

# REVISTA

LarrainVial<sup>®</sup>  
ASSET MANAGEMENT

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

\*Series A, P, F: IVA incluido

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

# Fondo Dinámico Conservador

Serie A

Agosto 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En agosto, Estados Unidos sigue exhibiendo resiliencia a nivel macroeconómico, donde destacó la cifra de crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año 2024 la cual fue corregida a 3,0% vs el 2,8% anualizado esperado por el mercado. Además, los indicadores de sentimiento de la Universidad de Michigan apuntan a una mejoría en el consumo por parte de los hogares de aquí en adelante.
- Por otro lado, China continúa sin dar señales de un repunte a nivel de crecimiento. De hecho, el indicador de sentimiento de los altos ejecutivos para el sector manufacturero ha vuelto a salir por debajo de las expectativas del mercado, ubicándose en terreno contractivo. Otro factor preocupante es el aumento sostenido en la tasa de desempleo que ya se ubica en un 5,2%.
- En Chile, la inflación sigue siendo una variable de preocupación, ya que la última publicación registró un aumento mensual de 0,7% vs el 0,6% esperado por los agentes. Esto, se tradujo en una re-aceleración del índice de precios sobre una base año contra año, pasando desde el 4,2% en junio a un 4,6% en julio. Sin embargo, a pesar de la sorpresa, este dato no debiese alterar significativamente la trayectoria de política monetaria local.
- En dólares, durante agosto, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +4,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,3% medido en pesos.

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos muestran una economía que se ha debilitado al margen, pero que aún no da señales de una recesión inminente en el corto plazo. Además, las expectativas de recortes de tasa por parte del Fed, son positivas para los activos de riesgo en la medida que la economía norteamericana no experimente una recesión durante este ciclo de flexibilización monetaria.
- Esto nos llevó a mantener el posicionamiento de nuestros portafolios sin cambios.

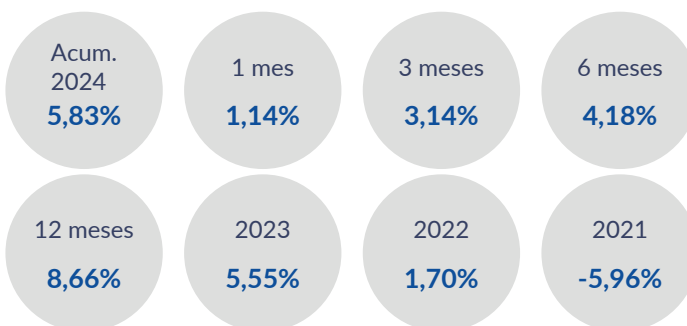
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto no hicimos cambios en el fondo.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

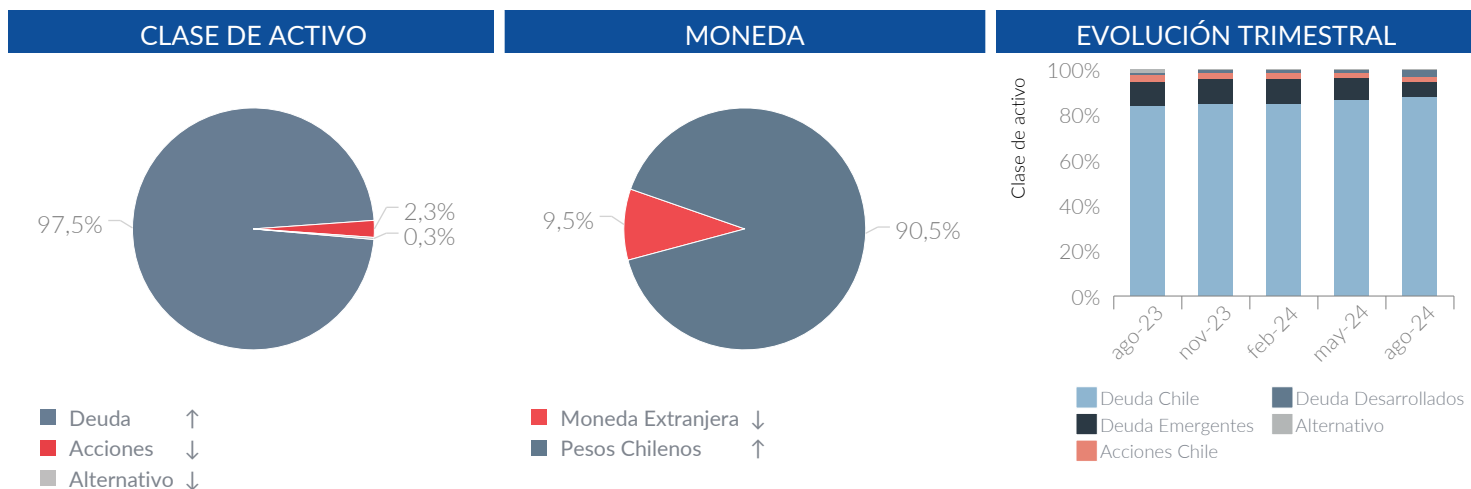
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

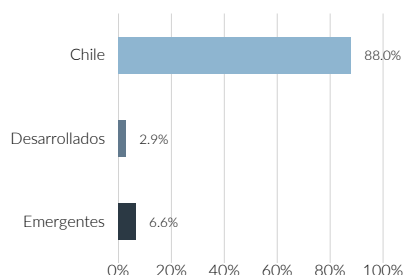
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	2,20% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA

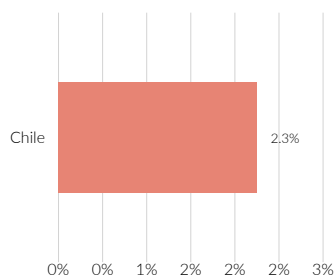


## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		ago 24	jul 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	88,0%	87,1%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
				FM LV Ahorro UF	
				FM LV Ahorro a Plazo	
				FM LV Ahorro Estratégico	
				FI LV Deuda Estratégica	
	Latinoamérica	3,5%	3,8%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
Emergentes	3,0%	3,3%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↓	
			JPM EM Corporate Bond	↓	
Acciones	Chile	2,3%	2,4%	FM LV Acciones Nacionales	↓
	Alternativo	0,3%	0,3%	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

**Francisco Gorioitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Agosto 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En agosto, Estados Unidos sigue exhibiendo resiliencia a nivel macroeconómico, donde destacó la cifra de crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año 2024 la cual fue corregida a 3,0% vs el 2,8% anualizado esperado por el mercado. Además, los indicadores de sentimiento de la Universidad de Michigan apuntan a una mejoría en el consumo por parte de los hogares de aquí en adelante.
- Por otro lado, China continúa sin dar señales de un repunte a nivel de crecimiento. De hecho, el indicador de sentimiento de los altos ejecutivos para el sector manufacturero ha vuelto a salir por debajo de las expectativas del mercado, ubicándose en terreno contractivo. Otro factor preocupante es el aumento sostenido en la tasa de desempleo que ya se ubica en un 5,2%.
- En Chile, la inflación sigue siendo una variable de preocupación, ya que la última publicación registró un aumento mensual de 0,7% vs el 0,6% esperado por los agentes. Esto, se tradujo en una re-aceleración del índice de precios sobre una base año contra año, pasando desde el 4,2% en junio a un 4,6% en julio. Sin embargo, a pesar de la sorpresa, este dato no debiese alterar significativamente la trayectoria de política monetaria local.
- En dólares, durante agosto, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +4,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,3% medido en pesos.

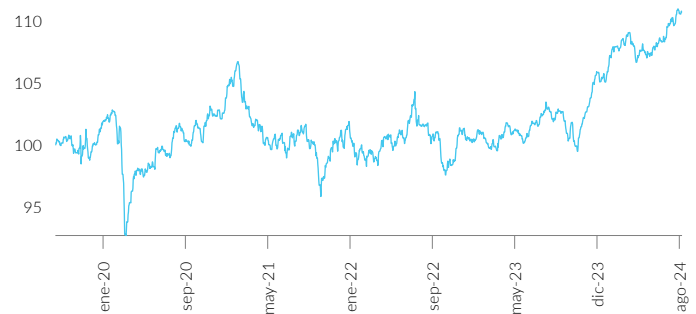
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos muestran una economía que se ha debilitado al margen, pero que aún no da señales de una recesión inminente en el corto plazo. Además, las expectativas de recortes de tasa por parte del Fed, son positivas para los activos de riesgo en la medida que la economía norteamericana no experimente una recesión durante este ciclo de flexibilización monetaria.
- Esto nos llevó a mantener el posicionamiento de nuestros portafolios sin cambios.

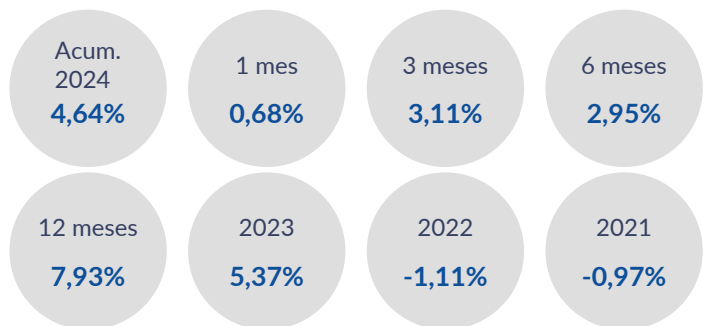
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto redujimos renta variable emergente para aumentar renta variable norteamericana.

