



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

\*Series A, P, F: IVA incluido

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

# Fondo Dinámico Conservador

Serie A

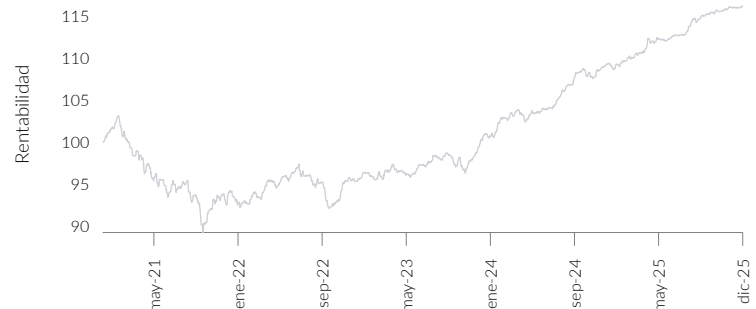
Diciembre 2025



## QUÉ PASÓ EN EL MES

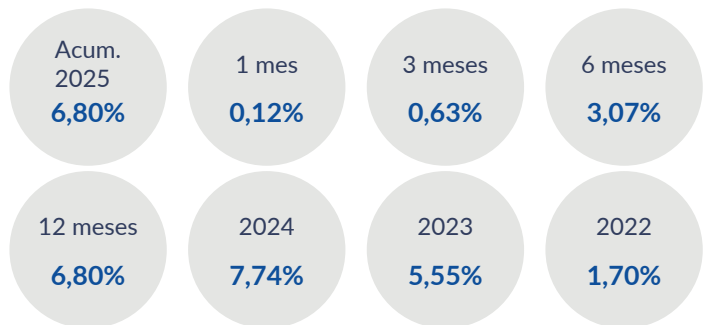
- Diciembre cerró un año positivo para la renta variable, impulsado por el buen desempeño de las tecnológicas estadounidenses. Durante el mes la FED concretó su último recorte del año y mantuvo un tono optimista respecto al ciclo de flexibilización hacia 2026. Además, la inflación sorprendió a la baja 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 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 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.

## 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

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

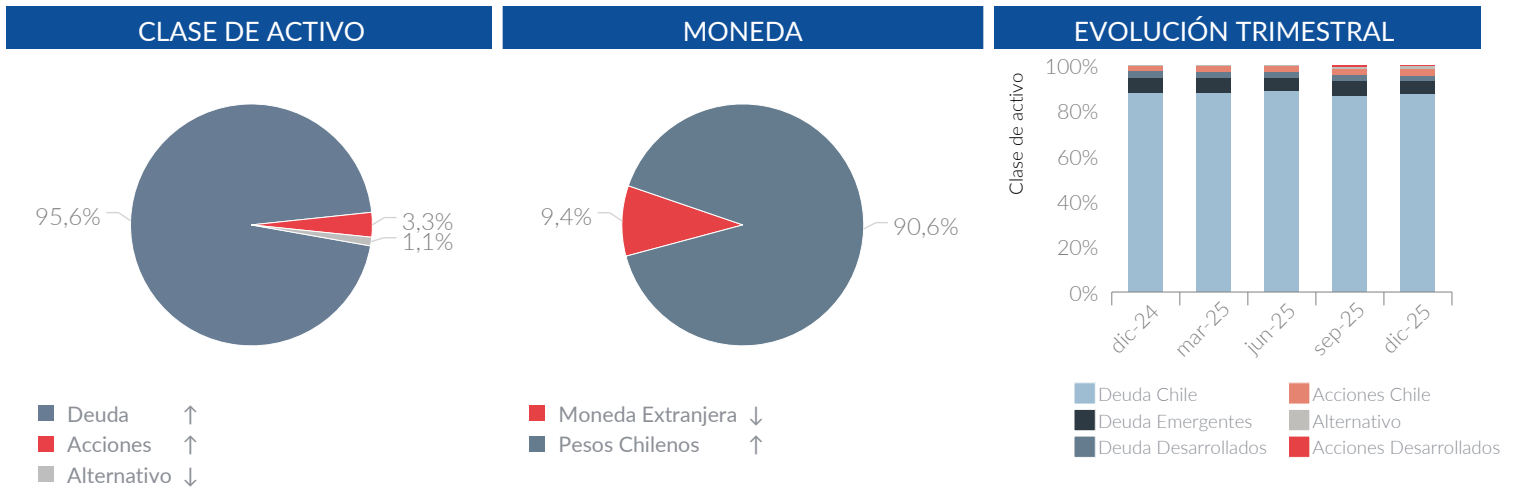
- En diciembre, la economía global exhibe resiliencia, configurando un escenario de "ricitos de oro", en el que las sorpresas económicas han sido positivas y la inflación ha sorprendido a la baja. El mercado laboral continúa desacelerándose de manera gradual, mientras que las compañías muestran mejoras 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

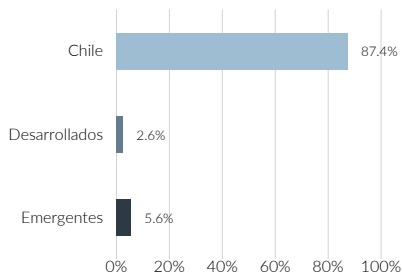
- Durante diciembre no hicimos cambios en el fondo.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

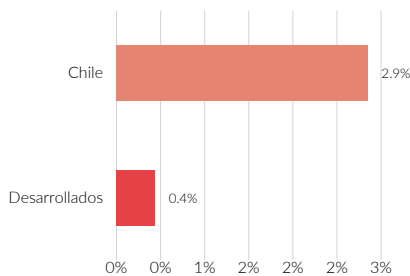
- Para enero no estamos haciendo cambios en el fondo.



