

 consorcio

# Revista

enero 2026

 Conoce el desempeño de nuestros fondos

## ¿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 LarraínVial 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 LarraínVial 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 1 2 3 4 5 6 7	Bajo 1 2 3 4 5 6 7	Bajo 1 2 3 4 5 6 7	Bajo 1 2 3 4 5 6 7	Bajo 1 2 3 4 5 6 7
Medio	Medio	Medio	Medio	Medio
Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
<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%	<b>Costos por serie*:</b> A: hasta 2,60%	<b>Costos por serie*:</b> A: hasta 3,30%	<b>Costos por serie*:</b> A: hasta 3,65%	<b>Costos por serie*:</b> A: hasta 4,00%
P: hasta 2,05%	P: hasta 2,35%	P: hasta 2,95%	P: hasta 3,30%	P: hasta 3,70%
F: hasta 1,80%	F: hasta 2,00%	F: hasta 2,30%	F: hasta 2,50%	F: hasta 2,70%
<b>APV:</b> hasta 1,45%	<b>APV:</b> hasta 1,65%	<b>APV:</b> hasta 1,90%	<b>APV:</b> hasta 2,00%	<b>APV:</b> hasta 2,30%
<b>APV-AP:</b> hasta 1,00%	<b>APV-AP:</b> hasta 1,10%	<b>APV-AP:</b> hasta 1,10%	<b>APV-AP:</b> hasta 1,20%	<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

Diciembre 2025



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- Diciembre cerró un año positivo para la renta variable, impulsado por el buen desempeño de las tecnológicas estadounidenses. Durante el mes la FED concretó su último recorte del año y mantuvo un tono optimista respecto al ciclo de flexibilización hacia 2026. Además, la inflación sorprendió a la baja con un 2,7% y el PIB del tercer trimestre superó las expectativas alcanzando un 4,3% anualizado.
- En Europa, los retornos fueron positivos en un escenario sin cambios en las proyecciones de tasas, mientras el mercado mantuvo su atención en la guerra en Ucrania y los avances en negociaciones con Rusia.
- En Latinoamérica, Brasil siguió en el foco por la incertidumbre política y el avance en encuestas de Flavio Bolsonaro frente a Tarciso de Freitas, candidatos de centro derecha. En lo económico, se mantuvo la SELIC en 15,0% y el índice de inflación mostró mejoras.
- En Chile, el mercado celebró el triunfo de José Antonio Kast como presidente para los próximos 4 años y se siguen de cerca las decisiones que definirán el inicio de su administración. Por el lado económico, se decidió reducir la tasa de política monetaria en 25 puntos con expectativas de un recorte más hacia 2026.
- En USD, en diciembre, el iShares ACWI cerró en +0,9%. El ETF Asia emergente subió un 2,3% (iShares EEMA) y Latinoamérica registró un avance de 0,15% (iShares ILF). El IPSA rentó 3,48% en pesos.

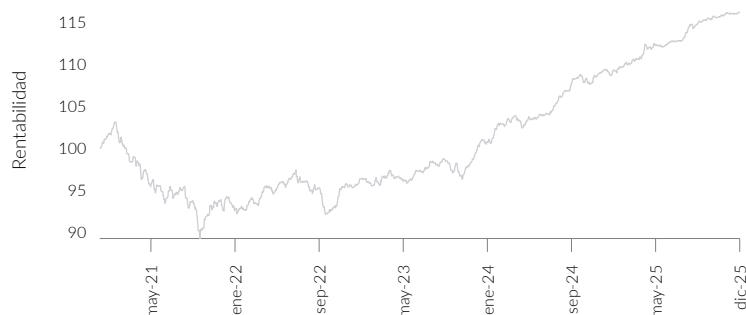
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En diciembre, la economía global exhibe resiliencia, configurando un escenario de "rictos de oro", en el que las sorpresas económicas han sido positivas y la inflación ha sorprendido a la baja. El mercado laboral continúa desacelerándose de manera gradual, mientras que las compañías muestran mejoras significativas en productividad, reflejado a través de los márgenes de utilidad. Los niveles de volatilidad han caído por debajo del promedio de largo plazo, lo que ha favorecido el desempeño de los activos de riesgo.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante diciembre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

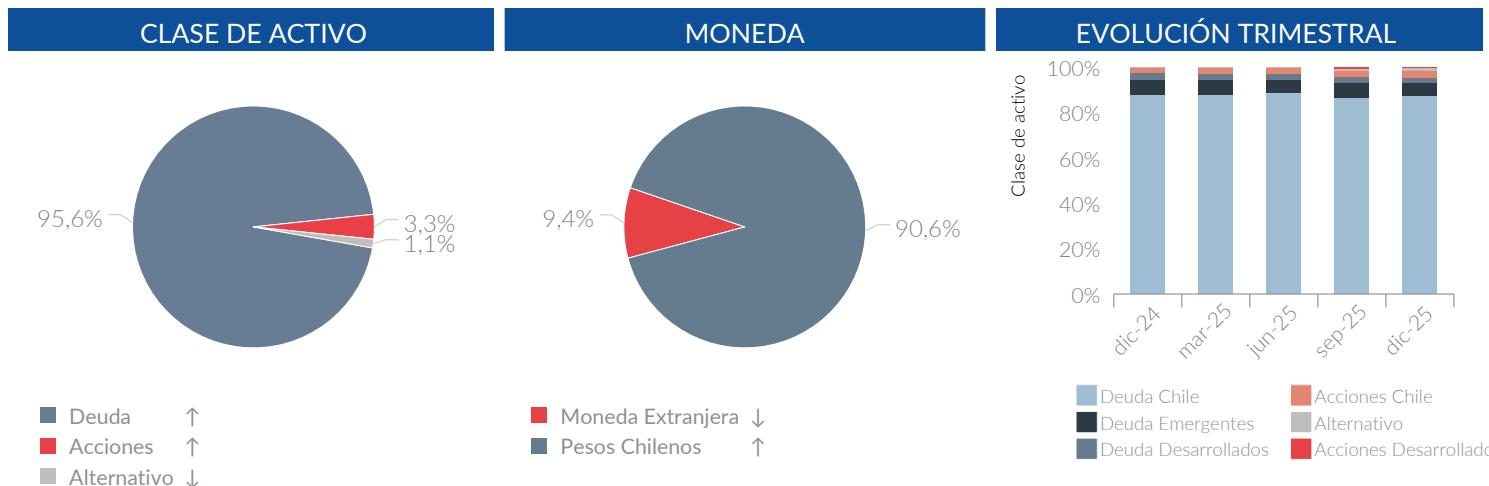
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

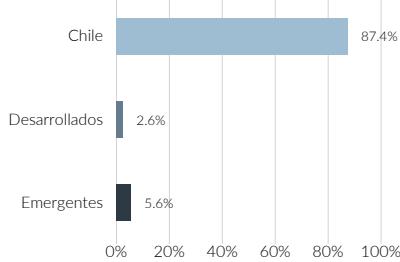
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	Hasta 2,20% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

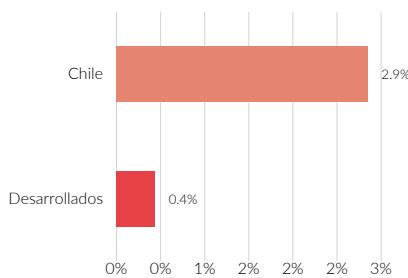
- Para enero no estamos haciendo cambios en el fondo.



### SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



### SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



### FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	dic 25	nov 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	87,4%	86,9%	FM Consorcio Ahorro Dinámico FM LV Ahorro UF FM LV Ahorro Corporativo FI LV Retorno Local	↑
	Latinoamérica	2,8%	2,9%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Emergentes	2,8%	2,9%	SICAV LV Gavekal Latam Fund JPM EM Corporate Bond	↓
	Investment Grade Global	2,2%	2,3%	PIMCO GIS Income Fund	↓
	Desarrollados	0,3%	0,3%	Nordea Dedicated Invest. Fund	=
	High Yield Global	0,1%	0,1%	SPDR BBG Barclays HY	=
Acciones	Chile	2,9%	2,8%	FM LV Acciones Nacionales	↑
	Desarrollados	0,4%	0,5%	Nordea BetaPlus Enhanced US Eq Sicav GAMCO Merger Arbitrage I	↓
Alternativo	Alternativo	1,1%	1,2%	FI LV Patio Renta Inmob I FI Activa Deuda H. Habit. III FI LV Mexico Mezzanine	↓

\*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

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  

 Principles for  
Responsible  
Investment

# Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Diciembre 2025



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- Diciembre cerró un año positivo para la renta variable, impulsado por el buen desempeño de las tecnológicas estadounidenses. Durante el mes la FED concretó su último recorte del año y mantuvo un tono optimista respecto al ciclo de flexibilización hacia 2026. Además, la inflación sorprendió a la baja con un 2,7% y el PIB del tercer trimestre superó las expectativas alcanzando un 4,3% anualizado.
- En Europa, los retornos fueron positivos en un escenario sin cambios en las proyecciones de tasas, mientras el mercado mantuvo su atención en la guerra en Ucrania y los avances en negociaciones con Rusia.
- En Latinoamérica, Brasil siguió en el foco por la incertidumbre política y el avance en encuestas de Flavio Bolsonaro frente a Tarciso de Freitas, candidatos de centro derecha. En lo económico, se mantuvo la SELIC en 15,0% y el índice de inflación mostró mejoras.
- En Chile, el mercado celebró el triunfo de José Antonio Kast como presidente para los próximos 4 años y se siguen de cerca las decisiones que definirán el inicio de su administración. Por el lado económico, se decidió reducir la tasa de política monetaria en 25 puntos con expectativas de un recorte más hacia 2026.
- En USD, en diciembre, el iShares ACWI cerró en +0,9%. El ETF Asia emergente subió un 2,3% (iShares EEMA) y Latinoamérica registró un avance de 0,15% (iShares ILF). El IPSA rentó 3,48% en pesos.