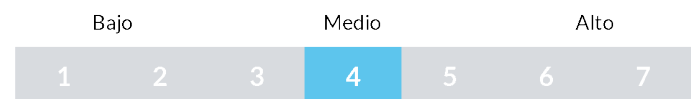
## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

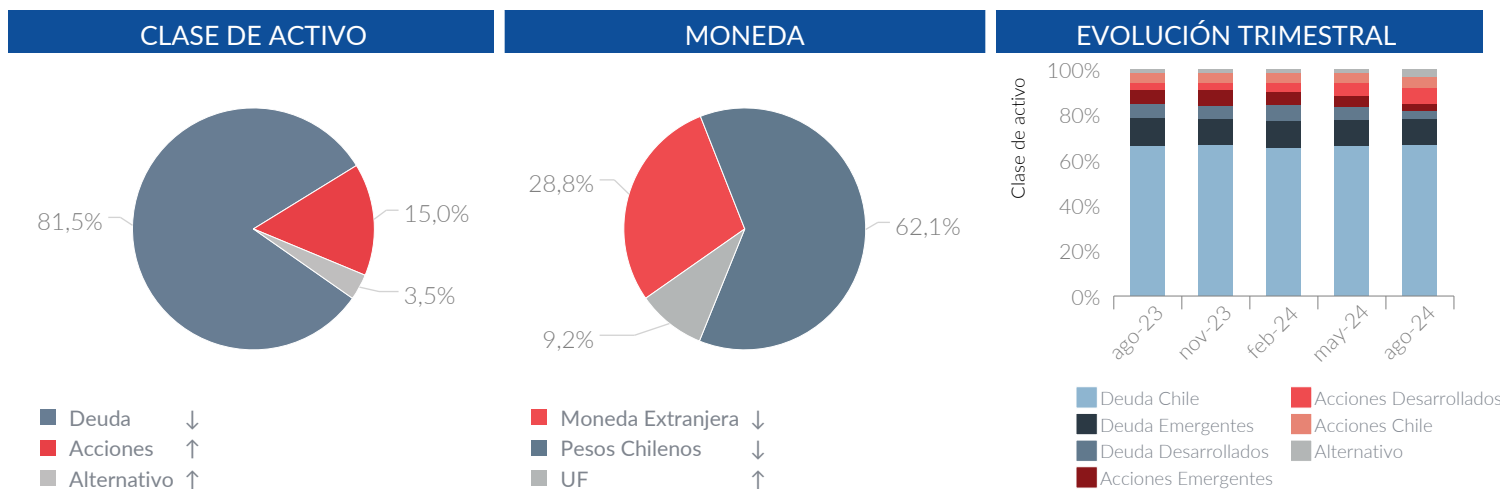
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

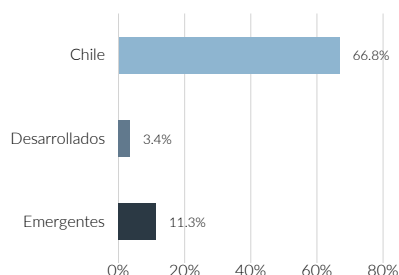
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	2,60% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

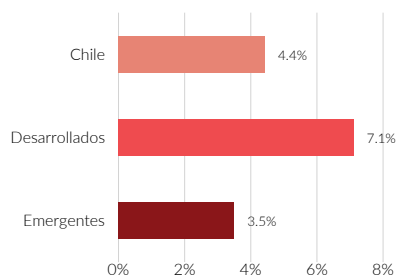
- Para septiembre no estamos haciendo cambios en el fondo. La estructura actual del fondo se ajusta al escenario proyectado.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	ago 24	jul 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Chile	66,8%	66,6%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
				FM LV Ahorro Estratégico	
				Tesorería de Chile	
				FM LV Ahorro UF	
				FM LV Ahorro a Plazo	
	Emergentes	6,5%	6,5%	Goldman Sachs EM Corp Bond	=
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
Latinoamérica	4,8%	5,0%	PIMCO GIS Em Local Bond Fund	↓	
			SICAV LV Latam Corp Debt Fund		
			Barings Global HY Bond		
Investment Grade Global	1,0%	1,0%	PIMCO GIS Income Fund Institu	=	
			Man GLG - Man Group PLC		
Acciones	Desarrollados	7,1%	6,0%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				WT US Qlty Dvd Growth ETF	
				iShares Russell 2000 ETF	
	Chile	4,4%	4,4%	FM LV Acciones Nacionales	=
				SICAV LV LatAm Equity Fund	
Latinoamérica	2,5%	2,4%	SICAV LV LatAm Equity Fund	↑	
			iShares Latin America 40 ETF		
Asia	1,0%	2,0%	New Capital Asia Future Leader	↓	
Alternativo	3,5%	3,4%	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

**Francisco Gorioitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Agosto 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En agosto, Estados Unidos sigue exhibiendo resiliencia a nivel macroeconómico, donde destacó la cifra de crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año 2024 la cual fue corregida a 3,0% vs el 2,8% anualizado esperado por el mercado. Además, los indicadores de sentimiento de la Universidad de Michigan apuntan a una mejoría en el consumo por parte de los hogares de aquí en adelante.
- Por otro lado, China continúa sin dar señales de un repunte a nivel de crecimiento. De hecho, el indicador de sentimiento de los altos ejecutivos para el sector manufacturero ha vuelto a salir por debajo de las expectativas del mercado, ubicándose en terreno contractivo. Otro factor preocupante es el aumento sostenido en la tasa de desempleo que ya se ubica en un 5,2%.
- En Chile, la inflación sigue siendo una variable de preocupación, ya que la última publicación registró un aumento mensual de 0,7% vs el 0,6% esperado por los agentes. Esto, se tradujo en una re-aceleración del índice de precios sobre una base año contra año, pasando desde el 4,2% en junio a un 4,6% en julio. Sin embargo, a pesar de la sorpresa, este dato no debiese alterar significativamente la trayectoria de política monetaria local.
- En dólares, durante agosto, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +4,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,3% medido en pesos.

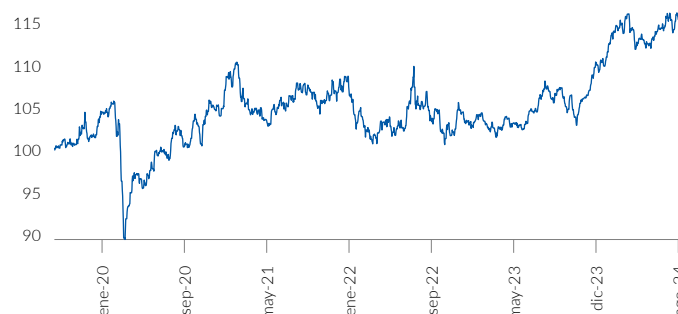
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos muestran una economía que se ha debilitado al margen, pero que aún no da señales de una recesión inminente en el corto plazo. Además, las expectativas de recortes de tasa por parte del Fed, son positivas para los activos de riesgo en la medida que la economía norteamericana no experimente una recesión durante este ciclo de flexibilización monetaria.
- Esto nos llevó a mantener el posicionamiento de nuestros portafolios sin cambios.

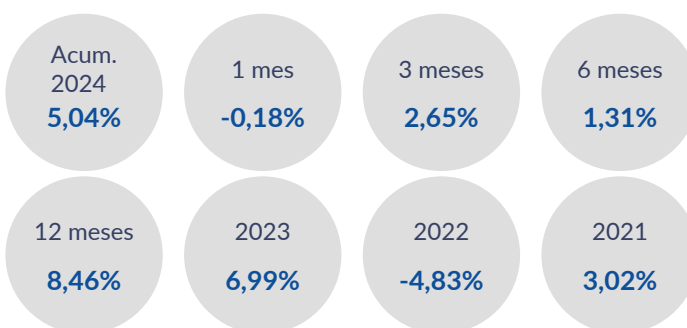
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto redujimos renta variable emergente para aumentar renta variable norteamericana.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

