

# REVISTA

Septiembre 2022

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

## ¿Qué es un Fondo Dinámico?

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

## ¿Por qué escoger un Fondo Dinámico?



### GESTIÓN ESPECIALIZADA Y ACTIVA

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



### DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



### INFORMACIÓN PERMANENTE

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

## Conoce los perfiles de Fondos Dinámicos:

CONSERVADOR					MODERADO					BALANCEADO					CRECIMIENTO					AGRESIVO				
Bajo	Medio	Alto																						
1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 6 meses.					<b>Plazo recomendado:</b> Mayor a 9 meses.					<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>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% APV: hasta 1,45% APV-AP: hasta 1,00%					<b>Costos por serie*:</b> A: hasta 2,60% P: hasta 2,35% F: hasta 2,00% APV: hasta 1,65% APV-AP: hasta 1,10%					<b>Costos por serie*:</b> A: hasta 3,30% P: hasta 2,95% F: hasta 2,30% APV: hasta 1,90% APV-AP: hasta 1,10%					<b>Costos por serie*:</b> A: hasta 3,65% P: hasta 3,30% F: hasta 2,50% APV: hasta 2,00% APV-AP: hasta 1,20%					<b>Costos por serie*:</b> A: hasta 4,00% P: hasta 3,70% F: hasta 2,70% APV: hasta 2,30% APV-AP: hasta 1,20%				

\*Series A, P, F: IVA incluido

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

# Fondo Dinámico Conservador

Serie A

Agosto 2022



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante agosto los mercados, que habían comenzado con retornos positivos, volvieron a cerrar en números rojos, luego de las palabras de Jerome Powell (presidente de la Reserva Federal de EE.UU.) en la reunión anual de Jackson Hole a fines de agosto.
- Lo anterior elevó las expectativas de inflación (aunque en el margen) y de tasa de política monetaria, generando alzas en las tasas de mercado en EE.UU., especialmente en la parte corta-media de la curva.
- En China el mercado aún sigue expectante a las políticas cero-Covid y, en particular, con la atención puesta en la reunión del partido que se realizará en octubre. Las decisiones de esa reunión tendrán efectos importantes para los mercados emergentes.
- En Chile, al momento de cerrar estos comentarios, ya conocemos el resultado del plebiscito; sin embargo, el mercado seguirá presionado por el camino político que tomará el gobierno y las decisiones futuras del Banco Central en temas de política monetaria.

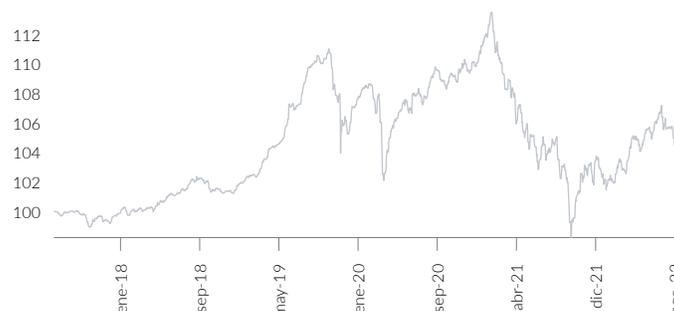
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Según la información disponible, continuamos observando una desaceleración en la actividad económica global; sin embargo, creemos que los precios de los activos financieros ya internalizan dicha moderación. Tal como hemos planteado en nuestras últimas fichas, creemos que en la medida que la dinámica inflacionaria (especialmente de EE.UU.) continúe moderándose, la Reserva Federal tendrá menos necesidad de señalar políticas monetarias más restrictivas.
- Lo anterior nos lleva a mantener, por ahora, nuestro foco de inversiones en alargar la duración de renta fija internacional y mantener un leve sesgo a inversiones de estilo growth dentro de nuestros fondos.

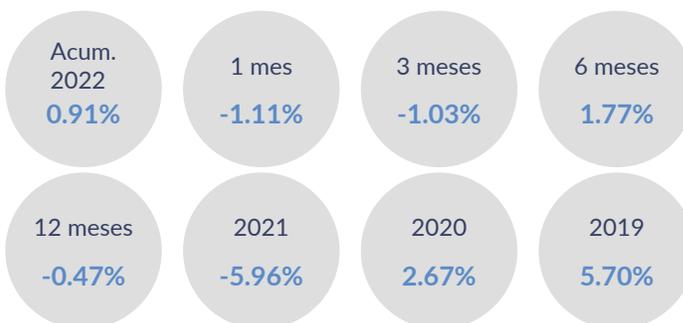
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto hemos mantenido la ponderación global del fondo entre renta fija y renta variable; sin embargo, poco a poco fuimos incrementando la exposición a acciones chilenas en la medida que se acercaba la fecha del plebiscito. De esta manera logramos captar parte importante del alza en la bolsa local, especialmente los días previos.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

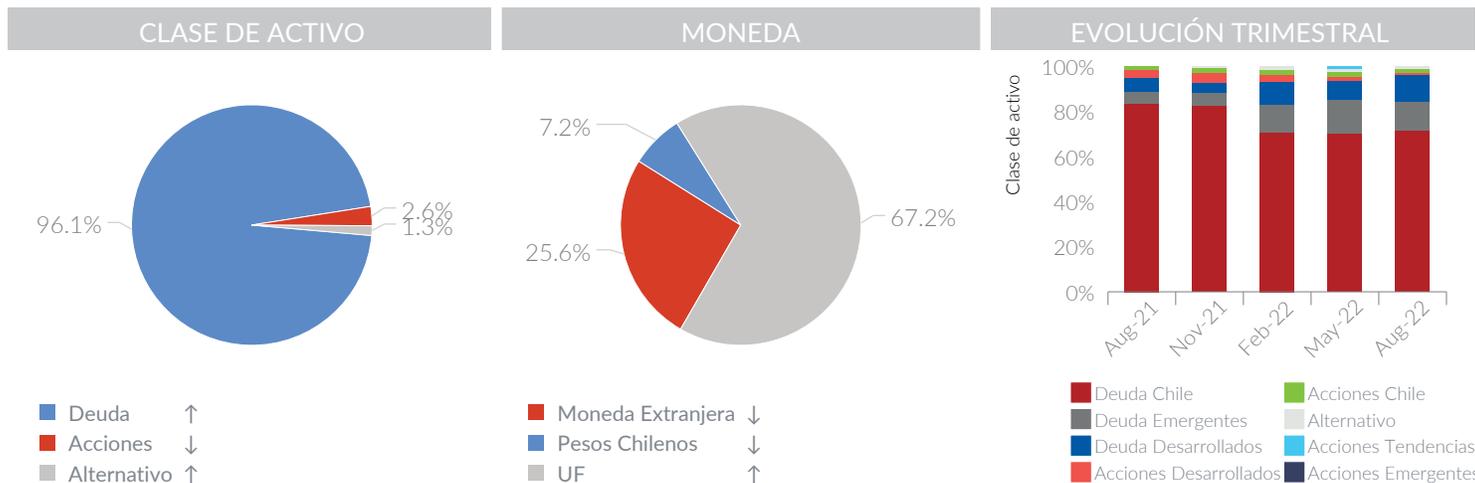
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

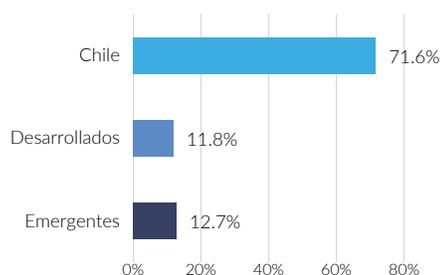
Plazo recomendado inversión	Mayor a 6 meses
Remuneración máxima	2,20% (IVA incluido)

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

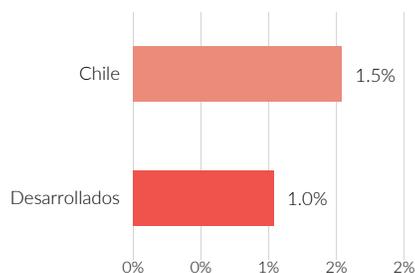
- Para septiembre no estamos realizando cambios en nuestros fondos. Por lo pronto, seguimos monitoreando los mercados y atentos a las oportunidades que se produzcan, especialmente luego del resultado del plebiscito en Chile.



### SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



### SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	Aug 22	Jul 22		
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	52.4%	52.5%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	18.1%	17.4%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	6.2%	6.1%	↑
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	3.5%	3.7%	↓
	Asia	LarrainVial Deuda China	3.0%	4.5%	↓
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	3.0%	0.0%	↑
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	2.7%	2.6%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	2.4%	2.4%	=
	Latinoamérica	Larrainvial Latam Corporate Debt	2.3%	2.4%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	1.6%	1.6%	=
Acciones	Chile	LarrainVial Deuda Estratégica	1.1%	1.0%	↑
	Global Corporativa	iShares 0-5 Year Investment Grade Corp.	0.0%	1.5%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro a Plazo	0.0%	0.0%	=
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	1.5%	2.1%	↓
Alternativo	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	1.0%	1.0%	=
	Alternativo	LarrainVial Facturas	1.0%	0.9%	↑
	Alternativo	Patio Renta Inmobiliaria I	0.3%	0.3%	=

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

Signatory of  
**PRi** Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Agosto 2022



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante agosto los mercados, que habían comenzado con retornos positivos, volvieron a cerrar en números rojos, luego de las palabras de Jerome Powell (presidente de la Reserva Federal de EE.UU.) en la reunión anual de Jackson Hole a fines de agosto.
- Lo anterior elevó las expectativas de inflación (aunque en el margen) y de tasa de política monetaria, generando alzas en las tasas de mercado en EE.UU., especialmente en la parte corta-media de la curva.
- En China el mercado aún sigue expectante a las políticas cero-Covid y, en particular, con la atención puesta en la reunión del partido que se realizará en octubre. Las decisiones de esa reunión tendrán efectos importantes para los mercados emergentes.
- En Chile, al momento de cerrar estos comentarios, ya conocemos el resultado del plebiscito; sin embargo, el mercado seguirá presionado por el camino político que tomará el gobierno y las decisiones futuras del Banco Central en temas de política monetaria.