## 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	↓
	Desarrollados	0,3%	0,3%	JPM EM Corporate Bond	↓
Acciones	Investment Grade Global	2,2%	2,3%	PIMCO GIS Income Fund	↓
	High Yield Global	0,1%	0,1%	Nordea Dedicated Invest. Fund	=
	Chile	2,9%	2,8%	SPDR BBG Barclays HY	=
	Desarrollados	0,4%	0,5%	FM LV Acciones Nacionales	↑
				Nordea BetaPlus Enhanced US Eq	↓
Alternativo	Alternativo	1,1%	1,2%	Sicav GAMCO Merger Arbitrage I	↓
				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  
**PRI** 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 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 Moderado

Serie A

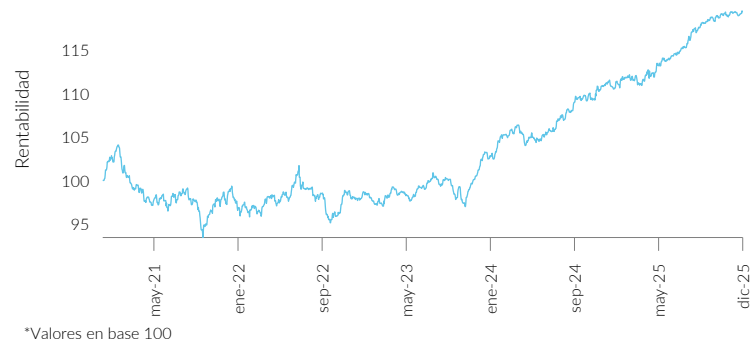
Diciembre 2025



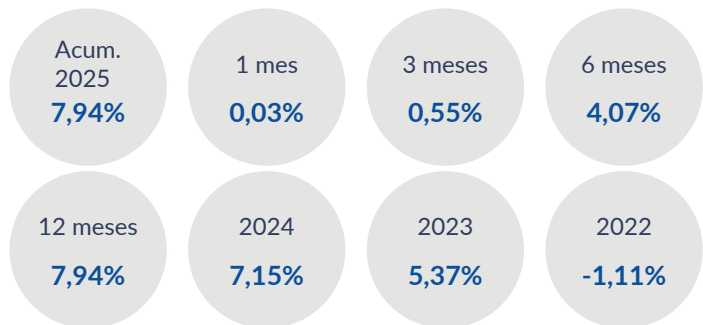
## QUÉ PASÓ EN EL MES

- 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 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 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.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## 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

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En diciembre, la economía global exhibe resiliencia, configurando un escenario de "ricitos 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.

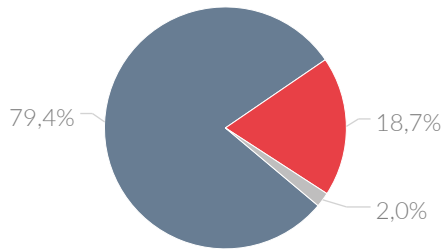
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante diciembre no hicimos cambios en el fondo.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

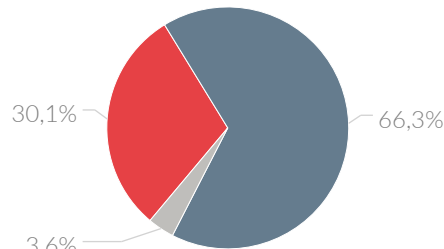
- Para enero estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

### CLASE DE ACTIVO



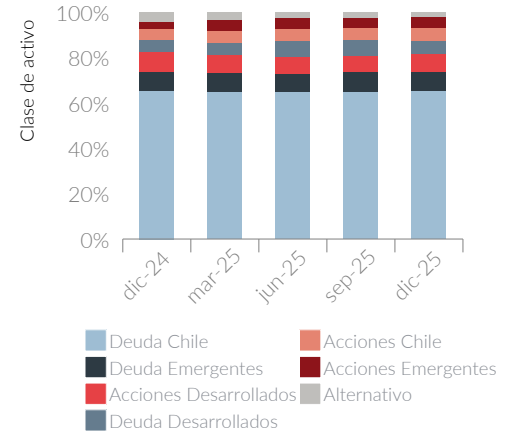
Deuda ↑  
Acciones ↓  
Alternativo ↓

### MONEDA

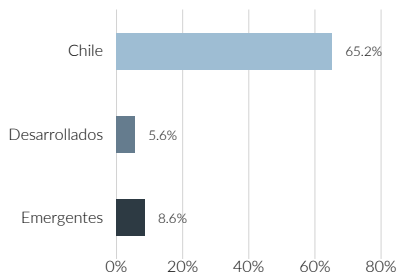


Moneda Extranjera ↑  
Pesos Chilenos ↓  
UF ↓

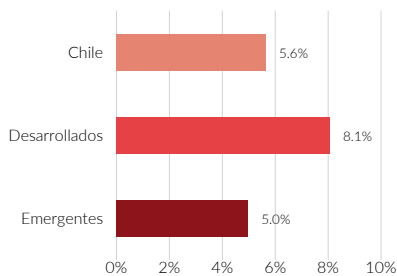
### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



### 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	
	High Yield Global	4,7%	4,6%	Lazard EM CorpDebt Fund	↑
				Aegon HY Global Bond Fund	
				SPDR BBG Barclays HY	
				Nordea 1 European Financial Debt	
Acciones	Desarrollados	7,1%	7,1%	Barings Global HY Bond	=
				SICAV LV Latam Corp Debt Fund	
				PIMCO GIS Income Fund	
	Chile	5,7%	5,6%	Nordea BetaPlus Enhanced US Eq	↑
				iShares MSCI ACWI ETF	
				Avantis Int. Small Cap Value	
	Asia	3,0%	2,9%	FM LV Acciones Nacionales	↑
				iShares MSCI Chile ETF	
	Latinoamérica	2,0%	2,0%	New Capital Asia Future Leader	↑
				iShares MSCI EM Asia	
Alternativo	Europa	1,0%	0,9%	SICAV LV LatAm Equity Fund	=
				iShares Latin America 40 ETF	
	Alternativo	2,0%	2,0%	Wellington Strat European Eq	↑
				iShares MSCI Eurozone ETF	

\*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

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 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 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 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 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.

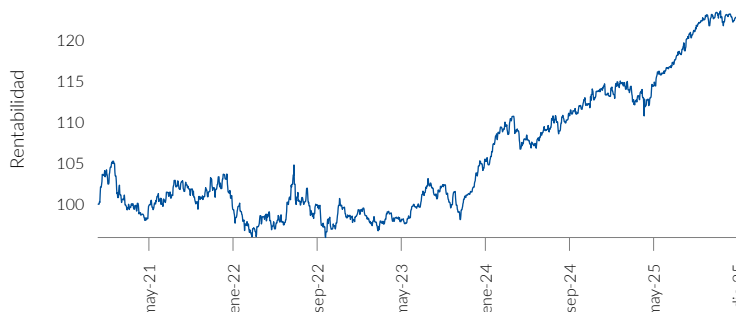
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En diciembre, la economía global exhibe resiliencia, configurando un escenario de "ricitos 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

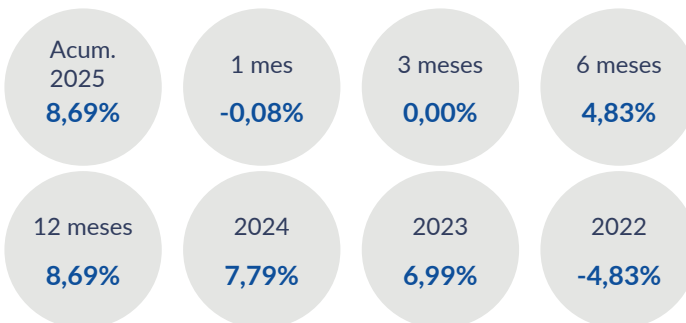
- Durante diciembre no hicimos cambios en el fondo.