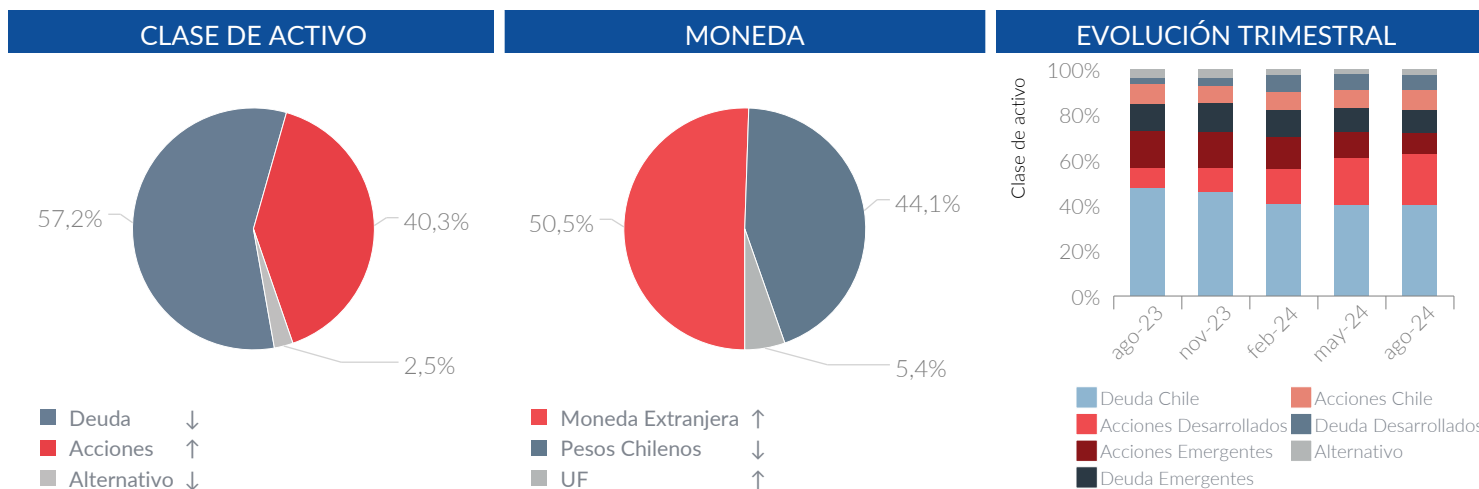
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

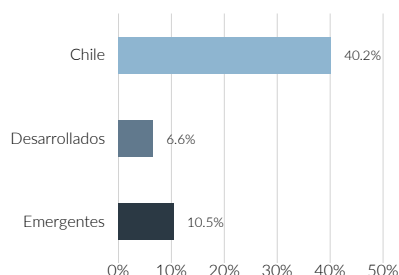
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	3,30% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

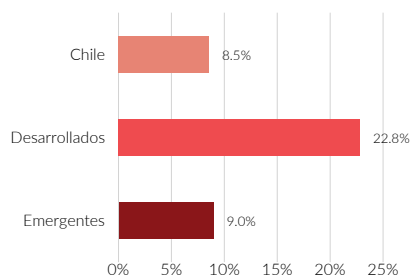
- Para septiembre no estamos haciendo cambios en el fondo. La estructura actual del fondo se ajusta al escenario proyectado.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		ago 24	jul 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	40,2%	40,2%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
				FM LV Ahorro Estratégico	
	Emergentes	5,7%	5,8%	Tesorería de Chile	↓
				FM LV Ahorro UF	
				FI LV Deuda Estratégica	
				Goldman Sachs EM Corp Bond	
				PIMCO GIS Em Local Bond Fund	
Latinoamérica	4,8%	4,8%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	=	
			High Yield Global		
			SICAV LV Latam Corp Debt Fund		
			Barings Global HY Bond		
Investment Grade Global	2,0%	2,0%	Man GLG - Man Group PLC	=	
			PIMCO GIS Income Fund Institu		
Tesoro US	1,0%	1,0%	Pictet USD Government Bond	=	
Acciones	Desarrollados	19,7%	17,2%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				WT US Qlty Dvd Growth ETF	
				Vanguard Growth ETF	
	Chile	8,5%	8,5%	iShares Russell 2000 ETF	=
				FM LV Acciones Nacionales	
	Asia	5,0%	7,0%	FM LV Small Cap Chile	↓
				FM LV Asia	
				New Capital Asia Future Leader	
				iShares MSCI EM Asia	
Latinoamérica	4,0%	3,9%	Rams India Porfolio Fund II	↑	
			SICAV LV LatAm Equity Fund		
Europa	3,0%	2,0%	iShares Latin America 40 ETF	↑	
			iShares MSCI Eurozone ETF		
Japón	0,0%	1,5%	Congest Growth Europe	↓	
			FM LV Europa		
Alternativo	2,6%	2,6%	Nomura Japan Strategic Value	=	
			AQR S Delphi Long-Short Equity		
			FI Activa Estrategia Auto		
			FI Activa Deuda Auto Perú		
				FI LV Mexico Mezzanine	
				FI LV Patio Renta Inmob I	

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

\*Color claro indica instrumentos que estuvieron en cartera el mes anterior y no lo están este mes.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment



# Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Agosto 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En agosto, Estados Unidos sigue exhibiendo resiliencia a nivel macroeconómico, donde destacó la cifra de crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año 2024 la cual fue corregida a 3,0% vs el 2,8% anualizado esperado por el mercado. Además, los indicadores de sentimiento de la Universidad de Michigan apuntan a una mejoría en el consumo por parte de los hogares de aquí en adelante.
- Por otro lado, China continúa sin dar señales de un repunte a nivel de crecimiento. De hecho, el indicador de sentimiento de los altos ejecutivos para el sector manufacturero ha vuelto a salir por debajo de las expectativas del mercado, ubicándose en terreno contractivo. Otro factor preocupante es el aumento sostenido en la tasa de desempleo que ya se ubica en un 5,2%.
- En Chile, la inflación sigue siendo una variable de preocupación, ya que la última publicación registró un aumento mensual de 0,7% vs el 0,6% esperado por los agentes. Esto, se tradujo en una re-aceleración del índice de precios sobre una base año contra año, pasando desde el 4,2% en junio a un 4,6% en julio. Sin embargo, a pesar de la sorpresa, este dato no debiese alterar significativamente la trayectoria de política monetaria local.
- En dólares, durante agosto, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +4,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,3% medido en pesos.

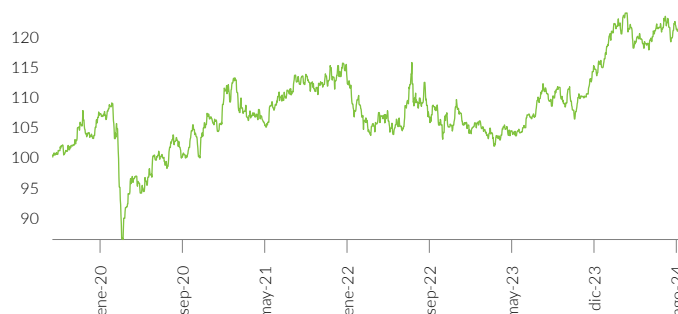
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos muestran una economía que se ha debilitado al margen, pero que aún no da señales de una recesión inminente en el corto plazo. Además, las expectativas de recortes de tasa por parte del Fed, son positivas para los activos de riesgo en la medida que la economía norteamericana no experimente una recesión durante este ciclo de flexibilización monetaria.
- Esto nos llevó a mantener el posicionamiento de nuestros portafolios sin cambios.

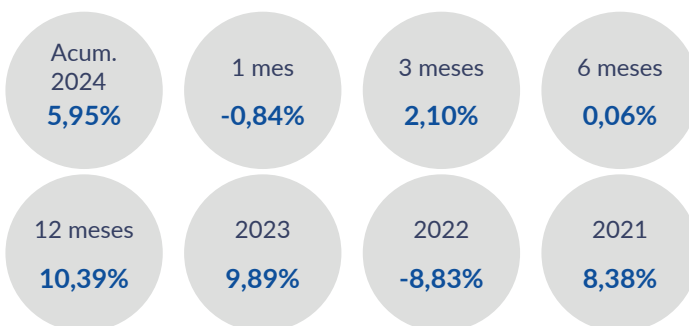
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto redujimos renta variable emergente para aumentar renta variable norteamericana.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

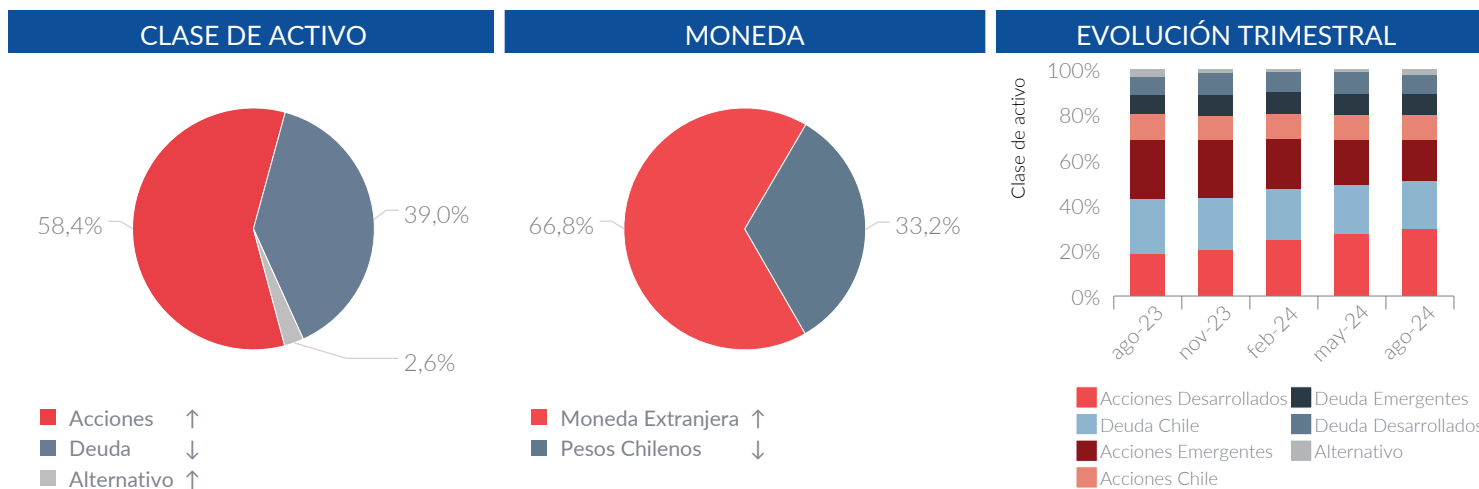
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