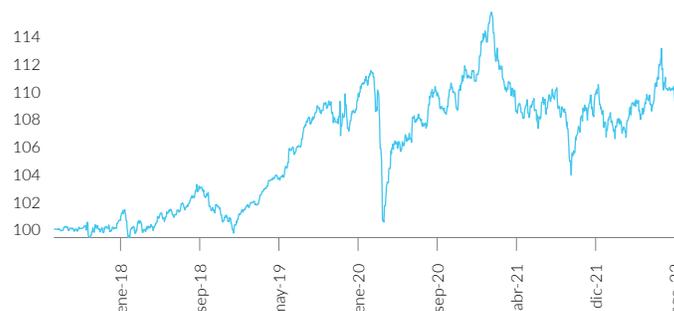
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Según la información disponible, continuamos observando una desaceleración en la actividad económica global; sin embargo, creemos que los precios de los activos financieros ya internalizan dicha moderación. Tal como hemos planteado en nuestras últimas fichas, creemos que en la medida que la dinámica inflacionaria (especialmente de EE.UU.) continúe moderándose, la Reserva Federal tendrá menos necesidad de señalar políticas monetarias más restrictivas.
- Lo anterior nos lleva a mantener, por ahora, nuestro foco de inversiones en alargar la duración de renta fija internacional y mantener un leve sesgo a inversiones de estilo growth dentro de nuestros fondos.

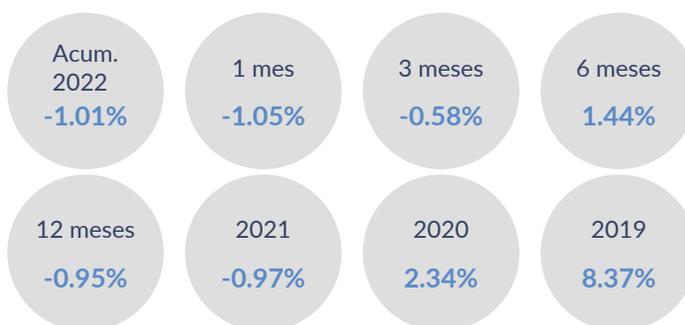
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto hemos mantenido la ponderación global del fondo entre renta fija y renta variable; sin embargo, poco a poco fuimos incrementando la exposición a acciones chilenas en la medida que se acercaba la fecha del plebiscito. De esta manera logramos captar parte importante del alza en la bolsa local, especialmente los días previos.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

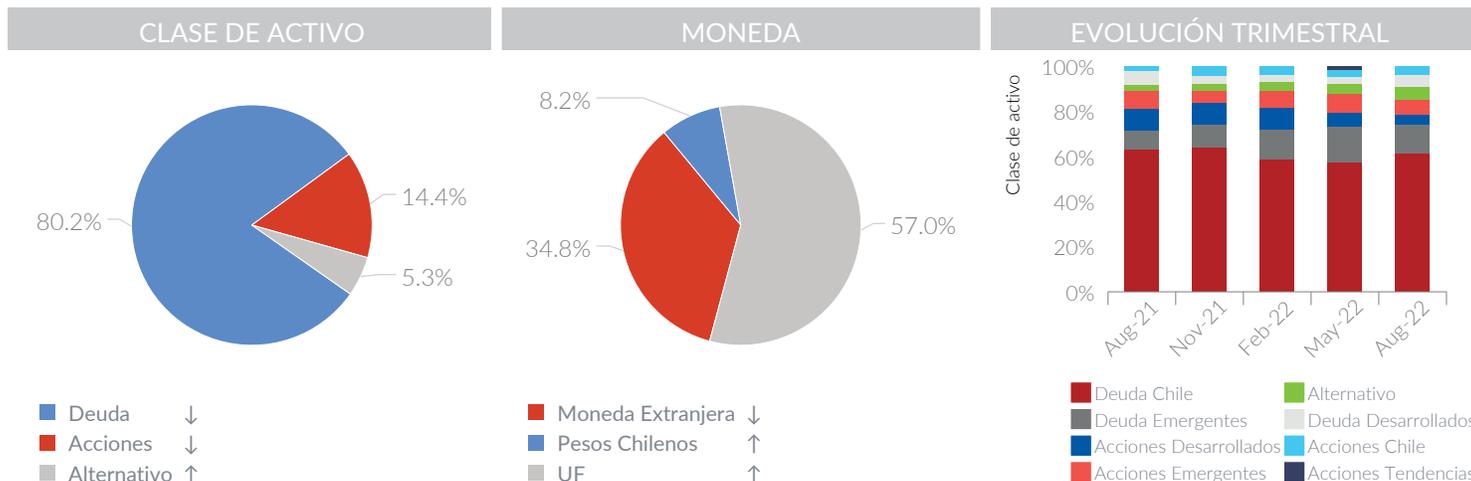
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

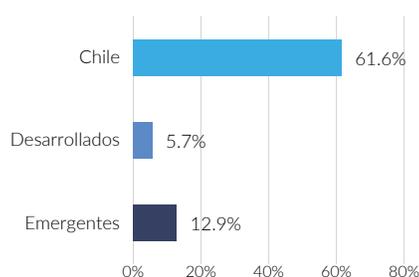
Plazo recomendado inversión	Mayor a 9 meses
Remuneración máxima	2,60% (IVA incluido)

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

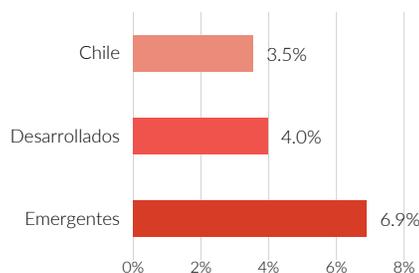
- Para septiembre no estamos realizando cambios en nuestros fondos. Por lo pronto, seguimos monitoreando los mercados y atentos a las oportunidades que se produzcan, especialmente luego del resultado del plebiscito en Chile.



### SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



### SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	Aug 22	Jul 22		
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	38.4%	38.0%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	14.8%	14.5%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	8.4%	8.2%	↑
	Asia	LarrainVial Deuda China	3.0%	5.5%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Latam Corporate Debt	3.0%	3.1%	↓
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	2.9%	0.0%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	2.3%	2.2%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	2.2%	2.5%	↓
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	1.8%	1.9%	↓
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	1.7%	1.7%	=
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	1.1%	1.3%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	0.6%	0.6%	=
	Global Corporativa	iShares 0-5 Year Investment Grade Corp.	0.0%	1.4%	↓
Acciones	Asia	Invesco Asian Equity Fund	4.0%	4.3%	↓
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	4.0%	3.0%	↑
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	2.6%	3.1%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	2.2%	1.4%	↑
	Chile	iShares MSCI Chile Index	0.9%	0.0%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Acciones Brasil	0.7%	0.8%	↓
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	0.0%	1.0%	↓
Alternativo	Japón	Nomura Japan Strategic Value	0.0%	0.9%	↓
	Alternativo	LINK Capital The partners Fund	2.9%	2.9%	=
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	2.4%	1.7%	↑

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

Signatory of  
 Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Agosto 2022



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante agosto los mercados, que habían comenzado con retornos positivos, volvieron a cerrar en números rojos, luego de las palabras de Jerome Powell (presidente de la Reserva Federal de EE.UU.) en la reunión anual de Jackson Hole a fines de agosto.
- Lo anterior elevó las expectativas de inflación (aunque en el margen) y de tasa de política monetaria, generando alzas en las tasas de mercado en EE.UU., especialmente en la parte corta-media de la curva.
- En China el mercado aún sigue expectante a las políticas cero-Covid y, en particular, con la atención puesta en la reunión del partido que se realizará en octubre. Las decisiones de esa reunión tendrán efectos importantes para los mercados emergentes.
- En Chile, al momento de cerrar estos comentarios, ya conocemos el resultado del plebiscito; sin embargo, el mercado seguirá presionado por el camino político que tomará el gobierno y las decisiones futuras del Banco Central en temas de política monetaria.