## 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%

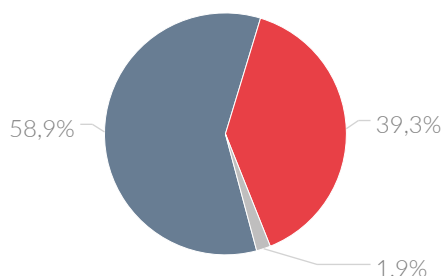
## CONDICIONES DEL SERVICIO

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

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

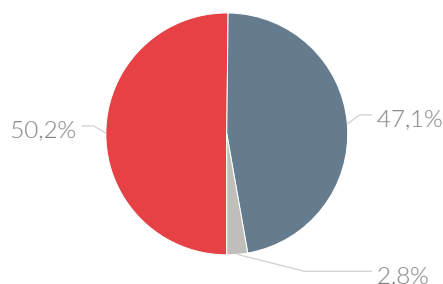
- Para enero estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

### CLASE DE ACTIVO



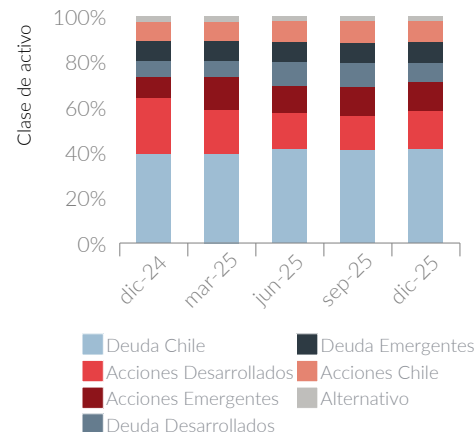
Deuda ↑  
Acciones ↓  
Alternativo ↓

### MONEDA

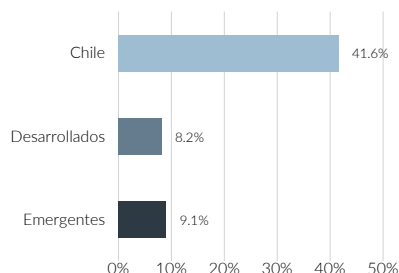


Moneda Extranjera ↑  
Pesos Chilenos ↓  
UF ↑

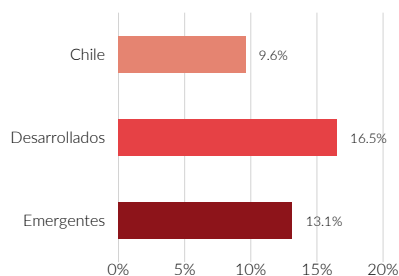
### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



### 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 Lazard EM CorpDebt Fund	=
	Investment Grade Global	4,5%	4,5%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund	=
	High Yield Global	3,7%	3,7%	Barings Global HY Bond SPDR BBG Barclays HY	=
	Latinoamérica	2,6%	2,7%	Nordea 1 European Financial Debt 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	↓
	Asia	9,7%	9,4%	New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund FM LV Asia iShares MSCI EM Asia	↑
Acciones	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	↓
	Asia	9,7%	9,4%	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	=
Alternativo	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  
**PRI** 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 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

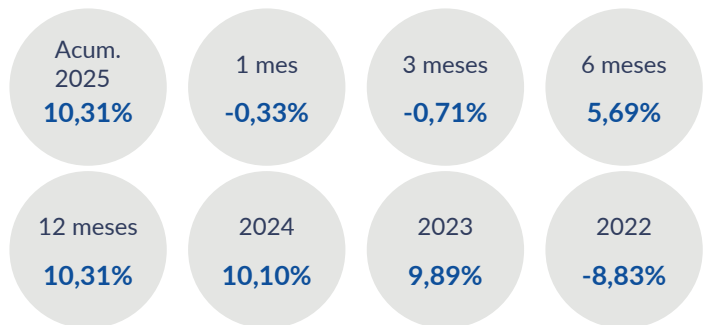
- Diciembre cerró un año positivo para la renta variable, impulsado por el buen desempeño de las tecnológicas estadounidenses. Durante el mes la FED concretó su último recorte del año y mantuvo un tono optimista respecto al ciclo de flexibilización hacia 2026. Además, la inflación sorprendió a la baja 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 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 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.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



\*Valores en base 100

## 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

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En diciembre, la economía global exhibe resiliencia, configurando un escenario de "ricitos 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.

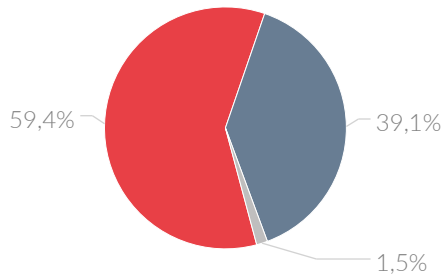
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante diciembre no hicimos cambios en el fondo.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

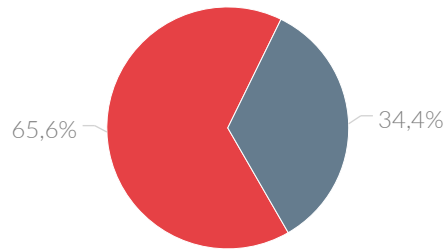
- Para enero estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

### CLASE DE ACTIVO



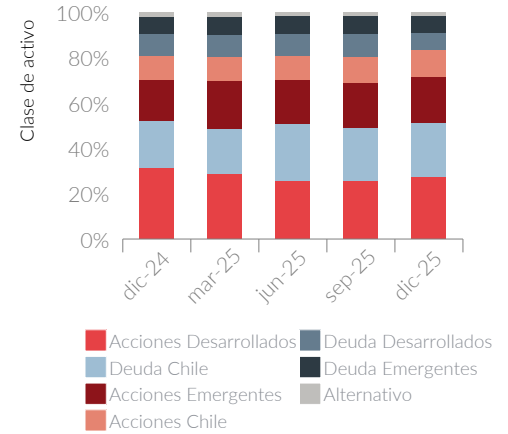
■ Acciones ↓  
■ Deuda ↑  
■ Alternativo ↓