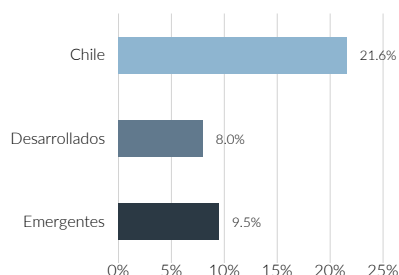
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	3,65% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

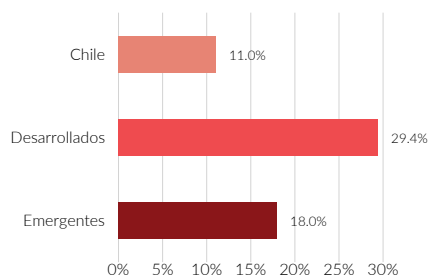
- Para septiembre no estamos haciendo cambios en el fondo. La estructura actual del fondo se ajusta al escenario proyectado.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		ago 24	jul 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	21,6%	21,8%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
				FM LV Ahorro Estratégico	
	Emergentes	6,7%	6,6%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↑
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
	High Yield Global	5,5%	5,5%	Candriam Bonds - Global HY	=
	AXA World Funds US Dynamic HY				
Latinoamérica	2,8%	2,8%	SPDR BBG Barclays HY	=	
SICAV LV Latam Corp Debt Fund					
Investment Grade Global	2,4%	2,5%	Man GLG - Man Group PLC	↓	
PIMCO GIS Income Fund Institu					
Acciones	Desarrollados	25,3%	22,9%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				WT US Qlty Dvd Growth ETF	
				Vanguard Growth ETF	
				iShares Russell 2000 ETF	
	Asia	12,6%	14,4%	FM LV Asia	↓
				New Capital Asia Future Leader	
				iShares MSCI EM Asia	
	Rams India Portfolio Fund II	↑			
	Chile		11,0%	10,9%	FM LV Acciones Nacionales
FI LV Small Cap Chile	↑				
Latinoamérica		5,4%	5,4%	SICAV LV LatAm Equity Fund	
iShares Latin America 40 ETF	↑				
Europa		4,1%	3,0%	iShares MSCI Eurozone ETF	
FM LV Europa	↓				
Japón		0,0%	1,6%	Nomura Japan Strategic Value	
Alternativo	2,6%	2,5%	AQR S Delphi Long-Short Equity	↑	
			FI Activa Mercado Pago		

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

\*Color claro indica instrumentos que estuvieron en cartera el mes anterior y no lo están este mes.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Francisco Gorioitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Agosto 2024



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- En agosto, Estados Unidos sigue exhibiendo resiliencia a nivel macroeconómico, donde destacó la cifra de crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año 2024 la cual fue corregida a 3,0% vs el 2,8% anualizado esperado por el mercado. Además, los indicadores de sentimiento de la Universidad de Michigan apuntan a una mejoría en el consumo por parte de los hogares de aquí en adelante.
- Por otro lado, China continúa sin dar señales de un repunte a nivel de crecimiento. De hecho, el indicador de sentimiento de los altos ejecutivos para el sector manufacturero ha vuelto a salir por debajo de las expectativas del mercado, ubicándose en terreno contractivo. Otro factor preocupante es el aumento sostenido en la tasa de desempleo que ya se ubica en un 5,2%.
- En Chile, la inflación sigue siendo una variable de preocupación, ya que la última publicación registró un aumento mensual de 0,7% vs el 0,6% esperado por los agentes. Esto, se tradujo en una re-aceleración del índice de precios sobre una base año contra año, pasando desde el 4,2% en junio a un 4,6% en julio. Sin embargo, a pesar de la sorpresa, este dato no debiese alterar significativamente la trayectoria de política monetaria local.
- En dólares, durante agosto, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +4,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA subió +0,3% medido en pesos.

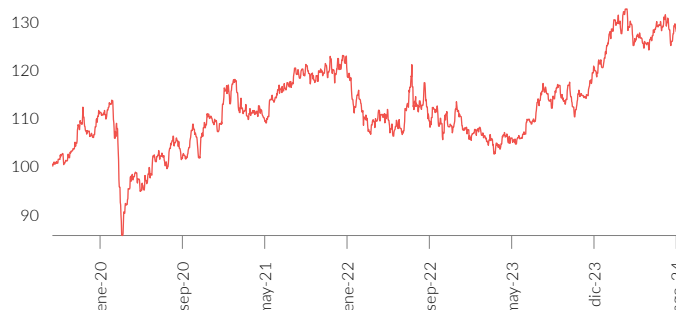
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos muestran una economía que se ha debilitado al margen, pero que aún no da señales de una recesión inminente en el corto plazo. Además, las expectativas de recortes de tasa por parte del Fed, son positivas para los activos de riesgo en la medida que la economía norteamericana no experimente una recesión durante este ciclo de flexibilización monetaria.
- Esto nos llevó a mantener el posicionamiento de nuestros portafolios sin cambios.

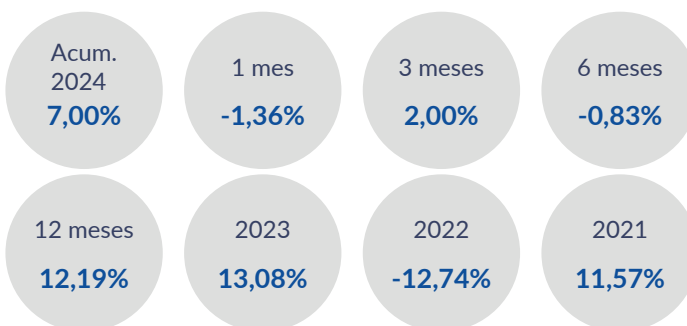
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto redujimos renta variable emergente para aumentar renta variable norteamericana.

## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

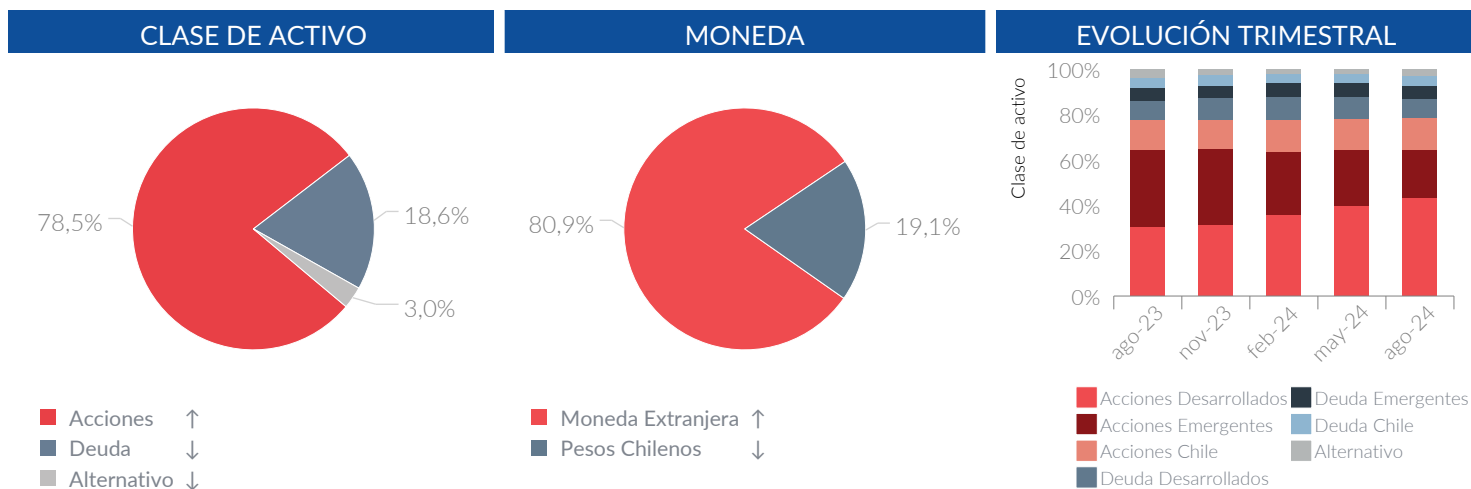
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