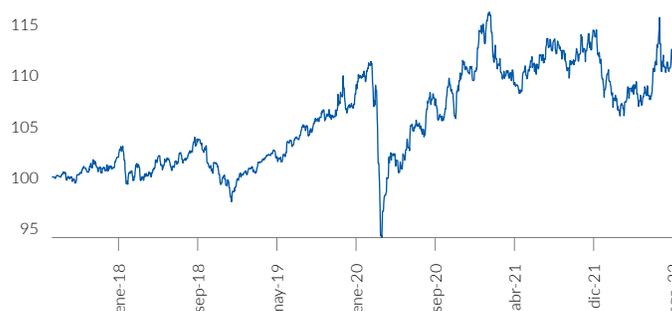
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Según la información disponible, continuamos observando una desaceleración en la actividad económica global; sin embargo, creemos que los precios de los activos financieros ya internalizan dicha moderación. Tal como hemos planteado en nuestras últimas fichas, creemos que en la medida que la dinámica inflacionaria (especialmente de EE.UU.) continúe moderándose, la Reserva Federal tendrá menos necesidad de señalar políticas monetarias más restrictivas.
- Lo anterior nos lleva a mantener, por ahora, nuestro foco de inversiones en alargar la duración de renta fija internacional y mantener un leve sesgo a inversiones de estilo growth dentro de nuestros fondos.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto hemos mantenido la ponderación global del fondo entre renta fija y renta variable; sin embargo, poco a poco fuimos incrementando la exposición a acciones chilenas en la medida que se acercaba la fecha del plebiscito. De esta manera logramos captar parte importante del alza en la bolsa local, especialmente los días previos.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

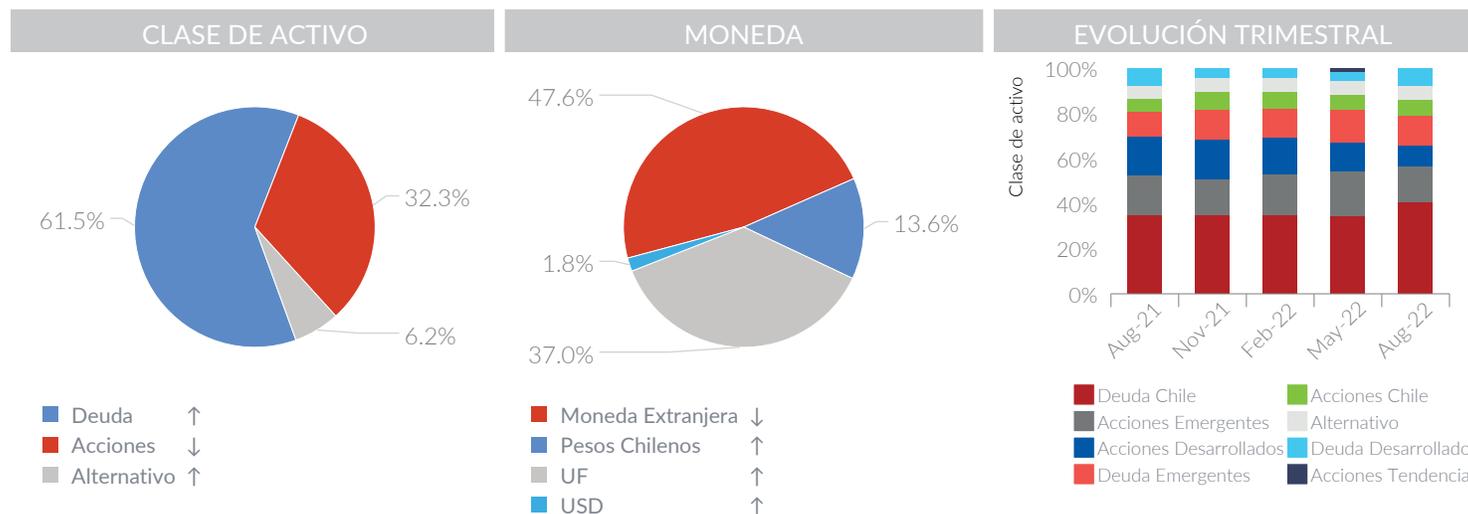
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

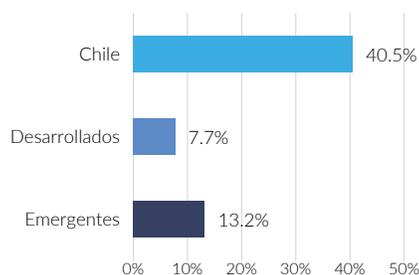
Plazo recomendado inversión	Mayor a 1 año
Remuneración máxima	3,30% (IVA incluido)

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

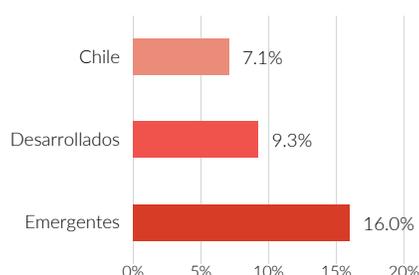
- Para septiembre no estamos realizando cambios en nuestros fondos. Por lo pronto, seguimos monitoreando los mercados y atentos a las oportunidades que se produzcan, especialmente luego del resultado del plebiscito en Chile.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	Aug 22	Jul 22			
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	25.8%	25.9%	↓	
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	8.1%	7.9%	↑	
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	5.6%	5.3%	↑	
	Latinoamérica	Larrainvial Latam Corporate Debt	4.5%	5.2%	↓	
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	3.5%	0.0%	↑	
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	3.3%	3.2%	↑	
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	2.6%	1.9%	↑	
	Asia	Gavekal China Fixed Income	2.0%	2.4%	↓	
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	1.8%	1.6%	↑	
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	1.6%	1.6%	=	
	Chile	LarrainVial Deuda Estratégica	1.0%	1.0%	=	
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	0.9%	0.8%	↑	
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	0.8%	0.7%	↑	
	Global Corporativa	iShares 0-5 Year Investment Grade Corp.	0.0%	2.0%	↓	
	Asia	LarrainVial Deuda China	0.0%	1.0%	↓	
	Acciones	Asia	LarrainVial Asia	8.4%	9.1%	↓
		Chile	Consortio Acciones Chilenas	5.2%	5.2%	=
USA		SPDR S&P500 ETF Trust	4.0%	2.9%	↑	
Latinoamérica		LarrainVial Latin American Equity	2.8%	2.0%	↑	
Asia		Invesco Asian Equity Fund	1.8%	1.7%	↑	
Asia		New Capital Asia Future Leaders	1.8%	1.6%	↑	
USA		Vanguard Growth ETF	1.8%	1.1%	↑	
USA		Vanguard Value ETF	1.5%	1.4%	↑	
Latinoamérica		LarrainVial Acciones Brasil	1.2%	1.2%	=	
Chile		LarrainVial Small Cap Chile	1.1%	0.9%	↑	
Europa		iShares Edge MSCI Europe Value	1.0%	3.1%	↓	
Japón		Nomura Japan Strategic Value	1.0%	2.0%	↓	
Chile		iShares MSCI Chile Index	0.8%	0.0%	↑	
USA		iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	0.0%	0.7%	↓	
Emergentes		Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equi	0.0%	0.5%	↓	
Emergentes		Pictet TR - Mandarin	0.0%	0.0%	=	
Alternativo		Alternativo	Activa Estrategia Automotriz	1.7%	1.7%	=
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	1.5%	1.5%	=	
	Alternativo	LINK Capital The partners Fund	1.2%	1.2%	=	
	Alternativo	LarrainVial Facturas	1.2%	1.1%	↑	
	Alternativo	Activa Deuda Automotriz Perú	0.3%	0.2%	↑	
	Alternativo	LarrainVial México Mezzanine	0.2%	0.2%	=	
	Alternativo	Patio Renta Inmobiliaria I	0.1%	0.1%	=	

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

Signatory of  
**PRi** Principles for  
Responsible  
Investment

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

# Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Agosto 2022



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante agosto los mercados, que habían comenzado con retornos positivos, volvieron a cerrar en números rojos, luego de las palabras de Jerome Powell (presidente de la Reserva Federal de EE.UU.) en la reunión anual de Jackson Hole a fines de agosto.
- Lo anterior elevó las expectativas de inflación (aunque en el margen) y de tasa de política monetaria, generando alzas en las tasas de mercado en EE.UU., especialmente en la parte corta-media de la curva.
- En China el mercado aún sigue expectante a las políticas cero-Covid y, en particular, con la atención puesta en la reunión del partido que se realizará en octubre. Las decisiones de esa reunión tendrán efectos importantes para los mercados emergentes.
- En Chile, al momento de cerrar estos comentarios, ya conocemos el resultado del plebiscito; sin embargo, el mercado seguirá presionado por el camino político que tomará el gobierno y las decisiones futuras del Banco Central en temas de política monetaria.

## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Según la información disponible, continuamos observando una desaceleración en la actividad económica global; sin embargo, creemos que los precios de los activos financieros ya internalizan dicha moderación. Tal como hemos planteado en nuestras últimas fichas, creemos que en la medida que la dinámica inflacionaria (especialmente de EE.UU.) continúe moderándose, la Reserva Federal tendrá menos necesidad de señalar políticas monetarias más restrictivas.
- Lo anterior nos lleva a mantener, por ahora, nuestro foco de inversiones en alargar la duración de renta fija internacional y mantener un leve sesgo a inversiones de estilo growth dentro de nuestros fondos.

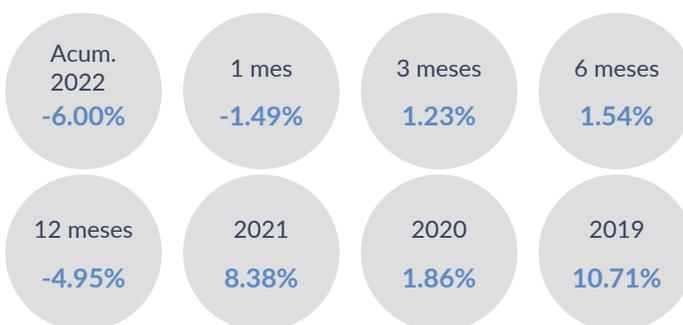
## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto hemos mantenido la ponderación global del fondo entre renta fija y renta variable; sin embargo, poco a poco fuimos incrementando la exposición a acciones chilenas en la medida que se acercaba la fecha del plebiscito. De esta manera logramos captar parte importante del alza en la bolsa local, especialmente los días previos.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

