

REVISTA

Noviembre 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	1	2	3	4	5
Plazo recomendado: Mayor a 6 meses.					Plazo recomendado: Mayor a 9 meses.					Plazo recomendado: Mayor a 1 año.					Plazo recomendado: Mayor a 2 años.					Plazo recomendado: Mayor a 3 años.									
Estrategia de inversión: Invierte hasta un 10% en RV y un 100% en RF.					Estrategia de inversión: Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.					Estrategia de inversión: Invierte hasta un 50% en RV y un 65% en RF.					Estrategia de inversión: Invierte hasta un 70% en RV y un 50% en RF.					Estrategia de inversión: Invierte hasta un 90% en RV y un 30% en RF.									
Costos por serie*: A: hasta 2,20% P: hasta 2,05% F: hasta 1,80% APV: hasta 1,45% APV-AP: hasta 1,00%					Costos por serie*: A: hasta 2,60% P: hasta 2,35% F: hasta 2,00% APV: hasta 1,65% APV-AP: hasta 1,10%					Costos por serie*: A: hasta 3,30% P: hasta 2,95% F: hasta 2,30% APV: hasta 1,90% APV-AP: hasta 1,10%					Costos por serie*: A: hasta 3,65% P: hasta 3,30% F: hasta 2,50% APV: hasta 2,00% APV-AP: hasta 1,20%					Costos por serie*: A: hasta 4,00% P: hasta 3,70% F: hasta 2,70% APV: hasta 2,30% APV-AP: hasta 1,20%									

*Series A, P, F: IVA incluido

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

Fondo Dinámico Conservador

Serie A

Octubre 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados mostraron retornos positivos en general, a pesar de que la inflación en EE.UU. continuó registrando valores sobre las expectativas y los datos del mercado laboral no evidencian una clara desaceleración.
- En China se llevó a cabo el XX Congreso del Partido Comunista donde, para sorpresa del mercado, no hubo ninguna noticia que fuera considerada positiva: Xi Jinping fue reelegido como presidente por otros 5 años (ya lleva 10 años al mando del gobierno), los nuevos integrantes de la cúpula del gobierno son todos favorables a él, y no se evidenció mayor preocupación por la política cero-Covid ni medidas para reactivar el mercado inmobiliario.
- En Chile, las cifras de actividad y empleo han dado cuenta de una desaceleración generalizada. En ese contexto, el Banco Central de Chile realizó un aumento de 50 puntos base en su TPM para dejarla en 11,25%.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo rentó +7,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cayendo -4,4% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un retorno de +6,8% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño positivo de +1,6%.

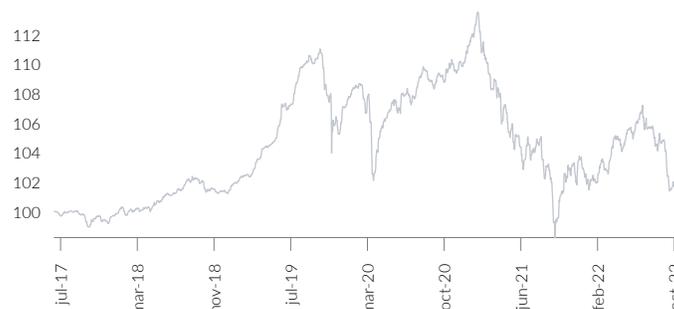
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien la inflación en EE.UU. no muestra signos claros de desaceleración, pensamos que es más bien un asunto de tiempo. Muchas variables que monitoreamos indican que esto debería suceder de manera inminente. En este sentido, la política monetaria de la Reserva Federal americana podría continuar presionada a un alza de tasas, pero creemos que estamos próximos a una pausa.
- Nos preocupa China. Nuestra lectura de lo acontecido en el XX Congreso repercute en un menor crecimiento esperado para los próximos años. A diferencia de congresos pasados, se dio mucho énfasis en la seguridad nacional y poco a cómo volver la crecer con mayor dinamismo.

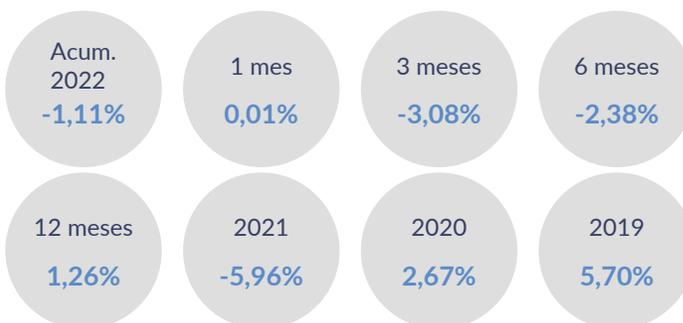
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Octubre comenzó con mercados al alza, pero luego de algo de volatilidad mayor a lo normal; comenzamos a invertir la caja que manteníamos desde septiembre. En particular, los cambios se centraron en incrementar la exposición a renta variable americana y europea, y reducir la exposición a bonos de compañías (globales) con categoría high yield.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

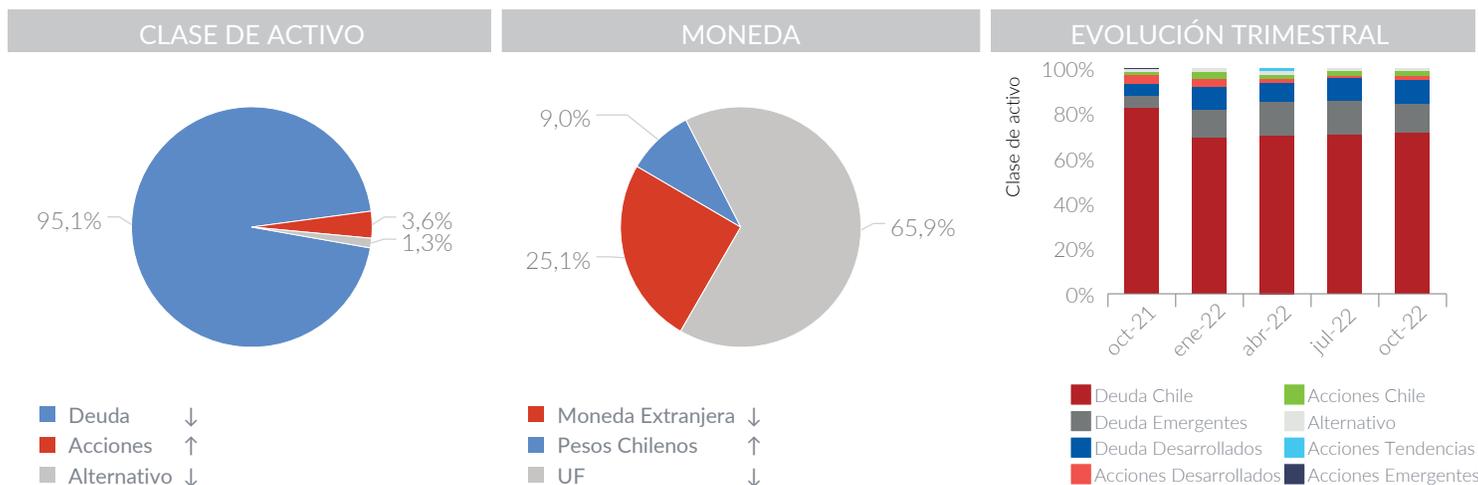
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

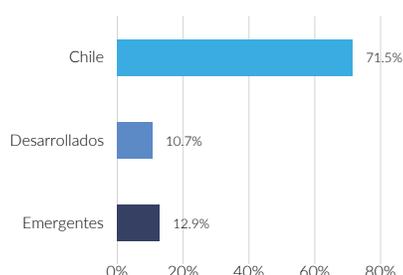
Plazo recomendado inversión	Mayor a 6 meses
Remuneración máxima	2,20% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

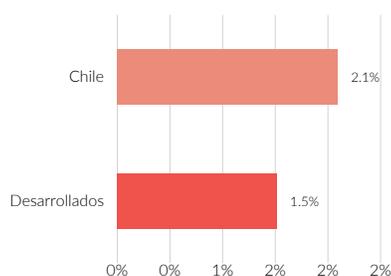
- Nos preocupa el crecimiento de China en el mediano/largo plazo. Actualmente este fondo cuenta con baja exposición directa a ese país, dado que el fondo de deuda China ya lo habíamos reducido sustancialmente en agosto.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 22	sep 22		
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	52,3%	52,1%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	18,1%	18,2%	↓
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	4,9%	6,1%	↓
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	3,4%	3,2%	↑
	Asia	LarrainVial Deuda China	2,9%	3,1%	↓
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	2,9%	3,0%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Latam Corporate Debt	1,9%	2,0%	↓
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	1,9%	1,8%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	1,6%	1,7%	↓
	Desarrollados	GAM Star Global Rates	1,5%	0,0%	↑
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	1,3%	2,6%	↓
	Emergentes	Ameris Emerging Markets Debt	1,2%	1,1%	↑
	Chile	LarrainVial Deuda Estratégica	1,1%	1,1%	=
	Chile	LarrainVial Ahorro a Plazo	0,0%	0,0%	=
Acciones	Chile	Consortio Acciones Chilenas	2,1%	1,5%	↑
	Desarrollados	IShares S&P 500 Index Fund	1,2%	0,0%	↑
	Desarrollados	SPDR S&P500 ETF Trust	0,0%	1,0%	↓
Alternativo	Alternativo	LarrainVial Facturas	1,0%	1,0%	=
	Alternativo	Patio Renta Inmobiliaria I	0,3%	0,3%	=
Tendencias	Energía	ETF Energy Select Sector SPDR	0,3%	0,0%	↑

*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

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Octubre 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados mostraron retornos positivos en general, a pesar de que la inflación en EE.UU. continuó registrando valores sobre las expectativas y los datos del mercado laboral no evidencian una clara desaceleración.
- En China se llevó a cabo el XX Congreso del Partido Comunista donde, para sorpresa del mercado, no hubo ninguna noticia que fuera considerada positiva: Xi Jinping fue reelegido como presidente por otros 5 años (ya lleva 10 años al mando del gobierno), los nuevos integrantes de la cúpula del gobierno son todos favorables a él, y no se evidenció mayor preocupación por la política cero-Covid ni medidas para reactivar el mercado inmobiliario.
- En Chile, las cifras de actividad y empleo han dado cuenta de una desaceleración generalizada. En ese contexto, el Banco Central de Chile realizó un aumento de 50 puntos base en su TPM para dejarla en 11,25%.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo rentó +7,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cayendo -4,4% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un retorno de +6,8% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño positivo de +1,6%.