### MONEDA

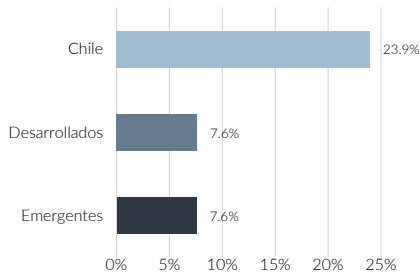


■ Moneda Extranjera ↑  
■ Pesos Chilenos ↓

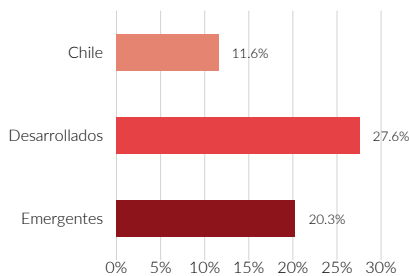
### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



### SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



### SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



### FONDOS EN LA ESTRATEGIA

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

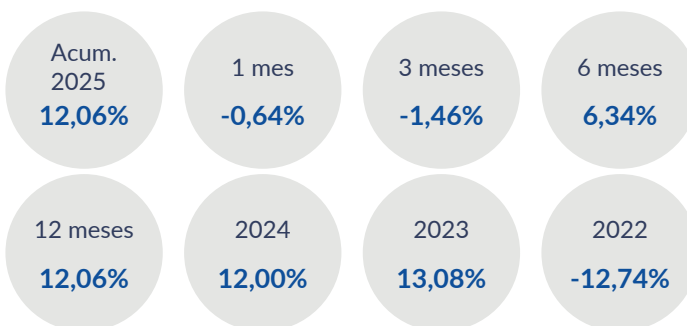
- Durante diciembre no hicimos cambios en el fondo.

## 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%

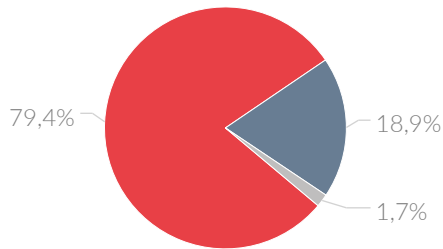
## CONDICIONES DEL SERVICIO

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

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

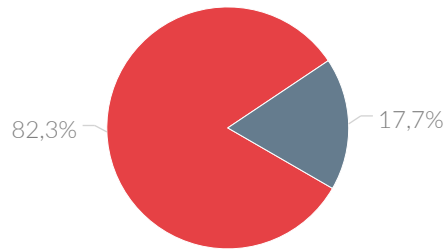
- Para enero estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

### CLASE DE ACTIVO



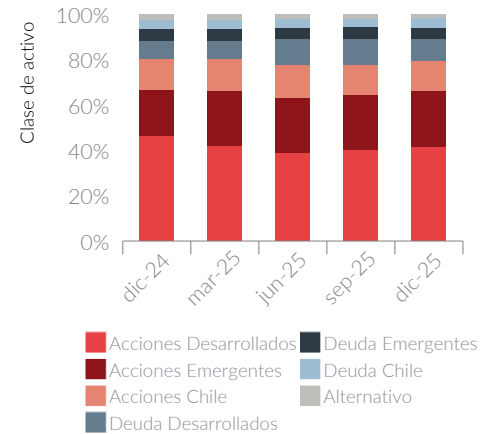
■ Acciones ↓  
■ Deuda ↑  
■ Alternativo ↓

### MONEDA

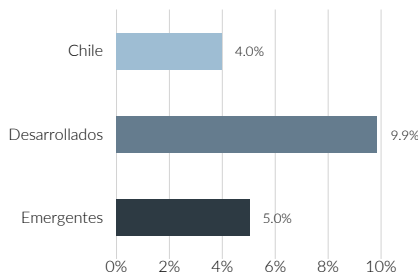


■ Moneda Extranjera ↑  
■ Pesos Chilenos ↓

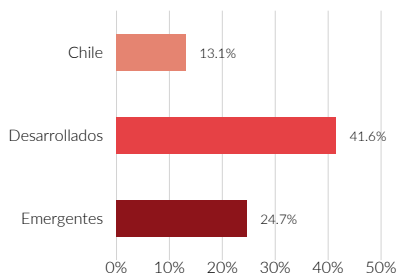
### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



### SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



### SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



### FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	dic 25	nov 25	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	4,3%	SPDR BBG Barclays HY	↑
			Aegon HY Global Bond Fund	
	Chile	4,0%	Muzinich - Europeyield Hedged	↑
			FM Consorcio Ahorro Dinámico	
	Emergentes	3,5%	UBS SICAV EM Economies Corp	↑
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
			Goldman Sachs EM Corp Bond	
			PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
	Desarrollados	3,2%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	↓
			Vontobel Fund - Credit Opp	
	Investment Grade Global	2,4%	Man GLG - Man Group PLC	↓
			PIMCO GIS Income Fund	
	Latinoamérica	1,5%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
Acciones	Desarrollados	35,0%	Vanguard S&P 500 ETF	↓
			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	
	Asia	18,6%	Vanguard Info Technology ETF	↑
			FHI Asia ex-Japan Equity Fund	
			New Capital Asia Future Leader	
	Chile	13,1%	iShares MSCI EM Asia	↓
			FM LV Asia	
			FM LV Acciones Nacionales	
	Latinoamérica	6,0%	FI LV Small Cap Chile	↓
			iShares MSCI Chile ETF	
			SICAV LV LatAm Equity Fund	
	Europa	3,5%	iShares Latin America 40 ETF	↓
			FI LV Small Cap Latam	
	Japón	2,9%	Wellington Strat European Eq	=
			iShares MSCI Eurozone ETF	
Alternativo	Alternativo	1,7%	Lazard Japanese Strategic Eq	↓
			AQR S Delphi Long-Short Equity	
			FI LV Mexico Mezzanine	
			FI Activa Mercado Pago	
			FI LV Patio Renta Inmob I	

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Trinidad Valenzuela**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
**PRI** 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 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.