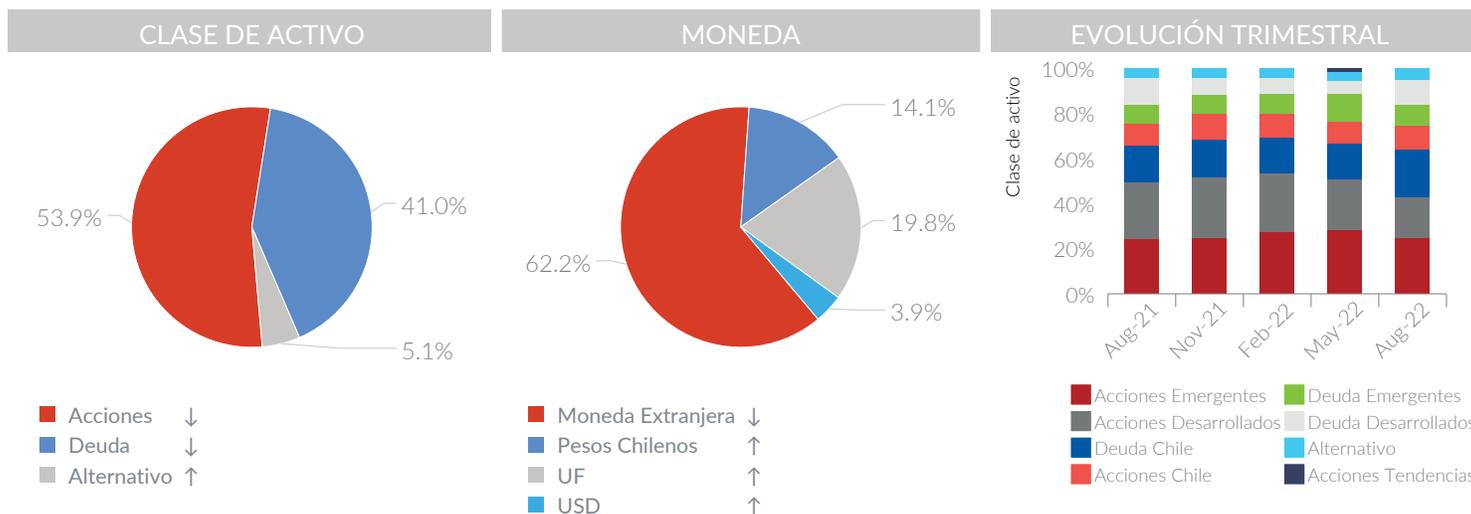
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

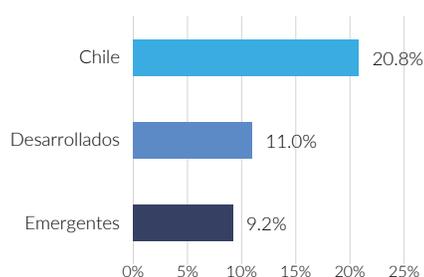
Plazo recomendado inversión	Mayor a 2 años
Remuneración máxima	3,65% (IVA incluido)

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

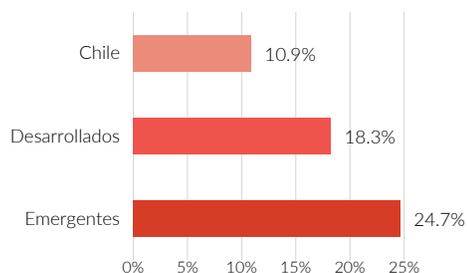
- Para septiembre no estamos realizando cambios en nuestros fondos. Por lo pronto, seguimos monitoreando los mercados y atentos a las oportunidades que se produzcan, especialmente luego del resultado del plebiscito en Chile.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	Aug 22	Jul 22	
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	12.8%	12.9%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	7.7%	7.5%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	5.2%	4.9%	↑
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	4.5%	0.0%	↑
	Emergentes	Muznich Emerging Markets Short Duration	2.5%	2.4%	↑
	Asia	Gavekal China Fixed Income	2.0%	4.4%	↓
	Latinoamérica	Larrainvial Latam Corporate Debt	1.7%	2.0%	↓
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	1.6%	1.8%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	1.4%	1.4%	=
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	1.3%	1.2%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Corporativo	0.3%	0.0%	↑
	Global Corporativa	iShares 0-5 Year Investment Grade Corp.	0.0%	2.9%	↓
	Acciones	Asia	LarrainVial Asia	11.9%	12.6%
USA		SPDR S&P500 ETF Trust	8.6%	7.5%	↑
Chile		Consortio Acciones Chilenas	8.3%	8.6%	↓
Asia		New Capital Asia Future Leaders	4.0%	3.6%	↑
USA		Vanguard Growth ETF	3.9%	2.5%	↑
Asia		Invesco Asian Equity Fund	3.8%	3.7%	↑
Latinoamérica		LarrainVial Latin American Equity	3.6%	2.8%	↑
USA		Vanguard Value ETF	3.2%	3.2%	=
Europa		iShares Edge MSCI Europe Value	2.5%	4.1%	↓
Chile		LarrainVial Small Cap Chile	1.5%	1.1%	↑
Latinoamérica		LarrainVial Acciones Brasil	1.4%	1.3%	↑
Chile		iShares MSCI Chile Index	1.1%	0.0%	↑
USA		iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	0.0%	1.9%	↓
Japón	Nomura Japan Strategic Value	0.0%	1.0%	↓	
Emergentes	Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equi	0.0%	0.5%	↓	
Alternativo	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	3.0%	1.9%	↑
	Alternativo	LarrainVial Facturas	1.1%	1.0%	↑
	Alternativo	LarrainVial Mercado Pago	1.0%	1.0%	=

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

Signatory of  
**PRI** Principles for Responsible Investment

# Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Agosto 2022



## QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante agosto los mercados, que habían comenzado con retornos positivos, volvieron a cerrar en números rojos, luego de las palabras de Jerome Powell (presidente de la Reserva Federal de EE.UU.) en la reunión anual de Jackson Hole a fines de agosto.
- Lo anterior elevó las expectativas de inflación (aunque en el margen) y de tasa de política monetaria, generando alzas en las tasas de mercado en EE.UU., especialmente en la parte corta-media de la curva.
- En China el mercado aún sigue expectante a las políticas cero-Covid y, en particular, con la atención puesta en la reunión del partido que se realizará en octubre. Las decisiones de esa reunión tendrán efectos importantes para los mercados emergentes.
- En Chile, al momento de cerrar estos comentarios, ya conocemos el resultado del plebiscito; sin embargo, el mercado seguirá presionado por el camino político que tomará el gobierno y las decisiones futuras del Banco Central en temas de política monetaria.

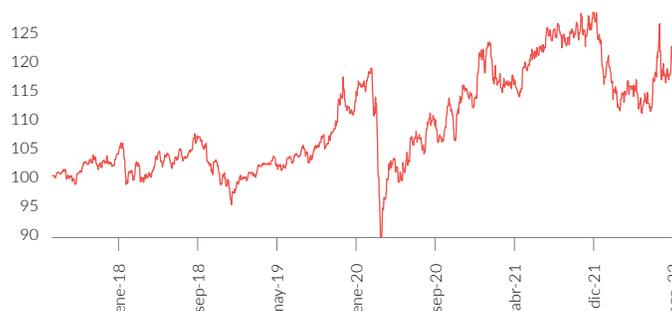
## QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Según la información disponible, continuamos observando una desaceleración en la actividad económica global; sin embargo, creemos que los precios de los activos financieros ya internalizan dicha moderación. Tal como hemos planteado en nuestras últimas fichas, creemos que en la medida que la dinámica inflacionaria (especialmente de EE.UU.) continúe moderándose, la Reserva Federal tendrá menos necesidad de señalar políticas monetarias más restrictivas.
- Lo anterior nos lleva a mantener, por ahora, nuestro foco de inversiones en alargar la duración de renta fija internacional y mantener un leve sesgo a inversiones de estilo growth dentro de nuestros fondos.

## NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto hemos mantenido la ponderación global del fondo entre renta fija y renta variable; sin embargo, poco a poco fuimos incrementando la exposición a acciones chilenas en la medida que se acercaba la fecha del plebiscito. De esta manera logramos captar parte importante del alza en la bolsa local, especialmente los días previos.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



## NIVEL DE RIESGO



## RANGO DE INVERSIÓN

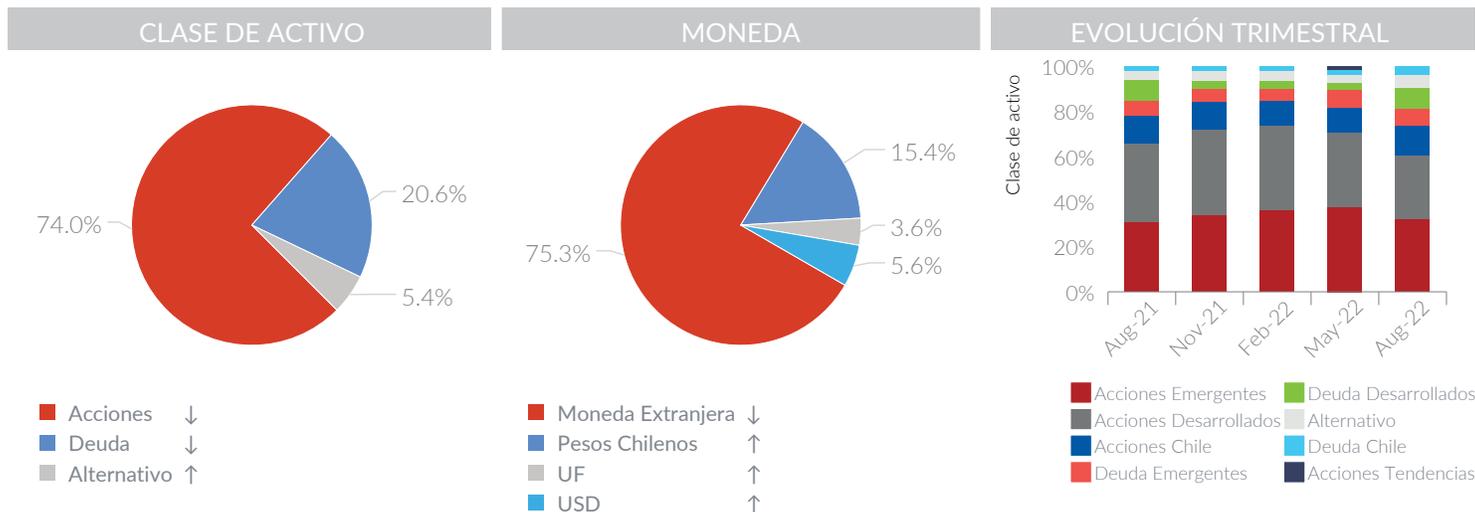
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