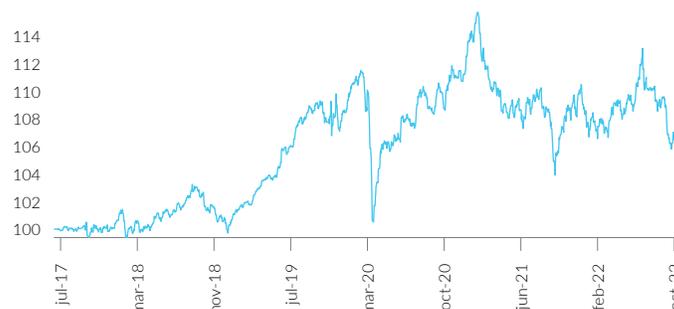
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien la inflación en EE.UU. no muestra signos claros de desaceleración, pensamos que es más bien un asunto de tiempo. Muchas variables que monitoreamos indican que esto debería suceder de manera inminente. En este sentido, la política monetaria de la Reserva Federal americana podría continuar presionada a un alza de tasas, pero creemos que estamos próximos a una pausa.
- Nos preocupa China. Nuestra lectura de lo acontecido en el XX Congreso repercute en un menor crecimiento esperado para los próximos años. A diferencia de congresos pasados, se dio mucho énfasis en la seguridad nacional y poco a cómo volver la crecer con mayor dinamismo.

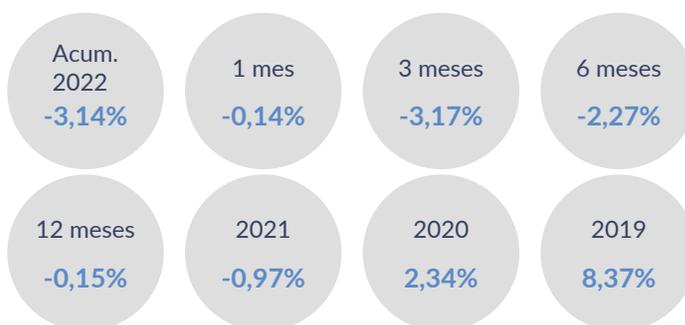
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Octubre comenzó con mercados al alza, pero luego de algo de volatilidad mayor a lo normal; comenzamos a invertir la caja que manteníamos desde septiembre. En particular, los cambios se centraron en incrementar la exposición a renta variable americana y europea, y reducir la exposición a bonos de compañías (globales) con categoría high yield.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

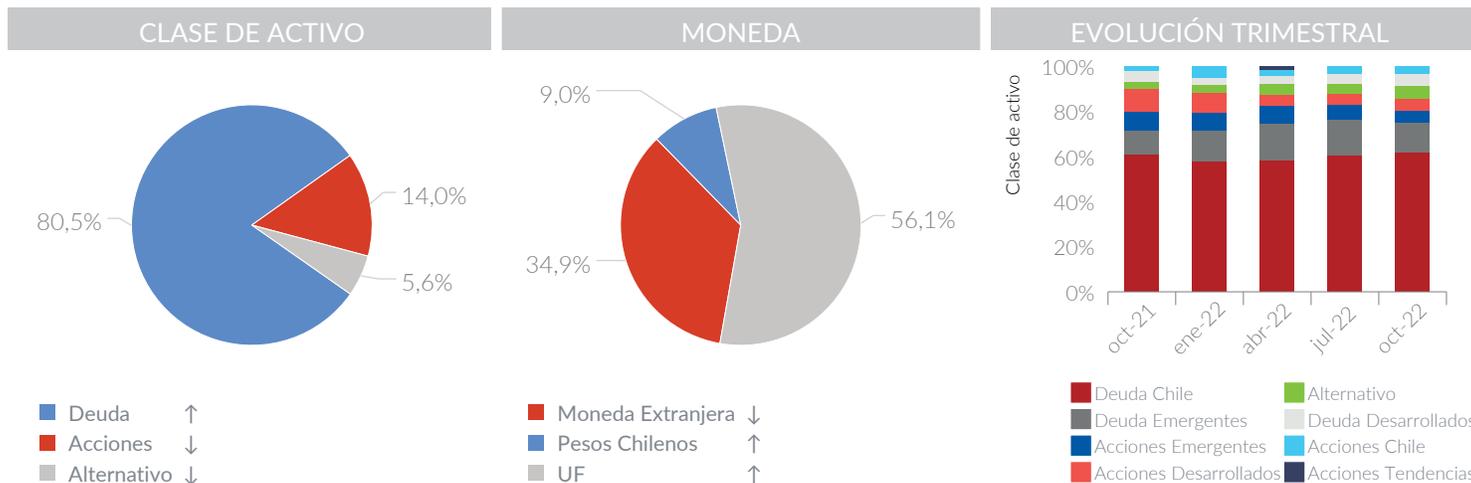
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

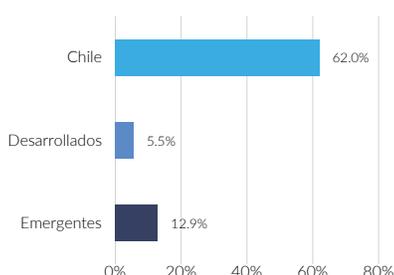
Plazo recomendado inversión	Mayor a 9 meses
Remuneración máxima	2,60% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

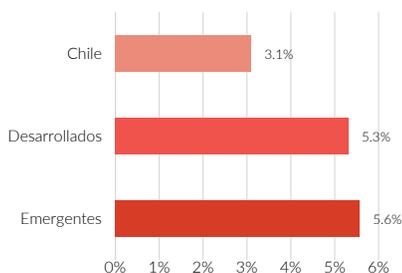
- Nos preocupa el crecimiento de China en el mediano/largo plazo; por ello, hemos decidido reducir algunos puntos nuestra exposición a acciones de Asia emergente, incrementando el porcentaje en acciones americanas, pero con sesgo value.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	oct 22	sep 22	
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	37,9%	37,7%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	15,3%	14,9%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	8,8%	8,5%	↑
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	3,1%	3,1%	=
	Asia	LarrainVial Deuda China	3,0%	3,0%	=
	Latinoamérica	LarrainVial Latam Corporate Debt	2,9%	2,9%	=
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	2,4%	2,4%	=
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	1,7%	1,7%	=
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	1,6%	2,6%	↓
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	1,6%	1,7%	↓
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	1,4%	1,2%	↑
	Desarrollados	GAM Star Global Rates	0,5%	0,0%	↑
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	0,3%	0,3%	=
Acciones	Desarrollados	IShares S&P 500 Index Fund	4,5%	0,0%	↑
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	2,6%	2,5%	↑
	Asia	Invesco Asian Equity Fund	2,5%	4,1%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	2,5%	2,6%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Acciones Brasil	0,6%	0,5%	↑
	Chile	IShares MSCI Chile Index	0,5%	0,5%	=
	Desarrollados	SPDR S&P500 ETF Trust	0,0%	3,9%	↓
Alternativo	Alternativo	LINK Capital The partners Fund	3,1%	3,2%	↓
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	2,5%	2,7%	↓
Tendencias	Energía	ETF Energy Select Sector SPDR	0,8%	0,0%	↑

*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

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Octubre 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados mostraron retornos positivos en general, a pesar de que la inflación en EE.UU. continuó registrando valores sobre las expectativas y los datos del mercado laboral no evidencian una clara desaceleración.
- En China se llevó a cabo el XX Congreso del Partido Comunista donde, para sorpresa del mercado, no hubo ninguna noticia que fuera considerada positiva: Xi Jinping fue reelegido como presidente por otros 5 años (ya lleva 10 años al mando del gobierno), los nuevos integrantes de la cúpula del gobierno son todos favorables a él, y no se evidenció mayor preocupación por la política cero-Covid ni medidas para reactivar el mercado inmobiliario.
- En Chile, las cifras de actividad y empleo han dado cuenta de una desaceleración generalizada. En ese contexto, el Banco Central de Chile realizó un aumento de 50 puntos base en su TPM para dejarla en 11,25%.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo rentó +7,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cayendo -4,4% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un retorno de +6,8% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño positivo de +1,6%.

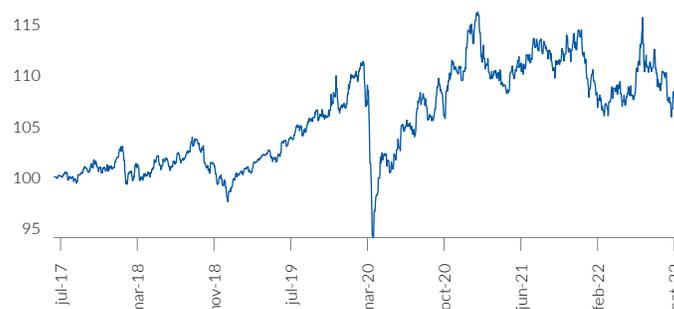
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien la inflación en EE.UU. no muestra signos claros de desaceleración, pensamos que es más bien un asunto de tiempo. Muchas variables que monitoreamos indican que esto debería suceder de manera inminente. En este sentido, la política monetaria de la Reserva Federal americana podría continuar presionada a un alza de tasas, pero creemos que estamos próximos a una pausa.
- Nos preocupa China. Nuestra lectura de lo acontecido en el XX Congreso repercute en un menor crecimiento esperado para los próximos años. A diferencia de congresos pasados, se dio mucho énfasis en la seguridad nacional y poco a cómo volver la crecer con mayor dinamismo.