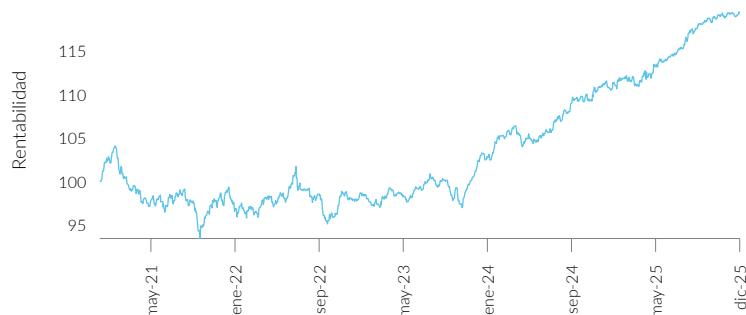
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En diciembre, la economía global exhibe resiliencia, configurando un escenario de "rictos de oro", en el que las sorpresas económicas han sido positivas y la inflación ha sorprendido a la baja. El mercado laboral continúa desacelerándose de manera gradual, mientras que las compañías muestran mejoras significativas en productividad, reflejado a través de los márgenes de utilidad. Los niveles de volatilidad han caído por debajo del promedio de largo plazo, lo que ha favorecido el desempeño de los activos de riesgo.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante diciembre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*

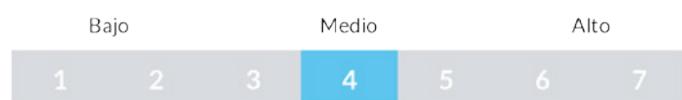


\*Valores en base 100

## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

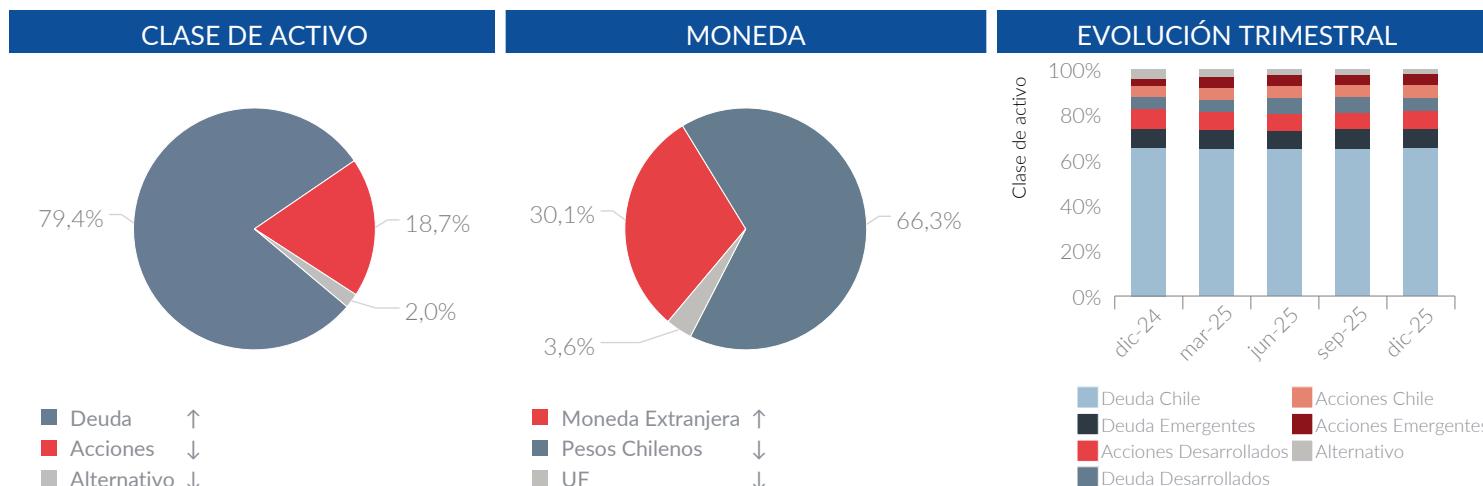
Acciones	Deuda
Min: 10% Max: 30%	Min: 70% Max: 90%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

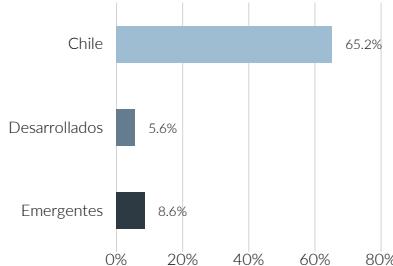
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 2,60% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

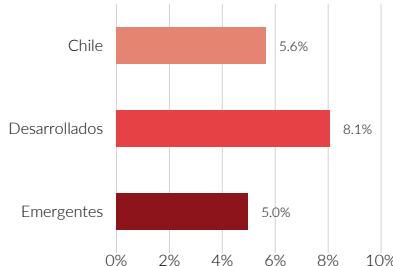
- Para enero estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.



### SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



### SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



### FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	dic 25	nov 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	65,3%	65,3%	FM Consorcio Ahorro Dinámico Tesorería de Chile FI LV Retorno Local	=
	Emergentes	6,9%	6,8%	Goldman Sachs EM Corp Bond iShares JPM EM Corp Bond ETF Pictet - EM Corporate Bonds SICAV LV Gavekal Latam Fund PIMCO GIS EM Local Bond Fund Lazard EM CorpDebt Fund	↑
	High Yield Global	4,7%	4,6%	Aegon HY Global Bond Fund SPDR BBG Barclays HY Nordea 1 European Financial Debt Barings Global HY Bond	↑
	Latinoamérica	1,7%	1,7%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
	Investment Grade Global	0,9%	1,0%	PIMCO GIS Income Fund	↓
Acciones	Desarrollados	7,1%	7,1%	Nordea BetaPlus Enhanced US Eq iShares MSCI ACWI ETF Avantis Int. Small Cap Value	=
	Chile	5,7%	5,6%	FM LV Acciones Nacionales iShares MSCI Chile ETF	↑
	Asia	3,0%	2,9%	New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia	↑
	Latinoamérica	2,0%	2,0%	SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF	=
	Europa	1,0%	0,9%	Wellington Strat European Eq iShares MSCI Eurozone ETF	↑
	Alternativo	2,0%	2,0%	Sicav GAMCO Merger Arbitrage I AQR S Delphi Long-Short Equity	=

\*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

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  

**PRI** Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Diciembre 2025



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- Diciembre cerró un año positivo para la renta variable, impulsado por el buen desempeño de las tecnológicas estadounidenses. Durante el mes la FED concretó su último recorte del año y mantuvo un tono optimista respecto al ciclo de flexibilización hacia 2026. Además, la inflación sorprendió a la baja con un 2,7% y el PIB del tercer trimestre superó las expectativas alcanzando un 4,3% anualizado.
- En Europa, los retornos fueron positivos en un escenario sin cambios en las proyecciones de tasas, mientras el mercado mantuvo su atención en la guerra en Ucrania y los avances en negociaciones con Rusia.
- En Latinoamérica, Brasil siguió en el foco por la incertidumbre política y el avance en encuestas de Flavio Bolsonaro frente a Tarciso de Freitas, candidatos de centro derecha. En lo económico, se mantuvo la SELIC en 15,0% y el índice de inflación mostró mejoras.
- En Chile, el mercado celebró el triunfo de José Antonio Kast como presidente para los próximos 4 años y se siguen de cerca las decisiones que definirán el inicio de su administración. Por el lado económico, se decidió reducir la tasa de política monetaria en 25 puntos con expectativas de un recorte más hacia 2026.
- En USD, en diciembre, el iShares ACWI cerró en +0,9%. El ETF Asia emergente subió un 2,3% (iShares EEMA) y Latinoamérica registró un avance de 0,15% (iShares ILF). El IPSA rentó 3,48% en pesos.