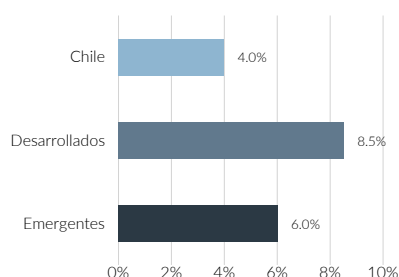
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	4,00% IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

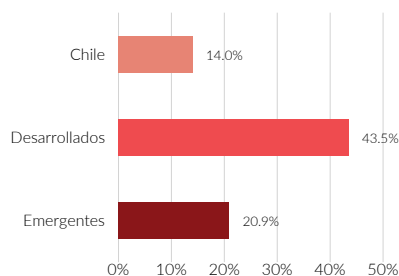
- Para septiembre no estamos haciendo cambios en el fondo. La estructura actual del fondo se ajusta al escenario proyectado.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		ago 24	jul 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	High Yield Global	5,5%	5,5%	Candriam Bonds - Global HY AXA World Funds US Dynamic HY SPDR BBG Barclays HY	=	
	Chile	4,0%	4,0%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	=	
	Emergentes	3,6%	3,6%	Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS Em Local Bond Fund SICAV LV Gavekal Latam Fund	=	
	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%	1,5%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund Institu	=	
	Acciones	Desarrollados	35,4%	31,9%	iShares S&P 500 Index Fund Vanguard S&P 500 Value ETF WT US Qty Dvd Growth ETF Vanguard Growth ETF iShares Russell 2000 ETF	↑
Chile		14,1%	14,0%	FM LV Acciones Nacionales FI LV Small Cap Chile	↑	
Asia		13,5%	16,5%	FM LV Asia New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia Rams India Porfolio Fund II	↓	
Latinoamérica		7,4%	7,3%	SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF	↑	
Europa		6,1%	5,0%	iShares MSCI Eurozone ETF Comgest Growth Europe FM LV Europa	↑	
Japón		2,1%	3,6%	Nomura Japan Strategic Value	↓	
Alternativo		Alternativo	3,0%	3,0%	AQR S Delphi Long-Short Equity FI LV Mexico Mezzanine FI Activa Deuda Auto Perú 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

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

**Volatilidad \***

Conservador	Moderado	Balaceado	Crecimiento	Agresivo
2,23%	3,10%	4,86%	6,97%	9,08%

\* 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	<b>0,80%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,25%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,48%</b>	<b>1,49%</b>	<b>1,14%</b>						<b>5,83%</b>
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	<b>0,61%</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,39%</b>	<b>-1,31%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,45%</b>	<b>0,68%</b>						<b>4,64%</b>
Balaceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,34%	-0,52%	1,03%	0,83%	-0,87%	0,11%	-
	2018	1,57%	-2,44%	0,02%	0,67%	0,19%	0,17%	0,46%	1,87%	-0,79%	-1,15%	-1,30%	-1,54%	-2,34%
	2019	1,88%	0,10%	1,23%	0,87%	-0,39%	0,88%	1,26%	0,34%	-0,64%	2,64%	-1,45%	8,69%	
	2020	2,60%	-2,73%	-8,40%	4,43%	-0,21%	2,77%	-0,70%	3,28%	-1,33%	-0,18%	4,65%	-0,47%	3,03%
	2021	2,41%	-1,60%	-1,44%	-0,38%	1,26%	-0,27%	1,15%	1,47%	-1,00%	-0,67%	0,66%	1,44%	3,02%
	2022	-4,45%	-1,07%	-0,12%	1,20%	0,08%	2,19%	-0,33%	-1,11%	-1,84%	-0,45%	2,58%	-1,42%	-4,83%
	2023	0,88%	-0,51%	-0,25%	0,19%	-0,67%	2,08%	3,38%	-1,45%	-1,36%	-2,10%	3,49%	3,32%	6,99%
2024	<b>1,36%</b>	<b>2,29%</b>	<b>1,73%</b>	<b>-2,49%</b>	<b>-0,50%</b>	<b>1,51%</b>	<b>1,31%</b>	<b>-0,18%</b>						<b>5,04%</b>
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,98%	1,65%	1,04%	-1,17%	0,26%	-
	2018	2,25%	-3,48%	-0,14%	1,13%	0,58%	0,18%	0,54%	2,69%	-1,12%	-1,81%	-1,68%	-2,54%	-3,54%
	2019	2,51%	0,23%	1,40%	1,15%	-1,26%	0,76%	1,88%	0,04%	1,89%	-0,01%	4,10%	-2,46%	10,71%
	2020	3,27%	-3,67%	-11,14%	5,74%	-0,89%	4,27%	-1,62%	4,10%	-1,39%	-1,03%	6,63%	-1,08%	1,86%
	2021	3,42%	-1,59%	-0,84%	0,29%	1,87%	0,44%	1,46%	1,98%	-0,80%	-0,11%	0,49%	1,54%	8,38%
	2022	-5,90%	-1,63%	-0,28%	0,77%	-0,18%	2,82%	-0,06%	-1,49%	-2,04%	-0,30%	2,39%	-3,01%	-8,83%
	2023	1,05%	-0,66%	-0,96%	0,67%	-0,20%	2,53%	5,06%	-1,98%	-0,99%	-2,35%	3,59%	4,03%	9,89%
2024	<b>2,15%</b>	<b>3,65%</b>	<b>2,13%</b>	<b>-3,24%</b>	<b>-0,84%</b>	<b>2,08%</b>	<b>0,87%</b>	<b>-0,84%</b>						<b>5,95%</b>
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	<b>2,93%</b>	<b>4,82%</b>	<b>2,60%</b>	<b>-4,15%</b>	<b>-1,14%</b>	<b>2,65%</b>	<b>0,74%</b>	<b>-1,36%</b>						<b>7,00%</b>

**» 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	<b>0,83%</b>	<b>0,81%</b>	<b>1,28%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,52%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,18%</b>						<b>6,11%</b>
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	<b>0,66%</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,44%</b>	<b>-1,27%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,50%</b>	<b>0,73%</b>						<b>5,06%</b>
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	<b>2,20%</b>	<b>3,74%</b>	<b>2,22%</b>	<b>-3,15%</b>	<b>-0,75%</b>	<b>2,18%</b>	<b>0,97%</b>	<b>-0,74%</b>						<b>6,69%</b>
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,74%	-1,10%	2,33%	1,94%	-1,00%	-0,51%	-
	2018	2,88%	2,05%	-0,14%	3,56%	1,08%	5,30%	0,67%	7,21%	-1,36%	-2,32%	-2,04%	-3,07%	-3,44%
	2019	2,73%	0,40%	2,29%	1,35%	-1,59%	0,79%	2,26%	-0,12%	2,42%	1,02%	6,49%	-3,21%	15,86%
	2020	4,02%	-4,39%	-12,71%	7,03%	-1,57%	5,26%	-1,97%	5,22%	-1,44%	-1,44%	8,50%	-2,00%	3,41%
	2021	3,77%	-1,52%	-0,44%	1,12%	2,38%	1,07%	1,79%	2,20%	-0,73%	0,57%	-0,08%	2,00%	12,74%
	2022	-7,49%	-2,02%	-0,20%	0,48%	-0,38%	3,26%	0,01	-1,54%	-2,17%	-0,01%	5,10%	-4,29%	-11,59%
	2023	1,39%	-0,78%	-1,49%	1,24%	0,06%	3,48%	7,30%	-2,38%	-0,60%	-2,73%	3,96%	4,67%	14,46%
2024	<b>2,84%</b>	<b>4,93%</b>	<b>2,70%</b>	<b>-4,05%</b>	<b>-1,03%</b>	<b>2,76%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-1,25%</b>						<b>7,70%</b>

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

### » Serie APV

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0,01%	0,11%	-0,19%	-0,16%	-0,08%	0,40%	-
	2018	0,56%	-0,17%	0,18%	0,16%	0,59%	0,41%	0,39%	0,69%	-0,08%	-0,29%	-0,12%	0,13%	2,48%
	2019	0,88%	0,17%	1,21%	0,86%	1,39%	1,23%	1,83%	1,17%	0,27%	-2,22%	-1,50%	1,05%	6,50%
	2020	1,21%	-1,59%	-3,45%	3,35%	1,24%	0,32%	-0,04%	1,75%	-1,09%	0,50%	0,98%	0,34%	3,43%
	2021	1,68%	-0,86%	-2,29%	-1,88%	-0,11%	-1,96%	0,11%	1,12%	-2,48%	-1,10%	1,46%	1,05%	-5,25%
	2022	-1,53%	0,81%	0,70%	1,59%	0,70%	0,58%	-0,36%	-1,05%	-1,94%	0,08%	2,51%	0,45%	2,46%
	2023	0,53%	0,48%	0,27%	-0,04%	-0,40%	1,21%	1,25%	-0,01%	-0,91%	-1,04%	2,58%	2,33%	6,36%
2024	<b>0,86%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,31%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,54%</b>	<b>1,55%</b>	<b>1,21%</b>						<b>6,36%</b>
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	<b>0,69%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,47%</b>	<b>-1,24%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,53%</b>	<b>0,76%</b>						<b>5,30%</b>
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%	8,50%
2024	<b>1,62%</b>	<b>2,73%</b>	<b>1,99%</b>	<b>-2,38%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,44%</b>	<b>-0,06%</b>						<b>6,67%</b>
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	<b>2,47%</b>	<b>4,29%</b>	<b>2,45%</b>	<b>-3,11%</b>	<b>-0,70%</b>	<b>2,22%</b>	<b>1,01%</b>	<b>-0,70%</b>						<b>8,00%</b>
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	<b>3,17%</b>	<b>5,62%</b>	<b>2,94%</b>	<b>-4,01%</b>	<b>-0,99%</b>	<b>2,79%</b>	<b>0,89%</b>	<b>-1,22%</b>						<b>9,20%</b>

