

REVISTA

LarrainVial[®]
ASSET MANAGEMENT

Noviembre 2024

Conoce el desempeño
de **nuestros fondos**



 **CONSORCIO**

¿Qué es un Fondo Dinámico?

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

¿Por qué escoger un Fondo Dinámico?



GESTIÓN ESPECIALIZADA Y ACTIVA

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



DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



INFORMACIÓN PERMANENTE

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

Conoce los perfiles de Fondos Dinámicos:

CONSERVADOR										MODERADO										BALANCEADO										CRECIMIENTO										AGRESIVO									
Bajo			Medio				Alto			Bajo			Medio				Alto			Bajo			Medio				Alto			Bajo			Medio				Alto												
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7								
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%										Costos por serie*: A: hasta 2,60% P: hasta 2,35% F: hasta 2,00%										Costos por serie*: A: hasta 3,30% P: hasta 2,95% F: hasta 2,30%										Costos por serie*: A: hasta 3,65% P: hasta 3,30% F: hasta 2,50%										Costos por serie*: A: hasta 4,00% P: hasta 3,70% F: hasta 2,70%									
APV: hasta 1,45% APV-AP: hasta 1,00%										APV: hasta 1,65% APV-AP: hasta 1,10%										APV: hasta 1,90% APV-AP: hasta 1,10%										APV: hasta 2,00% APV-AP: hasta 1,20%										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

October 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, los mercados mantuvieron su atención en los resultados de las elecciones estadounidenses. Durante este período, las probabilidades de victoria del candidato republicano Donald Trump aumentaron significativamente, lo que provocó un incremento en las tasas soberanas de Estados Unidos y una apreciación del dólar. Este escenario estuvo acompañado por una cifra de inflación superior a la esperada y datos menos favorables del mercado laboral, factores que contribuyeron a una mayor volatilidad en las tasas, según lo medido por el índice MOVE.
- Por otro lado, China presentó cifras de actividad económica positivas. No obstante, un eventual triunfo de Donald Trump podría afectar negativamente al gigante asiático, ya que un posible aumento en las tarifas arancelarias deterioraría significativamente su dinámica exportadora.
- En Chile, los acontecimientos más relevantes fueron el dato de inflación y la reunión de política monetaria (RPM). El registro inflacionario resultó inferior a lo previsto por los seguros de inflación, mientras que, en la RPM, el consejo acordó unánimemente reducir la tasa de referencia en 25 puntos base. El comunicado emitido destacó el contexto internacional y el alza que han experimentado las tasas largas a nivel mundial.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó un -0,59% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de -2,86% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -3,9% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,92% medido en pesos.

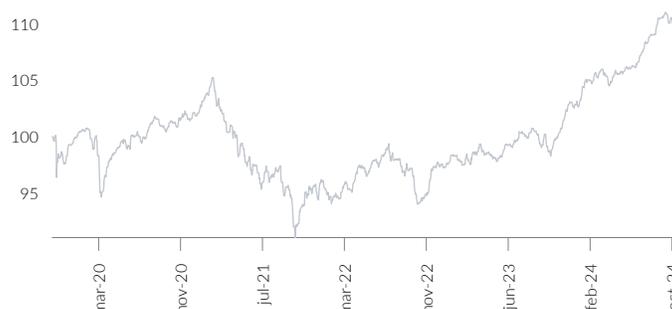
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que se mantiene resiliente, pero con un alto nivel de incertidumbre, debido a las elecciones norteamericanas y los efectos que esto implicaría en los mercados globales. A pesar de esto, las cifras económicas y métricas fundamentales de los activos financieros siguen apoyando la toma de riesgo en los portafolios.
- Esto nos llevó a aumentar la exposición en el mercado norteamericano, en desmedro de mercados emergentes.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

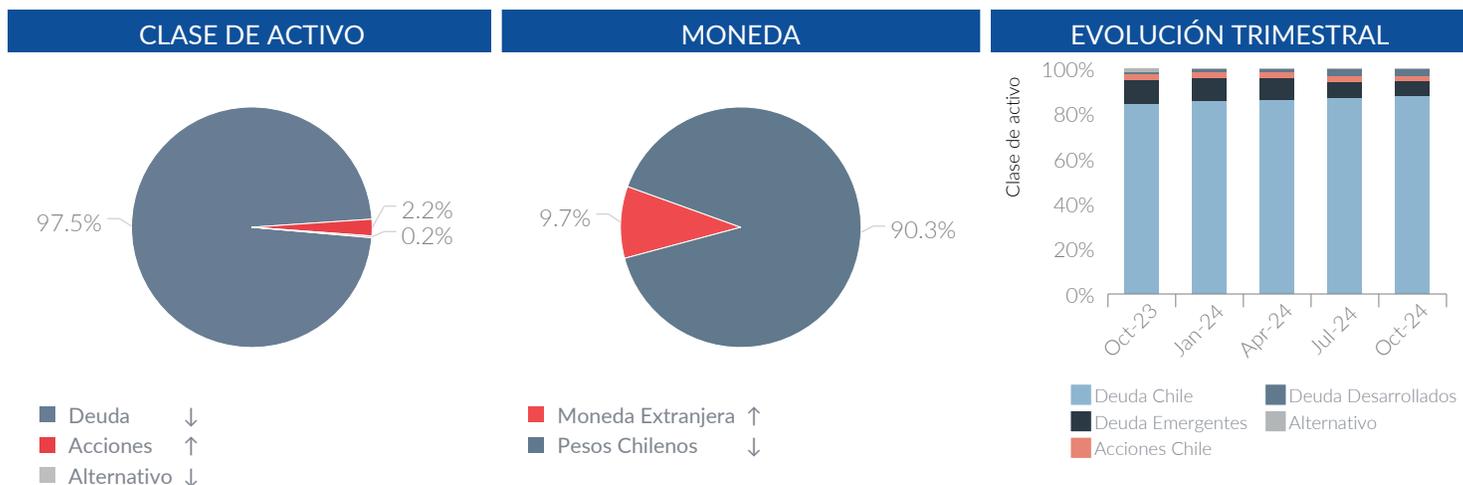
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

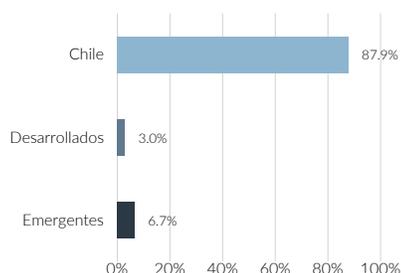
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	Hasta 2,20% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para noviembre no estamos haciendo cambios en el fondo. La estructura actual del fondo se ajusta al escenario proyectado.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA

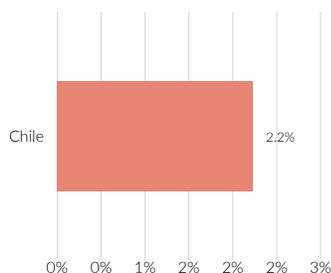


FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Oct 24	Sep 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Chile	87.9%	88.6%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
				FM LV Ahorro UF	
				FM LV Ahorro Estratégico	
				FM LV Ahorro a Plazo	
				FI LV Retorno Local	
				FI LV Deuda Estratégica	
	Latinoamérica	3.6%	3.4%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↑
Emergentes	3.1%	2.9%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↑	
High Yield Global	2.5%	2.3%	JPM EM Corporate Bond	↑	
			Lord Abbett Short Duration HY	↑	
Investment Grade Global	0.5%	0.5%	PIMCO GIS Income Fund Institu	=	
Acciones	Chile	2.2%	2.1%	FM LV Acciones Nacionales	↑
Alternativo	Alternativo	0.2%	0.2%	FI LV Patio Renta Inmob I	=

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



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

October 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, los mercados mantuvieron su atención en los resultados de las elecciones estadounidenses. Durante este período, las probabilidades de victoria del candidato republicano Donald Trump aumentaron significativamente, lo que provocó un incremento en las tasas soberanas de Estados Unidos y una apreciación del dólar. Este escenario estuvo acompañado por una cifra de inflación superior a la esperada y datos menos favorables del mercado laboral, factores que contribuyeron a una mayor volatilidad en las tasas, según lo medido por el índice MOVE.
- Por otro lado, China presentó cifras de actividad económica positivas. No obstante, un eventual triunfo de Donald Trump podría afectar negativamente al gigante asiático, ya que un posible aumento en las tarifas arancelarias deterioraría significativamente su dinámica exportadora.
- En Chile, los acontecimientos más relevantes fueron el dato de inflación y la reunión de política monetaria (RPM). El registro inflacionario resultó inferior a lo previsto por los seguros de inflación, mientras que, en la RPM, el consejo acordó unánimemente reducir la tasa de referencia en 25 puntos base. El comunicado emitido destacó el contexto internacional y el alza que han experimentado las tasas largas a nivel mundial.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó un -0,59% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de -2,86% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -3,9% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,92% medido en pesos.