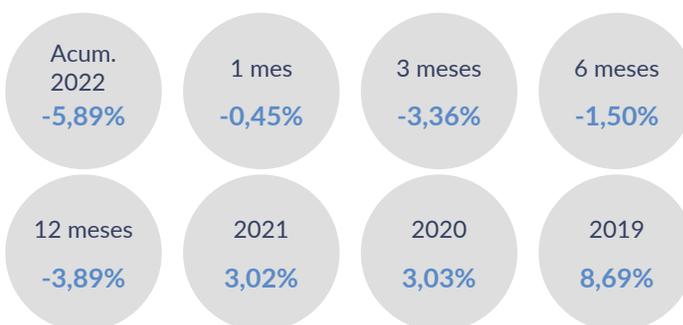
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Octubre comenzó con mercados al alza, pero luego de algo de volatilidad mayor a lo normal; comenzamos a invertir la caja que manteníamos desde septiembre. En particular, los cambios se centraron en incrementar la exposición a renta variable americana y europea, y reducir la exposición a bonos de compañías (globales) con categoría high yield.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

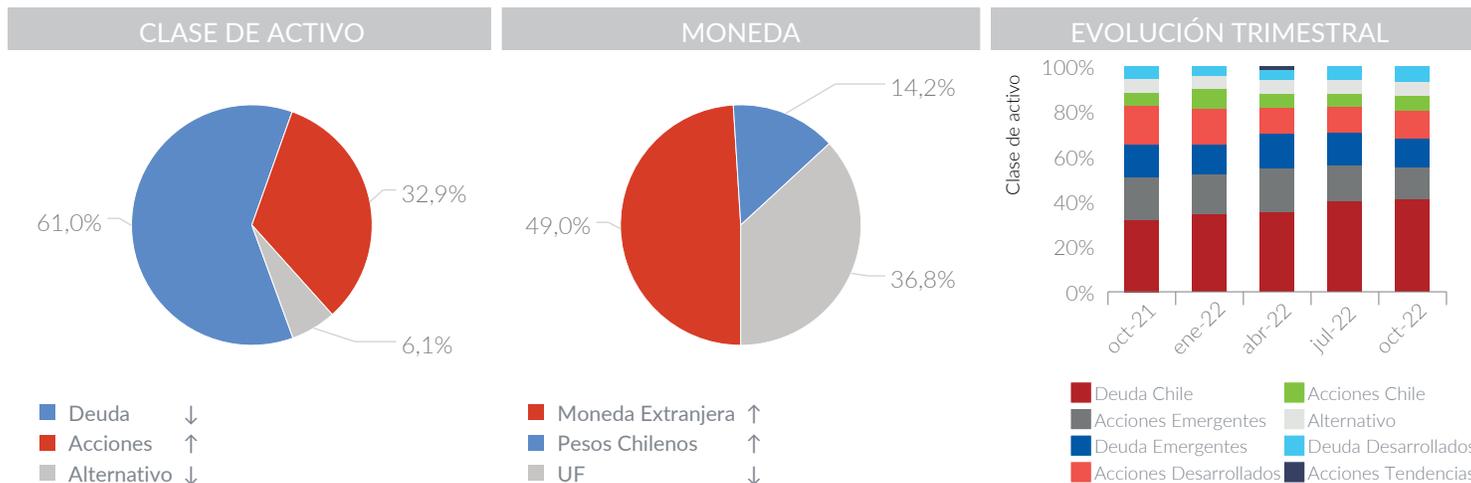
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

CONDICIONES DEL SERVICIO

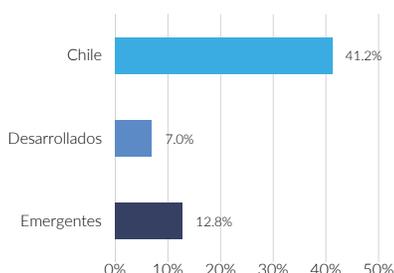
Plazo recomendado inversión	Mayor a 1 año
Remuneración máxima	3,30% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

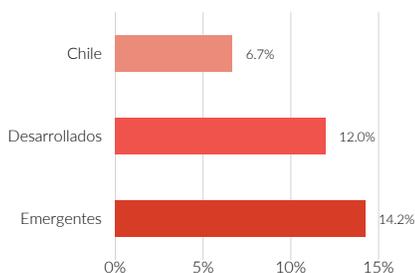
- Nos preocupa el crecimiento de China en el mediano/largo plazo; por ello, hemos decidido reducir algunos puntos nuestra exposición a acciones de Asia emergente, incrementando el porcentaje en acciones americanas, pero con sesgo value.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 22	sep 22		
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	25,8%	26,5%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	8,5%	8,3%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	5,8%	5,7%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latam Corporate Debt	4,3%	4,6%	↓
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	3,9%	3,6%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	2,4%	3,2%	↓
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	2,4%	2,3%	↑
	Asia	Gavekal China Fixed Income	2,0%	2,1%	↓
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	1,7%	1,5%	↑
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	1,6%	1,7%	↓
	Chile	LarrainVial Deuda Estratégica	1,1%	1,1%	=
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	0,8%	0,8%	=
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	0,6%	0,8%	↓
	Asia	LarrainVial Asia	6,9%	8,5%	↓
	Acciones	Chile	Consortio Acciones Chilenas	5,6%	5,2%
Desarrollados		iShares S&P 500 Index Fund	4,7%	0,0%	↑
Latinoamérica		LarrainVial Latin American Equity	2,8%	2,9%	↓
Europa		iShares Edge MSCI Europe Value	2,0%	0,5%	↑
Asia		New Capital Asia Future Leaders	1,7%	1,8%	↓
Desarrollados		Vanguard Value ETF	1,5%	2,5%	↓
Asia		Invesco Asian Equity Fund	1,5%	1,8%	↓
Latinoamérica		LarrainVial Acciones Brasil	1,2%	1,2%	=
Desarrollados		Neuberger Berman US Large Cap Value Fund	1,2%	0,0%	↑
Chile		LarrainVial Small Cap Chile	1,1%	1,1%	=
Japón		Nomura Japan Strategic Value	1,0%	1,0%	=
Desarrollados		Vanguard Growth ETF	0,7%	0,7%	=
Desarrollados		SPDR S&P500 ETF Trust	0,0%	3,9%	↓
Chile		iShares MSCI Chile Index	0,0%	0,8%	↓
Emergentes		Pictet TR - Mandarin	0,0%	0,0%	=
Alternativo	Alternativo	Activa Estrategia Automotriz	1,8%	1,7%	↑
	Alternativo	LINK Capital The partners Fund	1,3%	1,3%	=
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	1,2%	1,3%	↓
	Alternativo	LarrainVial Facturas	1,2%	1,2%	=
	Alternativo	Activa Deuda Automotriz Perú	0,3%	0,3%	=
	Alternativo	LarrainVial México Mezzanine	0,2%	0,2%	=
Tendencias	Energía	ETF Energy Select Sector SPDR	1,0%	0,0%	↑

*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

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Octubre 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados mostraron retornos positivos en general, a pesar de que la inflación en EE.UU. continuó registrando valores sobre las expectativas y los datos del mercado laboral no evidencian una clara desaceleración.
- En China se llevó a cabo el XX Congreso del Partido Comunista donde, para sorpresa del mercado, no hubo ninguna noticia que fuera considerada positiva: Xi Jinping fue reelegido como presidente por otros 5 años (ya lleva 10 años al mando del gobierno), los nuevos integrantes de la cúpula del gobierno son todos favorables a él, y no se evidenció mayor preocupación por la política cero-Covid ni medidas para reactivar el mercado inmobiliario.
- En Chile, las cifras de actividad y empleo han dado cuenta de una desaceleración generalizada. En ese contexto, el Banco Central de Chile realizó un aumento de 50 puntos base en su TPM para dejarla en 11,25%.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo rentó +7,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cayendo -4,4% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un retorno de +6,8% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño positivo de +1,6%.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien la inflación en EE.UU. no muestra signos claros de desaceleración, pensamos que es más bien un asunto de tiempo. Muchas variables que monitoreamos indican que esto debería suceder de manera inminente. En este sentido, la política monetaria de la Reserva Federal americana podría continuar presionada a un alza de tasas, pero creemos que estamos próximos a una pausa.
- Nos preocupa China. Nuestra lectura de lo acontecido en el XX Congreso repercute en un menor crecimiento esperado para los próximos años. A diferencia de congresos pasados, se dio mucho énfasis en la seguridad nacional y poco a cómo volver la crecer con mayor dinamismo.