## CONDICIONES DEL SERVICIO

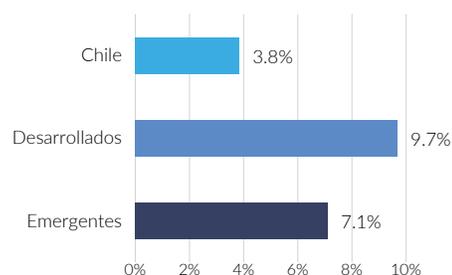
Plazo recomendado inversión	Mayor a 3 años
Remuneración máxima	4,00% (IVA incluido)

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

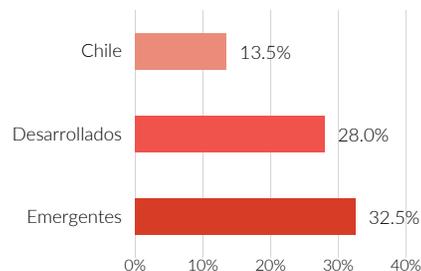
- Para septiembre no estamos realizando cambios en nuestros fondos. Por lo pronto, seguimos monitoreando los mercados y atentos a las oportunidades que se produzcan, especialmente luego del resultado del plebiscito en Chile.



## SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



## SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	Aug 22	Jul 22		
Deuda	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	5.0%	4.6%	↑
	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	3.8%	3.6%	↑
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	3.4%	0.0%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latam Corporate Debt	2.6%	2.1%	↑
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	1.5%	1.5%	=
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	1.2%	1.1%	↑
	Asia	LarrainVial Deuda China	1.1%	2.5%	↓
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	1.0%	1.0%	=
	Asia	Gavekal China Fixed Income	0.4%	0.4%	=
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	0.4%	0.4%	=
Acciones	Global Corporativa	iShares 0-5 Year Investment Grade Corp.	0.0%	3.5%	↓
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	12.7%	11.2%	↑
	Asia	LarrainVial Asia	10.2%	10.1%	↑
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	10.0%	9.2%	↑
	Asia	Invesco Asian Equity Fund	7.7%	7.5%	↑
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	7.6%	7.6%	=
	USA	Vanguard Growth ETF	5.6%	3.6%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	5.0%	4.3%	↑
	USA	Vanguard Value ETF	4.5%	4.7%	↓
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	3.6%	6.1%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Acciones Brasil	2.1%	2.0%	↑
	Chile	LarrainVial Small Cap Chile	2.1%	1.5%	↑
	Japón	Nomura Japan Strategic Value	1.5%	2.5%	↓
	Chile	iShares MSCI Chile Index	1.3%	0.0%	↑
Alternativo	USA	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	0.0%	3.1%	↓
	Emergentes	Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equi	0.0%	1.0%	↓
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	2.5%	2.0%	↑
	Alternativo	LarrainVial Facturas	0.8%	0.8%	=
	Alternativo	LarrainVial Mercado Pago	0.7%	0.7%	=
	Alternativo	Activa Deuda Automotriz Perú	0.6%	0.6%	=
	Alternativo	LarrainVial México Mezzanine	0.6%	0.6%	=
Alternativo	Patio Renta Inmobiliaria I	0.2%	0.2%	=	

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

Signatory of  
**PRI** Principles for Responsible Investment

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

## Volatilidad \*

Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
3,75%	4,73%	7,20%	10,34%	13,10%

\* 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%					0,91%
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%					-1,01%
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,34%	-0,52%	1,03%	0,83%	-0,87%	0,11%	-
	2018	1,57%	-2,44%	0,02%	0,67%	0,19%	0,17%	0,46%	1,87%	-0,79%	-1,15%	-1,30%	-1,54%	-2,34%
	2019	1,88%	0,10%	1,23%	0,87%	-0,39%	0,88%	1,66%	0,34%	1,22%	-0,64%	2,64%	-1,45%	8,69%
	2020	2,60%	-2,73%	-8,40%	4,43%	-0,21%	2,77%	-0,70%	3,28%	-1,33%	-0,18%	4,65%	-0,47%	3,03%
	2021	2,41%	-1,60%	-1,44%	-0,38%	1,26%	-0,27%	1,15%	1,47%	-1,00%	-0,67%	0,66%	1,44%	3,02%
	2022	-4,45%	-1,07%	-0,12%	1,20%	0,08%	2,19%	-0,33%	-1,11%					-3,69%
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,98%	1,65%	1,04%	-1,17%	0,26%	-
	2018	2,25%	-3,48%	-0,14%	1,13%	0,58%	0,18%	0,54%	2,69%	-1,12%	-1,81%	-1,68%	-2,54%	-3,54%
	2019	2,51%	0,23%	1,40%	1,15%	-1,26%	0,76%	1,88%	0,04%	1,89%	-0,01%	4,10%	-2,46%	10,71%
	2020	3,27%	-3,67%	-11,14%	5,74%	-0,89%	4,27%	-1,62%	4,10%	-1,39%	-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%					-6,00%
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%					-8,72%

### » 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%					1,17%
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%					-0,62%
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,37%	-0,43%	1,12%	0,92%	-0,79%	0,19%	-
	2018	1,63%	-2,36%	0,10%	0,75%	0,27%	0,25%	0,55%	1,89%	-0,71%	-1,06%	-1,22%	-1,46%	-1,44%
	2019	1,96%	0,17%	1,32%	0,95%	-0,30%	0,91%	1,69%	0,42%	1,29%	-0,56%	2,71%	-1,37%	9,63%
	2020	2,67%	-2,66%	-8,32%	4,51%	-0,13%	2,85%	-0,61%	3,37%	-1,25%	-0,10%	4,65%	-0,38%	3,95%
	2021	2,49%	-1,53%	-1,36%	-0,30%	1,35%	-0,19%	1,24%	1,56%	-0,92%	-0,58%	0,74%	1,53%	4,04%
	2022	-4,37%	-0,99%	-0,03%	1,28%	0,16%	2,27%	-0,36%	-1,03%					-3,16%
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%					-5,34%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,74%	-1,10%	2,33%	1,94%	-1,00%	-0,51%	-
	2018	2,88%	2,05%	-0,14%	3,56%	1,08%	5,30%	0,67%	7,21%	-1,36%	-2,32%	-2,04%	-3,07%	-3,44%
	2019	2,73%	0,40%	2,29%	1,35%	-1,50%	0,79%	2,26%	-0,12%	2,42%	1,02%	6,49%	-3,21%	15,86%
	2020	4,02%	-4,39%	-12,71%	7,03%	-1,57%	5,26%	-1,97%	5,22%	-1,44%	-1,44%	8,50%	-1,20%	3,41%
	2021	3,77%	-1,52%	-0,44%	1,12%	2,38%	1,07%	1,79%	2,20%	-0,73%	0,57%	-0,08%	2,00%	12,74%
	2022	-7,49%	-2,02%	-0,20%	0,48%	-0,38%	3,26%	0,01%	-1,54%					-7,93%

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	<b>-1,53%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,70%</b>	<b>1,59%</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,58%</b>	<b>-0,36%</b>	<b>-1,05%</b>						<b>1,41%</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	<b>-2,47%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,39%</b>	<b>1,33%</b>	<b>0,54%</b>	<b>1,07%</b>	<b>-0,44%</b>	<b>-0,97%</b>						<b>-0,39%</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	<b>-4,33%</b>	<b>-0,96%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,31%</b>	<b>0,20%</b>	<b>2,31%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>-0,99%</b>						<b>-2,79%</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	<b>-5,76%</b>	<b>-1,50%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>0,91%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>2,96%</b>	<b>0,09%</b>	<b>-1,35%</b>						<b>-4,95%</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	<b>-7,46%</b>	<b>-1,99%</b>	<b>-0,17%</b>	<b>0,52%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>3,29%</b>	<b>0,05%</b>	<b>-1,51%</b>						<b>-7,68%</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	<b>-1,58%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,65%</b>	<b>1,54%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,53%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>-1,10%</b>						<b>1,01%</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	<b>-2,53%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,33%</b>	<b>1,27%</b>	<b>0,48%</b>	<b>1,02%</b>	<b>-0,50%</b>	<b>-1,03%</b>						<b>-0,85%</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	<b>-4,41%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>1,23%</b>	<b>0,11%</b>	<b>2,22%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>-1,08%</b>						<b>-3,45%</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%	4,13%	-1,36%	-1,00%	6,66%	-1,05%	2,20%
	2021	3,42%	-1,57%	-0,81%	0,32%	1,90%	0,47%	1,49%	1,99%	-0,77%	-0,08%	0,51%	1,57%	8,68%
2022	<b>-5,87%</b>	<b>-1,60%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>0,80%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>2,85%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>-1,46%</b>						<b>-5,80%</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	<b>-7,57%</b>	<b>-2,10%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>0,40%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>3,17%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>-1,63%</b>						<b>-8,54%</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 6 meses.							<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>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 2022



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante agosto los mercados, que habían comenzado con retornos positivos, volvieron a cerrar en números rojos, luego de las palabras de Jerome Powell (presidente de la Reserva Federal de EE.UU.) en la reunión anual de Jackson Hole a fines de agosto.
- Lo anterior elevó las expectativas de inflación (aunque en el margen) y de tasa de política monetaria, generando alzas en las tasas de mercado en EE.UU., especialmente en la parte corta-media de la curva.
- En China el mercado aún sigue expectante a las políticas cero-Covid y, en particular, con la atención puesta en la reunión del partido que se realizará en octubre. Las decisiones de esa reunión tendrán efectos importantes para los mercados emergentes.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con pérdidas de -4,4% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cayendo -1,7% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un rendimiento positivo de +3,1% (Ishare ILF).