### » 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	<b>0,81%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,26%</b>	<b>-0,66%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,50%</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,16%</b>						<b>5,94%</b>
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	<b>0,63%</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,41%</b>	<b>-1,29%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,47%</b>	<b>0,70%</b>						<b>4,81%</b>
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	<b>1,40%</b>	<b>2,32%</b>	<b>1,76%</b>	<b>-2,46%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>1,54%</b>	<b>1,33%</b>	<b>-0,15%</b>						<b>5,30%</b>
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,95%	1,68%	1,07%	-1,14%	0,28%	-
	2018	2,27%	-3,46%	-0,11%	1,16%	0,61%	0,20%	0,57%	2,72%	-1,09%	-1,78%	-1,65%	-2,51%	-3,21%
	2019	2,54%	0,25%	1,43%	1,18%	-1,23%	0,79%	1,91%	0,07%	1,88%	0,02%	4,12%	-2,43%	11,05%
	2020	3,30%	-3,65%	-11,11%	5,77%	-0,86%	4,30%	-1,59%	4,33%	-1,36%	-1,00%	6,66%	-1,05%	2,20%
	2021	3,42%	-1,57%	-0,81%	0,32%	1,90%	0,47%	1,49%	1,99%	-0,77%	-0,08%	0,51%	1,57%	8,68%
	2022	-5,87%	-1,60%	-0,25%	0,80%	-0,15%	2,85%	-0,05%	-1,46%	-2,01%	-0,27%	2,42%	-2,99%	-8,53%
	2023	1,08%	-0,63%	-0,93%	0,70%	-0,17%	2,56%	5,09%	-1,96%	-0,96%	-2,32%	3,62%	4,05%	10,27%
2024	<b>2,13%</b>	<b>3,68%</b>	<b>2,16%</b>	<b>-3,21%</b>	<b>-0,81%</b>	<b>2,11%</b>	<b>0,90%</b>	<b>-0,81%</b>						<b>6,13%</b>
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	<b>2,89%</b>	<b>4,85%</b>	<b>2,62%</b>	<b>-4,13%</b>	<b>-1,11%</b>	<b>2,67%</b>	<b>0,77%</b>	<b>-1,34%</b>						<b>7,14%</b>

## ¿Qué es Cuenta Activa USD?

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

## ¿Por qué escoger Cuenta Activa USD?



### ARQUITECTURA GUIADA EN DÓLARES

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



### DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



### CONFIANZA Y ASESORÍA

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

## Conoce los perfiles de Cuenta Activa USD:

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

# Cuenta Activa Defensiva Dólar

## Serie A Agosto 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En agosto, Estados Unidos sigue exhibiendo resiliencia a nivel macroeconómico, donde destacó la cifra de crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año 2024 la cual fue corregida a 3,0% vs el 2,8% anualizado esperado por el mercado. Además, los indicadores de sentimiento de la Universidad de Michigan apuntan a una mejoría en el consumo por parte de los hogares de aquí en adelante.
- Por otro lado, China continúa sin dar señales de un repunte a nivel de crecimiento. De hecho, el indicador de sentimiento de los altos ejecutivos para el sector manufacturero ha vuelto a salir por debajo de las expectativas del mercado, ubicándose en terreno contractivo. Otro factor preocupante es el aumento sostenido en la tasa de desempleo que ya se ubica en un 5,2%.
- En Latinoamérica, las principales monedas se han estabilizado, en especial el real brasileño que ha estado plano dentro del mes. Cabe destacar la mejoría al margen en las cifras de actividad de Brasil con su indicador de actividad económica sorprendiendo al consenso de mercado y una inflación aún contenida.
- En dólares, durante agosto, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +4,6% (iShares ILF).

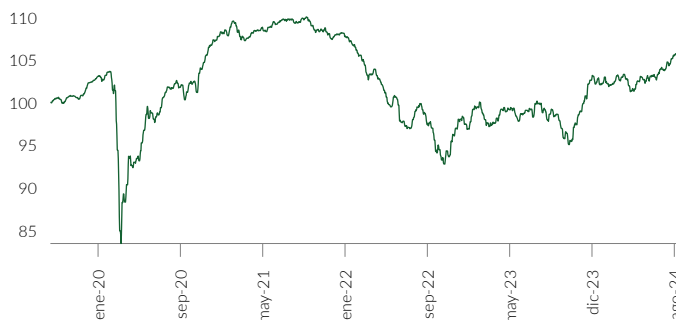
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos muestran una economía que se ha debilitado al margen, pero que aún no da señas de una recesión inminente en el corto plazo. Además, las expectativas de recortes de tasa por parte del Fed son positivas para los activos de riesgo en la medida que la economía norteamericana no experimente una recesión durante este ciclo de flexibilización monetaria.
- Esto nos llevó a mantener el posicionamiento de nuestros portafolios sin cambios.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto no hicimos cambios en el fondo.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

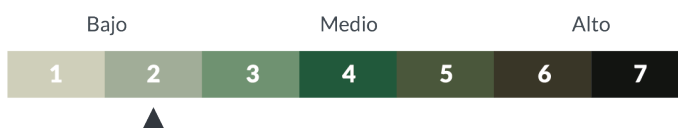
Serie A Rentabilidad nominal al 31/08/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
2,36%	1,22%	2,95%	3,20%	6,35%	7,78%	-3,85%	5,51%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Agosto	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	-	-	-	-	2,36

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

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

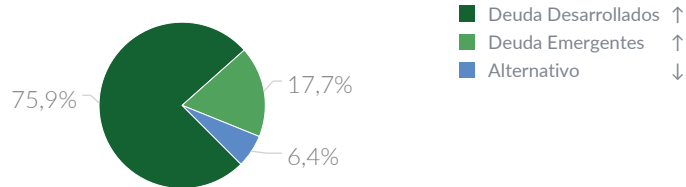
### CONDICIONES DEL SERVICIO

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

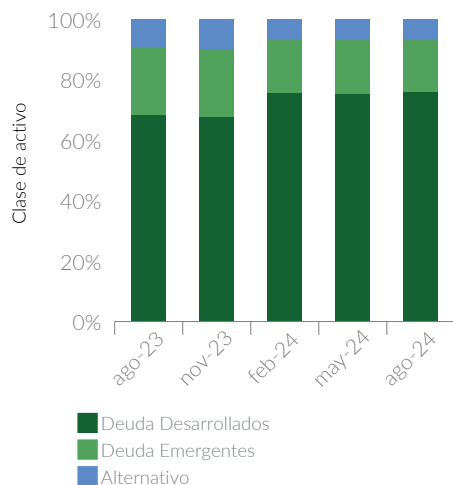


## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		ago 24	jul 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Investment Grade Global	30,0%	30,3%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund Institu iShares Iboxx IG Corp Bond	↓	
		High Yield Global	25,9%	25,3%	Barings Global HY Bond SPDR BBG Barclays HY	↑
		Tesoro US	20,1%	20,2%	Pictet USD Government Bond iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	↓
	Emergentes	14,7%	14,7%	Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS Em Local Bond Fund SICAV LV Gavekal Latam Fund	=	
	Latinoamérica	2,9%	3,0%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓	
Alternativo	Alternativo	6,4%	6,6%	FI LV Programa de Alternativos FI LV Mexico Mezzanine FI Activa Deuda Auto Perú	↓	

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<b>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	<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.		
<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>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>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.		

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
**PRI** Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Conservadora Dólar

## Serie A Agosto 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En agosto, Estados Unidos sigue exhibiendo resiliencia a nivel macroeconómico, donde destacó la cifra de crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año 2024 la cual fue corregida a 3,0% vs el 2,8% anualizado esperado por el mercado. Además, los indicadores de sentimiento de la Universidad de Michigan apuntan a una mejoría en el consumo por parte de los hogares de aquí en adelante.
- Por otro lado, China continúa sin dar señales de un repunte a nivel de crecimiento. De hecho, el indicador de sentimiento de los altos ejecutivos para el sector manufacturero ha vuelto a salir por debajo de las expectativas del mercado, ubicándose en terreno contractivo. Otro factor preocupante es el aumento sostenido en la tasa de desempleo que ya se ubica en un 5,2%.
- En Latinoamérica, las principales monedas se han estabilizado, en especial el real brasileño que ha estado plano dentro del mes. Cabe destacar la mejoría al margen en las cifras de actividad de Brasil con su indicador de actividad económica sorprendiendo al consenso de mercado y una inflación aún contenida.
- En dólares, durante agosto, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +4,6% (iShares ILF).