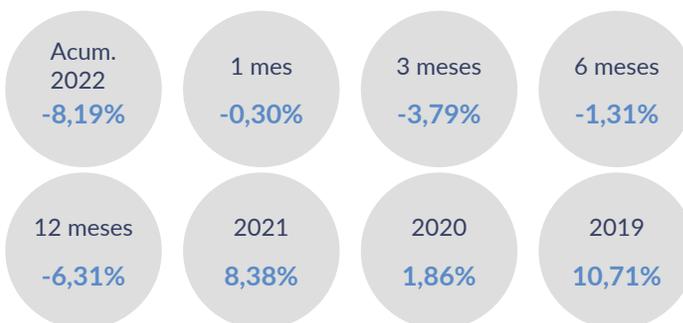
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Octubre comenzó con mercados al alza, pero luego de algo de volatilidad mayor a lo normal; comenzamos a invertir la caja que manteníamos desde septiembre. En particular, los cambios se centraron en incrementar la exposición a renta variable americana y europea, y reducir la exposición a bonos de compañías (globales) con categoría high yield.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

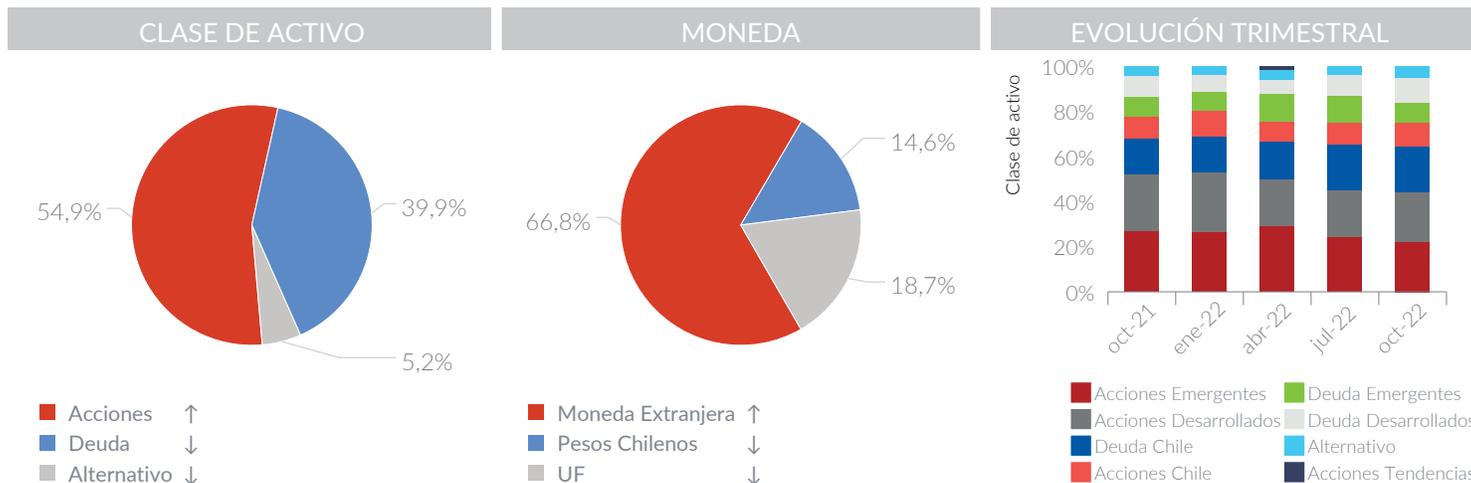
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

CONDICIONES DEL SERVICIO

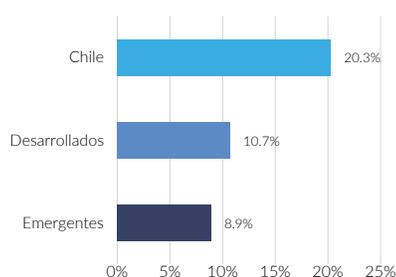
Plazo recomendado inversión	Mayor a 2 años
Remuneración máxima	3,65% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

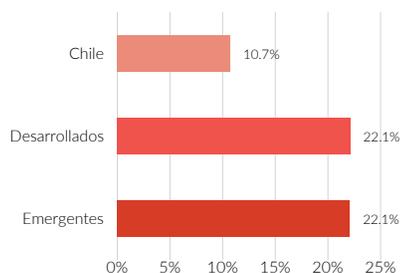
- Nos preocupa el crecimiento de China en el mediano/largo plazo; por ello, hemos decidido reducir algunos puntos nuestra exposición a acciones de Asia emergente, incrementando el porcentaje en acciones americanas, pero con sesgo value.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	oct 22	sep 22	
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	12,1%	12,4%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	8,2%	8,0%	↑
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	5,5%	4,6%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	4,1%	5,3%	↓
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	2,4%	2,5%	↓
	Asia	Gavekal China Fixed Income	2,0%	2,2%	↓
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	1,5%	1,6%	↓
	Latinoamérica	Larrainvial Latam Corporate Debt	1,5%	1,6%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	1,5%	1,5%	=
High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	1,0%	1,3%	↓	
Acciones	Asia	LarrainVial Asia	10,2%	12,0%	↓
	Desarrollados	iShares S&P 500 Index Fund	9,7%	0,0%	↑
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	9,4%	9,0%	↑
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	3,8%	3,9%	↓
	Desarrollados	Vanguard Value ETF	3,6%	5,7%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	3,5%	3,5%	=
	Asia	Invesco Asian Equity Fund	3,2%	3,8%	↓
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	3,0%	1,5%	↑
	Desarrollados	Neuberger Berman US Large Cap Value Fund	2,7%	0,0%	↑
	Desarrollados	Vanguard Growth ETF	1,7%	1,6%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Acciones Brasil	1,4%	1,5%	↓
	Chile	LarrainVial Small Cap Chile	1,3%	1,3%	=
Alternativo	Desarrollados	SPDR S&P500 ETF Trust	0,0%	8,9%	↓
	Chile	iShares MSCI Chile Index	0,0%	0,9%	↓
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	3,0%	3,1%	↓
	Alternativo	LarrainVial Facturas	1,2%	1,1%	↑
Tendencias	Alternativo	LarrainVial Mercado Pago	1,1%	1,1%	=
	Energía	ETF Energy Select Sector SPDR	1,5%	0,0%	↑

*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

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Octubre 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados mostraron retornos positivos en general, a pesar de que la inflación en EE.UU. continuó registrando valores sobre las expectativas y los datos del mercado laboral no evidencian una clara desaceleración.
- En China se llevó a cabo el XX Congreso del Partido Comunista donde, para sorpresa del mercado, no hubo ninguna noticia que fuera considerada positiva: Xi Jinping fue reelegido como presidente por otros 5 años (ya lleva 10 años al mando del gobierno), los nuevos integrantes de la cúpula del gobierno son todos favorables a él, y no se evidenció mayor preocupación por la política cero-Covid ni medidas para reactivar el mercado inmobiliario.
- En Chile, las cifras de actividad y empleo han dado cuenta de una desaceleración generalizada. En ese contexto, el Banco Central de Chile realizó un aumento de 50 puntos base en su TPM para dejarla en 11,25%.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo rentó +7,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cayendo -4,4% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un retorno de +6,8% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño positivo de +1,6%.

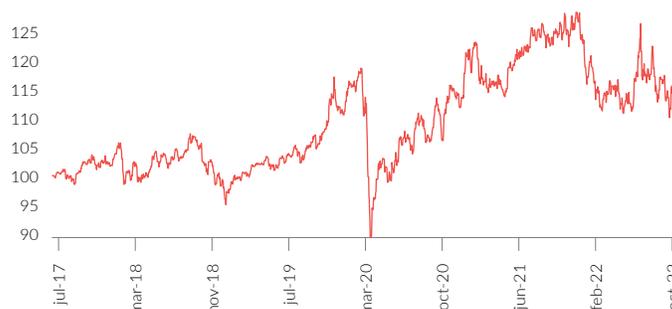
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien la inflación en EE.UU. no muestra signos claros de desaceleración, pensamos que es más bien un asunto de tiempo. Muchas variables que monitoreamos indican que esto debería suceder de manera inminente. En este sentido, la política monetaria de la Reserva Federal americana podría continuar presionada a un alza de tasas, pero creemos que estamos próximos a una pausa.
- Nos preocupa China. Nuestra lectura de lo acontecido en el XX Congreso repercute en un menor crecimiento esperado para los próximos años. A diferencia de congresos pasados, se dio mucho énfasis en la seguridad nacional y poco a cómo volver la crecer con mayor dinamismo.

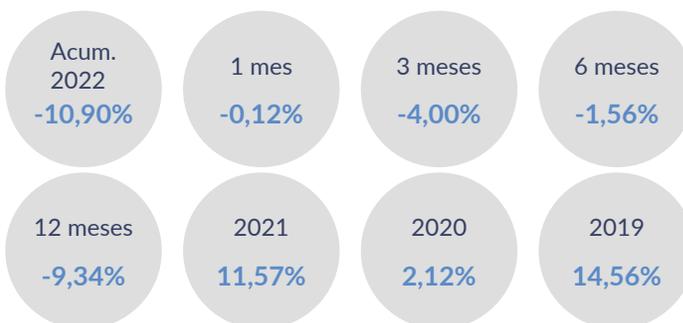
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Octubre comenzó con mercados al alza, pero luego de algo de volatilidad mayor a lo normal; comenzamos a invertir la caja que manteníamos desde septiembre. En particular, los cambios se centraron en incrementar la exposición a renta variable americana y europea, y reducir la exposición a bonos de compañías (globales) con categoría high yield.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

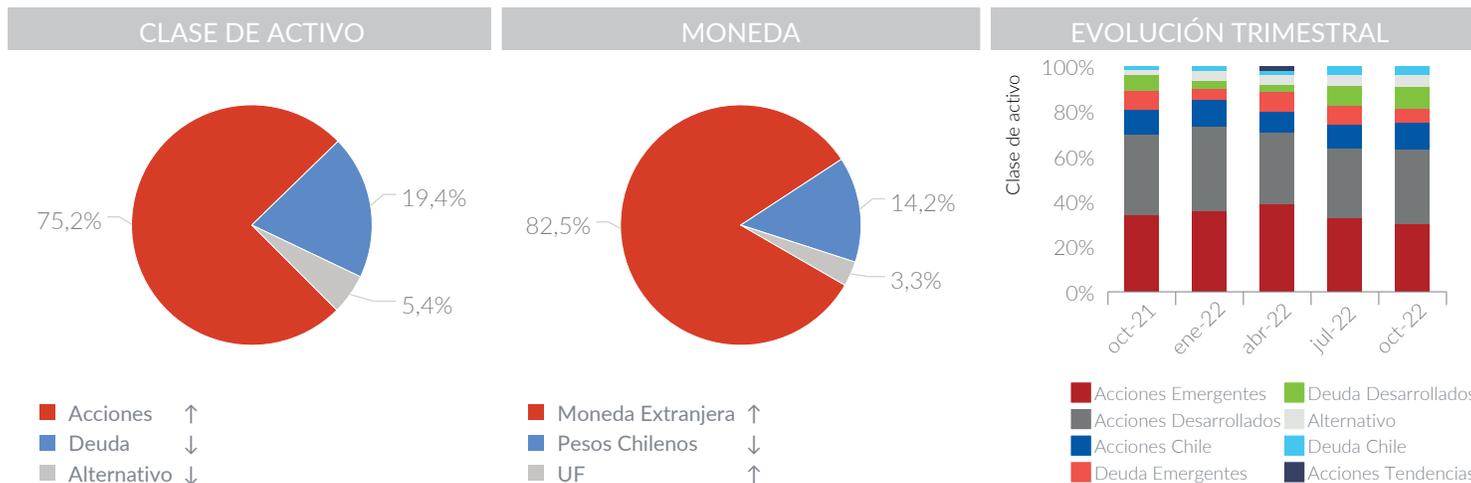
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