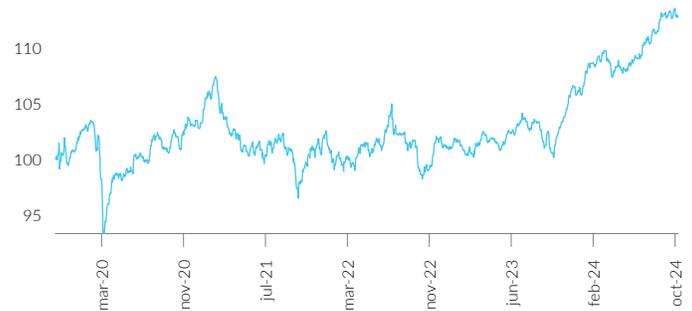
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que se mantiene resiliente, pero con un alto nivel de incertidumbre, debido a las elecciones norteamericanas y los efectos que esto implicaría en los mercados globales. A pesar de esto, las cifras económicas y métricas fundamentales de los activos financieros siguen apoyando la toma de riesgo en los portafolios.
- Esto nos llevó a aumentar la exposición en el mercado norteamericano, en desmedro de mercados emergentes.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre no hicimos cambios en el fondo.

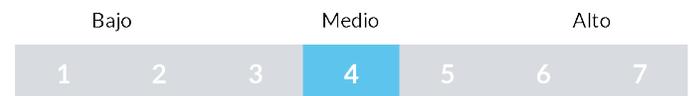
EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

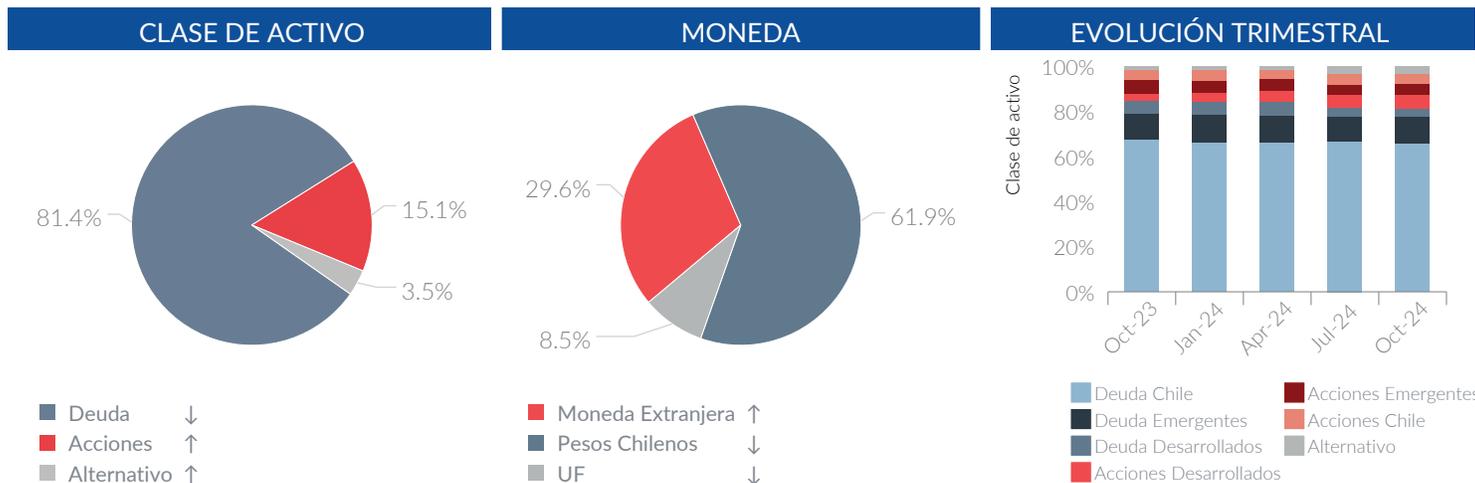
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

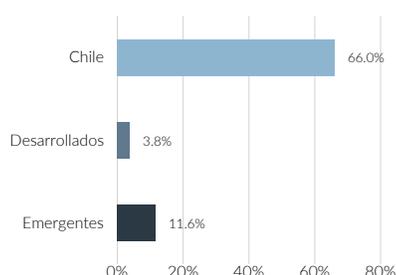
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 2,60% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

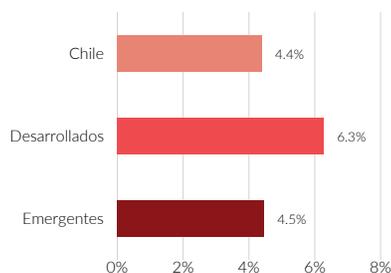
- Para noviembre estamos aumentando renta variable norteamericana en desmedro de renta variable europea. Además, estamos aumentando renta fija high yield en desmedro de renta fija emergente en dólares.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Oct 24	Sep 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	66.0%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
			FM LV Ahorro Estratégico	
			Tesorería de Chile	
			FM LV Ahorro UF	
	Emergentes	6.9%	FI LV Retorno Local	↓
			iShares JPM EM Corp Bond ETF	
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
Desarrollados	6.3%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓	
		PIMCO GIS Em Local Bond Fund		
		Jupiter Global EM Corp Bond		
		SICAV LV Latam Corp Debt Fund		
Acciones	6.3%	Barings Global HY Bond	↑	
		SPDR BBG Barclays HY		
		PIMCO GIS Income Fund Institu		
		Man GLG - Man Group PLC		
Alternativo	3.3%	iShares S&P 500 Index Fund	↑	
		WT US Qty Dvd Growth ETF		
		FM LV Acciones Nacionales		
		SICAV LV LatAm Equity Fund		
Desarrollados	7.1%	iShares Latin America 40 ETF	=	
		New Capital Asia Future Leader		
		iShares MSCI China ETF		
Chile	4.5%	FM LV Acciones Nacionales	↓	
		SICAV LV LatAm Equity Fund		
Latinoamérica	2.5%	New Capital Asia Future Leader	↑	
		iShares MSCI China ETF		
Asia	1.0%	iShares MSCI China ETF	↑	
		AQR S Delphi Long-Short Equity		
Alternativo	3.3%	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:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

October 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, los mercados mantuvieron su atención en los resultados de las elecciones estadounidenses. Durante este período, las probabilidades de victoria del candidato republicano Donald Trump aumentaron significativamente, lo que provocó un incremento en las tasas soberanas de Estados Unidos y una apreciación del dólar. Este escenario estuvo acompañado por una cifra de inflación superior a la esperada y datos menos favorables del mercado laboral, factores que contribuyeron a una mayor volatilidad en las tasas, según lo medido por el índice MOVE.
- Por otro lado, China presentó cifras de actividad económica positivas. No obstante, un eventual triunfo de Donald Trump podría afectar negativamente al gigante asiático, ya que un posible aumento en las tarifas arancelarias deterioraría significativamente su dinámica exportadora.
- En Chile, los acontecimientos más relevantes fueron el dato de inflación y la reunión de política monetaria (RPM). El registro inflacionario resultó inferior a lo previsto por los seguros de inflación, mientras que, en la RPM, el consejo acordó unánimemente reducir la tasa de referencia en 25 puntos base. El comunicado emitido destacó el contexto internacional y el alza que han experimentado las tasas largas a nivel mundial.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó un -0,59% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de -2,86% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -3,9% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,92% medido en pesos.