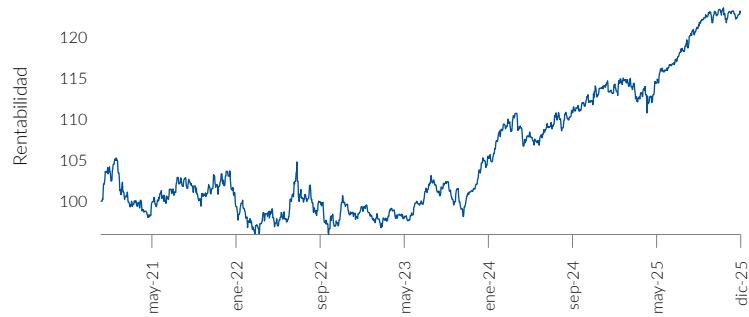
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En diciembre, la economía global exhibe resiliencia, configurando un escenario de "rictos de oro", en el que las sorpresas económicas han sido positivas y la inflación ha sorprendido a la baja. El mercado laboral continúa desacelerándose de manera gradual, mientras que las compañías muestran mejoras significativas en productividad, reflejado a través de los márgenes de utilidad. Los niveles de volatilidad han caído por debajo del promedio de largo plazo, lo que ha favorecido el desempeño de los activos de riesgo.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante diciembre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

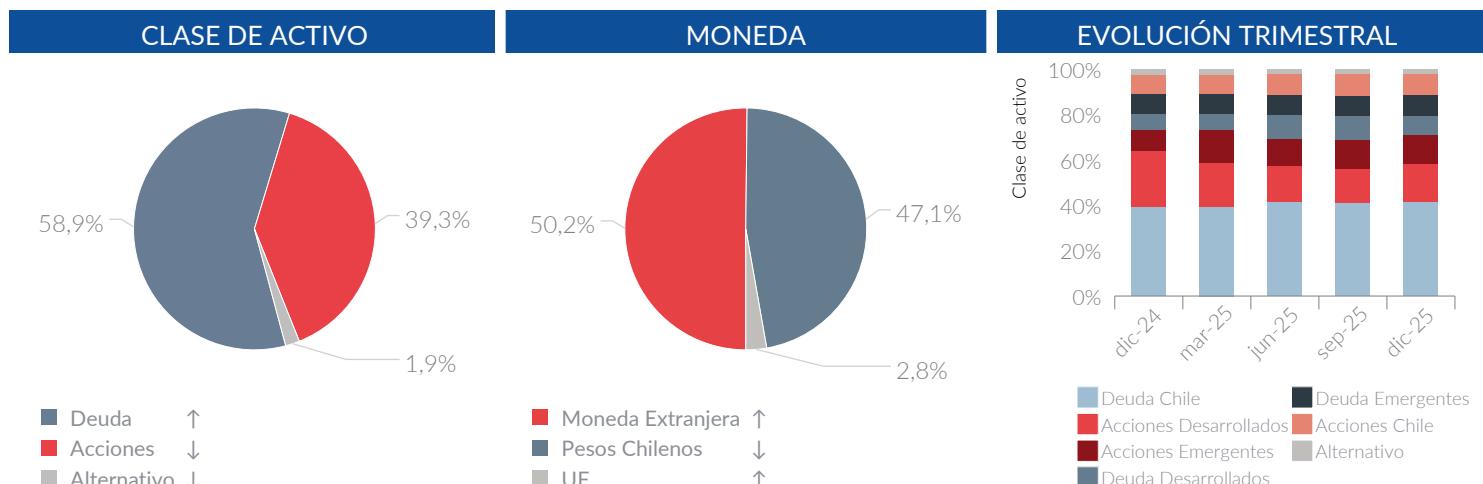
Acciones	Deuda
Min: 35% Max: 50%	Min: 50% Max: 65%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

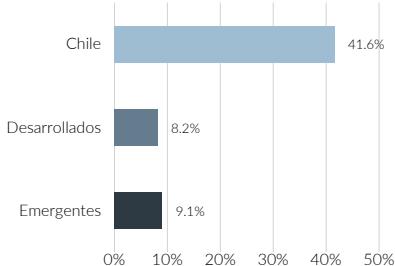
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 3,30% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

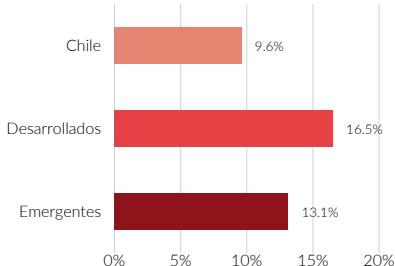
- Para enero estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	dic 25	nov 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	41,5%	41,4%	FM Consorcio Ahorro Dinámico Tesorería de Chile FI LV Retorno Local	↑
	Emergentes	6,4%	6,4%	SICAV LV Gavekal Latam Fund Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS EM Local Bond Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF Pictet - EM Corporate Bonds UBS SICAV EM Economies Corp	=
	Investment Grade Global	4,5%	4,5%	Lazard EM CorpDebt Fund Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund	=
	High Yield Global	3,7%	3,7%	Barings Global HY Bond SPDR BBG Barclays HY Nordea 1 European Financial Debt	=
	Latinoamérica	2,6%	2,7%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Desarrollados	13,0%	13,2%	Vanguard S&P 500 ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Growth ETF Vanguard VTV iShares MSCI ACWI ETF Avantis Int. Small Cap Value iShares Russell 2000 Value ETF Invesco S&P IDMO ETF Vanguard Info Technology ETF	↓
Acciones	Asia	9,7%	9,4%	New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund FM LV Asia iShares MSCI EM Asia	↑
	Chile	9,5%	9,8%	FM LV Acciones Nacionales iShares MSCI Chile ETF FI LV Small Cap Chile	↓
	Latinoamérica	3,6%	3,6%	SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF FI LV Small Cap Latam	=
	Europa	3,5%	3,5%	Wellington Strat European Eq iShares MSCI Eurozone ETF FM LV Europa	=
	Alternativo	1,8%	1,9%	AQR S Delphi Long-Short Equity FI LV Mexico Mezzanine FI Activa Deuda H. Habit. III FI LV Patio Renta Inmob I FI Activa Estrategia Auto	↓

\*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

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  

 Principles for  
Responsible  
Investment

Informese 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 cuotados de los fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

# Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Diciembre 2025



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- Diciembre cerró un año positivo para la renta variable, impulsado por el buen desempeño de las tecnológicas estadounidenses. Durante el mes la FED concretó su último recorte del año y mantuvo un tono optimista respecto al ciclo de flexibilización hacia 2026. Además, la inflación sorprendió a la baja con un 2,7% y el PIB del tercer trimestre superó las expectativas alcanzando un 4,3% anualizado.
- En Europa, los retornos fueron positivos en un escenario sin cambios en las proyecciones de tasas, mientras el mercado mantuvo su atención en la guerra en Ucrania y los avances en negociaciones con Rusia.
- En Latinoamérica, Brasil siguió en el foco por la incertidumbre política y el avance en encuestas de Flavio Bolsonaro frente a Tarciso de Freitas, candidatos de centro derecha. En lo económico, se mantuvo la SELIC en 15,0% y el índice de inflación mostró mejoras.
- En Chile, el mercado celebró el triunfo de José Antonio Kast como presidente para los próximos 4 años y se siguen de cerca las decisiones que definirán el inicio de su administración. Por el lado económico, se decidió reducir la tasa de política monetaria en 25 puntos con expectativas de un recorte más hacia 2026.
- En USD, en diciembre, el iShares ACWI cerró en +0,9%. El ETF Asia emergente subió un 2,3% (iShares EEMA) y Latinoamérica registró un avance de 0,15% (iShares ILF). El IPSA rentó 3,48% en pesos.

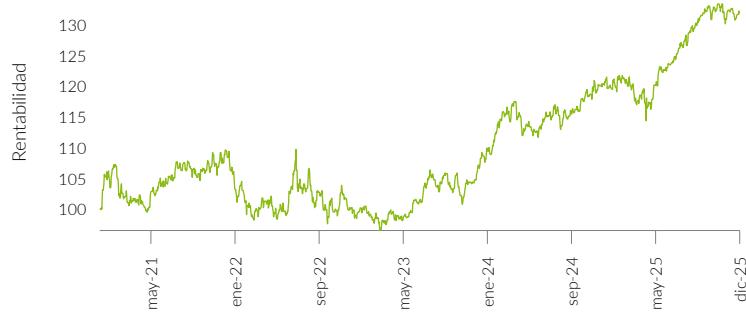
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En diciembre, la economía global exhibe resiliencia, configurando un escenario de "rictos de oro", en el que las sorpresas económicas han sido positivas y la inflación ha sorprendido a la baja. El mercado laboral continúa desacelerándose de manera gradual, mientras que las compañías muestran mejoras significativas en productividad, reflejado a través de los márgenes de utilidad. Los niveles de volatilidad han caído por debajo del promedio de largo plazo, lo que ha favorecido el desempeño de los activos de riesgo.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante diciembre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

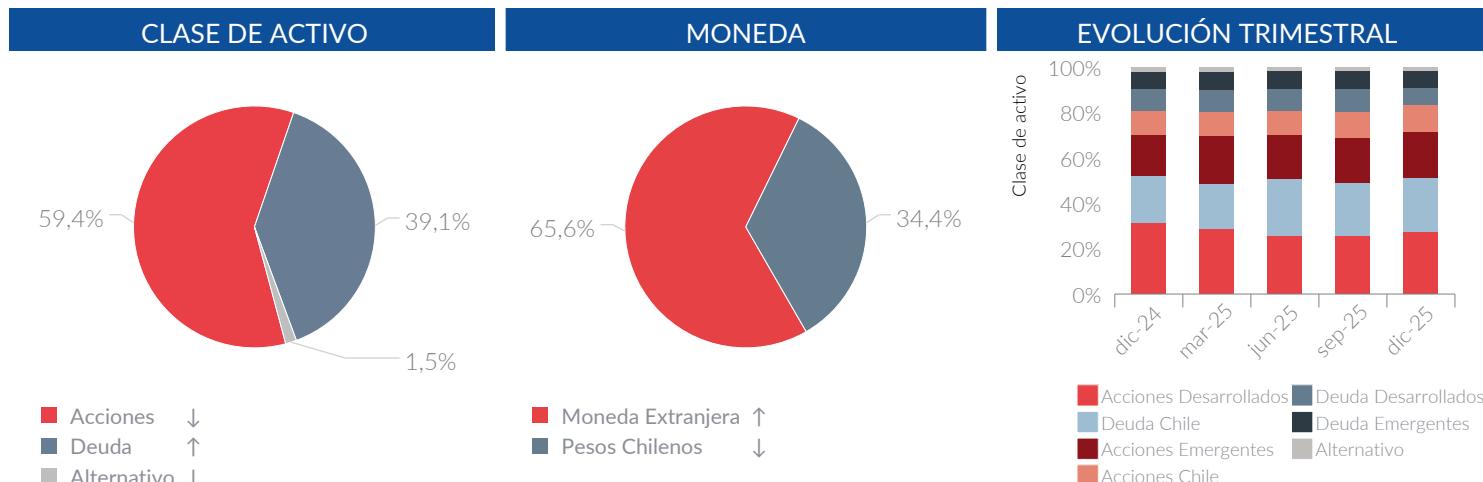
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

