

Fondos Dinámicos

Noviembre 2021

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

Fondo Dinámico Conservador

Serie A

Octubre 2021



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados desarrollados volvieron a tener un mejor desempeño relativo que los mercados emergentes. Los eventos que destacamos son:
- En EE.UU. resaltan los problemas de suministro. Esto ha llevado a un incremento en los insumos y, por ende, a un aumento en las expectativas inflacionarias.
- En China continúan los coletazos de Evergrande. En el mes, dos nuevos desarrolladores inmobiliarios entraron de default de deuda.
- En Brasil a los problemas de inflación se suma la incertidumbre sobre el déficit fiscal tras una serie de iniciativas que buscan incrementar la deuda.
- En Chile continuó la discusión del cuarto retiro desde los fondos de pensiones, lo que afectó la renta fija local y también las acciones.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con un rendimiento de +5,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente rentó +1,2% (iShares EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF cayó -5,5% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -6,2% (en pesos).

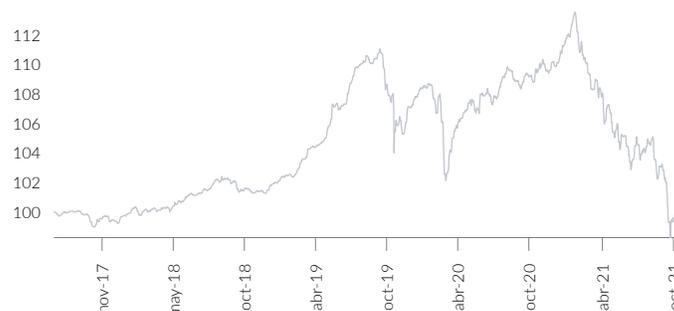
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nuestro escenario base se centra en: (1) desaceleración de las expectativas de crecimiento económico (lo que no implica una recesión) que serán más notorias en el mundo emergente y (2) los problemas en la oferta a nivel global, continuarán presionando la inflación.
- Esto tiene dos implicancias globales: (a) las tasas de interés (nominales) de largo plazo mantendrán su sesgo al alza, (b) los niveles de inflación mantendrán presionadas las tasas de interés reales bajas (e incluso negativas en algunos países) lo que es una señal sugerente para continuar prefiriendo acciones versus bonos.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre no consideramos cambios relevantes a inicio de mes, tal como lo comunicamos en la ficha pasada.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

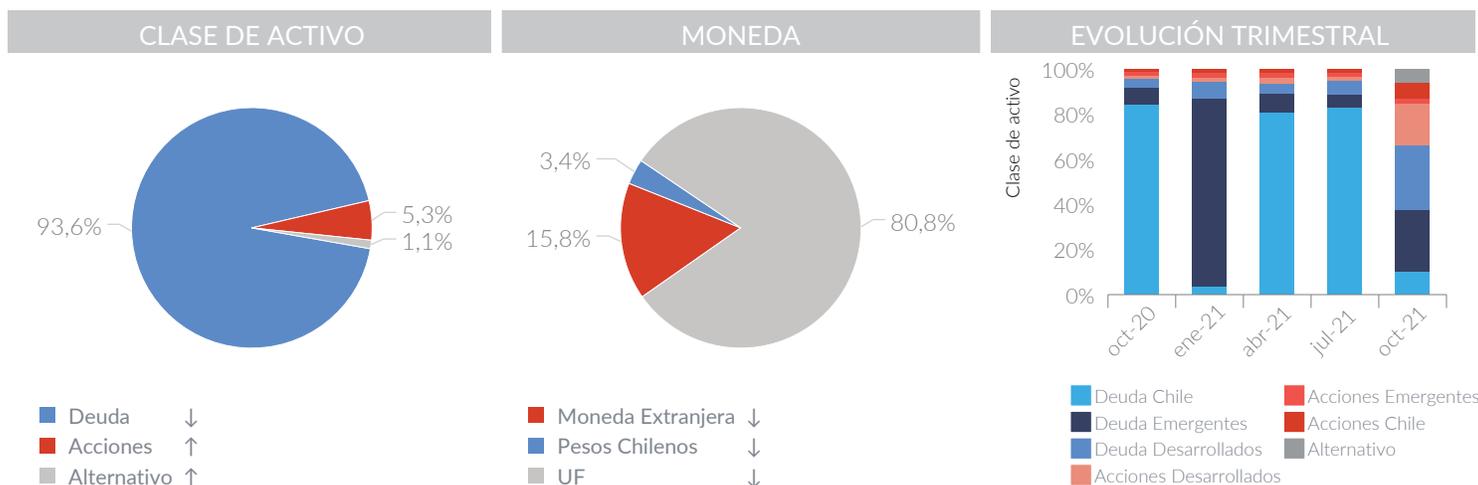
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

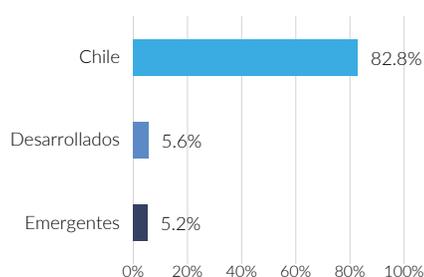
Plazo recomendado inversión	Mayor a 6 meses
Remuneración máxima	2,20% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