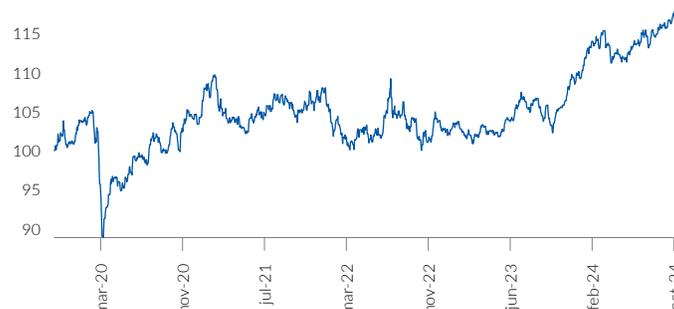
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que se mantiene resiliente, pero con un alto nivel de incertidumbre, debido a las elecciones norteamericanas y los efectos que esto implicaría en los mercados globales. A pesar de esto, las cifras económicas y métricas fundamentales de los activos financieros siguen apoyando la toma de riesgo en los portafolios.
- Esto nos llevó a aumentar la exposición en el mercado norteamericano, en desmedro de mercados emergentes.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

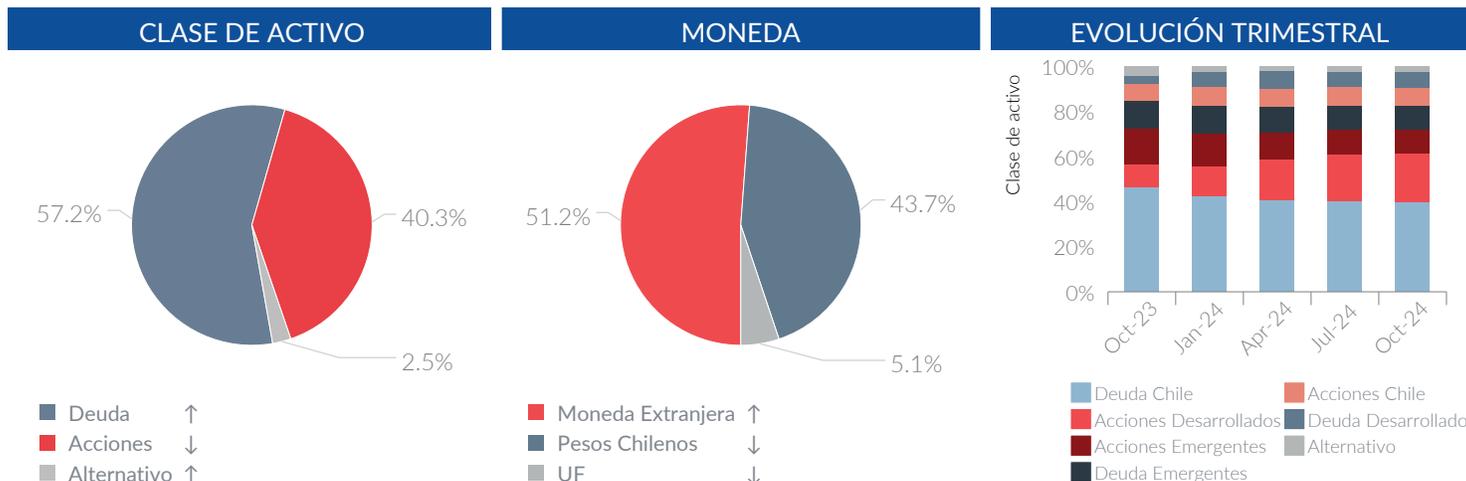
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

CONDICIONES DEL SERVICIO

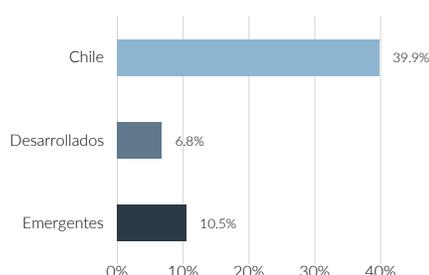
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 3,30% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

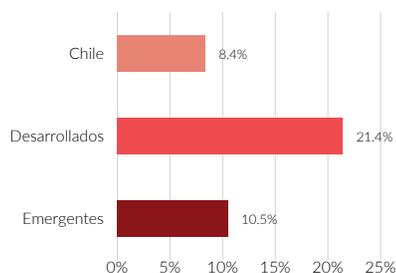
- Para noviembre estamos aumentando renta variable norteamericana en desmedro de renta variable europea. Además, estamos aumentando renta fija high yield en desmedro de renta fija emergente en dólares.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Oct 24	Sep 24	Instrumentos	Variación			
Deuda	Chile	40.0%	40.4%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓			
				FM LV Ahorro Estratégico				
				Tesorería de Chile				
				FM LV Ahorro UF				
				FI LV Retorno Local				
				FI LV Deuda Estratégica				
	Emergentes	5.8%	5.8%	FM LV Ahorro Corporativo	=			
				Goldman Sachs EM Corp Bond				
				PIMCO GIS Em Local Bond Fund				
				SICAV LV Gavekal Latam Fund				
Acciones	Latinoamérica	4.7%	4.6%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↑			
				High Yield Global		3.7%	3.4%	Barings Global HY Bond
								SPDR BBG Barclays HY
	Investment Grade Global	2.1%	2.0%	Man GLG - Man Group PLC	↑			
				PIMCO GIS Income Fund Institu				
	Desarrollados	18.5%	19.5%	Pictet USD Government Bond	↓			
				iShares S&P 500 Index Fund				
				Vanguard S&P 500 Value ETF				
				WT US Qty Dvd Growth ETF				
				Chile		8.4%	8.7%	FM LV Acciones Nacionales
FI LV Small Cap Chile								
Asia				6.6%		5.4%	FM LV Asia	↑
	New Capital Asia Future Leader							
	iShares MSCI China ETF							
	iShares MSCI EM Asia							
Latinoamérica	3.9%	3.9%	SICAV LV LatAm Equity Fund	=				
			iShares Latin America 40 ETF					
			iShares MSCI Eurozone ETF					
Europa	3.0%	3.0%	FM LV Europa	=				
			Comgest Growth Europe					
			AQR S Delphi Long-Short Equity					
			FI Activa Estrategia Auto					
			Alternativo		2.3%	2.3%	FI LV Mexico Mezzanine	=
FI Activa Deuda Auto Perú								
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:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

October 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, los mercados mantuvieron su atención en los resultados de las elecciones estadounidenses. Durante este período, las probabilidades de victoria del candidato republicano Donald Trump aumentaron significativamente, lo que provocó un incremento en las tasas soberanas de Estados Unidos y una apreciación del dólar. Este escenario estuvo acompañado por una cifra de inflación superior a la esperada y datos menos favorables del mercado laboral, factores que contribuyeron a una mayor volatilidad en las tasas, según lo medido por el índice MOVE.
- Por otro lado, China presentó cifras de actividad económica positivas. No obstante, un eventual triunfo de Donald Trump podría afectar negativamente al gigante asiático, ya que un posible aumento en las tarifas arancelarias deterioraría significativamente su dinámica exportadora.
- En Chile, los acontecimientos más relevantes fueron el dato de inflación y la reunión de política monetaria (RPM). El registro inflacionario resultó inferior a lo previsto por los seguros de inflación, mientras que, en la RPM, el consejo acordó unánimemente reducir la tasa de referencia en 25 puntos base. El comunicado emitido destacó el contexto internacional y el alza que han experimentado las tasas largas a nivel mundial.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó un -0,59% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de -2,86% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -3,9% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,92% medido en pesos.

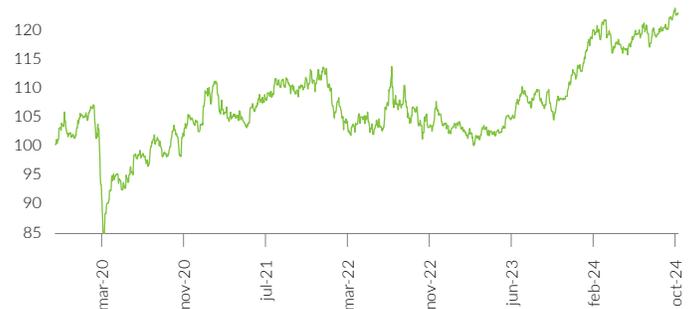
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que se mantiene resiliente, pero con un alto nivel de incertidumbre, debido a las elecciones norteamericanas y los efectos que esto implicaría en los mercados globales. A pesar de esto, las cifras económicas y métricas fundamentales de los activos financieros siguen apoyando la toma de riesgo en los portafolios.
- Esto nos llevó a aumentar la exposición en el mercado norteamericano, en desmedro de mercados emergentes.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre 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%

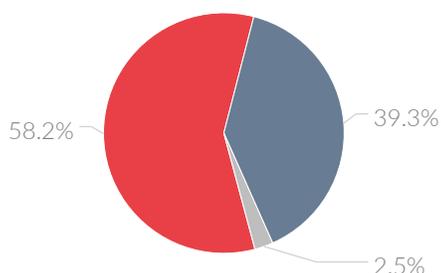
CONDICIONES DEL SERVICIO

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

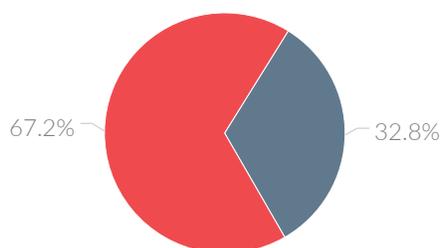
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para noviembre estamos aumentando renta variable norteamericana en desmedro de renta variable europea. Además, estamos aumentando renta fija high yield en desmedro de renta fija emergente en dólares.