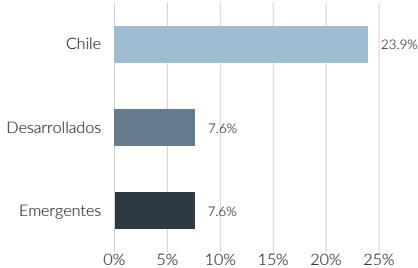
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 3,65% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

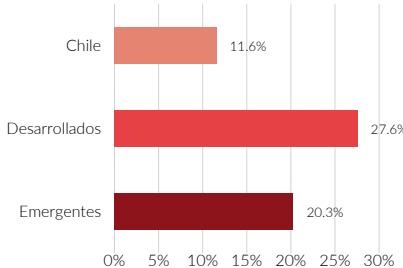
- Para enero estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	dic 25	nov 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	23,9%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	=
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
			UBS SICAV EM Economies Corp	
	Emergentes	6,1%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↑
			iShares JPM EM Corp Bond ETF	
			Lazard EM CorpDebt Fund	
	High Yield Global	3,6%	Aegon HY Global Bond Fund	
Acciones			SPDR BBG Barclays HY	
	Desarrollados	3,0%	Muzinich - Europeyield Hedged	
			Vontobel Fund - Credit Opp	=
	Latinoamérica	1,5%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
			Man GLG - Man Group PLC	
	Investment Grade Global	1,0%	PIMCO GIS Income Fund	=
			Vanguard S&P 500 ETF	
Asia			Invesco S&P 500 Momentum ETF	
	Desarrollados	24,5%	Vanguard Growth ETF	
			Vanguard VTV	
			iShares Russell 2000 Value ETF	
			iShares MSCI ACWI ETF	
			Avantis Int. Small Cap Value	
			Invesco S&P IDMO ETF	
Chile			Vanguard Info Technology ETF	
	Asia	15,7%	FHI Asia ex-Japan Equity Fund	
			New Capital Asia Future Leader	
			iShares MSCI EM Asia	↑
	Chile	11,6%	FM LV Asia	
			FM LV Acciones Nacionales	
			iShares MSCI Chile ETF	↓
Latinoamérica			FI LV Small Cap Chile	
	Latinoamérica	4,6%	SICAV LV LatAm Equity Fund	
			iShares Latin America 40 ETF	
			Wellington Strat European Eq	
	Europa	3,0%	iShares MSCI Eurozone ETF	↓
			FM LV Europa	
			AQR S Delphi Long-Short Equity	
Alternativo	Alternativo	1,5%	FI Activa Mercado Pago	↑

\*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

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
 Principles for  
Responsible  
Investment

# Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Diciembre 2025



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- Diciembre cerró un año positivo para la renta variable, impulsado por el buen desempeño de las tecnológicas estadounidenses. Durante el mes la FED concretó su último recorte del año y mantuvo un tono optimista respecto al ciclo de flexibilización hacia 2026. Además, la inflación sorprendió a la baja con un 2,7% y el PIB del tercer trimestre superó las expectativas alcanzando un 4,3% anualizado.
- En Europa, los retornos fueron positivos en un escenario sin cambios en las proyecciones de tasas, mientras el mercado mantuvo su atención en la guerra en Ucrania y los avances en negociaciones con Rusia.
- En Latinoamérica, Brasil siguió en el foco por la incertidumbre política y el avance en encuestas de Flavio Bolsonaro frente a Tarciso de Freitas, candidatos de centro derecha. En lo económico, se mantuvo la SELIC en 15,0% y el índice de inflación mostró mejoras.
- En Chile, el mercado celebró el triunfo de José Antonio Kast como presidente para los próximos 4 años y se siguen de cerca las decisiones que definirán el inicio de su administración. Por el lado económico, se decidió reducir la tasa de política monetaria en 25 puntos con expectativas de un recorte más hacia 2026.
- En USD, en diciembre, el iShares ACWI cerró en +0,9%. El ETF Asia emergente subió un 2,3% (iShares EEMA) y Latinoamérica registró un avance de 0,15% (iShares ILF). El IPSA rentó 3,48% en pesos.

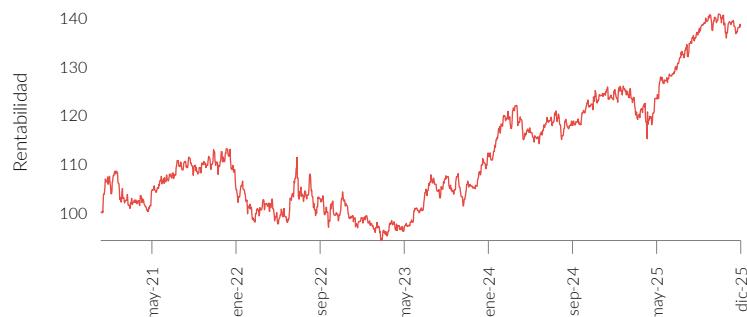
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En diciembre, la economía global exhibe resiliencia, configurando un escenario de "rictos de oro", en el que las sorpresas económicas han sido positivas y la inflación ha sorprendido a la baja. El mercado laboral continúa desacelerándose de manera gradual, mientras que las compañías muestran mejoras significativas en productividad, reflejado a través de los márgenes de utilidad. Los niveles de volatilidad han caído por debajo del promedio de largo plazo, lo que ha favorecido el desempeño de los activos de riesgo.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante diciembre no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

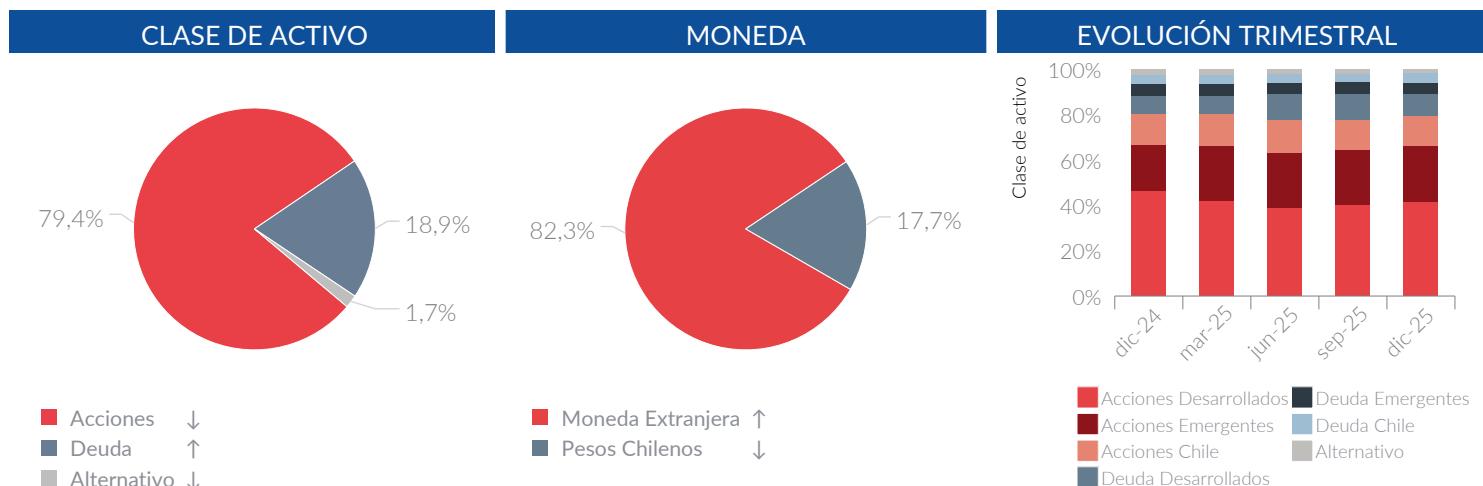
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

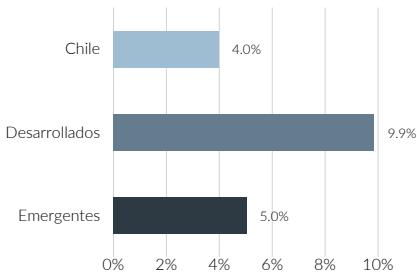
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 4,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para enero estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	dic 25	nov 25	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	4,3%	3,8%	SPDR BBG Barclays HY	
	Chile	4,0%	3,9%	Aegon HY Global Bond Fund	↑
	Emergentes	3,5%	3,4%	Muzinich - Europeyield Heded	
	Desarrollados	3,2%	3,3%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
	Investment Grade Global	2,4%	2,5%	UBS SICAV EM Economies Corp	
	Latinoamérica	1,5%	1,5%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	
				Goldman Sachs EM Corp Bond	↑
				PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
				iShares JPM EM Corp Bond ETF	
Acciones	Desarrollados	35,0%	35,6%	Vontobel Fund - Credit Opp	↓
	Asia	18,6%	18,2%	Man GLG - Man Group PLC	↓
	Chile	13,1%	13,2%	PIMCO GIS Income Fund	
	Latinoamérica	6,0%	6,1%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
	Europa	3,5%	3,5%	Vanguard S&P 500 ETF	
	Japón	2,9%	3,0%	Invesco S&P 500 Momentum ETF	
				Vanguard Growth ETF	
				Vanguard VTV	
				iShares Russell 2000 Value ETF	↓
				iShares MSCI ACWI ETF	
				Avantis Int. Small Cap Value	
				Invesco S&P IDMO ETF	
Alternativo	Latinoamérica	6,0%	6,1%	Vanguard Info Technology ETF	
	Europa	3,5%	3,5%	FHI Asia ex-Japan Equity Fund	
	Japón	2,9%	3,0%	New Capital Asia Future Leader	↑
	Alternativo	1,7%	1,9%	iShares MSCI EM Asia	
				FM LV Asia	