## 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%
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0,17%	-0,21%	0,22%	0,13%	-0,25%	0,03%	-
	2018	1,03%	-1,26%	0,13%	0,29%	0,43%	0,34%	0,41%	1,30%	-0,41%	-0,57%	-0,77%	-0,69%	0,19%
	2019	1,31%	0,15%	1,17%	0,88%	0,65%	0,97%	1,84%	0,88%	0,57%	-1,30%	1,16%	-0,29%	8,37%
	2020	1,95%	-2,05%	-5,50%	3,64%	0,40%	1,14%	-0,43%	2,23%	-1,28%	0,21%	2,31%	-0,01%	2,33%
	2021	2,09%	-1,21%	-1,98%	-1,25%	0,59%	-1,19%	0,75%	1,20%	-2,10%	-0,84%	1,35%	1,70%	-0,97%
	2022	-2,55%	0,13%	0,31%	1,25%	0,46%	1,00%	-0,52%	-1,05%	-2,01%	-0,14%	2,54%	-0,43%	-1,11%
	2023	0,14%	-0,24%	0,70%	0,12%	-0,84%	1,46%	1,64%	-0,81%	-1,63%	-1,46%	3,63%	2,67%	5,37%
	2024	0,61%	1,03%	1,39%	-1,31%	-0,22%	0,95%	1,45%	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%
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,34%	-0,52%	1,03%	0,83%	-0,87%	0,11%	-
	2018	1,57%	-2,44%	0,02%	0,67%	0,19%	0,17%	0,46%	1,87%	-0,79%	-1,15%	-1,30%	-1,54%	-2,34%
	2019	1,88%	0,10%	1,23%	0,87%	-0,39%	0,88%	1,66%	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%
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%	-1,03%	6,63%	-1,08%	1,86%	8,38%
	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%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,73%	-1,21%	2,22%	1,83%	-1,11%	-0,62%	-
	2018	2,79%	-4,54%	-0,25%	1,35%	0,97%	0,25%	0,56%	3,64%	-1,46%	-2,43%	-2,14%	-3,17%	-4,66%
	2019	2,62%	0,30%	2,18%	1,24%	-1,61%	0,68%	2,15%	-0,23%	2,42%	0,94%	6,39%	-3,32%	14,56%
	2020	3,90%	-4,46%	-12,81%	6,92%	-1,68%	5,15%	-2,08%	5,10%	-1,55%	-1,55%	8,39%	-1,31%	2,11%
	2021	3,79%	-1,61%	-0,55%	1,01%	2,27%	0,97%	1,70%	2,13%	-0,82%	0,46%	-0,16%	1,91%	11,57%
	2022	-7,59%	-2,12%	-0,95%	0,37%	-0,49%	3,15%	-0,10%	-1,65%	-2,27%	-0,12%	2,45%	-1,82%	-15,03%
	2023	1,27%	-0,88%	-1,60%	1,13%	-0,05%	3,37%	7,18%	-2,49%	-0,71%	-2,84%	3,85%	4,65%	13,08%
	2024	2,93%	4,82%	2,60%	-4,15%	-1,14%	2,65%	0,74%	-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%

### » Serie F

Serie F	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0.02%	0.08%	-0.22%	-0.19%	-0.11%	0.37%	-
	2018	0.53%	-0.20%	0.15%	0.13%	0.56%	0.38%	0.36%	0.66%	-0.11%	-0.32%	-0.15%	0.10%	2.13%
	2019	0.85%	0.14%	1.18%	0.83%	1.36%	1.20%	1.80%	1.14%	0.24%	-2.24%	-1.52%	1.02%	6.13%
	2020	1.18%	-1.62%	-3.48%	3.32%	1.21%	0.29%	-0.07%	1.72%	-1.12%	0.47%	0.95%	0.31%	3.07%
	2021	1.65%	-0.89%	-2.32%	-1.91%	-0.14%	-1.99%	0.08%	1.09%	-2.51%	-1.13%	1.43%	1.02%	-5.59%
	2022	-1.56%	0.78%	0.67%	1.56%	0.67%	0.55%	-0.39%	-1.08%	-1.97%	0.05%	2.48%	0.42%	2.10%
	2023	0.50%	0.45%	0.24%	-0.07%	-0.43%	1.18%	1.22%	-0.04	-0.94%	-1.07%	2.55%	2.30%	5.98%
	2024	0.83%	0.81%	1.28%	-0.64%	0.46%	0.52%	1.52%	1.18%	1.68%	-0.84%	1.28%	-0.17%	8.17%
2025	0.85%	0.75%	0.71%	1.14%	-0.18%	0.50%	0.97%	0.82%	0.72%	0.16%	0.41%	0.16%	7.23%	
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0.19%	-0.16%	0.27%	0.18%	-0.20%	0.08%	-
	2018	1.08%	-1.22%	0.18%	0.34%	0.48%	0.39%	0.46%	1.35%	-0.36%	-0.52%	-0.72%	-0.64%	0.80%
	2019	1.36%	0.20%	1.22%	0.93%	0.70%	1.02%	1.89%	0.93%	0.62%	-1.25%	1.21%	-0.24%	9.02%
	2020	2.00%	-2.00%	-5.46%	3.69%	0.45%	1.19%	-0.38%	2.28%	-1.23%	0.26%	2.36%	0.03%	2.95%
	2021	2.14%	-1.17%	-1.93%	-1.20%	0.64%	-1.14%	0.80%	1.25%	-2.05%	-0.79%	1.40%	1.75%	-0.37%
	2022	-2.50%	0.17%	0.36%	1.30%	0.51%	-1.05%	-0.47%	-1.00%	-1.96%	-0.09%	2.59%	-0.38%	-0.51%
	2023	0.19%	-0.19%	0.75%	0.17%	-0.79%	1.51%	1.69%	-0.76%	-1.58%	-1.41%	3.68%	2.73%	6.01%
	2024	0.66%	1.08%	1.44%	-1.27%	-0.16%	1.00%	1.50%	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%	
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0.37%	-0.43%	1.12%	0.92%	-0.79%	0.19%	-
	2018	1.63%	-2.36%	0.10%	0.75%	0.27%	0.25%	0.55%	1.89%	-0.71%	-1.06%	-1.22%	-1.46%	-1.44%
	2019	1.96%	0.17%	1.32%	0.95%	-0.30%	0.91%	1.69%	0.42%	1.29%	-0.56%	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%	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%	
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0.78%	-0.88%	1.74%	1.14%	-1.08%	0.35%	-
	2018	2.32%	-3.40%	-0.04%	1.23%	0.68%	0.27%	0.63%	2.79%	-1.03%	-1.71%	-1.59%	-2.44%	-2.45%
	2019	2.61%	0.32%	1.50%	1.25%	-1.16%	0.86%	1.95%	0.14%	1.88%	0.08%	4.18%	-2.36%	11.82%
	2020	3.37%	-3.61%	-11.05%	5.84%	-0.79%	4.37%	-1.53%	4.20%	-1.30%	-0.94%	6.73%	-0.99%	3.01%
	2021	3.41%	-1.51%	-0.74%	0.39%	1.97%	0.53%	1.56%	2.01%	-0.72%	-0.01%	0.56%	1.63%	9.38%
	2022	-5.80%	-1.54%	-0.18%	0.87%	-0.08%	2.92%	-0.03%	-1.40%	-1.94%	-0.20%	2.49%	-2.92%	-7.84%
	2023	1.15%	-0.57%	-0.86%	0.77%	-0.10%	2.62%	5.16%	-1.89%	-0.90%	-2.25%	3.69%	3.99%	11.01%
	2024	2.20%	3.74%	2.22%	-3.15%	-0.75%	2.18%	0.97%	-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%	
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%	3.96%	4.67%	14.66%
	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%	