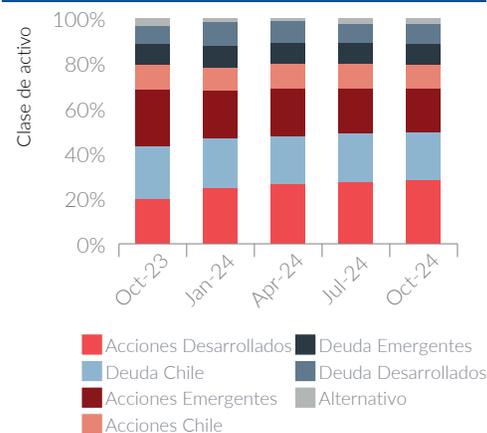
CLASE DE ACTIVO



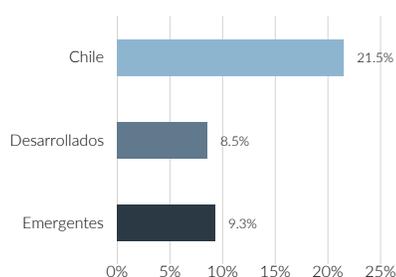
MONEDA



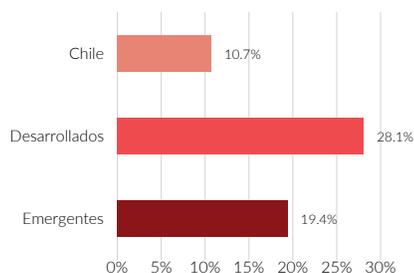
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Oct 24	Sep 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Chile	21.5%	21.6%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
				FM LV Ahorro Estratégico	
	Emergentes	6.6%	6.7%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↓
				Goldman Sachs EM Corp Bond	
				iShares JPM EM Corp Bond ETF	
	High Yield Global	6.1%	5.3%	Jupiter Global EM Corp Bond	↑
				Candriam Bonds - Global HY	
Latinoamérica	2.7%	2.7%	AXA World Funds US Dynamic HY	=	
			SPDR BBG Barclays HY		
Investment Grade Global	2.5%	2.4%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↑	
Acciones	Desarrollados	24.2%	24.9%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				WT US Qty Dvd Growth ETF	
	Asia	14.0%	13.5%	FM LV Asia	↑
				New Capital Asia Future Leader	
				iShares MSCI EM Asia	
				iShares MSCI China ETF	
	Chile	10.6%	11.2%	Rams India Portfolio Fund II	↓
				FM LV Acciones Nacionales	
	Latinoamérica	5.4%	5.3%	FI LV Small Cap Chile	↑
SICAV LV LatAm Equity Fund					
Europa	3.9%	4.0%	iShares Latin America 40 ETF	↓	
			iShares MSCI Eurozone ETF		
Alternativo	2.5%	2.4%	FM LV Europa	↑	
			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:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

October 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, los mercados mantuvieron su atención en los resultados de las elecciones estadounidenses. Durante este período, las probabilidades de victoria del candidato republicano Donald Trump aumentaron significativamente, lo que provocó un incremento en las tasas soberanas de Estados Unidos y una apreciación del dólar. Este escenario estuvo acompañado por una cifra de inflación superior a la esperada y datos menos favorables del mercado laboral, factores que contribuyeron a una mayor volatilidad en las tasas, según lo medido por el índice MOVE.
- Por otro lado, China presentó cifras de actividad económica positivas. No obstante, un eventual triunfo de Donald Trump podría afectar negativamente al gigante asiático, ya que un posible aumento en las tarifas arancelarias deterioraría significativamente su dinámica exportadora.
- En Chile, los acontecimientos más relevantes fueron el dato de inflación y la reunión de política monetaria (RPM). El registro inflacionario resultó inferior a lo previsto por los seguros de inflación, mientras que, en la RPM, el consejo acordó unánimemente reducir la tasa de referencia en 25 puntos base. El comunicado emitido destacó el contexto internacional y el alza que han experimentado las tasas largas a nivel mundial.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó un -0,59% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de -2,86% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -3,9% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,92% medido en pesos.

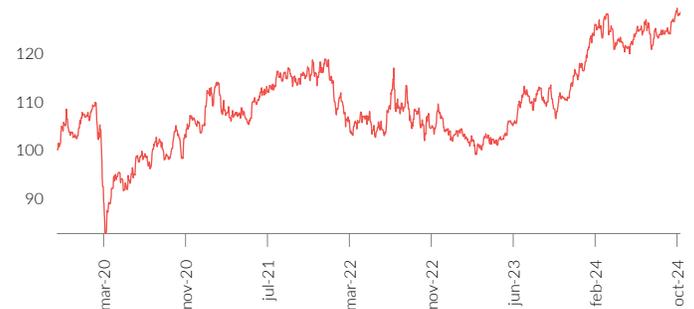
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que se mantiene resiliente, pero con un alto nivel de incertidumbre, debido a las elecciones norteamericanas y los efectos que esto implicaría en los mercados globales. A pesar de esto, las cifras económicas y métricas fundamentales de los activos financieros siguen apoyando la toma de riesgo en los portafolios.
- Esto nos llevó a aumentar la exposición en el mercado norteamericano, en desmedro de mercados emergentes.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

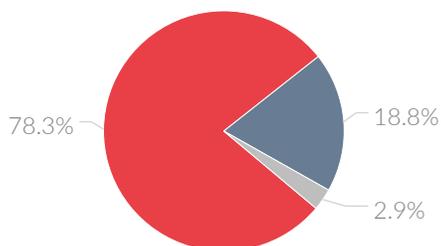
CONDICIONES DEL SERVICIO

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

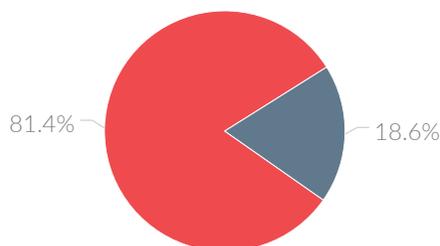
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para noviembre estamos aumentando renta variable norteamericana en desmedro de renta variable europea. Además, estamos aumentando renta fija high yield en desmedro de renta fija emergente en dólares.