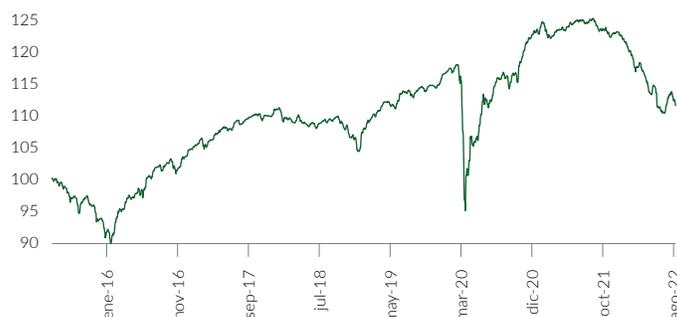
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Según la información disponible, continuamos observando una desaceleración en la actividad económica global; sin embargo, creemos que los precios de los activos financieros ya internalizan dicha moderación. Tal como hemos planteado en nuestras últimas fichas, creemos que en la medida que la dinámica inflacionaria (especialmente de EE.UU.) continúe moderándose, la Reserva Federal tendrá menos necesidad de señalar políticas monetarias más restrictivas.
- Lo anterior nos lleva a mantener, por ahora, nuestro foco de inversiones en alargar la duración de renta fija internacional y mantener un leve sesgo a inversiones de estilo growth dentro de nuestros fondos.

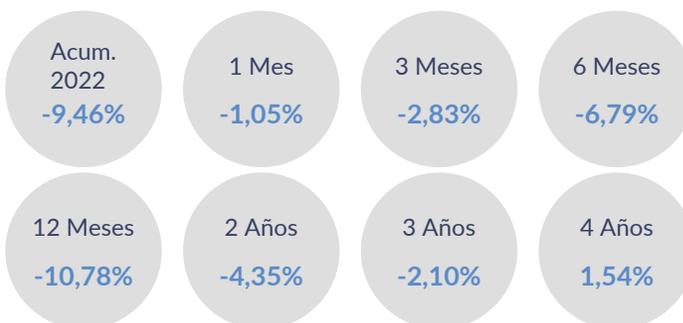
### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto hemos hecho una rotación hacia instrumentos con mayor duración. El cambio más relevante ha sido la reducción de la posición en renta fija china (moneda local).

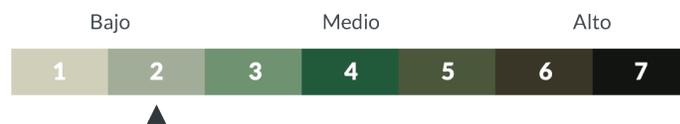
### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

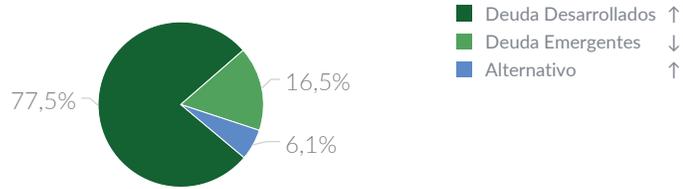
Capitalización		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Mayor a 6 meses
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	1,80% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para septiembre no estamos realizando cambios en nuestros fondos. Estamos a la espera de la reunión de política monetaria en EE.UU. (21/septiembre) para ver cuál será su reacción ante los datos económicos y, por ende, si nuestros fondos requieren ajustes.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	ago 22	jul 22		
Deuda	USA	Legg Mason Deuda Gobierno US	19,1%	13,6%	↑
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	16,4%	0,0%	↑
	Investment Grade	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	16,0%	4,8%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	13,0%	23,5%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	13,0%	10,1%	↑
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	6,2%	4,9%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	4,4%	5,9%	↓
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	3,8%	3,8%	=
	Latinoamérica	Larrainvial Latam Corporate Debt	2,1%	1,5%	↑
	Investment Grade	GAM Star MBS Total Return	0,0%	16,8%	↓
	Asia	Gavekal China Fixed Income	0,0%	5,1%	↓
Global Corporativa	iShares 0-5 Year Investment Grade Corp.	0,0%	4,0%	↓	
Alternativo	Alternativo	LarrainVial Renta USD	4,2%	4,1%	↑
	Alternativo	LarrainVial México Mezzanine	1,3%	1,3%	=
	Alternativo	Activa Deuda Automotriz Perú	0,5%	0,5%	=

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	GAM Investments es un grupo de gestión de activos independiente con sede en Zúrich, fundado en 1983.		Fundada en 1978, es la división de administración de inversiones de State Street Corporation. SPDR es la gama de ETFs de State Street Global Advisors.
	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.		Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
	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		Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.
	Legg Mason, creado en 1970, es una firma estadounidense que ofrece productos de renta variable y renta fija, e inversiones alternativas.		Gestora de activos de J.P. Morgan Chase a nivel internacional, es una de las mayores administradoras del mundo.
	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

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

Signatory of  
 Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Conservadora Dólar

## Serie A

### Agosto 2022



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante agosto los mercados, que habían comenzado con retornos positivos, volvieron a cerrar en números rojos, luego de las palabras de Jerome Powell (presidente de la Reserva Federal de EE.UU.) en la reunión anual de Jackson Hole a fines de agosto.
- Lo anterior elevó las expectativas de inflación (aunque en el margen) y de tasa de política monetaria, generando alzas en las tasas de mercado en EE.UU., especialmente en la parte corta-media de la curva.
- En China el mercado aún sigue expectante a las políticas cero-Covid y, en particular, con la atención puesta en la reunión del partido que se realizará en octubre. Las decisiones de esa reunión tendrán efectos importantes para los mercados emergentes.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con pérdidas de -4,4% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cayendo -1,7% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un rendimiento positivo de +3,1% (Ishare ILF).

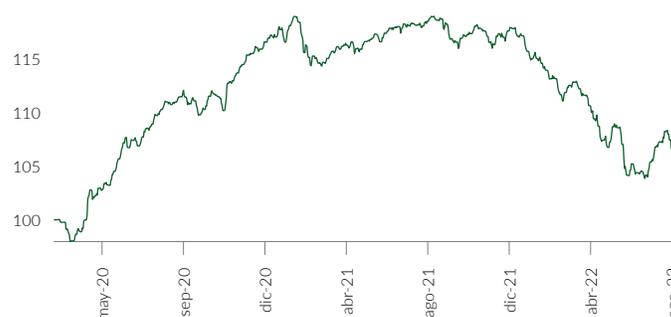
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Según la información disponible, continuamos observando una desaceleración en la actividad económica global; sin embargo, creemos que los precios de los activos financieros ya internalizan dicha moderación. Tal como hemos planteado en nuestras últimas fichas, creemos que en la medida que la dinámica inflacionaria (especialmente de EE.UU.) continúe moderándose, la Reserva Federal tendrá menos necesidad de señalar políticas monetarias más restrictivas.
- Lo anterior nos lleva a mantener, por ahora, nuestro foco de inversiones en alargar la duración de renta fija internacional y mantener un leve sesgo a inversiones de estilo growth dentro de nuestros fondos.

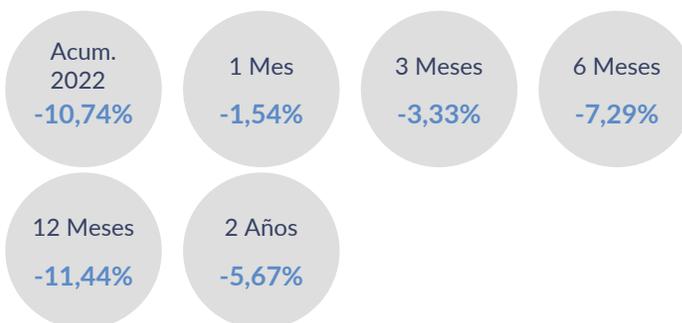
### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto hemos hecho una rotación hacia instrumentos con mayor duración. El cambio más relevante ha sido la reducción de la posición en renta fija china (moneda local).

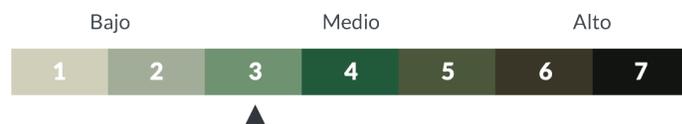
### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

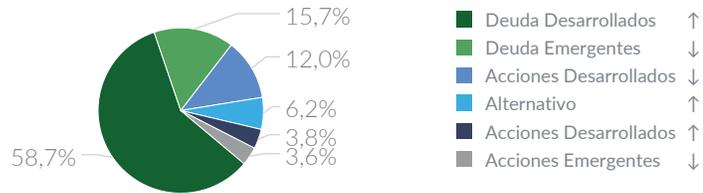
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