## » 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%	-1,22%	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%	0,13%	0,20%	2,31%	-1,72%	-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%
Agresivo	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

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%
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%	
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0.18%	-0.19%	0.24%	0.15%	-0.23%	0.05%	-
	2018	1.05%	-1.25%	0.15%	0.31%	0.45%	0.36%	0.43%	1.32%	-0.39%	-0.55%	-0.75%	-0.67%	0.44%
	2019	1.33%	0.17%	1.19%	0.90%	0.67%	0.99%	1.86%	0.90%	0.59%	-1.28%	1.18%	-0.27%	8.64%
	2020	1.97%	-2.03%	-5.48%	3.66%	0.42%	1.16%	-0.41%	2.25%	-1.26%	0.23%	2.33%	0.00%	2.59%
	2021	2.74%	-1.19%	-1.96%	-1.23%	0.61%	-1.17%	0.77%	1.22%	-2.08%	-0.82%	1.37%	1.72%	-0.72%
	2022	-2.53%	0.15%	0.33%	1.27%	0.48%	1.02%	-0.50%	-1.03%	-1.99%	-0.12%	2.56%	-0.41%	-0.87%
	2023	0.16%	-0.22%	0.72%	0.14%	-0.82%	1.48%	1.66%	-0.79%	-1.61%	-1.43%	3.65%	2.70%	5.64%
	2024	0.63%	1.05%	1.41%	-1.29%	-0.19%	0.97%	1.47%	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%	
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%	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%	1.25%	1.64%	0.34%	-0.19%	-0.05%	9.08%	
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%	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%	
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%	-2.09%	-0.09%	2.47%	-4.37%	-12.47%
	2023	1.30%	-0.86%	-1.57%	1.16%	-0.03%	3.39%	7.21%	-2.46%	-0.68%	-2.81%	3.88%	4.67%	13.42%
	2024	2.89%	4.85%	2.62%	-4.13%	-1.11%	2.67%	0.77%	-1.34%	0.4%	3.43%	1.51%	-0.56%	12.23%
2025	1.73%	-1.43%	-1.03%	0.93%	3.00%	2.28%	3.31%	1.68%	2.82%	0.31%	-1.09%	-0.62%	12.37%	



## ¿Qué es Cuenta Activa USD?

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

## ¿Por qué escoger Cuenta Activa USD?



### ARQUITECTURA GUIADA EN DÓLARES

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



### DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



### CONFIANZA Y ASESORÍA

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

## Conoce los perfiles de Cuenta Activa USD:

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

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 “ricitos 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.

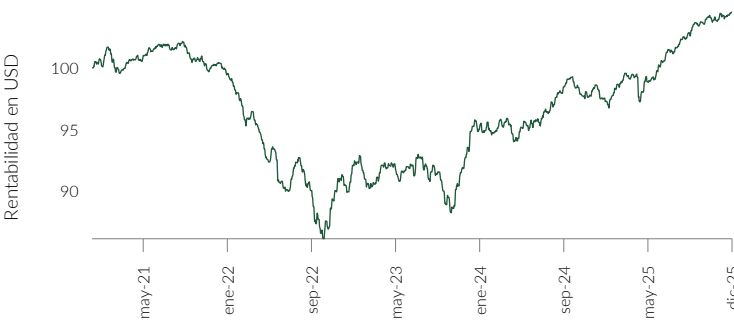
### RENTABILIDAD EN DÓLARES

	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

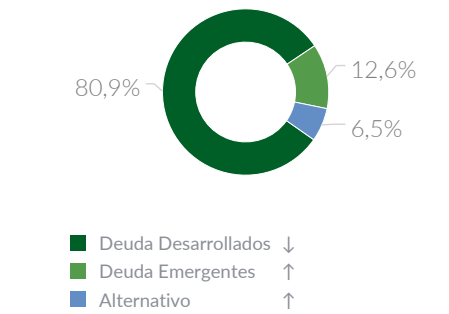
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 1,80% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

### COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

Para enero no estamos haciendo cambios en el fondo.

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. \*Rentabilidad Serie A al 31/12/2025 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

CLASE DE ACTIVO



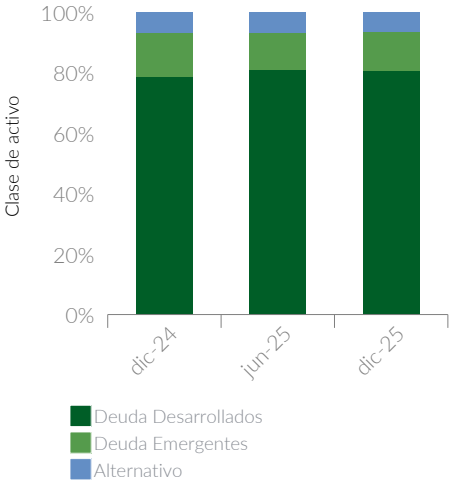
FONDOS EN LA ESTRATEGIA

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	
	High Yield Global	29,0%	Barings Global HY Bond	=
			Nordea 1 European Financial Debt	
	Tesoro US	17,5%	SPDR BBG Barclays HY	↓
	Emergentes	11,1%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	↑
			Goldman Sachs EM Corp Bond	
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
			PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
Pictet - EM Corporate Bonds				
Latinoamérica	1,6%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	↑	
		Lazard EM CorpDebt Fund		
Alternativo	Alternativo	6,5%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
			FI LV Programa de Alternativos	
			FI LV Mexico Mezzanine	

\*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  
**PRI** 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.

### 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 “ricitos 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.

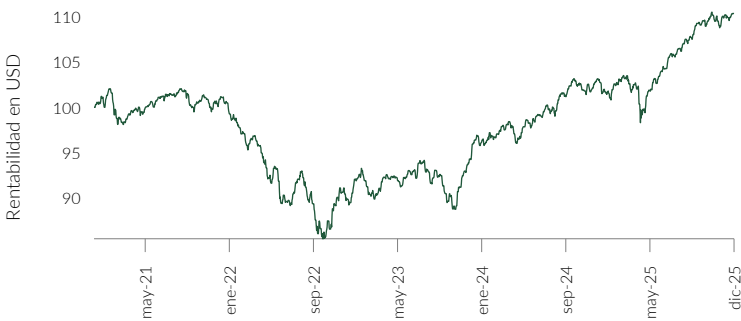
### RENTABILIDAD EN DÓLARES

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%	Min: 70%    Max: 90%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