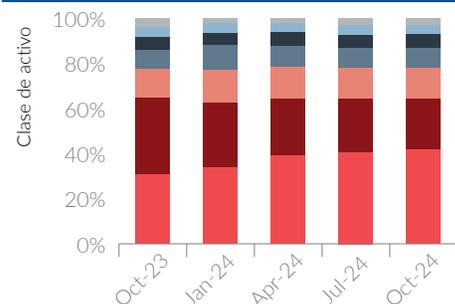
CLASE DE ACTIVO



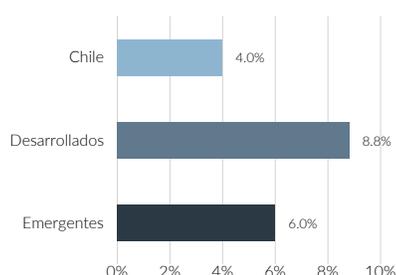
MONEDA



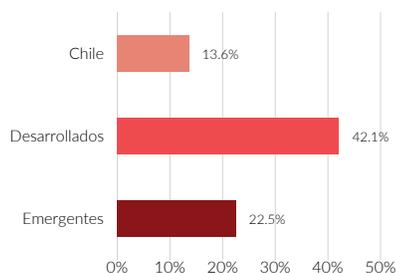
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Oct 24	Sep 24	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	5.9%	PLC Man GLG HY Opportunities	↑
			AXA World Funds US Dynamic HY	
	Chile	4.0%	SPDR BBG Barclays HY	=
			FM Consorcio Ahorro Dinámico	
	Emergentes	3.6%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓
			iShares JPM EM Corp Bond ETF	
			PIMCO GIS Em Local Bond Fund	
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
			Jupiter Global EM Corp Bond	
	Latinoamérica	2.4%	2.4%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund
Tesoro US	1.5%	1.5%	Pictet USD Government Bond	=
Investment Grade Global	1.5%	Man GLG - Man Group PLC	=	
		PIMCO GIS Income Fund Institu		
Acciones	Desarrollados	34.1%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
			Vanguard S&P 500 Value ETF	
			WT US Qty Dvd Growth ETF	
	Asia	15.2%	FM LV Asia	↑
			New Capital Asia Future Leader	
			iShares MSCI China ETF	
			iShares MSCI EM Asia	
	Chile	13.6%	Rams India Porfolio Fund II	↓
			FM LV Acciones Nacionales	
			FI LV Small Cap Chile	
	Latinoamérica	7.5%	SICAV LV LatAm Equity Fund	↑
			iShares Latin America 40 ETF	
	Europa	6.0%	iShares MSCI Eurozone ETF	↑
			Comgest Growth Europe	
	Japón	2.0%	FM LV Europa	=
Lazard Japanese Strategic Eq				
Alternativo	3.0%	AQR S Delphi Long-Short Equity	↑	
		FI LV Mexico Mezzanine		
		FI Activa Mercado Pago		
		FI Activa Deuda Auto Perú		
		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:
 Principles for Responsible Investment

Volatilidad *

Conservador	Moderado	Balancedo	Crecimiento	Agresivo
2,05%	2,91%	4,60%	6,56%	8,51%

* 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%				6,64%
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%				5,95%
Balancedo	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%	1,22%	0,34%	-0,64%	0,24%	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%				6,94%
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,98%	1,65%	1,04%	-1,17%	0,26%	-
	2018	2,25%	-3,48%	-0,14%	1,13%	0,58%	0,18%	0,54%	2,69%	-1,12%	-1,81%	-1,68%	-2,54%	-3,54%
	2019	2,51%	0,23%	1,40%	1,15%	-0,39%	0,76%	1,88%	0,04%	1,89%	-0,01%	4,10%	-2,46%	10,71%
	2020	3,27%	-3,67%	-11,14%	5,74%	-0,89%	4,27%	-1,62%	4,10%	-1,39%	-1,03%	6,63%	-1,08%	1,86%
	2021	3,42%	-1,59%	-0,84%	0,29%	1,87%	0,44%	1,46%	1,98%	-0,80%	-0,11%	0,49%	1,54%	8,38%
	2022	-5,90%	-1,63%	-0,28%	0,77%	-0,18%	2,82%	-0,06%	-1,49%	-2,04%	-0,30%	2,39%	-3,01%	-8,83%
	2023	1,05%	-0,66%	-0,96%	0,67%	-0,20%	2,53%	5,06%	-1,98%	-0,99%	-2,35%	3,59%	4,03%	9,89%
2024	2,15%	3,65%	2,13%	-3,24%	-0,84%	2,08%	0,87%	-0,84%	0,75%	2,36%				9,27%
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%	1,07%	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%				11,01%

» 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%				6,99%
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%				6,48%
Balancedo	2017	-	-	-	-	-	-	0,37%	-0,43%	1,12%	0,92%	-0,79%	0,19%	-
	2018	1,63%	-2,36%	0,10%	0,75%	0,27%	0,25%	0,55%	1,89%	-0,71%	-1,06%	-1,22%	-1,46%	-1,44%
	2019	1,96%	0,17%	1,32%	0,95%	-0,30%	0,91%	1,69%	0,42%	1,29%	-0,56%	1,27%	-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%				7,75%
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%				10,17%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,74%	-1,10%	2,33%	1,94%	-1,00%	-0,51%	-
	2018	2,88%	2,05%	-0,14%	3,56%	1,08%	5,30%	0,67%	7,21%	-1,36%	-2,32%	-2,04%	-3,07%	-3,44%
	2019	2,73%	0,40%	2,29%	1,35%	-1,59%	0,79%	2,26%	-0,12%	2,42%	1,02%	6,49%	-3,21%	15,86%
	2020	4,02%	-4,39%	-12,71%	7,03%	-1,57%	5,26%	-1,97%	5,22%	-1,44%	-1,44%	8,50%	-2,00%	3,41%
	2021	3,77%	-1,52%	-0,44%	1,12%	2,38%	1,07%	1,79%	2,20%	-0,73%	0,57%	-0,08%	2,00%	12,74%
	2022	-7,49%	-2,02											

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

» 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%				6,77%
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%				6,17%
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%				7,27%
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%	1,17%	-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%	5,78%	-0,86%	4,30%	-1,59%	4,33%	-1,36%	-1,00%	6,66%	-1,05%	2,20%
	2021	3,42%	-1,57%	-0,81%	0,32%	1,90%	0,47%	1,49%	1,99%	-0,77%	-0,08%	0,51%	1,57%	8,68%
	2022	-5,87%	-1,60%	-0,25%	0,80%	-0,15%	2,85%	-0,05%	-1,46%	-2,01%	-0,27%	2,42%	-2,99%	-8,53%
	2023	1,08%	-0,63%	-0,93%	0,70%	-0,17%	2,56%	5,09%	-1,96%	-0,96%	-2,32%	3,62%	4,05%	10,27%
2024	2,13%	3,68%	2,16%	-3,21%	-0,81%	2,11%	0,90%	-0,81%	0,78%	2,37%				9,50%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,73%	-1,18%	2,24%	1,86%	-1,09%	-0,59%	-
	2018	2,81%	-4,52%	-0,22%	1,38%	1,00%	0,27%	0,59%	3,66%	-1,44%	-2,41%	-2,12%	-3,15%	-4,38%
	2019	2,64%	0,33%	2,20%	1,27%	-1,58%	0,71%	2,17%	-0,21%	2,44%	0,94%	6,41%	-3,30%	14,86%
	2020	3,93%	-4,44%	-12,79%	6,94%	-1,65%	5,17%	-2,05%	5,13%	-1,52%	-1,52%	8,41%	-1,28%	2,41%
	2021	3,79%	-1,59%	-0,52%	1,03%	2,29%	0,99%	1,72%	2,14%	-0,80%	0,49%	-0,14%	1,93%	11,83%
	2022	-7,57%	-2,10%	-0,29%	0,40%	-0,46%	3,17%	-0,07%	-1,63%	-2,25%	-0,09%	2,47%	-4,37%	-12,47%
	2023	1,30%	-0,86%	-1,57%	1,16%	-0,03%	3,39%	7,21%	-2,46%	-0,68%	-2,81%	3,88%	4,67%	13,42%
2024	2,89%	4,												

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

Cuenta Activa Defensiva Dólar

Serie A

Octubre 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, los mercados mantuvieron su atención en los resultados de las elecciones estadounidenses. Durante este período, las probabilidades de victoria del candidato republicano Donald Trump aumentaron significativamente, lo que provocó un incremento en las tasas soberanas de Estados Unidos y una apreciación del dólar. Este escenario estuvo acompañado por una cifra de inflación superior a la esperada y datos menos favorables del mercado laboral, factores que contribuyeron a una mayor volatilidad en las tasas, según lo medido por el índice MOVE.
- Por otro lado, China presentó cifras de actividad económica positivas. No obstante, un eventual triunfo de Donald Trump podría afectar negativamente al gigante asiático, ya que un posible aumento en las tarifas arancelarias deterioraría significativamente su dinámica exportadora.
- En Latinoamérica, las principales economías reportaron cifras de actividad ligeramente por debajo de lo esperado, mientras que los datos de inflación aún muestran persistencia, situándose levemente por encima de las expectativas de los analistas. Esta situación plantea un desafío significativo para los bancos centrales de América Latina frente a la continuación del ciclo de flexibilización monetaria.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó un -0,59% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de -2,86% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -3,9% (iShares ILF).