\*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

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
 Principles for  
Responsible  
Investment

## Volatilidad \*

	Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
	1,43%	2,62%	4,82%	7,35%	10,01%

\* 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%	1.14%	1.65%	-0.87%	1.24%	-0.21%	7.74%
	2025	0.82%	0.72%	0.68%	1.10%	-0.21%	0.47%	0.94%	0.79%	0.68%	0.12%	0.38%	0.12%	6.80%
	2017	-	-	-	-	-	-	0.17%	-0.21%	0.22%	0.13%	-0.25%	0.03%	-
Moderado	2018	1.03%	-1.26%	0.13%	0.29%	0.43%	0.34%	0.41%	1.30%	-0.41%	-0.57%	-0.77%	-0.69%	0.19%
	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%	0.68%	1.27%	-0.02%	1.39%	-0.26%	7.15%
	2025	1.10%	0.17%	0.19%	1.10%	0.41%	0.71%	1.59%	0.86%	1.01%	0.33%	0.19%	0.03%	7.94%
	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%
Balanceado	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%	3.49%	3.32%	6.99%
	2024	1.36%	2.29%	1.73%	-2.49%	-0.50%	1.51%	1.31%	-0.18%	0.78%	1.02%	1.41%	-0.61%	7.79%
	2025	1.47%	-0.40%	-0.48%	0.70%	1.20%	1.16%	1.93%	1.21%	1.61%	0.31%	-0.22%	-0.08%	8.69%
	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%
Crecimiento	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%	-0.84%	0.75%	2.36%	1.19%	-0.42%	10.10%
	2025	1.48%	-0.85%	-0.75%	0.61%	2.05%	1.79%	2.66%	1.37%	2.28%	0.38%	-0.75%	-0.33%	10.31%
	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%	-0.08%	5.10%	-1.55%	-1.55%	8.39%	-1.31%	2.11%
Agresivo	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%	-1.36%	0.32%	3.42%	1.49%	-0.59%	12.00%
	2025	1.71%	-1.45%	-1.05%	0.90%	2.98%	2.26%	3.28%	1.65%	2.79%	0.29%	-1.11%	-0.64%	12.06%
	2017	-	-	-	-	-	-	0.37%	-0.43%	1.12%	0.92%	-0.79%	0.19%	-
	2018	1.08%	-1.22%	0.18%	0.34%	0.48%	0.39%	0.46%	1.35%	-0.36%	-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%	-0.20%	-0.79%	1.40%	1.75%	-0.37%
Balanceado	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%	0.73%	1.32%	0.03%	1.44%	-0.21%	7.79%
	2025	1.15%	0.21%	0.24%	1.15%	0.46%	0.76%	1.64%	0.92%	1.06%	0.38%	0.24%	0.08%	8.59%
	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%
Crecimiento	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%	-0.10%	0.85%	1.10%	1.48%	-0.53%	8.77%
	2025	1.54%	-0.32%	-0.39%	0.78%	1.25%	1.23%	2.01%	1.29%	1.68%	0.38%	-0.14%	0.00%	9.67%
	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%
Agresivo	2024	2.20%	3.74%	2.22%	-3.15%	-0.75%	2.18%	0.97%	-0.74%	0.85%	2.39%	1.28%	-0.33%	11.20%
	2025	1.57%	-0.76%	-0.65%	0.70%	2.11%	1.87%	2.75%	1.45%	2.37%	0.47%	-0.66%	-0.24%	11.46%
	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%	3.96%	4.67%	14.46%
	2024	2.84%	4.93%	2.70%	-4.05%	-1.03%	2.76%	0.85%	-1.25%	0.42%	3.45%	1.59%	-0.49%	13.11%
	2025	1.80%	-1.35%	-0.94%	1.01%	3.05%	2.35%	3.39%	1.75%	2.89%	0.39%	-1.00%	-0.53%	13.39%

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%	2.58%	2.33%	6.35%
	2024	0.86%	0.84%	1.31%	-0.61%	0.49%	0.54%	1.55%	1.21%	1.71%	-0.81%	1.30%	-0.14%	8.55%
Moderado	2025	0.88%	0.78%	0.74%	1.17%	-0.15%	0.53%	1.00%	0.85%	0.74%	0.19%	0.44%	0.19%	7.61%
	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%
Balanceado	2024	0.69%	1.10%	1.47%	-1.24%	-0.13%	1.03%	1.53%	0.76%	1.35%	0.06%	1.47%	-0.18%	8.17%
	2025	1.18%	0.24%	0.27%	1.18%	0.49%	0.79%	1.67%	0.95%	1.09%	0.41%	0.26%	0.11%	8.97%
	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%
Crecimiento	2023	1.00%	-0.40%	-0.13%	0.31%	-0.55%	2.20%	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%	-0.06%	0.99%	1.28%	1.64%	-0.43%	10.43%
	2025	1.62%	-0.29%	-0.36%	0.81%	1.44%	1.39%	2.29%	1.48%	1.90%	0.46%	-0.08%	0.03%	11.20%
	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%
Agresivo	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%	-0.70%	0.89%	2.71%	1.48%	-0.24%	13.30%
	2025	1.65%	-0.72%	-0.61%	0.75%	2.34%	2.08%	3.15%	1.69%	2.66%	0.57%	-0.62%	-0.19%	13.39%
	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%
Balanceado	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%	-1.22%	0.46%	3.69%	1.83%	-0.38%	15.38%
	2025	1.86%	-1.32%	-0.91%	1.04%	3.31%	2.60%	3.86%	2.02%	3.23%	0.48%	-0.97%	-0.50%	15.51%

## » 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%	1.16%	1.66%	-0.86%	1.26%	-0.19%	7.90%
Moderado	2025	0.83%	0.73%	0.69%	1.12%	-0.20%	0.48%	0.95%	0.80%	0.69%	0.13%	0.39%	0.14%	6.96%
	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%	-0.28%	-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	1.16%	-0.22%	0.72%	0.14%	-0.82%	1.48%	1.66%	-0.79%	-1.61%	-1.43%	3.65%	2.70%	5.64%
Balanceado	2024	0.63%	1.05%	1.41%	-1.29%	-0.19%	0.97%	1.47%	0.70%	1.30%	0.00%	1.41%	-0.24%	7.42%
	2025	1.12%	0.18%	0.21%	1.12%	0.43%	0.73%	1.61%	0.89%	1.03%	0.35%	0.21%	0.05%	8.21%
	2017	-	-	-	-	-	-	0.35%	-0.48%	1.07%	-0.87%	-0.87%	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%
Crecimiento	2023	0.91%	-0.48%	-0.21%	0.23%	-0.64%	2.12%	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%	-0.15%	0.81%	1.05%	1.44%	-0.58%	8.19%
	2025	1.50%	-0.37%	-0.45%	0.73%	1.22%	1.19%	1.96%	1.24%	0.34%	-0.19%	-0.05%	9.08%	-
	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	3.00%	-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%
Agresivo	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%	-0.81%	0.78%	2.37%	1.22%	-0.39%	10.40%
	2025	1.51%	-0.82%	-0.72%	0.64%	2.07%	1.81%	2.69%	1.39%	2.31%	0.41%	-0.72%	-0.30%	10.66%
	2017	-	-	-	-	-	-	0.73%	-1.18%	2.24%	1.86%	-1.09%	-0.59%	-
	2018	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 LarraínVial 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
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.

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

## QUÉ PASÓ EN EL MES

Diciembre cerró un año positivo para la renta variable, impulsado por el buen desempeño de las tecnológicas estadounidenses. La FED concretó su último recorte del año y mantuvo un tono optimista respecto al ciclo de flexibilización hacia 2026. Además, la inflación sorprendió a la baja con un 2,7% y el PIB del tercer trimestre superó las expectativas alcanzando un 4,3% anualizado.

En Europa, los retornos fueron positivos en un escenario sin cambios en las proyecciones de tasas, mientras el mercado mantuvo su atención en la guerra en Ucrania y los avances en negociaciones con Rusia.

En Latinoamérica, Brasil siguió en el foco por la incertidumbre política y el avance en encuestas de Flavio Bolsonaro frente a Tarcisio de Freitas, candidatos de centro derecha. En lo económico, se mantuvo la SELIC en 15,0% y el índice de inflación mostró mejoras.

En Chile, el mercado celebró el triunfo de José Antonio Kast y se siguen y se siguen de cerca las decisiones que definirán el inicio de su administración. Por el lado económico, se decidió reducir la tasa de política monetaria en 25 puntos con expectativas de un recorte más hacia 2026.

China, cerró el año con actividad débil y desaceleración gradual, aunque con expectativas de mayor crecimiento apoyado por estímulos que fortalezcan la demanda interna.