CONDICIONES DEL SERVICIO

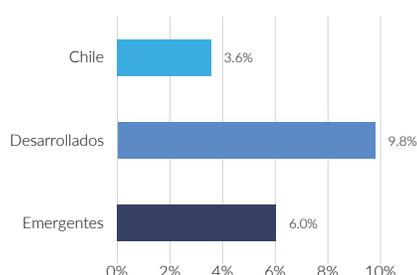
Plazo recomendado inversión	Mayor a 3 años
Remuneración máxima	4,00% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

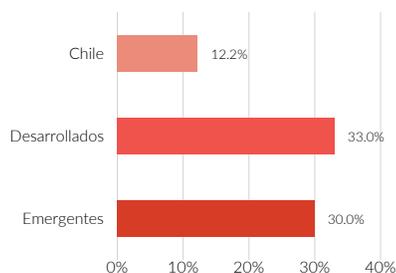
- Nos preocupa el crecimiento de China en el mediano/largo plazo; por ello, hemos decidido reducir algunos puntos nuestra exposición a acciones de Asia emergente, incrementando el porcentaje en acciones americanas, pero con sesgo value.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 22	sep 22		
Deuda	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	4,5%	3,7%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	4,2%	5,0%	↓
	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	3,6%	3,5%	↑
	Latinoamérica	Larrainvial Latam Corporate Debt	2,6%	2,7%	↓
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	1,5%	1,6%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	1,1%	1,3%	↓
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	1,0%	1,0%	=
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	0,5%	0,5%	=
	Asia	Gavekal China Fixed Income	0,4%	0,4%	=
	Asia	LarrainVial Deuda China	0,1%	1,2%	↓
Acciones	Desarrollados	iShares S&P 500 Index Fund	13,9%	0,0%	↑
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	10,6%	10,3%	↑
	Asia	LarrainVial Asia	9,3%	10,3%	↓
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	7,2%	7,6%	↓
	Asia	Invesco Asian Equity Fund	6,6%	7,8%	↓
	Desarrollados	Vanguard Value ETF	5,1%	8,3%	↓
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	5,0%	2,5%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	4,8%	5,0%	↓
	Desarrollados	Neuberger Berman US Large Cap Value Fund	3,9%	0,0%	↑
	Desarrollados	Vanguard Growth ETF	2,5%	2,3%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Acciones Brasil	2,0%	2,2%	↓
	Chile	LarrainVial Small Cap Chile	1,7%	1,7%	=
	Japón	Nomura Japan Strategic Value	1,5%	1,5%	=
Alternativo	Desarrollados	SPDR S&P500 ETF Trust	0,0%	12,9%	↓
	Chile	iShares MSCI Chile Index	0,0%	1,3%	↓
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	2,4%	2,5%	↓
	Alternativo	LarrainVial Facturas	0,9%	0,9%	=
	Alternativo	Activa Deuda Automotriz Perú	0,7%	0,7%	=
	Alternativo	LarrainVial Mercado Pago	0,7%	0,7%	=
	Alternativo	LarrainVial México Mezzanine	0,6%	0,6%	=
Tendencias	Alternativo	Patio Renta Inmobiliaria I	0,2%	0,2%	=
	Energía	ETF Energy Select Sector SPDR	1,2%	0,0%	↑

*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

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Volatilidad *

Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
3,35%	4,55%	7,43%	10,96%	14,01%

* La volatilidad es anualizada y es calculada a partir de retornos diarios.

Retornos mensuales e históricos

» Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0,03%	0,05%	-0,25%	-0,22%	-0,14%	0,34%	-
	2018	0,50%	-0,23%	0,12%	0,10%	0,53%	0,35%	0,33%	0,63%	-0,14%	-0,35%	-0,18%	0,07%	1,72%
	2019	0,82%	0,11%	1,14%	0,80%	1,32%	1,17%	1,77%	1,11%	0,21%	-2,28%	-1,56%	0,99%	5,70%
	2020	1,14%	-1,65%	-3,51%	3,29%	1,18%	0,26%	-0,10%	1,69%	-1,16%	0,44%	0,91%	0,28%	2,66%
	2021	1,61%	-0,92%	-2,35%	-1,94%	-0,18%	-2,02%	0,05%	1,05%	-2,54%	-1,16%	1,39%	0,98%	-5,96%
2022	-1,59%	0,75%	0,64%	1,53%	0,63%	0,52%	-0,43%	-1,11%	-2,01%	0,01%	-	-	-	-1,11%
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%	-	-	-	-3,14%
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,34%	-0,52%	1,03%	0,83%	-0,87%	0,11%	-
	2018	1,57%	-2,44%	0,02%	0,67%	0,19%	0,17%	0,46%	1,87%	-0,79%	-1,15%	-1,30%	-1,54%	-2,34%
	2019	1,88%	0,10%	1,23%	0,87%	-0,39%	0,88%	1,66%	0,34%	1,22%	-0,64%	2,64%	-1,45%	8,69%
	2020	2,60%	-2,73%	-8,40%	4,43%	-0,21%	2,77%	-0,70%	3,28%	-1,33%	-0,18%	4,65%	-0,47%	3,03%
	2021	2,41%	-1,60%	-1,44%	-0,38%	1,26%	-0,27%	1,15%	1,47%	-1,00%	-0,67%	0,66%	1,44%	3,02%
2022	-4,45%	-1,07%	-0,12%	1,20%	0,08%	2,19%	-0,33%	-1,11%	-1,84%	-0,45%	-	-	-	-5,89%
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%	-	-	-	-8,19%
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%	-	-	-	-10,90%

» 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%	-	-	-	-0,78%
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%	-	-	-	-2,65%
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,37%	-0,43%	1,12%	0,92%	-0,79%	0,19%	-
	2018	1,63%	-2,36%	0,10%	0,75%	0,27%	0,25%	0,55%	1,89%	-0,71%	-1,06%	-1,22%	-1,46%	-1,44%
	2019	1,96%	0,17%	1,32%	0,95%	-0,30%	0,91%	1,69%	0,42%	1,29%	-0,56%	2,71%	-1,37%	9,63%
	2020	2,67%	-2,66%	-8,32%	4,51%	-0,13%	2,85%	-0,61%	3,37%	-1,25%	-0,10%	4,65%	-0,38%	3,95%
	2021	2,49%	-1,53%	-1,36%	-0,30%	1,35%	-0,19%	1,24%	1,56%	-0,92%	-0,58%	0,74%	1,53%	4,04%
2022	-4,37%	-0,99%	-0,03%	1,28%	0,16%	2,27%	-0,36%	-1,03%	-1,76%	-0,36%	-	-	-	-5,20%
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%	-	-	-	-7,37%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,74%	-1,10%	2,33%	1,94%	-1,00%	-0,51%	-
	2018	2,88%	2,05%	-0,14%	3,56%	1,08%	5,30%	0,67%	7,21%	-1,36%	-2,32%	-2,04%	-3,07%	-3,44%
	2019	2,73%	0,40%	2,29%	1,35%	-1,50%	0,79%	2,26%	-0,12%	2,42%	1,02%	6,49%	-3,21%	15,86%
	2020	4,02%	-4,39%	-12,71%	7,03%	-1,57%	5,26%	-1,97%	5,22%	-1,44%	-1,44%	8,50%	-1,20%	3,41%
	2021	3,77%	-1,52%	-0,44%	1,12%	2,38%	1,07%	1,79%	2,20%	-0,73%	0,57%	-0,08%	2,00%	12,74%
2022	-7,49%	-2,02%	-0,20%	0,48%	-0,38%	3,26%	0,01%	-1,54%	-2,17%	-0,01%	-	-	-	-9,93%

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	-1,53%	0,81%	0,70%	1,59%	0,70%	0,58%	-0,36%	-1,05%	-1,94%	0,08%				-0,49%
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%				-2,37%
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%				-4,78%
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%				-6,91%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,74%	-1,06%	2,36%	1,98%	-0,97%	-0,48%	-
	2018	3,15%	-4,42%	-0,10%	1,50%	1,12%	0,39%	0,71%	3,88%	-1,24%	-2,29%	-2,00%	-3,04%	-2,67%
	2019	2,76%	0,43%	2,33%	1,38%	-1,47%	0,82%	2,29%	-0,09%	2,56%	1,18%	7,57%	-3,18%	17,76%
	2020	4,05%	-4,20%	-12,68%	7,07%	-1,54%	5,29%	-1,94%	5,26%	-1,41%	-1,40%	8,54%	-1,16%	4,01%
	2021	4,27%	-1,37%	-0,40%	1,15%	2,41%	1,11%	1,85%	2,52%	-0,61%	0,61%	0,15%	2,05%	14,53%
2022	-7,46%	-1,99%	-0,17%	0,52%	-0,34%	3,29%	0,05%	-1,51%	-2,13%	0,03%				-9,63%

» 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%				-0,98%
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%				-2,94%
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%				-5,59%
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,95%	1,68%	1,07%	-1,14%	0,28%	-
	2018	2,27%	-3,46%	-0,11%	1,16%	0,61%	0,20%	0,57%	2,72%	-1,09%	-1,78%	-1,65%	-2,51%	-3,21%
	2019	2,54%	0,25%	1,43%	1,18%	-1,23%	0,79%	1,91%	0,07%	1,88%	0,02%	4,12%	-2,43%	11,05%
	2020	3,30%	-3,65%	-11,11%	5,77%	-0,86%	4,30%	-1,59%	4,13%	-1,36%	-1,00%	6,66%	-1,05%	2,20%
	2021	3,42%	-1,57%	-0,81%	0,32%	1,90%	0,47%	1,49%	1,99%	-0,77%	-0,08%	0,51%	1,57%	8,68%
2022	-5,87%	-1,60%	-0,25%	0,80%	-0,15%	2,85%	-0,05%	-1,46%	-2,01%	-0,27%				-7,95%
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%				-10,68%

¿Qué es Cuenta Activa USD?