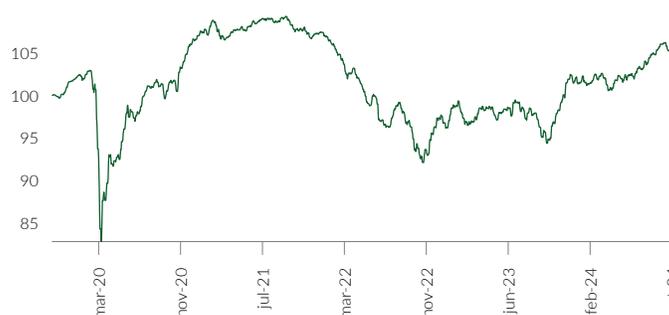
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que se mantiene resiliente, pero con un alto nivel de incertidumbre, debido a las elecciones norteamericanas y los efectos que esto implicaría en los mercados globales. A pesar de esto, las cifras económicas y métricas fundamentales de los activos financieros siguen apoyando la toma de riesgo en los portafolios.
- Esto nos llevó a aumentar la exposición en el mercado norteamericano, en desmedro de mercados emergentes.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



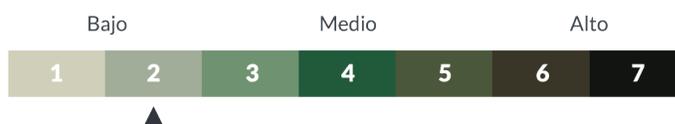
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/10/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
2,11%	-1,54%	0,97%	3,65%	10,06%	11,62%	-2,98%	4,49%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2020	0,20	-1,16	-12,00	4,16	4,03	0,94	3,62	1,16	-1,48	0,33	4,32	2,08	5,19
2021	0,07	0,38	-0,56	0,77	0,34	0,68	0,17	-0,02	-0,68	-0,45	-0,99	0,66	0,36
2022	-1,38	-1,50	-1,11	-2,36	-0,65	-3,55	1,81	-1,05	-3,90	0,23	2,99	-0,24	-10,40
2023	2,59	-1,86	1,00	0,65	-0,89	0,88	0,78	-0,71	-2,29	-1,35	4,36	3,29	6,40
2024	-0,47	-0,35	1,02	-1,68	0,92	0,43	1,28	1,22	1,32	-1,54	-	-	2,11

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

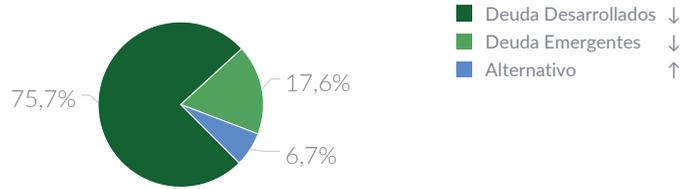
CONDICIONES DEL SERVICIO

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

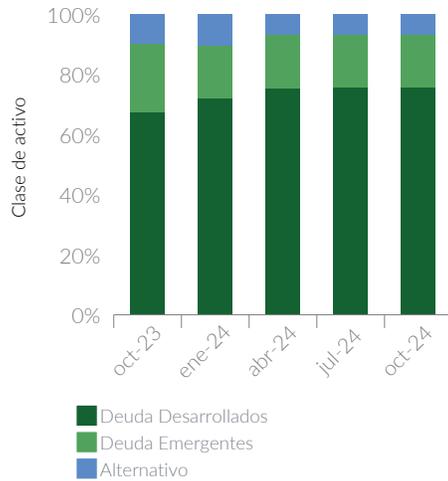
Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/10/2024 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para noviembre estamos aumentando renta fija high yield en desmedro de renta fija emergente en dólares y renta fija norteamericana soberana.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 24	sep 24	Variación	
Deuda	Investment Grade Global	30,5%	30,3%		
	High Yield Global	25,1%	25,6%	↓	
	Tesoro US	20,2%	20,0%	↑	
	Emergentes	Latinoamérica	2,9%	3,0%	↓
		Alternativo	6,7%	6,5%	↑
		Alternativo	6,7%	6,5%	↑

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
PICTET	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.		
BLACKROCK	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración		
Goldman Sachs	Goldman Sachs es uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del mundo. Tiene sede en NYC y fue fundada en 1869.		
LarrainVial	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.		

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

Cuenta Activa Conservadora Dólar

Serie A

Octubre 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, los mercados mantuvieron su atención en los resultados de las elecciones estadounidenses. Durante este período, las probabilidades de victoria del candidato republicano Donald Trump aumentaron significativamente, lo que provocó un incremento en las tasas soberanas de Estados Unidos y una apreciación del dólar. Este escenario estuvo acompañado por una cifra de inflación superior a la esperada y datos menos favorables del mercado laboral, factores que contribuyeron a una mayor volatilidad en las tasas, según lo medido por el índice MOVE.
- Por otro lado, China presentó cifras de actividad económica positivas. No obstante, un eventual triunfo de Donald Trump podría afectar negativamente al gigante asiático, ya que un posible aumento en las tarifas arancelarias deterioraría significativamente su dinámica exportadora.
- En Latinoamérica, las principales economías reportaron cifras de actividad ligeramente por debajo de lo esperado, mientras que los datos de inflación aún muestran persistencia, situándose levemente por encima de las expectativas de los analistas. Esta situación plantea un desafío significativo para los bancos centrales de América Latina frente a la continuación del ciclo de flexibilización monetaria.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó un -0,59% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de -2,86% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -3,9% (iShares ILF).

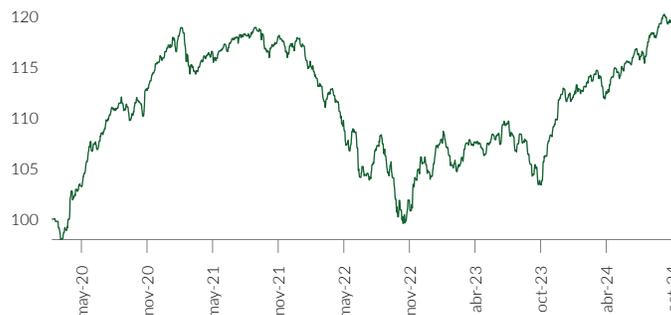
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que se mantiene resiliente, pero con un alto nivel de incertidumbre, debido a las elecciones norteamericanas y los efectos que esto implicaría en los mercados globales. A pesar de esto, las cifras económicas y métricas fundamentales de los activos financieros siguen apoyando la toma de riesgo en los portafolios.
- Esto nos llevó a aumentar la exposición en el mercado norteamericano, en desmedro de mercados emergentes.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



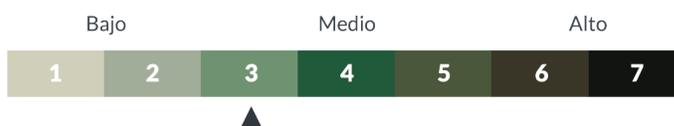
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/10/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
5,11%	-1,33%	1,76%	5,38%	14,23%	16,42%	1,12%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2020		0,01	-0,83	3,79	2,64	1,25	3,07	1,06	-1,10	-0,05	3,89	1,82	16,51
2021	-0,01	-0,83	-0,75	1,35	0,32	0,79	0,46	0,54	-1,63	0,45	-0,93	1,35	1,07
2022	-2,25	-1,50	-0,52	-3,01	-0,60	-4,11	2,40	-1,54	-4,64	1,63	3,34	-1,00	-11,50
2023	3,31	-2,29	1,61	0,66	-0,84	1,53	1,25	-1,16	-2,79	-1,49	5,00	3,50	8,27
2024	-0,40	0,65	1,36	-1,84	1,41	1,07	1,04	1,55	1,56	-1,33	-	-	5,11

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

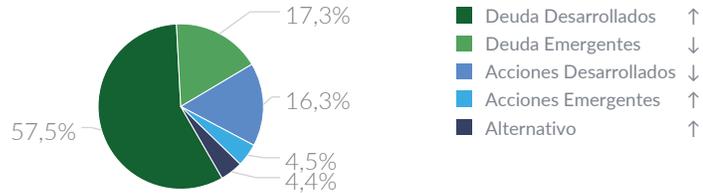
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

