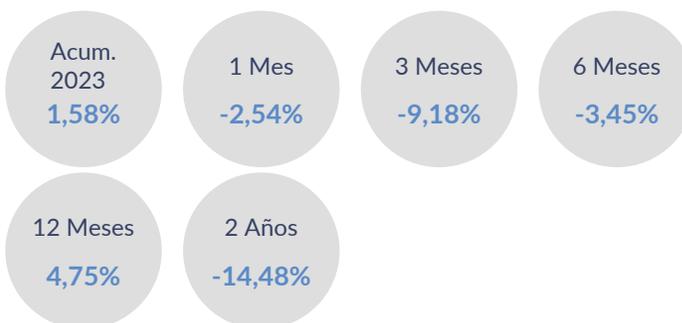
### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre redujimos la exposición a acciones europeas e incrementamos la exposición a acciones petroleras.

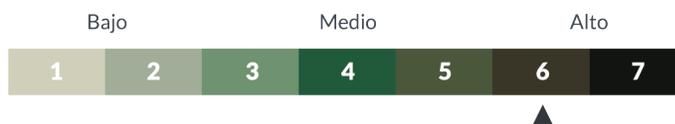
### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

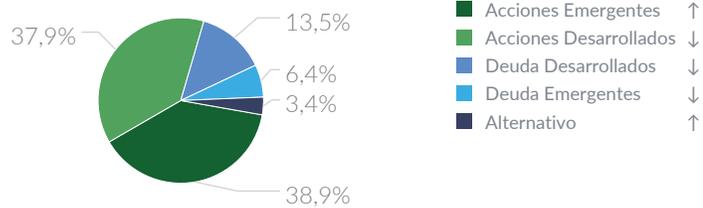
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

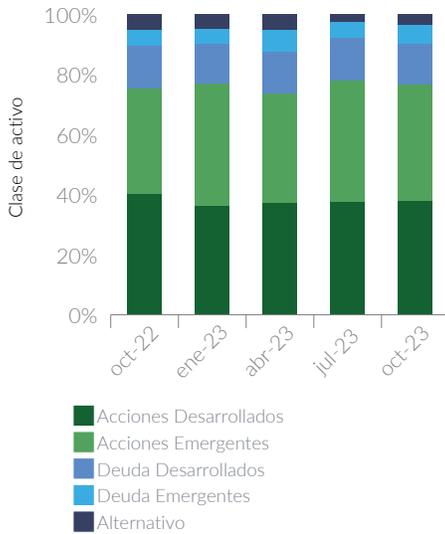
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	2,00% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para este mes estamos haciendo ajustes en algunos de los productos que invertimos el fondo e incrementando marginalmente el porcentaje en renta fija dado el atractivo nivel de tasas de interés.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	oct 23	sep 23	Instrumentos	Variación	
Deuda	Emergentes	5,0%	5,5%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	↓
	High Yield US	4,7%	1,0%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↑
	High Yield Global	3,7%	8,4%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓
	Desarrollados	3,2%	4,9%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↓
	Investment Grade	2,0%	0,0%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	↑
	Latinoamérica	1,3%	1,7%	Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	↓
Acciones	Desarrollados	23,5%	23,7%	iShares S&P 500 Index Fund ETF Vanguard S&P500 Value Vanguard Growth ETF	↓
	Asia	20,6%	20,4%	Invesco Asian Equity Fund New Capital Asia Future Leaders	↑
	Latinoamérica	18,3%	17,1%	LarrainVial Latin American Equity	↑
	Europa	8,2%	9,1%	GS Euro High Dividend iShares MSCI EMU	↓
	Japón	6,1%	5,2%	Eastpring Japan Dynamic Fund Nomura Japan Strategic Value	↑
	Alternativo	3,4%	3,0%	LarrainVial Programa de Alternativos Nordea 1 Alpha 15	↑

\*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>Invesco</b>	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
<b>Nordea</b>	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.	<b>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>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>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>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

**Esteban Fuentes**  
Analista de Inversiones

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
**PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT**

## ¿Qué es Cuenta Activa USD?

### Retornos mensuales e históricos en Dólares

#### ► Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Defensiva USD	2020	0,20%	-1,16%	-12,00%	4,16%	4,03%	0,94%	3,62%	1,16%	-1,48%	0,33%	4,32%	2,08%	5,19%
	2021	0,07%	0,38%	-0,56%	0,77%	0,34%	0,68%	0,17%	-0,02%	-0,68%	-0,45%	-0,99%	0,65%	0,36%
	2022	-1,38%	-1,50%	-1,11%	-2,36%	-0,65%	-3,55%	1,81%	-1,05%	-3,90%	0,23%	2,99%	-0,24%	-10,40%
	2023	2,59%	-1,86%	1,00%	0,65%	-0,89%	0,88%	0,78%	-0,71%	-2,29%	-1,35%			-1,29%
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%			-0,38%
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%			-0,03%
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%			1,58%

#### ► 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%			-0,80%
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%			0,12%
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%			0,64%
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%			2,26%

#### ► 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%			-0,54%
Conservadora USD	2021	0,66%	-0,77%	0,13%	1,42%	0,40%	0,87%	0,53%	0,61%	-1,56%	0,52%	-0,86%	1,43%	1,98%
	2022	-2,18%	-1,43%	-0,45%	-2,94%	-0,53%	-4,04%	2,45%	-1,49%	-4,59%	1,68%	3,39%	-0,95%	-10,95%
	2023	3,36%	-2,25%	1,66%	0,71%	-0,79%	1,60%	1,33%	-1,08%	-2,71%	-1,42%			0,37%
Moderada USD	2020	-0,23%	-4,04%	-15,03%	5,76%	3,31%	2,70%	4,67%	2,18%	-1,20%	0,28%	6,13%	3,53%	6,28%
	2021	0,37%	-0,71%	-0,94%	2,15%	0,60%	0,73%	0,10%	0,66%	-2,32%	0,57%	-1,99%	1,71%	0,83%
	2022	-3,35%	-2,12%	-0,11%	-4,06%	0,20%	-5,27%	1,92%	-0,72%	-5,28%	1,91%	4,09%	-0,64%	-13,27%
	2023	4,38%	-2,75%	1,28%	0,56%	-0,93%	2,42%	2,15%	-1,75%	-2,69%	-1,72%			0,89%
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%			2,51%



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