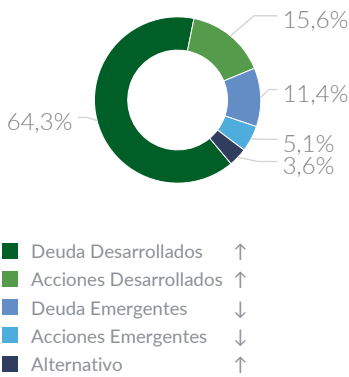
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 1,80% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

### COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

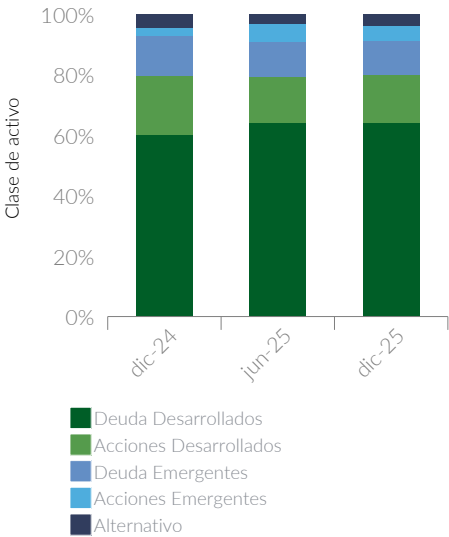
Para enero estamos aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. \*Rentabilidad Serie A al 31/12/2025 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

CLASE DE ACTIVO



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	
	High Yield Global 24,0%	Barings Global HY Bond	=
		Nordea 1 European Financial Debt	
		SPDR BBG Barclays HY	
Deuda	Tesoro US 10,1%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	↑
	Emergentes 9,3%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓
		SICAV LV Gavekal Latam Fund	
		Pictet - EM Corporate Bonds	
		PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
		Lazard EM CorpDebt Fund	
Acciones	Desarrollados 15,6%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	↑
		SICAV LV Latam Corp Debt Fund	
		Vanguard S&P 500 ETF	
		Invesco S&P 500 Momentum ETF	
	Asia 2,7%	Vanguard Growth ETF	↓
		Vanguard VTV	
Acciones	Desarrollados 15,6%	iShares MSCI ACWI ETF	↑
		Avantis Int. Small Cap Value	
		iShares Russell 2000 Value ETF	
		Invesco S&P IDMO ETF	
	Latinoamérica 2,5%	Vanguard Info Technology ETF	↑
		FHI Asia ex-Japan Equity Fund	
Alternativo	Alternativo 3,6%	iShares MSCI EM Asia	↓
		SICAV LV LatAm Equity Fund	
Alternativo	Alternativo 3,6%	FI LV Programa de Alternativos	↑
		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  
**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 “ricitos 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.

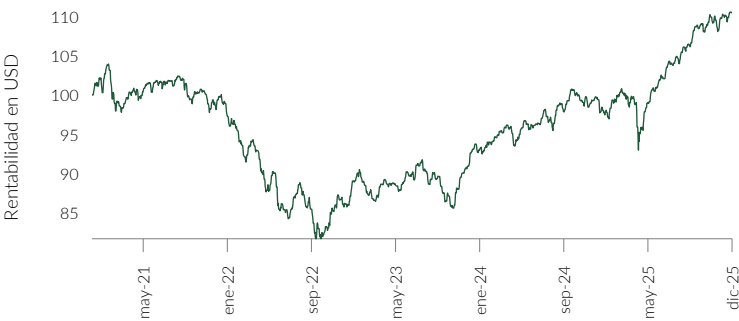
RENTABILIDAD EN DÓLARES

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%	Min: 50%    Max: 70%

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.

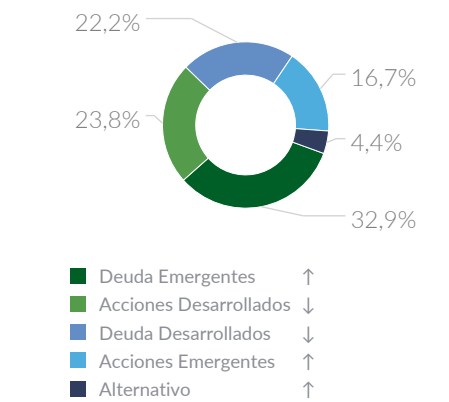
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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

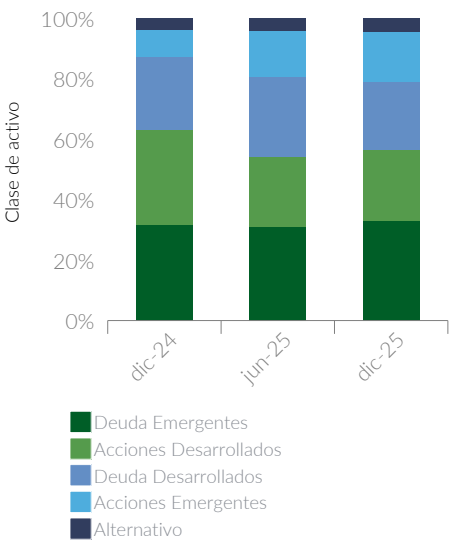
Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. \*Rentabilidad Serie A al 31/12/2025 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).



CLASE DE ACTIVO



EVOLUCIÓN SEMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	dic 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes 23,9%	Goldman Sachs EM Corp Bond UBS SICAV EM Economies Corp SICAV LV Gavekal Latam Fund PIMCO GIS EM Local Bond Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF Lazard EM CorpDebt Fund	↑
		Investment Grade Global 10,1%	↑
		High Yield Global 9,7%	↓
		Latinoamérica 9,0%	↑
		Tesoro US 2,5%	=
Acciones	Desarrollados 18,5%	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	↓
		Asia 8,7%	=
		Latinoamérica 8,0%	↑
		Europa 5,1%	↑
		Alternativo 4,4%	=
		FII Asia ex-Japan Equity Fund New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia	
		iShares Latin America 40 ETF SICAV LV LatAm Equity Fund	
		Wellington Strat European Eq iShares MSCI Eurozone ETF	
		FI LV Programa de Alternativos	

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	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.
	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
	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.
	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
	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
	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.
	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
	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 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.

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 “ricitos 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
20,13%	0,87%	2,48%	9,27%	20,13%	23,16%	39,02%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
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: 90%	Min: 10%    Max: 40%

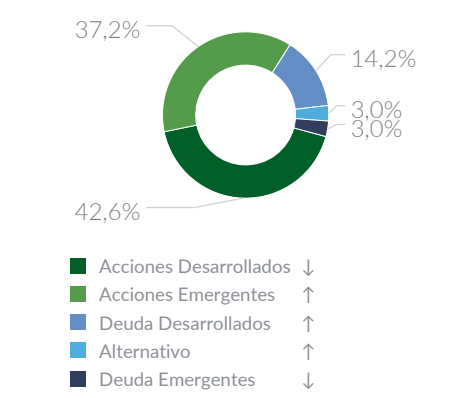
CONDICIONES DEL SERVICIO

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.