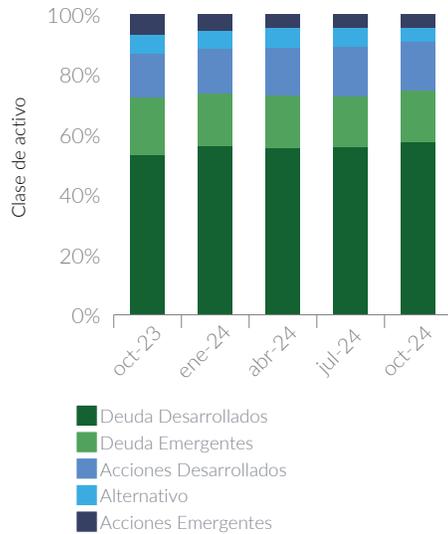
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 1,80% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para noviembre estamos aumentando renta variable norteamericana en desmedro de renta variable europea. Además, estamos aumentando renta fija high yield en desmedro de renta fija emergente en dólares.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	oct 24	sep 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Investment Grade Global	25,5%	25,3%	PIMCO GIS Income Fund Institu	↑
				Man GLG - Man Group PLC	
				iShares Iboxx IG Corp Bond	
	High Yield Global	21,8%	21,7%	Barings Global HY Bond	↑
				SPDR BBG Barclays HY	
	Emergentes	14,3%	14,3%	Goldman Sachs EM Corp Bond	=
iShares JPM EM Corp Bond ETF					
SICAV LV Gavekal Latam Fund					
PIMCO GIS Em Local Bond Fund					
Tesoro US	10,3%	10,1%	Pictet USD Government Bond	↑	
Latinoamérica	2,9%	3,0%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓	
Acciones	Desarrollados	16,3%	18,0%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				WT US Qty Dvd Growth ETF	
	Asia	4,6%	3,3%	New Capital Asia Future Leader	↑
iShares MSCI EM Asia					
Alternativo	4,4%	4,2%	FI LV Programa de Alternativos	↑	
			FI LV Private Debt		

*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	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.
BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	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.
PICTET	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
Goldman Sachs	Goldman Sachs es uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del mundo. Tiene sede en NYC y fue fundada en 1869.		
Vanguard	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.		

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

Cuenta Activa Moderada Dólar

Serie A

Octubre 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, los mercados mantuvieron su atención en los resultados de las elecciones estadounidenses. Durante este período, las probabilidades de victoria del candidato republicano Donald Trump aumentaron significativamente, lo que provocó un incremento en las tasas soberanas de Estados Unidos y una apreciación del dólar. Este escenario estuvo acompañado por una cifra de inflación superior a la esperada y datos menos favorables del mercado laboral, factores que contribuyeron a una mayor volatilidad en las tasas, según lo medido por el índice MOVE.
- Por otro lado, China presentó cifras de actividad económica positivas. No obstante, un eventual triunfo de Donald Trump podría afectar negativamente al gigante asiático, ya que un posible aumento en las tarifas arancelarias deterioraría significativamente su dinámica exportadora.
- En Latinoamérica, las principales economías reportaron cifras de actividad ligeramente por debajo de lo esperado, mientras que los datos de inflación aún muestran persistencia, situándose levemente por encima de las expectativas de los analistas. Esta situación plantea un desafío significativo para los bancos centrales de América Latina frente a la continuación del ciclo de flexibilización monetaria.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó un -0,59% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de -2,86% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -3,9% (iShares ILF).

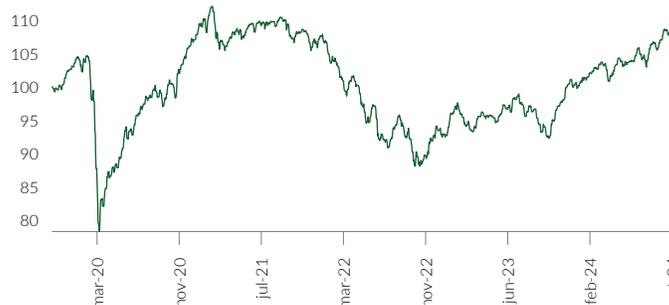
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que se mantiene resiliente, pero con un alto nivel de incertidumbre, debido a las elecciones norteamericanas y los efectos que esto implicaría en los mercados globales. A pesar de esto, las cifras económicas y métricas fundamentales de los activos financieros siguen apoyando la toma de riesgo en los portafolios.
- Esto nos llevó a aumentar la exposición en el mercado norteamericano, en desmedro de mercados emergentes.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



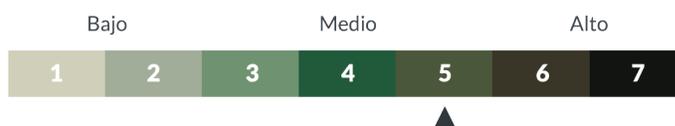
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/10/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
5,67%	-1,70%	1,94%	4,92%	15,23%	19,02%	-1,17%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2020	-0,32	-4,12	-15,11	5,67	3,21	2,61	4,57	2,09	-1,29	0,18	6,04	3,43	5,11
2021	0,28	-0,80	-1,04	2,06	0,50	0,64	0,01	0,57	-2,41	0,48	-2,08	1,62	-0,27
2022	-3,44	-2,20	-0,20	-4,15	0,11	-5,35	1,87	-0,77	-5,32	1,86	4,04	-0,69	-13,78
2023	4,33	-2,79	1,23	0,51	-0,98	2,32	2,05	-1,85	-2,78	-1,81	5,26	3,60	9,02
2024	-0,44	1,32	1,68	-1,81	1,40	0,63	0,87	1,75	1,91	-1,70	-	-	5,67

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

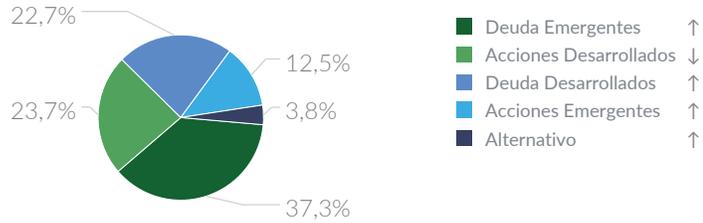
Capitalización		Deuda	
Min: 30%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 70%

CONDICIONES DEL SERVICIO

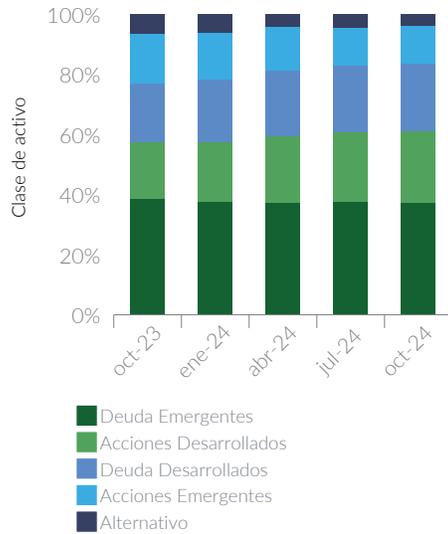
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para noviembre estamos aumentando renta variable norteamericana en desmedro de renta variable europea. Además, estamos aumentando renta fija high yield en desmedro de renta fija emergente en dólares.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		oct 24	sep 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	27,3%	27,2%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↑
				PIMCO GIS Em Local Bond Fund	
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
				iShares JPM EM Corp Bond ETF	
Deuda	High Yield Global	13,0%	13,0%	Jupiter Global EM Corp Bond	=
				Barings Global HY Bond	
				SPDR BBG Barclays HY	
				SICAV LV Latam Corp Debt Fund	
Deuda	Latinoamérica	10,0%	10,0%	Man GLG - Man Group PLC	↑
				iShares Iboxx IG Corp Bond	
				iShares S&P 500 Index Fund	
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
Acciones	Desarrollados	18,7%	20,2%	WT US Qlty Dvd Growth ETF	↓
				New Capital Asia Future Leader	
				iShares MSCI China ETF	
				iShares MSCI EM Asia	
Acciones	Asia	8,5%	7,3%	Comgest Growth Europe	=
				iShares MSCI Eurozone ETF	
				SICAV LV LatAm Equity Fund	
				iShares Latin America 40 ETF	
Acciones	Europa	5,0%	5,0%	FI LV Programa de Alternativos	↓
				FI LV Private Debt	
				FI LV Programa de Alternativos	
				FI LV Private Debt	
Alternativo	Alternativo	3,8%	3,7%		↑

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

Goldman Sachs	Goldman Sachs es uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del mundo. Tiene sede en NYC y fue fundada en 1869.	Vanguard	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.
BLACKROCK	iShares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
LarrainVial	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.		
BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.		
new capital	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.		