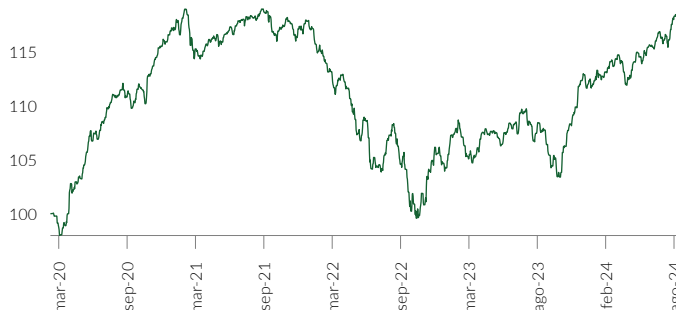
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos muestran una economía que se ha debilitado al margen, pero que aún no da señas de una recesión inminente en el corto plazo. Además, las expectativas de recortes de tasa por parte del Fed son positivas para los activos de riesgo en la medida que la economía norteamericana no experimente una recesión durante este ciclo de flexibilización monetaria.
- Esto nos llevó a mantener el posicionamiento de nuestros portafolios sin cambios.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto redujimos renta variable emergente para aumentar renta variable norteamericana.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

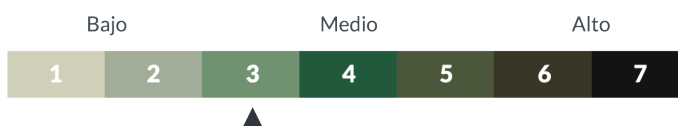
Serie A Rentabilidad nominal al 31/08/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
4,89%	1,55%	3,70%	4,63%	9,16%	12,59%	-0,28%

	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	-	-	-	-	4,89

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

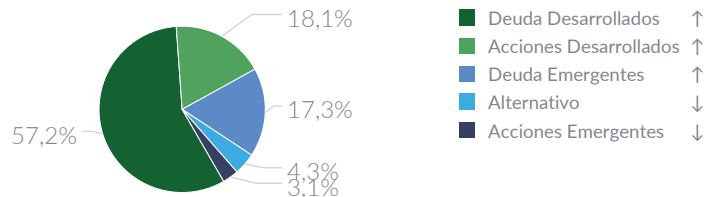
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

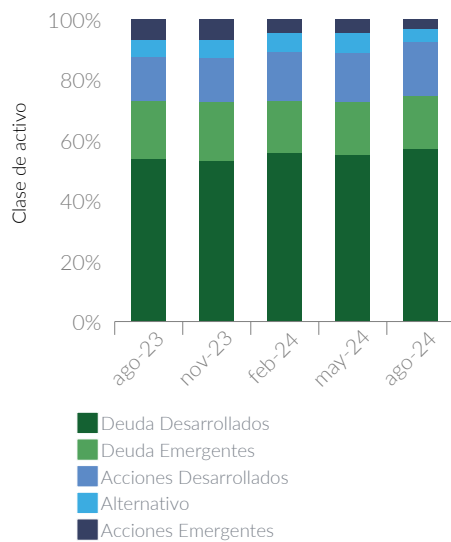
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta un 1,80% IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	ago 24	jul 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Investment Grade Global	25,5%	25,9%	Man GLG - Man Group PLC	
				PIMCO GIS Income Fund Institu	
				iShares Iboxx IG Corp Bond	
	High Yield Global	21,7%	19,8%	SPDR BBG Barclays HY	↑
				Barings Global HY Bond	
Emergentes	14,2%	13,6%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↑	
			PIMCO GIS Em Local Bond Fund		
Tesoro US	10,2%	10,2%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↓	
			Pictet USD Government Bond		
Acciones	Desarrollados	18,1%	16,3%	iShares S&P 500 Index Fund	
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				WT US Qlty Dvd Growth ETF	
				Vanguard Growth ETF	
				iShares Russell 2000 ETF	
	Asia	3,1%	4,5%	New Capital Asia Future Leader	↓
				iShares MSCI EM Asia	
Alternativo	4,3%	6,6%	Rams India Porfolio Fund II		
			FI LV Programa de Alternativos		
			FI LV Private Debt	↓	

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<b>BLACKROCK</b>	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración	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.
<b>BARINGS</b>	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.
<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.	Gavekal	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.		
<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.		

## EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva  
Director de Inversiones

Andrés Vicencio  
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste  
Analista de Inversiones

Francisco Gorigoitia  
Analista de Inversiones

Signatory of  
PRI Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Moderada Dólar

## Serie A Agosto 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En agosto, Estados Unidos sigue exhibiendo resiliencia a nivel macroeconómico, donde destacó la cifra de crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año 2024 la cual fue corregida a 3,0% vs el 2,8% anualizado esperado por el mercado. Además, los indicadores de sentimiento de la Universidad de Michigan apuntan a una mejoría en el consumo por parte de los hogares de aquí en adelante.
- Por otro lado, China continúa sin dar señales de un repunte a nivel de crecimiento. De hecho, el indicador de sentimiento de los altos ejecutivos para el sector manufacturero ha vuelto a salir por debajo de las expectativas del mercado, ubicándose en terreno contractivo. Otro factor preocupante es el aumento sostenido en la tasa de desempleo que ya se ubica en un 5,2%.
- En Latinoamérica, las principales monedas se han estabilizado, en especial el real brasileño que ha estado plano dentro del mes. Cabe destacar la mejoría al margen en las cifras de actividad de Brasil con su indicador de actividad económica sorprendiendo al consenso de mercado y una inflación aún contenida.
- En dólares, durante agosto, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +4,6% (iShares ILF).

### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos muestran una economía que se ha debilitado al margen, pero que aún no da señales de una recesión inminente en el corto plazo. Además, las expectativas de recortes de tasa por parte del Fed son positivas para los activos de riesgo en la medida que la economía norteamericana no experimente una recesión durante este ciclo de flexibilización monetaria.
- Esto nos llevó a mantener el posicionamiento de nuestros portafolios sin cambios.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto redujimos renta variable emergente y japonesa para aumentar renta variable norteamericana.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

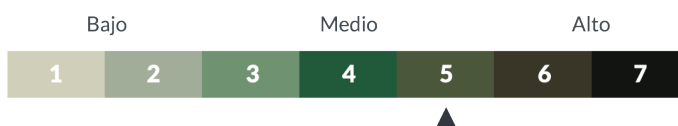
Serie A Rentabilidad nominal al 31/08/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
5,47%	1,75%	3,28%	4,56%	9,79%	14,58%	-3,27%

	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	-	-	-	-	5,47

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

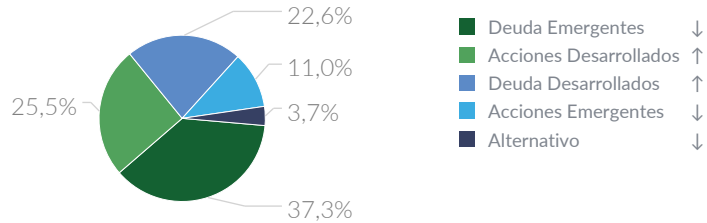
Capitalización		Deuda	
Min: 30%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 70%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

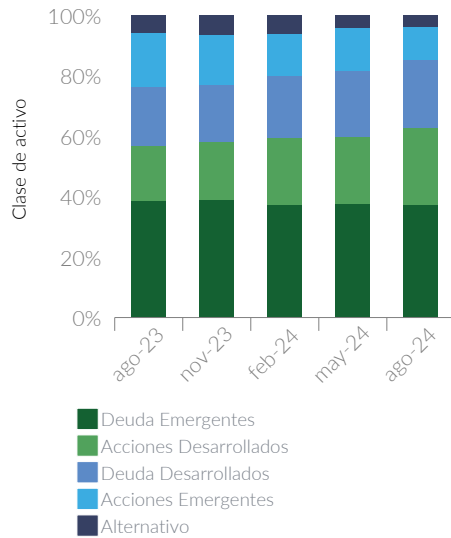
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta un 2,00% IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		ago 24	jul 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	27,3%	27,4%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓
				PIMCO GIS Em Local Bond Fund	
	SICAV LV Gavekal Latam Fund				
	High Yield Global	13,0%	12,3%	Barings Global HY Bond	↑
Latinoamérica	10,0%	10,1%	SPDR BBG Barclays HY	↓	
			SICAV LV Latam Corp Debt Fund		
Investment Grade Global	9,5%	9,6%	Man GLG - Man Group PLC	↓	
			iShares Iboxx IG Corp Bond		
Acciones	Desarrollados	20,4%	17,8%	MFS Meridian Global Opp Bond	↑
				iShares S&P 500 Index Fund	
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				WT US Qlty Dvd Growth ETF	
	Asia	7,0%	9,0%	Vanguard Growth ETF	↓
				iShares Russell 2000 ETF	
	Europa	5,1%	4,0%	New Capital Asia Future Leader	↑
				iShares MSCI EM Asia	
	Latinoamérica	3,9%	3,9%	Rams India Portfolio Fund II	=
				Comgest Growth Europe	
Japón	0,0%	1,6%	iShares MSCI Eurozone ETF	↓	
			SICAV LV LatAm Equity Fund		
Alternativo	3,7%	4,3%	iShares Latin America 40 ETF	↓	
			Nomura Japan Strategic Value		
				FI LV Programa de Alternativos	
				FI LV Private Debt	

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

\*Color claro indica instrumentos que estuvieron en cartera el mes anterior y no lo están este mes.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<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>new capital</b> by EFG Asset Management	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
<b>BLACKROCK</b>	iShares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillon de activos bajo administración	<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>LarrainVial</b> ASSET MANAGEMENT	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.	<b>NOMURA</b> ASSET MANAGEMENT	Nomura es un banco de inversión y de servicios financieros globales. Creada en 1925, es la corredora de bolsa más antigua en Japón.
<b>BARINGS</b>	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	<b>MFS</b>	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.
<b>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.		