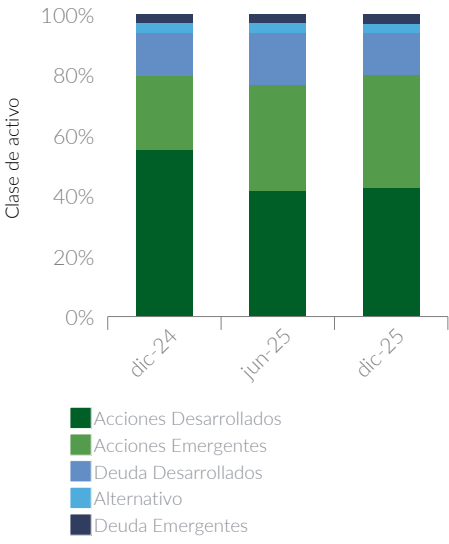
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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

CLASE DE ACTIVO



EVOLUCIÓN SEMESTRAL



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	=
	Aegon HY Global Bond Fund			
	High Yield Global	4,4%	SPDR BBG Barclays HY	↑
Acciones	Muzinich - Europeyield Hedged			
	Emergentes	3,0%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	=
	Vanguard S&P 500 ETF			
	Invesco S&P 500 Momentum ETF			
	Vanguard Growth ETF			
	Vanguard VTV			
	Desarrollados	30,1%	iShares MSCI ACWI ETF	↓
	iShares Russell 2000 Value ETF			
	Avantis Int. Small Cap Value			
	Vanguard Info Technology ETF			
	Latinoamérica	18,7%	iShares Latin America 40 ETF	↑
	New Capital Asia Future Leader			
	Asia	18,5%	FHI Asia ex-Japan Equity Fund	=
	iShares MSCI EM Asia			
	Europa	10,2%	Wellington Strat European Eq	↑
	iShares MSCI Eurozone ETF			
	Japón	2,3%	Lazard Japanese Strategic Eq	=
Alternativo	Alternativo	3,0%	FI LV Programa de Alternativos	=

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

BLACKROCK	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración
Vanguard	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.
new capital by EFG Asset Management	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
Invesco	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
Vontobel	Gestora de fondos con alcance global fundada en 1988 en Suiza.
LarrainVial ASSET MANAGEMENT	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
Muzinich & Co.	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  
PRI Principles for  
Responsible Investment

# ¿Qué es Cuenta Activa USD?

## Retornos mensuales e históricos en Dólares

### ► Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Defensiva USD	2020	0,20%	-1,16%	-12,00%	4,16%	4,03%	0,94%	3,62%	1,16%	-1,48%	0,33%	4,32%	2,08%	5,19%
	2021	0,07%	0,38%	-0,56%	0,77%	0,34%	0,68%	0,17%	-0,02%	-0,68%	-0,45%	-0,99%	0,65%	0,36%
	2022	-1,38%	-1,50%	-1,11%	-2,36%	-0,65%	-3,55%	1,81%	-1,05%	-3,90%	0,23%	2,99%	-0,24%	-10,40%
	2023	2,59%	-1,86%	1,00%	0,65%	-0,89%	0,88%	0,78%	-0,71%	-2,29%	-1,35%	4,36%	3,29%	6,40%
	2024	-0,47%	-0,35%	1,02%	-1,68%	0,92%	0,43%	1,28%	1,22%	1,32%	-1,54%	0,60%	-0,77%	1,93%
Conservadora USD	2020	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%
	2021	-	0,01%	-0,83%	3,79%	2,64%	1,25%	3,07%	1,06%	-1,10%	-0,05%	3,89%	1,82%	-
	2022	-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%
	2023	-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%
	2024	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%
Moderada USD	2020	-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%
	2021	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%
	2022	-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%
	2023	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%
	2024	-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%
Agresiva USD	2020	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%
	2021	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%
	2022	-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%
	2023	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%
	2024	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,28%	-0,40%	0,71%	-4,57%	1,74%	-2,80%	1,93%	-
Agresiva USD	2020	-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%
	2021	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%
	2022	-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%
	2023	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%
	2024	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,28%	-0,40%	0,71%	-4,57%	1,74%	-2,80%	1,93%	-

### ► 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%
Conservadora USD	2020	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%
	2021	-	-	0,26%	3,79%	2,65%	1,28%	3,10%	1,09%	-1,07%	-0,02%	3,93%	1,85%	-
	2022	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%
	2023	-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%
	2024	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%
Moderada USD	2020	-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%
	2021	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%
	2022	-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%
	2023	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%
	2024	-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%
Agresiva USD	2020	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%
	2021	-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%
	2022	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%
	2023	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,31%	-0,33%	0,78%	-4,51%	1,81%	-2,73%	2,00%	-
	2024	-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%
Agresiva USD	2020	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%
	2021	-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%
	2022	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%
	2023	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,31%	-0,33%	0,78%	-4,51%	1,81%	-2,73%	2,00%	-
	2024	-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%

### ► 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%
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%	5,07%	3,58%	9,24%
	2024	-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%
	2025	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%
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%	-1,11%	-4,06%	0,20%	-5,27%	1,92%	-0,72%	-5,28%	1,91%	4,09%	-0,64%	-13,27%
	2023	4,38%	-2,75%	1,28%	0,56%	-0,93%	2,42%	2,15%	-1,75%	-2,69%	-1,72%	5,35%	3,70%	10,22%
	2024	-0,34%	1,40%	1,78%	-1,72%	1,50%	0,72%	0,96%	1,85%	2,00%	-1,61%	0,31%	-1,48%	5,38%
Agresiva USD	2020	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%
	2021	-	-	-	0,37%	0,89%	1,32%	-0,31%	0,80%	-4,49%	1,83%	-2,71%	2,03%	-
	2022	-4,39%	-1,39%	1,25%	-6,19%	1,58%	-7,76%	2,94%	-0,87%	-7,17%	4,42%	5,09%	-1,77%	-14,52%
	2023	6,30%	-3,52%	2,19%	0,57%	-0,89%	4,31%	3,07%	-2,83%	-3,92%	-2,45%	6,77%	4,28%	14,13%
	2024	-0,91%	2,28%	2,41%	-2,45%	1,67%	0,46%	0,67%	2,27%	2,39%	-2,20%	-0,23%	-2,55%	3,66%
Agresiva USD	2020	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%

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.



LarrainVial<sup>■</sup>  
ASSET MANAGEMENT



[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