En USD, en diciembre, el iShares ACWI cerró en +0,9%. El ETF Asia emergente subió un 2,3% (iShares EEMA) y Latinoamérica registró un avance de 0,15% (iShares ILF). El IPSA rentó 3,48% en pesos.

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

En diciembre, la economía global exhibe resiliencia, configurando un escenario de "rictos de oro", en el que las sorpresas económicas han sido positivas y la inflación ha sorprendido a la baja. El mercado laboral continúa desacelerándose de manera gradual, mientras que las compañías muestran mejoras significativas en productividad, reflejado a través de los márgenes de utilidad. Los niveles de volatilidad han caído por debajo del promedio de largo plazo, lo que ha favorecido el desempeño de los activos de riesgo.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

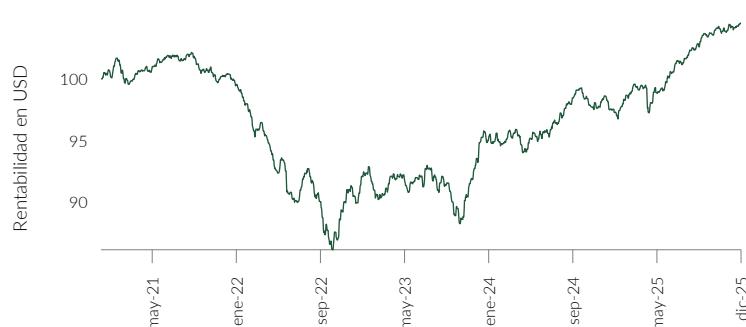
Durante diciembre no hicimos cambios en el fondo.

## RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS						
	7,18%	0,12%	0,94%	3,09%	7,18%	9,24%	16,23%	4,52%					
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
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	1,22	1,32	-1,54	0,60	-0,77	1,93
2025	0,82	1,25	-0,24	-0,03	0,48	1,63	0,33	1,10	0,68	0,50	0,32	0,12	7,18

Serie A Rentabilidad nominal al 31/12/2025

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## 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 1,80% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

Para enero no estamos haciendo cambios en el fondo.

## CLASE DE ACTIVO



- Deuda Desarrollados ↓
- Deuda Emergentes ↑
- Alternativo ↑

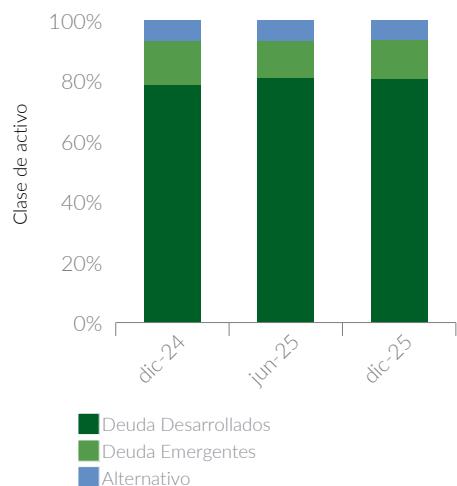
## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	dic 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	34,2% PIMCO GIS Income Fund Man GLG - Man Group PLC iShares Iboxx IG Corp Bond Barings Global HY Bond Nordea 1 European Financial Debt SPDR BBG Barclays HY	↓
	High Yield Global	29,0% iShares Barclays 3-7 yrs Tbond Goldman Sachs EM Corp Bond SICAV LV Gavekal Latam Fund	=
	Tesoro US	17,5% PIMCO GIS EM Local Bond Fund Pictet - EM Corporate Bonds iShares JPM EM Corp Bond ETF Lazard EM CorpDebt Fund	↓
	Emergentes	11,1% SICAV LV Latam Corp Debt Fund FI LV Programa de Alternativos FI LV Mexico Mezzanine	↑
Latinoamérica	1,6%		↑
Alternativo	Alternativo	6,5%	=

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

### EVOLUCIÓN SEMESTRAL



<b>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
<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>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>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>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
<b>PICTET</b>	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
 Principles for Responsible Investment

**Nivel de Riesgo**

1 2 3 4 5 6 7

## QUÉ PASÓ EN EL MES

Diciembre cerró un año positivo para la renta variable, impulsado por el buen desempeño de las tecnológicas estadounidenses. La FED concretó su último recorte del año y mantuvo un tono optimista respecto al ciclo de flexibilización hacia 2026. Además, la inflación sorprendió a la baja con un 2,7% y el PIB del tercer trimestre superó las expectativas alcanzando un 4,3% anualizado.

En Europa, los retornos fueron positivos en un escenario sin cambios en las proyecciones de tasas, mientras el mercado mantuvo su atención en la guerra en Ucrania y los avances en negociaciones con Rusia.

En Latinoamérica, Brasil siguió en el foco por la incertidumbre política y el avance en encuestas de Flavio Bolsonaro frente a Tarcisio de Freitas, candidatos de centro derecha. En lo económico, se mantuvo la SELIC en 15,0% y el índice de inflación mostró mejoras.

En Chile, el mercado celebró el triunfo de José Antonio Kast y se siguen y se siguen de cerca las decisiones que definirán el inicio de su administración. Por el lado económico, se decidió reducir la tasa de política monetaria en 25 puntos con expectativas de un recorte más hacia 2026.

China, cerró el año con actividad débil y desaceleración gradual, aunque con expectativas de mayor crecimiento apoyado por estímulos que fortalezcan la demanda interna.

En USD, en diciembre, el iShares ACWI cerró en +0,9%. El ETF Asia emergente subió un 2,3% (iShares EEMA) y Latinoamérica registró un avance de 0,15% (iShares ILF). El IPSA rentó 3,48% en pesos.

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

En diciembre, la economía global exhibe resiliencia, configurando un escenario de "rictos de oro", en el que las sorpresas económicas han sido positivas y la inflación ha sorprendido a la baja. El mercado laboral continúa desacelerándose de manera gradual, mientras que las compañías muestran mejoras significativas en productividad, reflejado a través de los márgenes de utilidad. Los niveles de volatilidad han caído por debajo del promedio de largo plazo, lo que ha favorecido el desempeño de los activos de riesgo.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

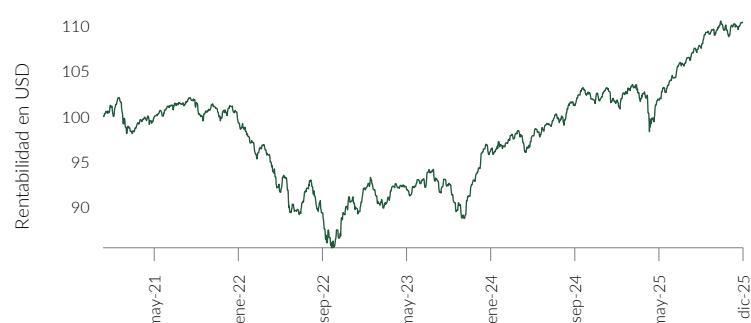
Durante diciembre aumentamos renta variable latinoamericana en desmedro de renta variable emergente asiática.

## RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS					
8,66%	0,28%	0,96%	4,43%	8,66%	13,95%	23,37%	10,35%					
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
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	1,55	1,56	-1,33	0,96	-1,18	4,87
2025 1,07	0,82	-1,33	-0,36	1,64	2,18	0,71	1,22	1,47	0,81	-0,12	0,28	8,66

Serie A Rentabilidad nominal al 31/12/2025

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	Deuda
Min: 10%	Max: 30%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

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

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

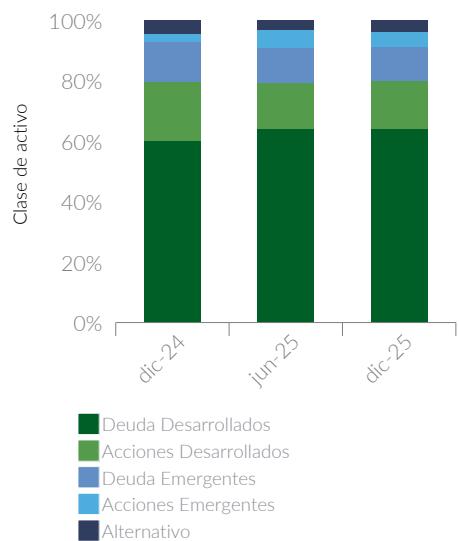
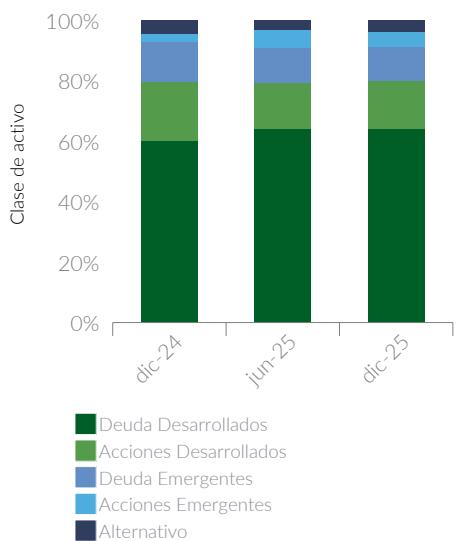
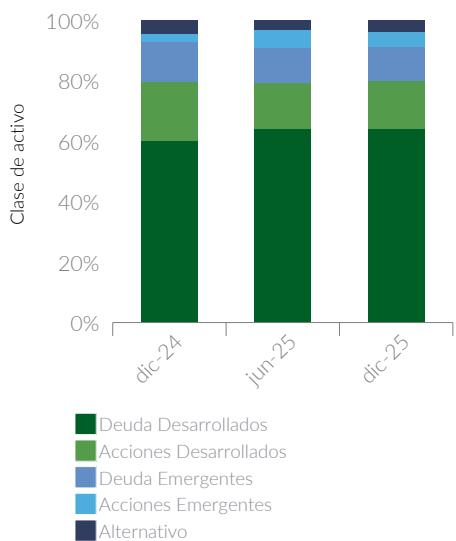
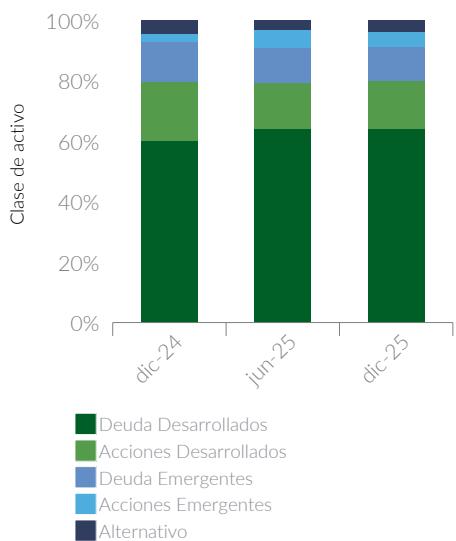
Para enero estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