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

¿Por qué escoger Cuenta Activa USD?



ARQUITECTURA GUIADA EN DÓLARES

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



DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



CONFIANZA Y ASESORÍA

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

Conoce los perfiles de Cuenta Activa USD:

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

Cuenta Activa Defensiva Dólar

Serie A

Octubre 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados mostraron retornos positivos en general, a pesar de que la inflación en EE.UU. continuó registrando valores sobre las expectativas y los datos del mercado laboral no evidencian una clara desaceleración.
- En China se llevó a cabo el XX Congreso del Partido Comunista donde, para sorpresa del mercado, no hubo ninguna noticia que fuera considerada positiva: Xi Jinping fue reelegido como presidente por otros 5 años (ya lleva 10 años al mando del gobierno), los nuevos integrantes de la cúpula del gobierno son todos favorables a él, y no se evidenció mayor preocupación por la política cero-Covid ni medidas para reactivar el mercado inmobiliario.
- En Brasil las elecciones presidenciales fueron reñidas, y dejaron como ganador al expresidente Luiz Inacio Lula da Silva. Los desafíos del próximo gobierno apuntan a satisfacer las amplias demandas sociales sin presionar demasiado la carga fiscal.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo rentó +7,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cayendo -4,4% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un retorno de +6,8% (Ishare ILF).

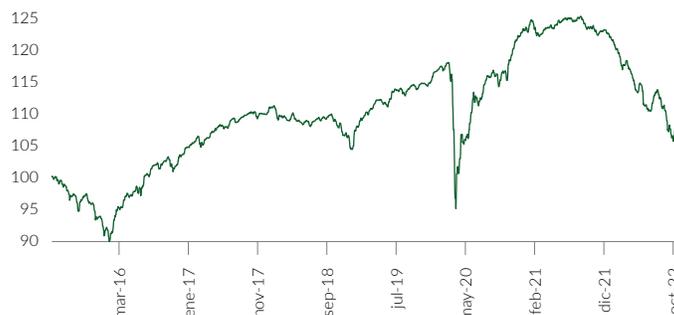
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien la inflación en EE.UU. no muestra signos claros de desaceleración, pensamos que es más bien un asunto de tiempo. Muchas variables que monitoreamos indican que esto debería suceder de manera inminente. En este sentido, la política monetaria de la Reserva Federal americana podría continuar presionada a un alza de tasas, pero creemos que estamos próximos a una pausa.
- Nos preocupa China. Nuestra lectura de lo acontecido en el XX Congreso repercute en un menor crecimiento esperado para los próximos años. A diferencia de congresos pasados, se dio mucho énfasis en la seguridad nacional y poco a cómo volver la crecer con mayor dinamismo.

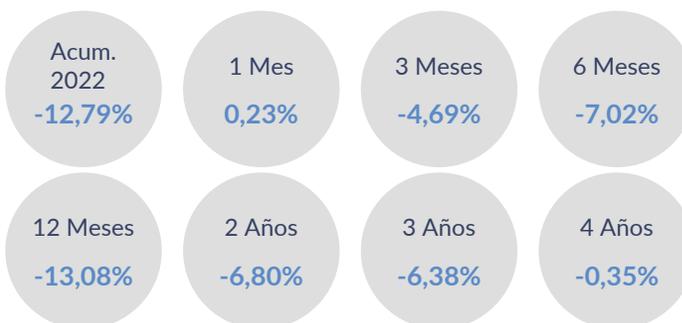
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Octubre comenzó con mercados al alza, pero luego de algo de volatilidad mayor a lo normal, realizamos algunos cambios en el fondo. En particular, redujimos la exposición a bonos de compañías (globales) con categoría high yield para tomar mayor duración vía bonos de compañías con categoría investment grade.

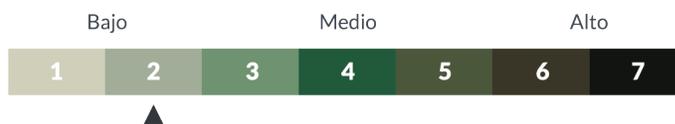
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

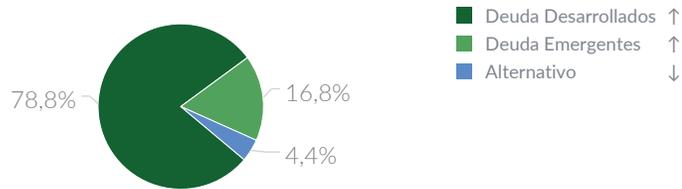
Capitalización		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

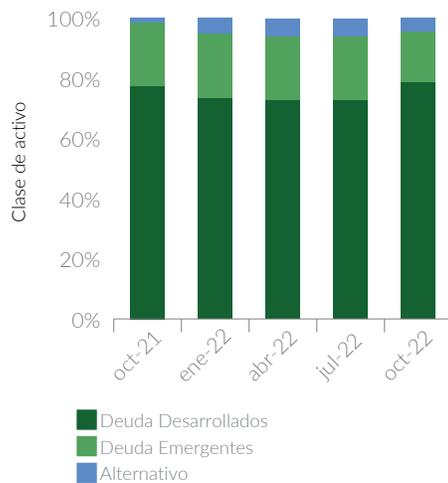
Plazo recomendado inversión	Mayor a 6 meses
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	1,80% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Nos preocupa el crecimiento de China en el mediano/largo plazo. Actualmente este fondo cuenta con baja exposición directa a ese país, dado que el fondo de deuda China ya lo habíamos reducido sustancialmente en agosto.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 22	sep 22		
Deuda	Desarrollados	Legg Mason Deuda Gobierno US	21,3%	20,0%	↑
	Investment Grade	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	17,8%	15,8%	↑
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	16,5%	16,1%	↑
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	11,1%	12,8%	↓
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	10,7%	13,1%	↓
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	5,5%	5,0%	↑
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	3,9%	3,8%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	3,8%	3,6%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latam Corporate Debt	2,2%	2,1%	↑
	Emergentes	Ameris Emerging Markets Debt	1,4%	1,2%	↑
Alternativo	Desarrollados	GAM Star Global Rates	1,3%	0,0%	↑
	Alternativo	LarrainVial Renta USD	2,4%	4,5%	↓
	Alternativo	LarrainVial México Mezzanine	1,5%	1,4%	↑
	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

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Cuenta Activa Conservadora Dólar

Serie A

Octubre 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados mostraron retornos positivos en general, a pesar de que la inflación en EE.UU. continuó registrando valores sobre las expectativas y los datos del mercado laboral no evidencian una clara desaceleración.
- En China se llevó a cabo el XX Congreso del Partido Comunista donde, para sorpresa del mercado, no hubo ninguna noticia que fuera considerada positiva: Xi Jinping fue reelegido como presidente por otros 5 años (ya lleva 10 años al mando del gobierno), los nuevos integrantes de la cúpula del gobierno son todos favorables a él, y no se evidenció mayor preocupación por la política cero-Covid ni medidas para reactivar el mercado inmobiliario.
- En Brasil las elecciones presidenciales fueron reñidas, y dejaron como ganador al expresidente Luiz Inacio Lula da Silva. Los desafíos del próximo gobierno apuntan a satisfacer las amplias demandas sociales sin presionar demasiado la carga fiscal.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo rentó +7,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cayendo -4,4% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un retorno de +6,8% (Ishare ILF).

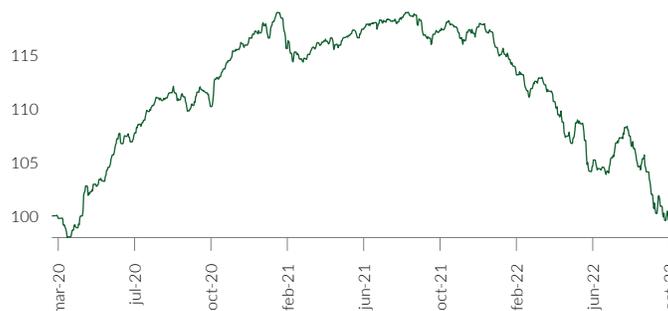
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien la inflación en EE.UU. no muestra signos claros de desaceleración, pensamos que es más bien un asunto de tiempo. Muchas variables que monitoreamos indican que esto debería suceder de manera inminente. En este sentido, la política monetaria de la Reserva Federal americana podría continuar presionada a un alza de tasas, pero creemos que estamos próximos a una pausa.
- Nos preocupa China. Nuestra lectura de lo acontecido en el XX Congreso repercute en un menor crecimiento esperado para los próximos años. A diferencia de congresos pasados, se dio mucho énfasis en la seguridad nacional y poco a cómo volver la crecer con mayor dinamismo.