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

Cuenta Activa Agresiva Dólar

Serie A

Octubre 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En octubre, los mercados mantuvieron su atención en los resultados de las elecciones estadounidenses. Durante este período, las probabilidades de victoria del candidato republicano Donald Trump aumentaron significativamente, lo que provocó un incremento en las tasas soberanas de Estados Unidos y una apreciación del dólar. Este escenario estuvo acompañado por una cifra de inflación superior a la esperada y datos menos favorables del mercado laboral, factores que contribuyeron a una mayor volatilidad en las tasas, según lo medido por el índice MOVE.
- Por otro lado, China presentó cifras de actividad económica positivas. No obstante, un eventual triunfo de Donald Trump podría afectar negativamente al gigante asiático, ya que un posible aumento en las tarifas arancelarias deterioraría significativamente su dinámica exportadora.
- En Latinoamérica, las principales economías reportaron cifras de actividad ligeramente por debajo de lo esperado, mientras que los datos de inflación aún muestran persistencia, situándose levemente por encima de las expectativas de los analistas. Esta situación plantea un desafío significativo para los bancos centrales de América Latina frente a la continuación del ciclo de flexibilización monetaria.
- En dólares, durante octubre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cayó un -0,59% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de -2,86% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en -3,9% (iShares ILF).

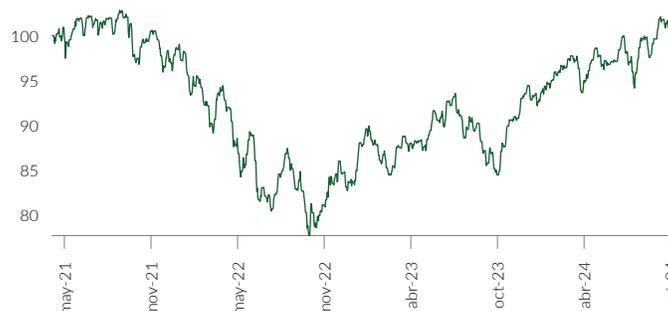
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores macroeconómicos y financieros que monitoreamos dan señales de una economía que se mantiene resiliente, pero con un alto nivel de incertidumbre, debido a las elecciones norteamericanas y los efectos que esto implicaría en los mercados globales. A pesar de esto, las cifras económicas y métricas fundamentales de los activos financieros siguen apoyando la toma de riesgo en los portafolios.
- Esto nos llevó a aumentar la exposición en el mercado norteamericano, en desmedro de mercados emergentes.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante octubre no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



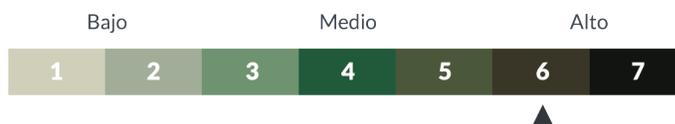
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/10/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
5,64%	-2,29%	2,13%	4,71%	17,39%	22,97%	0,39%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2021				-0,17	0,89	1,28	-0,40	0,71	-4,57	1,74	-2,80	1,94	-1,55
2022	-4,48	-1,47	1,16	-6,28	1,49	-7,84	2,88	-0,92	-7,21	4,37	5,04	-1,82	-15,03
2023	6,25	-3,56	2,13	0,52	-0,94	4,22	2,98	-2,92	-4,01	-2,54	6,67	4,18	12,88
2024	-1,00	2,19	2,31	-2,54	1,57	0,37	0,58	2,17	2,30	-2,29	-	-	5,64

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

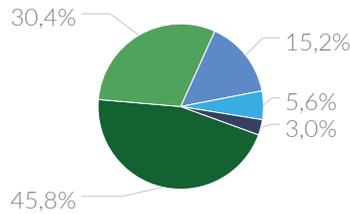
CONDICIONES DEL SERVICIO

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

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/10/2024 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

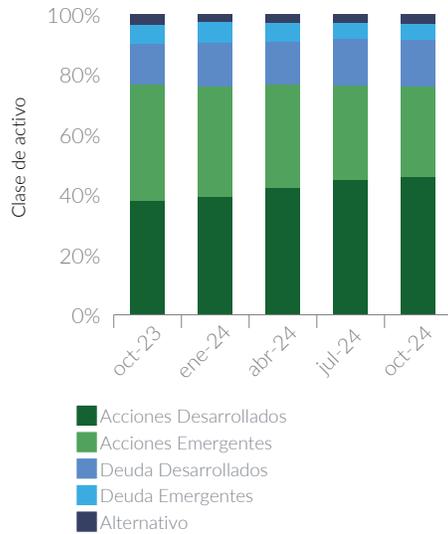
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para noviembre estamos aumentando renta variable norteamericana en desmedro de renta variable europea. Además, estamos aumentando renta fija high yield en desmedro de renta fija emergente en dólares.



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

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		oct 24	sep 24	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	11,1%	10,2%	SPDR BBG Barclays HY	↑
				Candriam Bonds - Global HY	
	Emergentes	5,6%	9,4%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	↓
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
Investment Grade Global	4,2%	3,9%	Jupiter Global EM Corp Bond	↑	
			Man GLG - Man Group PLC		
Acciones	Desarrollados	33,8%	34,4%	iShares Iboxx IG Corp Bond	↓
				iShares S&P 500 Index Fund	
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
	Asia	16,5%	13,3%	WT US Qlty Dvd Growth ETF	↑
				New Capital Asia Future Leader	
				iShares MSCI China ETF	
	Latinoamérica	13,8%	13,9%	iShares MSCI EM Asia	↓
				SICAV LV LatAm Equity Fund	
	Europa	10,1%	10,0%	iShares Latin America 40 ETF	↑
				Comgest Growth Europe	
Japón	2,0%	2,0%	iShares MSCI Eurozone ETF	=	
Alternativo	3,0%	2,7%	Lazard Japanese Strategic Eq	↑	
			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
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.
new capital by EFG Asset Management	EFG Internacional, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
Vanguard	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.
Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.

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%			2,11%
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%			5,11%
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%			5,67%
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%			5,64%

► 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%			2,62%
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%			5,63%
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%			6,37%
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%			6,35%

► 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%			2,89%
	2021	0,66%	-0,77%	0,13%	1,42%	0,40%	0,87%	0,53%	0,61%	-1,56%	0,52%	-0,86%	1,43%	1,98%
Conservadora USD	2022	-2,18%	-1,43%	-0,45%	-2,94%	-0,53%	-4,04%	2,45%	-1,49%	-4,59%	1,68%	3,39%	-0,95%	-10,95%
	2023	3,36%	-2,25%	1,66%	0,71%	-0,79%	1,60%	1,33%	-1,08%	-2,71%	-1,42%	5,07%	3,58%	9,24%
	2024	-0,33%	0,72%	1,44%	-1,77%	1,49%	1,14%	1,12%	1,63%	1,63%	-1,25%			5,90%
	2020	-0,23%	-4,04%	-15,03%	5,76%	3,31%	2,70%	4,67%	2,18%	-1,20%	0,28%	6,13%	3,53%	6,28%
	2021	0,37%	-0,71%	-0,94%	2,15%	0,60%	0,73%	0,10%	0,66%	-2,32%	0,57%	-1,99%	1,71%	0,83%
Moderada USD	2022	-3,35%	-2,12%	-0,11%	-4,06%	0,20%	-5,27%	1,92%	-0,72	-5,28%	1,91%	4,09%	-0,64%	-13,27%
	2023	4,38%	-2,75%	1,28%	0,56%	-0,93%	2,42%	2,15%	-1,75%	-2,69%	-1,72%	5,35%	3,70%	10,22%
	2024	-0,34%	1,40%	1,78%	-1,72%	1,50%	0,72%	0,96%	1,85%	2,00%	-1,61%			6,64%
	2021	-	-	-	0,37%	0,89%	1,32%	-0,31%	0,80%	-4,49%	1,83%	-2,71%	2,03%	-
	2022	-4,39%	-1,39%	1,25%	-6,19%	1,58%	-7,76%	2,94%	-0,87%	-7,17%	4,42%	5,09%	-1,77%	-14,52%
Agresiva USD	2023	6,30%	-3,52%	2,19%	0,57%	-0,89%	4,31%	3,07%	-2,83%	-3,92%	-2,45%	6,77%	4,28%	14,13%
	2024	-0,91%	2,28%	2,41%	-2,45%	1,67%	0,46%	0,67%	2,27%	2,39%	-2,20%			6,61%



LarrainVial[■]
ASSET MANAGEMENT

www.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com

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