## CLASE DE ACTIVO



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

## EVOLUCIÓN SEMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	dic 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	30,1%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund iShares Iboxx IG Corp Bond Barings Global HY Bond
	High Yield Global	24,0%	Nordea 1 European Financial Debt SPDR BBG Barclays HY
	Tesoro US	10,1%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond Goldman Sachs EM Corp Bond SICAV LV Gavekal Latam Fund
	Emergentes	9,3%	Pictet - EM Corporate Bonds PIMCO GIS EM Local Bond Fund Lazard EM CorpDebt Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF
Acciones	Latinoamérica	2,2%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund Vanguard S&P 500 ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Growth ETF Vanguard VTV iShares MSCI ACWI ETF
	Desarrollados	15,6%	Avantis Int. Small Cap Value iShares Russell 2000 Value ETF Invesco S&P IDMO ETF Vanguard Info Technology ETF
	Asia	2,7%	FHI Asia ex-Japan Equity Fund New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia
	Alternativo	3,6%	SICAV LV LatAm Equity Fund FI LV Programa de Alternativos

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<b>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
<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>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>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>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>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>Invesco</b>	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
<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

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
 Principles for Responsible Investment

## QUÉ PASÓ EN EL MES

Diciembre cerró un año positivo para la renta variable, impulsado por el buen desempeño de las tecnológicas estadounidenses. La FED concretó su último recorte del año y mantuvo un tono optimista respecto al ciclo de flexibilización hacia 2026. Además, la inflación sorprendió a la baja con un 2,7% y el PIB del tercer trimestre superó las expectativas alcanzando un 4,3% anualizado.

En Europa, los retornos fueron positivos en un escenario sin cambios en las proyecciones de tasas, mientras el mercado mantuvo su atención en la guerra en Ucrania y los avances en negociaciones con Rusia.

En Latinoamérica, Brasil siguió en el foco por la incertidumbre política y el avance en encuestas de Flavio Bolsonaro frente a Tarcisio de Freitas, candidatos de centro derecha. En lo económico, se mantuvo la SELIC en 15,0% y el índice de inflación mostró mejoras.

En Chile, el mercado celebró el triunfo de José Antonio Kast y se siguen y se siguen de cerca las decisiones que definirán el inicio de su administración. Por el lado económico, se decidió reducir la tasa de política monetaria en 25 puntos con expectativas de un recorte más hacia 2026.

China, cerró el año con actividad débil y desaceleración gradual, aunque con expectativas de mayor crecimiento apoyado por estímulos que fortalezcan la demanda interna.

En USD, en diciembre, el iShares ACWI cerró en +0,9%. El ETF Asia emergente subió un 2,3% (iShares EEMA) y Latinoamérica registró un avance de 0,15% (iShares ILF). El IPSA rentó 3,48% en pesos.

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

En diciembre, la economía global exhibe resiliencia, configurando un escenario de "rictos de oro", en el que las sorpresas económicas han sido positivas y la inflación ha sorprendido a la baja. El mercado laboral continúa desacelerándose de manera gradual, mientras que las compañías muestran mejoras significativas en productividad, reflejado a través de los márgenes de utilidad. Los niveles de volatilidad han caído por debajo del promedio de largo plazo, lo que ha favorecido el desempeño de los activos de riesgo.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

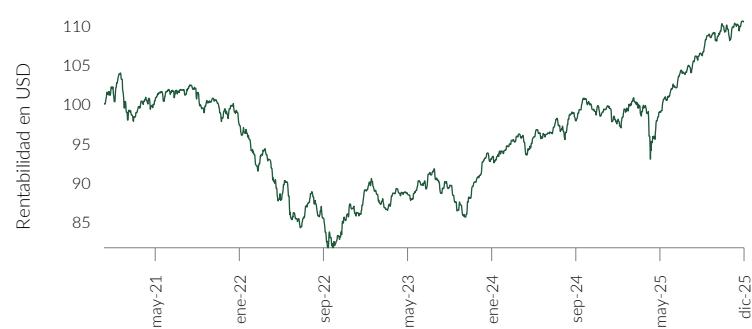
Durante diciembre aumentamos renta variable latinoamericana en desmedro de renta variable emergente asiática.

## RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS						
13,09%	0,63%	1,61%	6,51%	13,09%	17,87%	28,50%	10,50%						
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual	
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	1,75	1,91	-1,70	0,22	-1,57	4,23
2025	1,65	0,84	-1,38	-0,39	2,59	2,79	0,73	1,78	2,23	1,10	-0,12	0,63	13,09

Serie A Rentabilidad nominal al 31/12/2025

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	Deuda
Min: 30%	Max: 50%

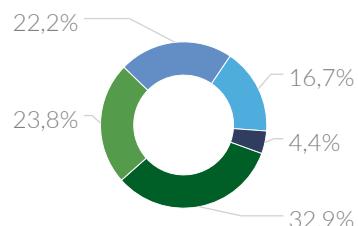
## CONDICIONES DEL SERVICIO

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

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

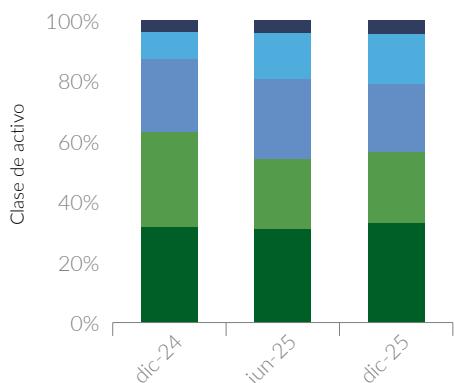
Para enero estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

## CLASE DE ACTIVO



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

## EVOLUCIÓN SEMESTRAL



- Deuda Emergentes
- Acciones Desarrollados
- Deuda Desarrollados
- Acciones Emergentes
- Alternativo

## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	dic 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	23,9%	↑
	Investment Grade Global	10,1%	↑
	High Yield Global	9,7%	↓
	Latinoamérica	9,0%	↑
	Tesoro US	2,5%	=
Acciones		Vanguard S&P 500 ETF	
		Invesco S&P 500 Momentum ETF	
		Vanguard Growth ETF	
		Vanguard VTV	
	Desarrollados	iShares MSCI ACWI ETF	↓
Asia		Avantis Int. Small Cap Value	
		iShares Russell 2000 Value ETF	
		Invesco S&P IDMO ETF	
		Vanguard Info Technology ETF	
	Asia	FII Asia ex-Japan Equity Fund	=
Alternativo		New Capital Asia Future Leader	
		iShares MSCI EM Asia	
		iShares Latin America 40 ETF	↑
		SICAV LV LatAm Equity Fund	
	Alternativo	Wellington Strat European Eq	
		iShares MSCI Eurozone ETF	↑
		FI LV Programa de Alternativos	=

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<b>Goldman Sachs</b>	Goldman Sachs es uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del mundo. Tiene sede en NYC y fue fundada en 1869.
<b>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>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>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
<b>UBS</b>	Sociedad suiza de servicios financieros, con sede en Zúrich. Es uno de los mayores gestores de activos del mundo con oficinas en más de 50 países.
<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>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

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
**PRI** Principles for  
Responsible  
Investment

## QUÉ PASÓ EN EL MES

Diciembre cerró un año positivo para la renta variable, impulsado por el buen desempeño de las tecnológicas estadounidenses. La FED concretó su último recorte del año y mantuvo un tono optimista respecto al ciclo de flexibilización hacia 2026. Además, la inflación sorprendió a la baja con un 2,7% y el PIB del tercer trimestre superó las expectativas alcanzando un 4,3% anualizado.

En Europa, los retornos fueron positivos en un escenario sin cambios en las proyecciones de tasas, mientras el mercado mantuvo su atención en la guerra en Ucrania y los avances en negociaciones con Rusia.

En Latinoamérica, Brasil siguió en el foco por la incertidumbre política y el avance en encuestas de Flavio Bolsonaro frente a Tarcisio de Freitas, candidatos de centro derecha. En lo económico, se mantuvo la SELIC en 15,0% y el índice de inflación mostró mejoras.

En Chile, el mercado celebró el triunfo de José Antonio Kast y se siguen y se siguen de cerca las decisiones que definirán el inicio de su administración. Por el lado económico, se decidió reducir la tasa de política monetaria en 25 puntos con expectativas de un recorte más hacia 2026.