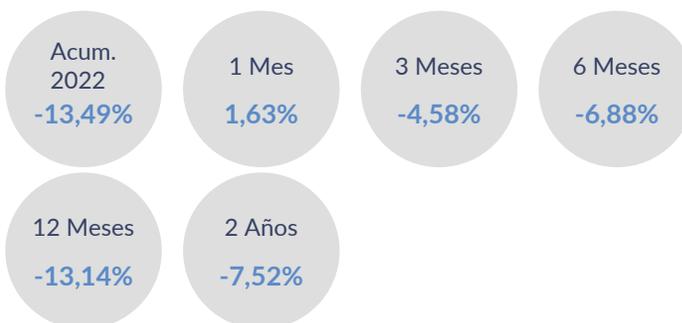
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Octubre comenzó con mercados al alza, pero luego de algo de volatilidad mayor a lo normal, realizamos algunos cambios en el fondo. En particular, incrementamos la exposición a renta variable americana y europea, y redujimos la exposición a bonos de compañías (globales) con categoría high yield.

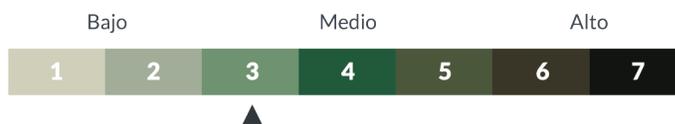
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

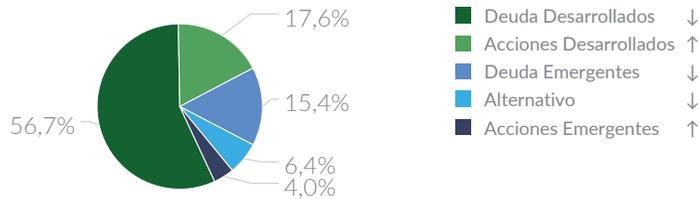
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

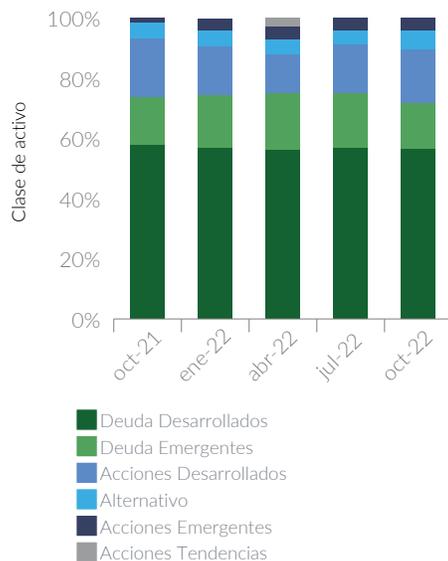
Plazo recomendado inversión	Mayor a 1 año
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	1,80% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Nos preocupa el crecimiento de China en el mediano/largo plazo; por ello, hemos decidido reducir algunos puntos nuestra exposición a acciones de Asia emergente, incrementando el porcentaje en acciones americanas, pero con sesgo value.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 22	sep 22		
Deuda	Investment Grade	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	14,9%	12,7%	↑
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	13,4%	13,1%	↑
	Desarrollados	Legg Mason Deuda Gobierno US	10,3%	7,2%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	8,5%	13,0%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	8,5%	12,9%	↓
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	4,0%	3,9%	↑
	Latinoamérica	Larrainvial Latam Corporate Debt	3,6%	3,7%	↓
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	3,1%	3,0%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	1,9%	2,2%	↓
	Asia	Gavekal China Fixed Income	1,5%	1,6%	↓
	Emergentes	Ameris Emerging Markets Debt	1,3%	1,2%	↑
	Desarrollados	GAM Star Global Rates	1,0%	0,0%	↑
Acciones	Desarrollados	iShares S&P 500 Index Fund	9,3%	0,0%	↑
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	4,0%	3,5%	↑
	Desarrollados	Vanguard Value ETF	3,5%	5,5%	↓
	Desarrollados	Neuberger Berman US Large Cap Value Fund	2,6%	0,0%	↑
	Desarrollados	Vanguard Growth ETF	1,6%	1,5%	↑
	Desarrollados	SPDR S&P500 ETF Trust	0,0%	8,6%	↓
Alternativo	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	4,1%	4,2%	↓
	Alternativo	LarrainVial Renta USD	2,2%	2,2%	=
Tendencias	Energía	ETF Energy Select Sector SPDR	0,6%	0,0%	↑

*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

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Cuenta Activa Moderada Dólar

Serie A

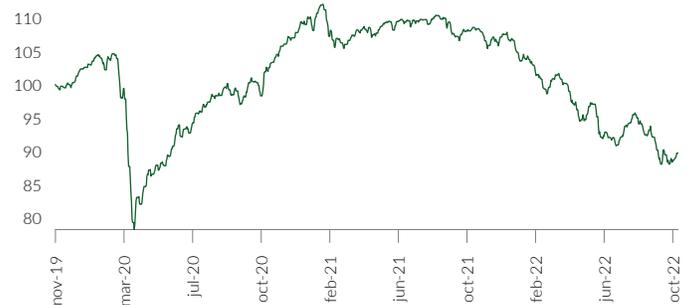
Octubre 2022



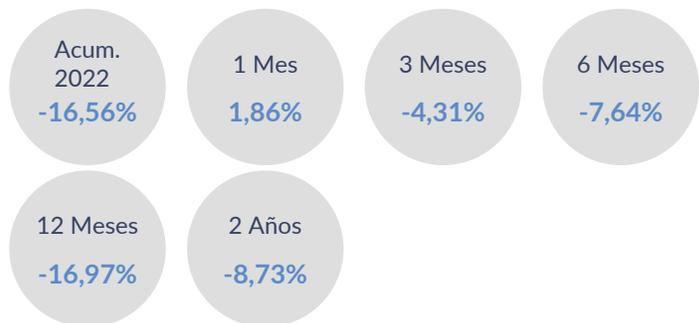
QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados mostraron retornos positivos en general, a pesar de que la inflación en EE.UU. continuó registrando valores sobre las expectativas y los datos del mercado laboral no evidencian una clara desaceleración.
- En China se llevó a cabo el XX Congreso del Partido Comunista donde, para sorpresa del mercado, no hubo ninguna noticia que fuera considerada positiva: Xi Jinping fue reelegido como presidente por otros 5 años (ya lleva 10 años al mando del gobierno), los nuevos integrantes de la cúpula del gobierno son todos favorables a él, y no se evidenció mayor preocupación por la política cero-Covid ni medidas para reactivar el mercado inmobiliario.
- En Brasil las elecciones presidenciales fueron reñidas, y dejaron como ganador al expresidente Luiz Inacio Lula da Silva. Los desafíos del próximo gobierno apuntan a satisfacer las amplias demandas sociales sin presionar demasiado la carga fiscal.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo rentó +7,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cayendo -4,4% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un retorno de +6,8% (Ishare ILF).

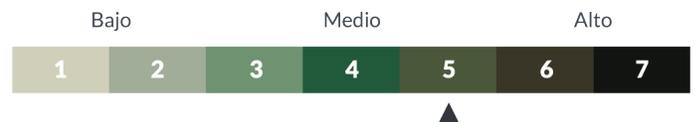
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



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

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

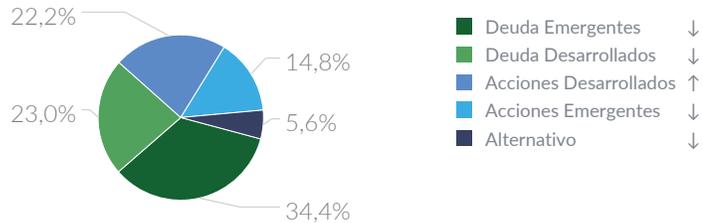
- Si bien la inflación en EE.UU. no muestra signos claros de desaceleración, pensamos que es más bien un asunto de tiempo. Muchas variables que monitoreamos indican que esto debería suceder de manera inminente. En este sentido, la política monetaria de la Reserva Federal americana podría continuar presionada a un alza de tasas, pero creemos que estamos próximos a una pausa.
- Nos preocupa China. Nuestra lectura de lo acontecido en el XX Congreso repercute en un menor crecimiento esperado para los próximos años. A diferencia de congresos pasados, se dio mucho énfasis en la seguridad nacional y poco a cómo volver la crecer con mayor dinamismo.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

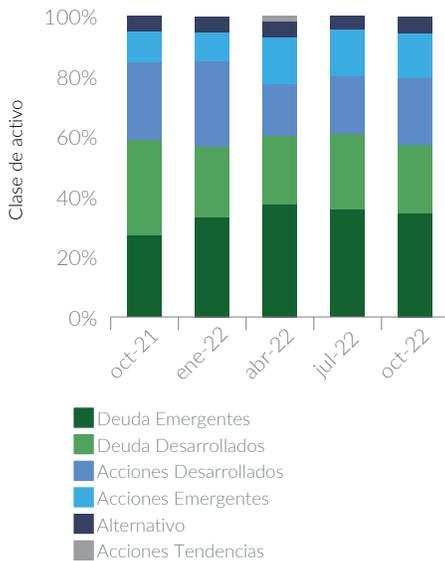
- Octubre comenzó con mercados al alza, pero luego de algo de volatilidad mayor a lo normal, realizamos algunos cambios en el fondo. En particular, incrementamos la exposición a renta variable americana y europea, y redujimos la exposición a bonos de compañías (globales) con categoría high yield.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Nos preocupa el crecimiento de China en el mediano/largo plazo; por ello, hemos decidido reducir algunos puntos nuestra exposición a acciones de Asia emergente, incrementando el porcentaje en acciones americanas, pero con sesgo value.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 22	sep 22		
Deuda	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	10,9%	11,0%	↓
	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	10,9%	7,4%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	7,6%	7,1%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latam Corporate Debt	6,0%	6,1%	↓
	Asia	Gavekal China Fixed Income	5,0%	5,2%	↓
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	5,0%	5,1%	↓
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	4,7%	7,7%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	4,6%	7,7%	↓
Acciones	Investment Grade	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	2,8%	1,8%	↑
	Desarrollados	iShares S&P 500 Index Fund	10,5%	0,0%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	4,6%	5,1%	↓
	Asia	Invesco Asian Equity Fund	4,2%	4,3%	↓
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	4,2%	4,3%	↓
	Desarrollados	Vanguard Value ETF	3,8%	6,1%	↓
	Desarrollados	Neuberger Berman US Large Cap Value Fund	2,8%	0,0%	↑
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	2,5%	2,0%	↑
	Desarrollados	Vanguard Growth ETF	1,8%	1,7%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Acciones Brasil	1,8%	1,6%	↑
Alternativo	Desarrollados	SPDR S&P500 ETF Trust	0,0%	9,6%	↓
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	3,4%	3,4%	=
	Alternativo	LarrainVial Renta USD	2,3%	2,8%	↓
Tendencias	Energía	ETF Energy Select Sector SPDR	0,8%	0,0%	↑