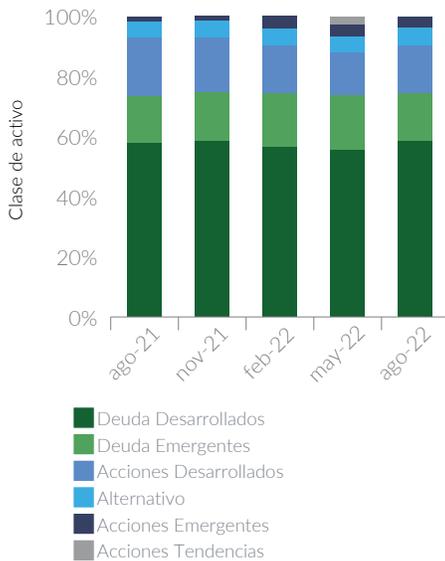
Plazo recomendado inversión	Mayor a 1 año
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	1,80% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para septiembre no estamos realizando cambios en nuestros fondos. Estamos a la espera de la reunión de política monetaria en EE.UU. (21/septiembre) para ver cuál será su reacción ante los datos económicos y, por ende, si nuestros fondos requieren ajustes.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	ago 22	jul 22		
Deuda	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	12,9%	21,1%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	12,9%	8,9%	↑
	Investment Grade	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	12,8%	2,1%	↑
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	12,8%	0,0%	↑
	USA	Legg Mason Deuda Gobierno US	7,3%	5,5%	↑
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	4,6%	3,3%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latam Corporate Debt	3,5%	3,4%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	3,1%	3,7%	↓
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	2,9%	2,9%	=
	Asia	Gavekal China Fixed Income	1,6%	5,0%	↓
Acciones	Investment Grade	GAM Star MBS Total Return	0,0%	13,7%	↓
	Global Corporativa	iShares 0-5 Year Investment Grade Corp.	0,0%	5,8%	↓
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	8,8%	8,2%	↑
	USA	Vanguard Growth ETF	3,8%	2,3%	↑
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	3,6%	4,0%	↓
	USA	Vanguard Value ETF	3,2%	3,2%	=
Alternativo	USA	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	0,0%	2,3%	↓
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	4,2%	2,7%	↑
	Alternativo	LarrainVial Renta USD	2,0%	1,9%	↑

\*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

## MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.		Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.
	GAM Investments es un grupo de gestión de activos independiente con sede en Zúrich, fundado en 1983.		Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
	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		Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.
	Fundada en 1978, es la división de administración de inversiones de State Street Corporation. SPDR es la gama de ETFs de State Street Global Advisors.		EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.		Legg Mason, creado en 1970, es una firma estadounidense que ofrece productos de renta variable y renta fija, e inversiones alternativas.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

Signatory of  
 Principles for Responsible Investment

# Cuenta Activa Moderada Dólar

## Serie A

### Agosto 2022



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante agosto los mercados, que habían comenzado con retornos positivos, volvieron a cerrar en números rojos, luego de las palabras de Jerome Powell (presidente de la Reserva Federal de EE.UU.) en la reunión anual de Jackson Hole a fines de agosto.
- Lo anterior elevó las expectativas de inflación (aunque en el margen) y de tasa de política monetaria, generando alzas en las tasas de mercado en EE.UU., especialmente en la parte corta-media de la curva.
- En China el mercado aún sigue expectante a las políticas cero-Covid y, en particular, con la atención puesta en la reunión del partido que se realizará en octubre. Las decisiones de esa reunión tendrán efectos importantes para los mercados emergentes.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con pérdidas de -4,4% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cayendo -1,7% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un rendimiento positivo de +3,1% (Ishare ILF).

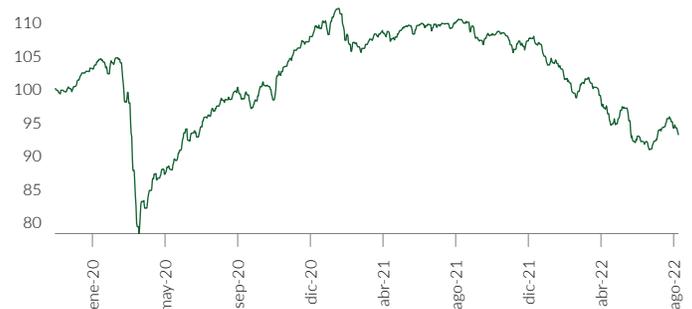
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Según la información disponible, continuamos observando una desaceleración en la actividad económica global; sin embargo, creemos que los precios de los activos financieros ya internalizan dicha moderación. Tal como hemos planteado en nuestras últimas fichas, creemos que en la medida que la dinámica inflacionaria (especialmente de EE.UU.) continúe moderándose, la Reserva Federal tendrá menos necesidad de señalar políticas monetarias más restrictivas.
- Lo anterior nos lleva a mantener, por ahora, nuestro foco de inversiones en alargar la duración de renta fija internacional y mantener un leve sesgo a inversiones de estilo growth dentro de nuestros fondos.

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto hemos mantenido la ponderación global del fondo entre renta fija y renta variable; sin embargo, hemos ido tomando algo de posiciones en acciones latinoamericanas. Para ello, hemos reducido la exposición a acciones europeas y renta fija china (moneda local).

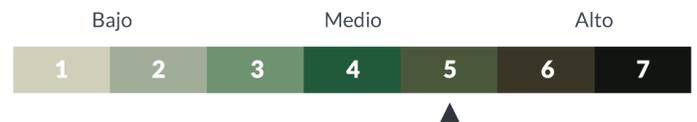
### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

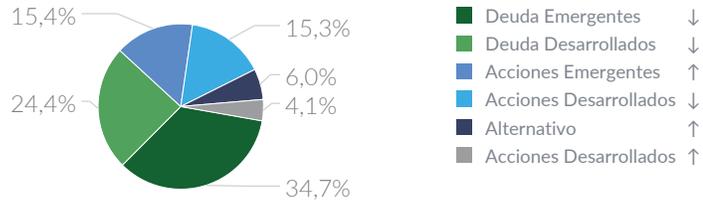
Capitalización		Deuda	
Min: 30%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 70%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

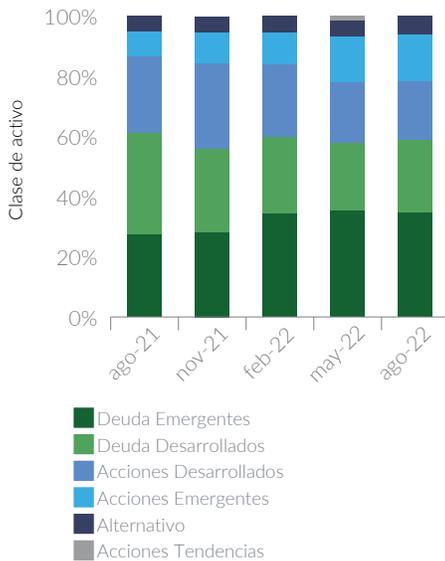
Plazo recomendado inversión	Mayor a 2 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	2,00% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para septiembre no estamos realizando cambios en nuestros fondos. Estamos a la espera de la reunión de política monetaria en EE.UU. (21/septiembre) para ver cuál será su reacción ante los datos económicos y, por ende, si nuestros fondos requieren ajustes.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	ago 22	jul 22		
Deuda	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	11,1%	8,6%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	7,6%	11,1%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	7,5%	4,1%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	7,4%	6,2%	↑
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	7,4%	0,0%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latam Corporate Debt	6,1%	4,7%	↑
	Asia	Gavekal China Fixed Income	5,1%	11,4%	↓
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	5,0%	4,8%	↑
	Investment Grade	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	1,8%	0,0%	↑
	Global Corporativa	iShares 0-5 Year Investment Grade Corp.	0,0%	10,1%	↓
Acciones	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	9,2%	7,9%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	4,8%	3,7%	↑
	Asia	Invesco Asian Equity Fund	4,6%	5,0%	↓
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	4,3%	5,0%	↓
	USA	Vanguard Growth ETF	4,1%	2,5%	↑
	USA	Vanguard Value ETF	3,3%	3,4%	↓
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	2,9%	3,1%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Acciones Brasil	1,7%	1,6%	↑
	USA	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	0,0%	2,3%	↓
	Alternativo	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	3,5%	2,0%
Alternativo		LarrainVial Renta USD	2,5%	2,4%	↑

\*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>LarrainVial</b> ASSET MANAGEMENT	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.	<b>Muzinich &amp; Co</b>	Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.
<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>J.P.Morgan</b> Asset Management	Gestora de activos de J.P. Morgan Chase a nivel internacional, es una de las mayores administradoras del mundo.
<b>Nordea</b>	Grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.	<b>Invesco</b>	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
<b>new capital</b> 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.	<b>STATE STREET</b> GLOBAL ADVISORS SPDR	Fundada en 1978, es la división de administración de inversiones de State Street Corporation. SPDR es la gama de ETFs de State Street Global Advisors.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

Signatory of  
**PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT**

# Cuenta Activa Agresiva Dólar

## Serie A

### Agosto 2022



### QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante agosto los mercados, que habían comenzado con retornos positivos, volvieron a cerrar en números rojos, luego de las palabras de Jerome Powell (presidente de la Reserva Federal de EE.UU.) en la reunión anual de Jackson Hole a fines de agosto.
- Lo anterior elevó las expectativas de inflación (aunque en el margen) y de tasa de política monetaria, generando alzas en las tasas de mercado en EE.UU., especialmente en la parte corta-media de la curva.
- En China el mercado aún sigue expectante a las políticas cero-Covid y, en particular, con la atención puesta en la reunión del partido que se realizará en octubre. Las decisiones de esa reunión tendrán efectos importantes para los mercados emergentes.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con pérdidas de -4,4% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cayendo -1,7% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un rendimiento positivo de +3,1% (Ishare ILF).

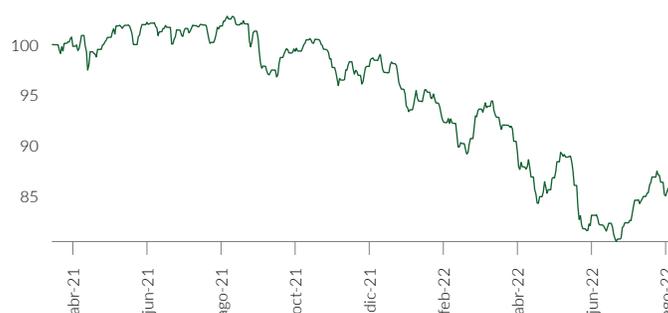
### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Según la información disponible, continuamos observando una desaceleración en la actividad económica global; sin embargo, creemos que los precios de los activos financieros ya internalizan dicha moderación. Tal como hemos planteado en nuestras últimas fichas, creemos que en la medida que la dinámica inflacionaria (especialmente de EE.UU.) continúe moderándose, la Reserva Federal tendrá menos necesidad de señalar políticas monetarias más restrictivas.
- Lo anterior nos lleva a mantener, por ahora, nuestro foco de inversiones en alargar la duración de renta fija internacional y mantener un leve sesgo a inversiones de estilo growth dentro de nuestros fondos.