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
**PRI** Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Agresiva Dólar

## Serie A

### Agosto 2024



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- En agosto, Estados Unidos sigue exhibiendo resiliencia a nivel macroeconómico, donde destacó la cifra de crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año 2024 la cual fue corregida a 3,0% vs el 2,8% anualizado esperado por el mercado. Además, los indicadores de sentimiento de la Universidad de Michigan apuntan a una mejoría en el consumo por parte de los hogares de aquí en adelante.
- Por otro lado, China continúa sin dar señales de un repunte a nivel de crecimiento. De hecho, el indicador de sentimiento de los altos ejecutivos para el sector manufacturero ha vuelto a salir por debajo de las expectativas del mercado, ubicándose en terreno contractivo. Otro factor preocupante es el aumento sostenido en la tasa de desempleo que ya se ubica en un 5,2%.
- En Latinoamérica, las principales monedas se han estabilizado, en especial el real brasileño que ha estado plano dentro del mes. Cabe destacar la mejoría al margen en las cifras de actividad de Brasil con su indicador de actividad económica sorprendiendo al consenso de mercado y una inflación aún contenida.
- En dólares, durante agosto, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,5% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +0,5% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró en +4,6% (iShares ILF).

### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes y coincidentes de actividad que monitoreamos muestran una economía que se ha debilitado al margen, pero que aún no da señas de una recesión inminente en el corto plazo. Además, las expectativas de recortes de tasa por parte del Fed son positivas para los activos de riesgo en la medida que la economía norteamericana no experimente una recesión durante este ciclo de flexibilización monetaria.
- Esto nos llevó a mantener el posicionamiento de nuestros portafolios sin cambios.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto redujimos renta variable emergente y japonesa para aumentar renta variable norteamericana.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD\*



### RENTABILIDAD EN DÓLARES

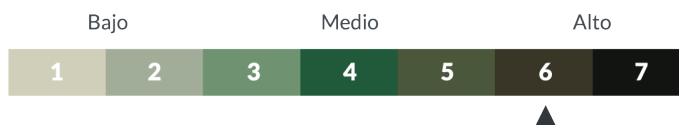
Serie A Rentabilidad nominal al 31/08/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
5,68%	2,17%	3,14%	4,46%	9,87%	19,13%	-2,49%

	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	-	-	-	-	5,68

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

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

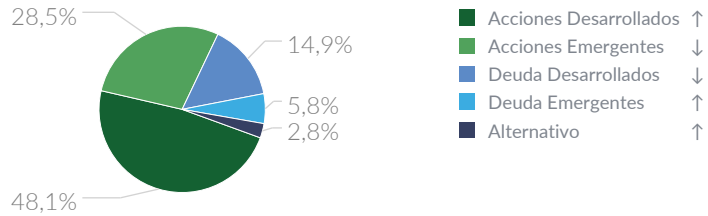
### CONDICIONES DEL SERVICIO

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

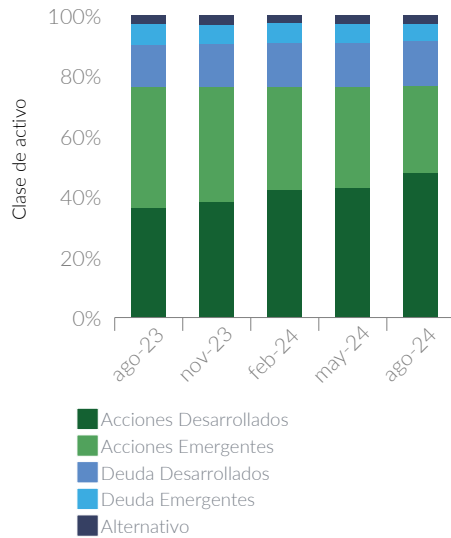
Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. \*Rentabilidad Serie A al 31/08/2024 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

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



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	ago 24	jul 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	High Yield Global	10,9%	11,1%	Candriam Bonds - Global HY	↓
				SPDR BBG Barclays HY	
	Emergentes	5,7%	5,6%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↑
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
Investment Grade Global	3,9%	4,2%	Man GLG - Man Group PLC	↓	
			iShares Iboxx IG Corp Bond		
Acciones	Desarrollados	35,7%	31,4%	MFS Meridian Global Opp Bond	↑
				iShares S&P 500 Index Fund	
				Vanguard S&P 500 Value ETF	
				WT US Qlty Dvd Growth ETF	
	Asia	14,8%	18,0%	Vanguard Growth ETF	↓
				iShares Russell 2000 ETF	
				New Capital Asia Future Leader	
	Latinoamérica	13,6%	13,6%	iShares MSCI EM Asia	↓
				Rams India Portfolio Fund II	
	Europa	10,4%	9,1%	SICAV LV LatAm Equity Fund	↓
				iShares Latin America 40 ETF	
	Japón	2,1%	4,3%	Comgest Growth Europe	↑
iShares MSCI Eurozone ETF					
Alternativo	2,8%	2,7%	Nomura Japan Strategic Value	↓	
			FI LV Programa de Alternativos		↑

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

<b>BLACKROCK</b>	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración	<b>NOMURA</b> ASSET MANAGEMENT	Nomura es un banco de inversión y de servicios financieros globales. Creada en 1925, es la corredora de bolsa más antigua en Japón.
<b>LarrainVial</b> ASSET MANAGEMENT	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.	<b>Gavekal</b>	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
<b>new capital</b> by EFG Asset Management	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.	<b>MFS</b>	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.
<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.		

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Sebastián Provoste**  
Analista de Inversiones

**Francisco Gorigoitia**  
Analista de Inversiones

Signatory of  
**PRI** Principles for Responsible Investment

## ¿Qué es Cuenta Activa USD?

### Retornos mensuales e históricos en Dólares

#### ► Serie A

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

#### ► 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%					2,77%
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%					5,31%
Moderada USD	2020	-0,29%	-4,09%	-15,08%	5,70%	3,25%	2,65%	4,60%	2,12%	-1,26%	0,22%	6,07%	3,46%	5,54%
	2021	0,31%	-0,77%	-1,00%	2,09%	0,56%	0,70%	0,08%	0,64%	-2,35%	0,55%	-2,02%	1,69%	0,39%
	2022	-3,37%	-2,14%	-0,13%	-4,09%	0,17%	-5,29%	1,94%	-0,71%	-5,26%	1,93%	4,11%	-0,62%	-13,09%
	2023	4,40%	-2,73%	1,30%	0,58%	-0,91%	2,39%	2,12%	-1,78%	-2,72%	-1,74%	5,33%	3,67%	9,89%
	2024	-0,37%	1,38%	1,75%	-1,75%	1,47%	0,69%	0,94%	1,82%					6,04%
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%					6,25%

#### ► 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%					2,98%
	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%
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%					5,52%
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%
	2021	0,37%	-0,71%	-0,94%	2,15%	0,60%	0,73%	0,10%	0,66%	-2,32%	0,57%	-1,99%	1,71%	0,83%
	2022	-3,35%	-2,12%	-0,11%	-4,06%	0,20%	-5,27%	1,92%	-0,72%	-5,28%	1,91%	4,09%	-0,64%	-13,27%
	2023	4,38%	-2,75%	1,28%	0,56%	-0,93%	2,42%	2,15%	-1,75%	-2,69%	-1,72%	5,35%	3,70%	10,22%
	2024	-0,34%	1,40%	1,78%	-1,72%	1,50%	0,72%	0,96%	1,85%					6,25%
Agresiva USD	2021	-	-	-	0,37%	0,89%	1,32%	-0,31%	0,80%	-4,49%	1,83%	-2,71%	2,03%	-
	2022	-4,39%	-1,39%	1,25%	-6,19%	1,58%	-7,76%	2,94%	-0,87%	-7,17%	4,42%	5,09%	-1,77%	-14,52%
	2023	6,30%	-3,52%	2,19%	0,57%	-0,89%	4,31%	3,07%	-2,83%	-3,92%	-2,45%	6,77%	4,28%	14,13%
	2024	-0,91%	2,28%	2,41%	-2,45%	1,67%	0,46%	0,67%	2,27%					6,46%





LarrainVial<sup>■</sup>  
ASSET MANAGEMENT

[www.consorcio.cl](http://www.consorcio.cl)

[www.lvassetmanagement.com](http://www.lvassetmanagement.com)

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