China, cerró el año con actividad débil y desaceleración gradual, aunque con expectativas de mayor crecimiento apoyado por estímulos que fortalezcan la demanda interna.

En USD, en diciembre, el iShares ACWI cerró en +0,9%. El ETF Asia emergente subió un 2,3% (iShares EEMA) y Latinoamérica registró un avance de 0,15% (iShares ILF). El IPSA rentó 3,48% en pesos.

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

En diciembre, la economía global exhibe resiliencia, configurando un escenario de "rictos de oro", en el que las sorpresas económicas han sido positivas y la inflación ha sorprendido a la baja. El mercado laboral continúa desacelerándose de manera gradual, mientras que las compañías muestran mejoras significativas en productividad, reflejado a través de los márgenes de utilidad. Los niveles de volatilidad han caído por debajo del promedio de largo plazo, lo que ha favorecido el desempeño de los activos de riesgo.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

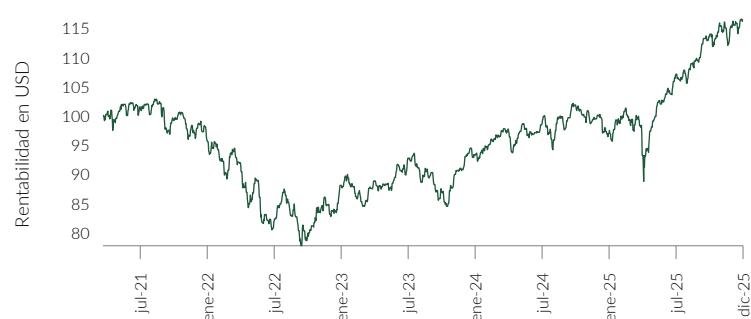
Durante diciembre aumentamos renta variable latinoamericana en desmedro de renta variable emergente asiática.

## RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS						
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
20,13%	0,87%	2,48%	9,27%	20,13%	23,16%	39,02%						
2021			-0,15	0,89	1,28	-0,40	0,71	-4,57	1,74	-2,80	1,94	-1,54
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	2,17	2,30	-2,29	-0,32	-2,64 2,52
2025	2,30	0,30	-1,21	-0,11	4,41	3,99	0,14	2,74	3,64	1,62	-0,02	0,87 20,13

Serie A Rentabilidad nominal al 31/12/2025

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	Deuda
Min: 60%	Max: 40%

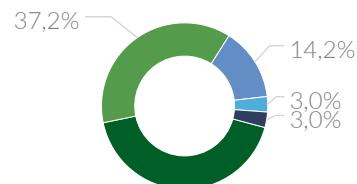
## CONDICIONES DEL SERVICIO

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

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

Para enero estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

## CLASE DE ACTIVO



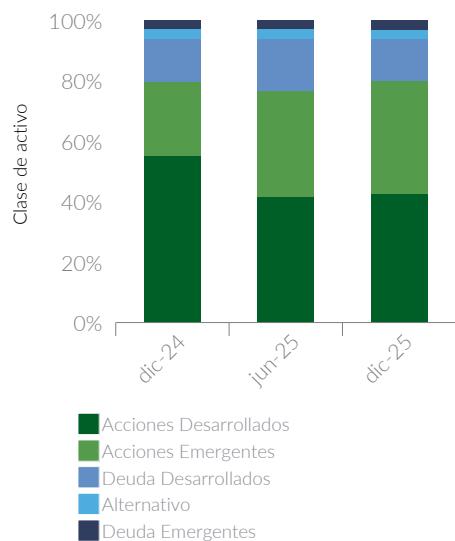
- Acciones Desarrollados ↓
- Acciones Emergentes ↑
- Deuda Desarrollados ↑
- Alternativo ↑
- Deuda Emergentes ↓

## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	dic 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	5,0%	Man GLG - Man Group PLC iShares Iboxx IG Corp Bond
	Desarrollados	4,8%	Vontobel Fund - Credit Opp
	High Yield Global	4,4%	Aegon HY Global Bond Fund SPDR BBG Barclays HY
	Emergentes	3,0%	Muzinich - Europeyield Heded iShares JPM EM Corp Bond ETF
Acciones			Vanguard S&P 500 ETF
			Invesco S&P 500 Momentum ETF
			Vanguard Growth ETF
	Desarrollados	30,1%	Vanguard VTV iShares MSCI ACWI ETF
			iShares Russell 2000 Value ETF
			Avantis Int. Small Cap Value
	Latinoamérica	18,7%	Vanguard Info Technology ETF iShares Latin America 40 ETF
	Asia	18,5%	New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund
	Europa	10,2%	iShares MSCI EM Asia Wellington Strat European Eq
	Japón	2,3%	iShares MSCI Eurozone ETF Lazard Japanese Strategic Eq
Alternativo	Alternativo	3,0%	FI LV Programa de Alternativos

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## EVOLUCIÓN SEMESTRAL



## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<b>BLACKROCK</b>	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración
<b>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>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>Invesco</b>	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
<b>Vontobel</b>	Gestora de fondos con alcance global fundada en 1988 en Suiza.
 <b>LarrainVial</b> ASSET MANAGEMENT	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
 <b>Muzinich &amp; Co.</b>	Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Trinidad Valenzuela**  
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%	4,36%	3,29%	6,40%
	2024	-0,47%	-0,35%	1,02%	-1,68%	0,92%	0,43%	1,28%	1,22%	1,32%	-1,54%	0,60%	-0,77%	1,93%
	2025	0,82%	1,25%	-0,24%	-0,03%	0,48%	1,63%	0,33%	1,10%	0,68%	0,50%	0,32%	0,12%	7,18%
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%	1,55%	1,56%	-1,33%	0,96%	-1,18%	4,87%
	2025	1,07%	0,82%	-1,33%	-0,36%	1,64%	2,18%	0,71%	1,22%	1,47%	0,81%	-0,12%	0,28%	8,66%
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%	1,75%	1,91%	-1,70%	0,22%	-1,57%	4,23%
	2025	1,65%	0,84%	-1,38%	-0,39%	2,59%	2,79%	0,73%	1,78%	2,23%	1,10%	-0,12%	0,63%	13,09%
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%	2,17%	2,30%	-2,29%	-0,32%	-2,64%	2,52%
	2025	2,30%	0,30%	-1,21%	-0,11%	4,41%	3,99%	0,14%	2,74%	3,64%	1,62%	-0,02%	0,87%	20,13%

#### » 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%	1,27%	1,37%	-1,49%	0,64%	-0,72%	2,54%
	2025	0,86%	1,30%	-0,19%	0,02%	0,53%	1,69%	0,38%	1,16%	0,73%	0,55%	0,37%	0,17%	7,82%
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%	1,60%	1,61%	-1,28%	1,01%	-1,12%	5,50%
	2025	1,12%	0,87%	-1,28%	-0,31%	1,69%	2,23%	0,76%	1,27%	1,52%	0,86%	-0,07%	0,33%	9,31%
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%	1,82%	1,98%	-1,63%	0,28%	-1,51%	5,06%
	2025	1,72%	0,90%	-1,31%	-0,33%	2,66%	2,86%	0,80%	1,85%	2,30%	1,16%	-0,05%	0,70%	14,01%
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%	2,24%	2,37%	-2,22%	-0,25%	-2,57%	3,35%
	2025	2,37%	0,36%	-1,15%	-0,04%	4,49%	4,06%	0,22%	2,80%	3,71%	1,69%	0,05%	0,94%	21,12%

#### » 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%	1,29%	1,40%	-1,47%	0,67%	-0,69%	2,86%
	2025	0,89%	1,33%	-0,17%	0,05%	0,55%	1,71%	0,41%	1,18%	0,75%	0,57%	0,40%	0,19%	8,14%
	2026	1,66%	-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	2021	-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%
	2022	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%
	2023	-0,33%	0,72%	1,44%	-1,77%	1,49%	1,14%	1,12%	1,63%	1,63%	-1,25%	1,03%	-1,10%	5,81%
	2024	1,15%	0,89%	-1,25%	-0,29%	1,72%	2,26%	0,79%	1,30%	1,54%	0,88%	-0,05%	0,35%	9,64%
	2025	-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%
	2026	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	2021	-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%
	2022	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%
	2023	-0,34%	1,40%	1,78%	-1,72%	1,50%	0,72%	0,96%	1,85%	2,00%	-1,61%	0,31%	-1,48%	5,38%
	2024	1,75%	0,92%	-1,29%	-0,30%	2,68%	2,88%	0,83%	1,88%	2,33%	1,19%	-0,03%	0,73%	14,35%
	2025	-0,41%	-1,39%	1,25%	-6,19%	1,58%	-7,76%	2,94%	-0,87%	-7,17%	4,42%	5,09%	-1,77%	-14,52%
	2026	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%
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	2,26%	2,41%	-2,45%	1,67%	0,46%	0,67%	2,27%	2,39%	-2,20%	-0,23%	-2,55%	3,66%	-
	2024	-0,91%	2,28%	2,41%	-2,45%	1,67%	0,46%	0,67%	2,27%	2,39%	-2,20%	-0,23%	-2,55%	3,66%
	2025	2,39%	0,39%	-1,12%	-0,02%	4,51%	4,10%	0,26%	2,83%	3,73%	1,71%	0,07%	0,97%	21,51%
	2026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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.



 [www.consorcio.cl](http://www.consorcio.cl) | [www.lvassetmanagement.com](http://www.lvassetmanagement.com)

[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