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
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.	<i>Muzinich & Co</i>	Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.
BLACKROCK	iShares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración	J.P.Morgan Asset Management	Gestora de activos de J.P. Morgan Chase a nivel internacional, es una de las mayores administradoras del mundo.
Nordea	Grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.	Invesco	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
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.	STATE STREET 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

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRi Principles for Responsible Investment

Cuenta Activa Agresiva Dólar

Serie A

Octubre 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados mostraron retornos positivos en general, a pesar de que la inflación en EE.UU. continuó registrando valores sobre las expectativas y los datos del mercado laboral no evidencian una clara desaceleración.
- En China se llevó a cabo el XX Congreso del Partido Comunista donde, para sorpresa del mercado, no hubo ninguna noticia que fuera considerada positiva: Xi Jinping fue reelegido como presidente por otros 5 años (ya lleva 10 años al mando del gobierno), los nuevos integrantes de la cúpula del gobierno son todos favorables a él, y no se evidenció mayor preocupación por la política cero-Covid ni medidas para reactivar el mercado inmobiliario.
- En Brasil las elecciones presidenciales fueron reñidas, y dejaron como ganador al expresidente Luiz Inacio Lula da Silva. Los desafíos del próximo gobierno apuntan a satisfacer las amplias demandas sociales sin presionar demasiado la carga fiscal.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo rentó +7,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cayendo -4,4% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un retorno de +6,8% (Ishare ILF).

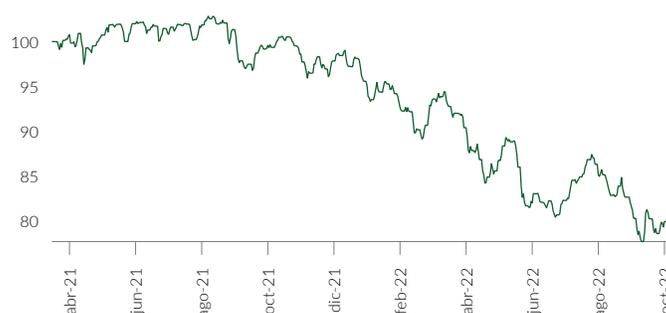
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Si bien la inflación en EE.UU. no muestra signos claros de desaceleración, pensamos que es más bien un asunto de tiempo. Muchas variables que monitoreamos indican que esto debería suceder de manera inminente. En este sentido, la política monetaria de la Reserva Federal americana podría continuar presionada a un alza de tasas, pero creemos que estamos próximos a una pausa.
- Nos preocupa China. Nuestra lectura de lo acontecido en el XX Congreso repercute en un menor crecimiento esperado para los próximos años. A diferencia de congresos pasados, se dio mucho énfasis en la seguridad nacional y poco a cómo volver la crecer con mayor dinamismo.

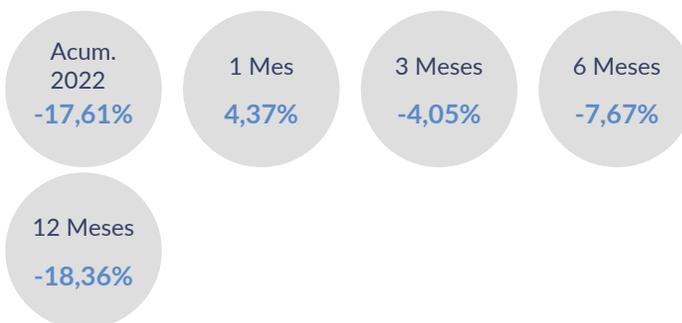
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Octubre comenzó con mercados al alza, pero luego de algo de volatilidad mayor a lo normal, realizamos algunos cambios en el fondo. En particular, incrementamos la exposición a renta variable americana y europea, y redujimos la exposición a bonos de compañías (globales) con categoría high yield.

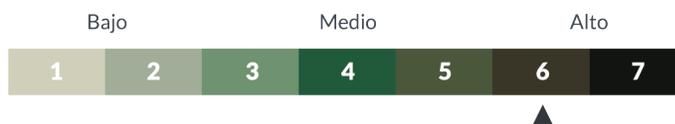
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

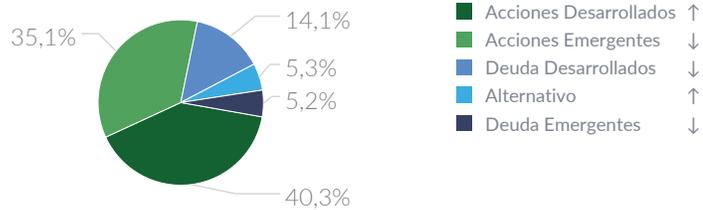
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

CONDICIONES DEL SERVICIO

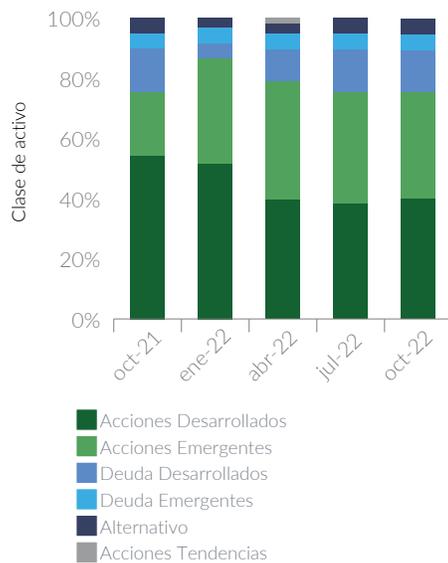
Plazo recomendado inversión	Mayor a 3 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	2,00% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Nos preocupa el crecimiento de China en el mediano/largo plazo; por ello, hemos decidido reducir algunos puntos nuestra exposición a acciones de Asia emergente, incrementando el porcentaje en acciones americanas, pero con sesgo value.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 22	sep 22		
Deuda	Investment Grade	AXA Credit Short Duration IG Fund	5,6%	4,5%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	3,5%	4,7%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	3,5%	4,6%	↓
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	3,0%	3,2%	↓
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	2,2%	2,3%	↓
	Investment Grade	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	1,4%	1,0%	↑
Acciones	Desarrollados	iShares S&P 500 Index Fund	15,9%	0,0%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	15,7%	15,4%	↑
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	9,2%	10,1%	↓
	Asia	Invesco Asian Equity Fund	8,0%	9,5%	↓
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	7,5%	5,1%	↑
	Desarrollados	Vanguard Value ETF	5,9%	10,1%	↓
	Desarrollados	Neuberger Berman US Large Cap Value Fund	4,4%	0,0%	↑
	Desarrollados	Vanguard Growth ETF	2,8%	2,8%	=
	Japón	Nomura Japan Strategic Value	2,6%	2,6%	=
	Latinoamérica	LarrainVial Acciones Brasil	2,1%	3,2%	↓
Desarrollados	SPDR S&P500 ETF Trust	0,0%	15,5%	↓	
Alternativo	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	5,3%	5,2%	↑
Tendencias	Energía	ETF Energy Select Sector SPDR	1,2%	0,0%	↑

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	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.
Nordea	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.	PICTET 1805	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.
BLACKROCK	iShares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración	J.P.Morgan Asset Management	Gestora de activos de J.P. Morgan Chase a nivel internacional, es una de las mayores administradoras del mundo.
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.	STATE STREET 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.
Muzinich & Co	Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.	Invesco	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

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT

¿Qué es Cuenta Activa USD?

Retornos mensuales e históricos en Dólares

» Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Defensiva USD	2020	0,20%	-1,16%	-12,00%	4,16%	4,03%	0,94%	3,62%	1,16%	-1,48%	0,33%	4,32%	2,08%	5,19%
	2021	0,07%	0,38%	-0,56%	0,77%	0,34%	0,68%	0,17%	-0,02%	-0,68%	-0,45%	-0,99%	0,65%	0,36%
	2022	-1,38%	-1,50%	-1,11%	-2,36%	-0,65%	-3,55%	1,81%	-1,05%	-3,90%	0,23%			-12,79%
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%			-13,49%
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%			-16,56%
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%			-17,61%

» 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%			-12,36%
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%			-13,06%
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%			-16,00%
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%			-17,05%

» 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%			-12,35%
Conservadora USD	2021	0,66%	-0,77%	0,13%	1,42%	0,40%	0,87%	0,53%	0,61%	-1,56%	0,52%	-0,86%	1,43%	1,98%
	2022	-2,18%	-1,43%	-0,45%	-2,94%	-0,53%	-4,04%	2,45%	-1,49%	-4,59%	1,68%			-13,05%
Moderada USD	2020	-0,23%	-4,04%	-15,03%	5,76%	3,31%	2,70%	4,67%	2,18%	-1,20%	0,28%	6,13%	3,53%	6,28%
	2021	0,37%	-0,71%	-0,94%	2,15%	0,60%	0,73%	0,10%	0,66%	-2,32%	0,57%	-1,99%	1,71%	0,83%
	2022	-3,35%	-2,12%	-0,11%	-4,06%	0,20%	-5,27%	1,92%	-0,72%	-5,28%	1,91%			-16,14%
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%			-17,20%



LarrainVial[■]
ASSET MANAGEMENT

www.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com

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