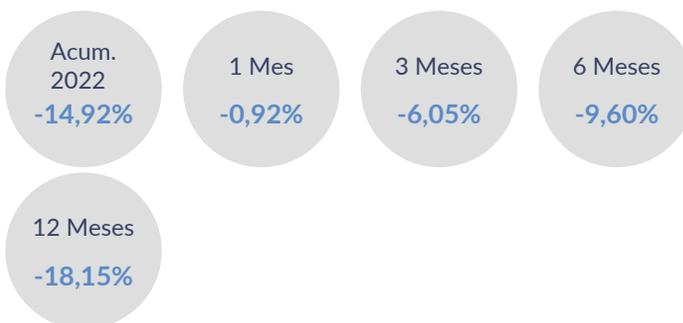
### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante agosto hemos mantenido la ponderación global del fondo entre renta fija y renta variable; sin embargo, hemos ido tomando algo de posiciones en acciones latinoamericanas. Para ello, hemos reducido la exposición a acciones europeas y renta fija china (moneda local).

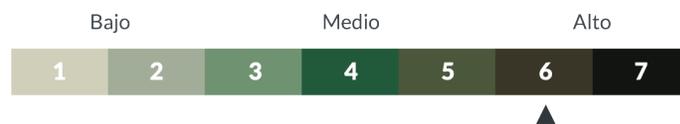
### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA\*



### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

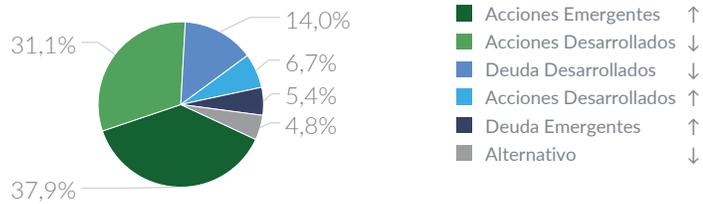
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

### CONDICIONES DEL SERVICIO

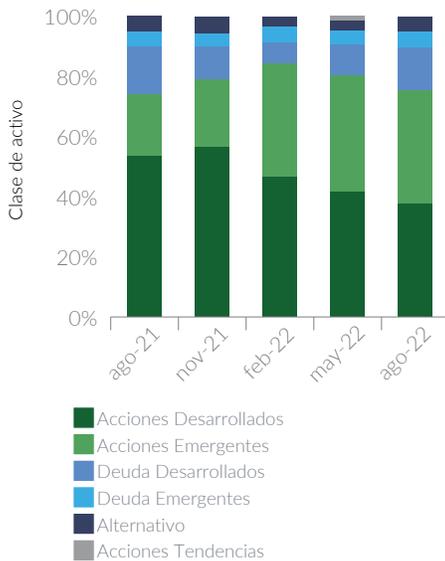
Plazo recomendado inversión	Mayor a 3 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	2,00% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

## COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para septiembre no estamos realizando cambios en nuestros fondos. Estamos a la espera de la reunión de política monetaria en EE.UU. (21/septiembre) para ver cuál será su reacción ante los datos económicos y, por ende, si nuestros fondos requieren ajustes.



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



## FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	ago 22	jul 22	
Deuda	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	4,7%	7,3%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	4,3%	2,1%	↑
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	4,0%	0,0%	↑
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	3,3%	3,1%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	2,2%	2,1%	↑
	Investment Grade	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	1,0%	0,0%	↑
	Global Corporativa	iShares 0-5 Year Investment Grade Corp.	0,0%	5,1%	↓
Acciones	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	15,3%	13,4%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	13,3%	11,6%	↑
	Asia	Invesco Asian Equity Fund	10,4%	10,9%	↓
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	10,1%	10,3%	↓
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	7,6%	7,6%	=
	USA	Vanguard Growth ETF	6,7%	4,3%	↑
	USA	Vanguard Value ETF	5,7%	5,6%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Acciones Brasil	4,1%	4,3%	↓
	Japón	Nomura Japan Strategic Value	2,6%	3,6%	↓
USA	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	0,0%	4,0%	↓	
Alternativo	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	4,8%	5,1%	↓

\*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>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>Nordea</b>	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.	<b>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>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>J.P.Morgan</b> Asset Management	Gestora de activos de J.P. Morgan Chase a nivel internacional, es una de las mayores administradoras del mundo.
<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>STATE STREET</b> GLOBAL ADVISORS SPDR	Fundada en 1978, es la división de administración de inversiones de State Street Corporation y el tercer administrador de activos más grande del mundo. SPDR es la gama de ETFs de State Street Global Advisors.
<b>Muzinich &amp; Co</b>	Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.	<b>Invesco</b>	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.

## EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones

**Andrés Vicencio**  
Gerente de Asset Allocation

**Felipe Barragán**  
Co-Portfolio Manager

Signatory of  
**PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT**

## ¿Qué es Cuenta Activa USD?

### Retornos mensuales e históricos en Dólares

#### » Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Defensiva USD	2020	0,20%	-1,16%	-12,00%	4,16%	4,03%	0,94%	3,62%	1,16%	-1,48%	0,33%	4,32%	2,08%	5,19%
	2021	0,07%	0,38%	-0,56%	0,77%	0,34%	0,68%	0,17%	-0,02%	-0,68%	-0,45%	-0,99%	0,65%	0,36%
	2022	<b>-1,38%</b>	<b>-1,50%</b>	<b>-1,11%</b>	<b>-2,36%</b>	<b>-0,65%</b>	<b>-3,55%</b>	<b>1,81%</b>	<b>-1,05%</b>					
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	<b>-2,25%</b>	<b>-1,50%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>-3,01%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>-4,11%</b>	<b>2,40%</b>	<b>-1,54%</b>					<b>-10,74%</b>
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	<b>-3,44%</b>	<b>-2,20%</b>	<b>-0,20%</b>	<b>-4,15%</b>	<b>0,11%</b>	<b>-5,35%</b>	<b>1,87%</b>	<b>-0,77%</b>					<b>-13,47%</b>
Agresiva USD	2021	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,28%	-0,40%	0,71%	-4,57%	1,74%	-2,80%	1,93%	-
	2022	<b>-4,48%</b>	<b>-1,47%</b>	<b>1,16%</b>	<b>-6,28%</b>	<b>1,49%</b>	<b>-7,84%</b>	<b>2,88%</b>	<b>-0,92%</b>					<b>-14,92%</b>

#### » 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	<b>-1,33%</b>	<b>-1,46%</b>	<b>-1,06%</b>	<b>-2,31%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>-3,50%</b>	<b>1,86%</b>	<b>-1,00%</b>					<b>-9,10%</b>
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	<b>-2,20%</b>	<b>-1,45%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>-2,96%</b>	<b>-0,55%</b>	<b>-4,06%</b>	<b>2,45%</b>	<b>-1,49%</b>					<b>-10,38%</b>
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	<b>-3,37%</b>	<b>-2,14%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-4,09%</b>	<b>0,17%</b>	<b>-5,29%</b>	<b>1,94%</b>	<b>-0,71%</b>					<b>-13,01%</b>
Agresiva USD	2021	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,31%	-0,33%	0,78%	-4,51%	1,81%	-2,73%	2,00%	-
	2022	<b>-4,41%</b>	<b>-1,41%</b>	<b>1,23%</b>	<b>-6,21%</b>	<b>1,56%</b>	<b>-7,78%</b>	<b>2,95%</b>	<b>-0,85%</b>					<b>-14,46%</b>

#### » 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	<b>-1,31%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-2,29%</b>	<b>-0,57%</b>	<b>-3,48%</b>	<b>1,86%</b>	<b>-1,00%</b>					<b>-9,10%</b>
Conservadora USD	2021	0,66%	-0,77%	0,13%	1,42%	0,40%	0,87%	0,53%	0,61%	-1,56%	0,52%	-0,86%	1,43%	1,98%
	2022	<b>-2,18%</b>	<b>-1,43%</b>	<b>-0,45%</b>	<b>-2,94%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-4,04%</b>	<b>2,45%</b>	<b>-1,49%</b>					<b>-10,37%</b>
Moderada USD	2020	-0,23%	-4,04%	-15,03%	5,76%	3,31%	2,70%	4,67%	2,18%	-1,20%	0,28%	6,13%	3,53%	6,28%
	2021	0,37%	-0,71%	-0,94%	2,15%	0,60%	0,73%	0,10%	0,66%	-2,32%	0,57%	-1,99%	1,71%	0,83%
	2022	<b>-3,35%</b>	<b>-2,12%</b>	<b>-0,11%</b>	<b>-4,06%</b>	<b>0,20%</b>	<b>-5,27%</b>	<b>1,92%</b>	<b>-0,72%</b>					<b>-13,13%</b>
Agresiva USD	2021	-	-	-	0,37%	0,89%	1,32%	-0,31%	0,80%	-4,49%	1,83%	-2,71%	2,03%	-
	2022	<b>-4,39%</b>	<b>-1,39%</b>	<b>1,25%</b>	<b>-6,19%</b>	<b>1,58%</b>	<b>-7,76%</b>	<b>2,94%</b>	<b>-0,87%</b>					<b>-14,58%</b>



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