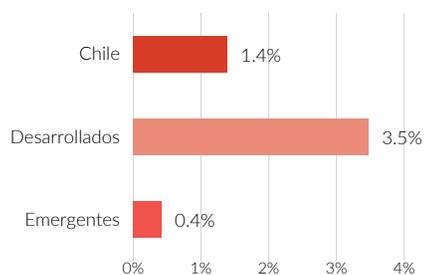
- Durante noviembre seguimos incrementando el porcentaje de renta variable, pero circunscrito a mercados desarrollados. Para ello redujimos la renta fija corporativa americana. Finalmente, dentro de algunas clases de activos, seguimos moviendo la cartera hacia fondos/ETF con estrategias "value", las que se benefician en el escenario que describimos anteriormente.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 21	sep 21		
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	45,8%	50,7%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	20,2%	11,5%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	12,8%	12,4%	↑
	Caja	Caja	2,6%	2,1%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon ESG	1,6%	1,5%	↑
	High Yield Global	BGF Global High Yield Bond Fund	1,5%	1,7%	↓
	High Yield Global	AB Short Duration High Yield Portfolio	1,5%	1,6%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	1,5%	1,5%	=
	Emergente USD	Barings Emerging Markets Debt Blended Fu	1,2%	1,3%	↓
	Emergente USD	Ninety One Emerging Market Corporate Deb	1,2%	1,3%	↓
	Emergente LC	LarrainVial Deuda China	1,1%	1,0%	↑
	High Yield US	Axa US Dynamic High Yield Bond	1,0%	1,4%	↓
	Chile	LarrainVial Deuda Estratégica	1,0%	1,0%	=
	Chile	LarrainVial Deuda Corporativa	0,6%	0,6%	=
Acciones	Chile	LarrainVial Ahorro Capital	0,0%	4,3%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro a Plazo	0,0%	0,0%	=
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	2,0%	2,0%	=
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	1,4%	1,4%	=
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	1,0%	0,0%	↑
	Europa	G Fund Avenir Europe IC	0,5%	0,7%	↓
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	0,4%	0,0%	↑
Alternativo	Europa	BlackRock Continental European Flex	0,0%	0,7%	↓
	Alternativo	LarrainVial Deuda Privada II	0,6%	0,6%	=
	Alternativo	Patio Renta Inmobiliaria I	0,5%	0,6%	↓

*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

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Octubre 2021



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados desarrollados volvieron a tener un mejor desempeño relativo que los mercados emergentes. Los eventos que destacamos son:
- En EE.UU. resaltan los problemas de suministro. Esto ha llevado a un incremento en los insumos y, por ende, a un aumento en las expectativas inflacionarias.
- En China continúan los coletazos de Evergrande. En el mes, dos nuevos desarrolladores inmobiliarios entraron de default de deuda.
- En Brasil a los problemas de inflación se suma la incertidumbre sobre el déficit fiscal tras una serie de iniciativas que buscan incrementar la deuda.
- En Chile continuó la discusión del cuarto retiro desde los fondos de pensiones, lo que afectó la renta fija local y también las acciones.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con un rendimiento de +5,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente rentó +1,2% (iShares EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF cayó -5,5% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -6,2% (en pesos).

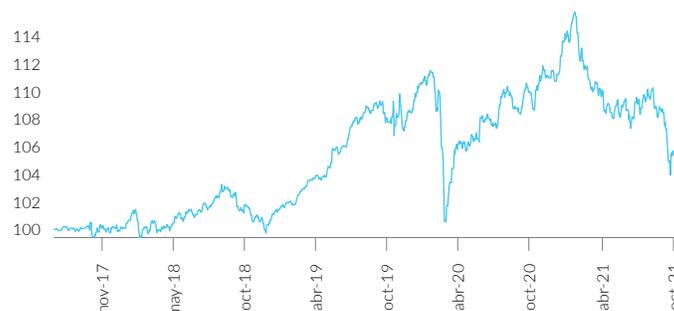
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nuestro escenario base se centra en: (1) desaceleración de las expectativas de crecimiento económico (lo que no implica una recesión) que serán más notorias en el mundo emergente y (2) los problemas en la oferta a nivel global, continuarán presionando la inflación.
- Esto tiene dos implicancias globales: (a) las tasas de interés (nominales) de largo plazo mantendrán su sesgo al alza, (b) los niveles de inflación mantendrán presionadas las tasas de interés reales bajas (e incluso negativas en algunos países) lo que es una señal sugerente para continuar prefiriendo acciones versus bonos.

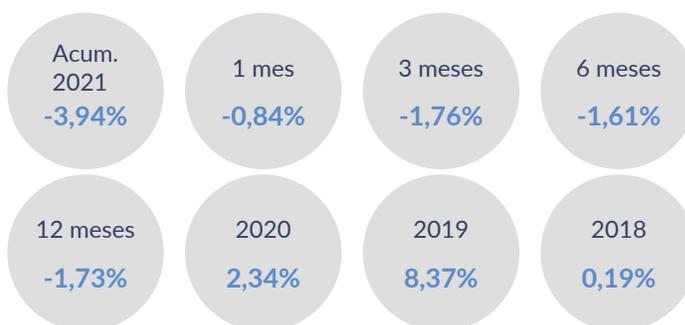
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre no consideramos cambios relevantes a inicio de mes, tal como lo comunicamos en la ficha pasada.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

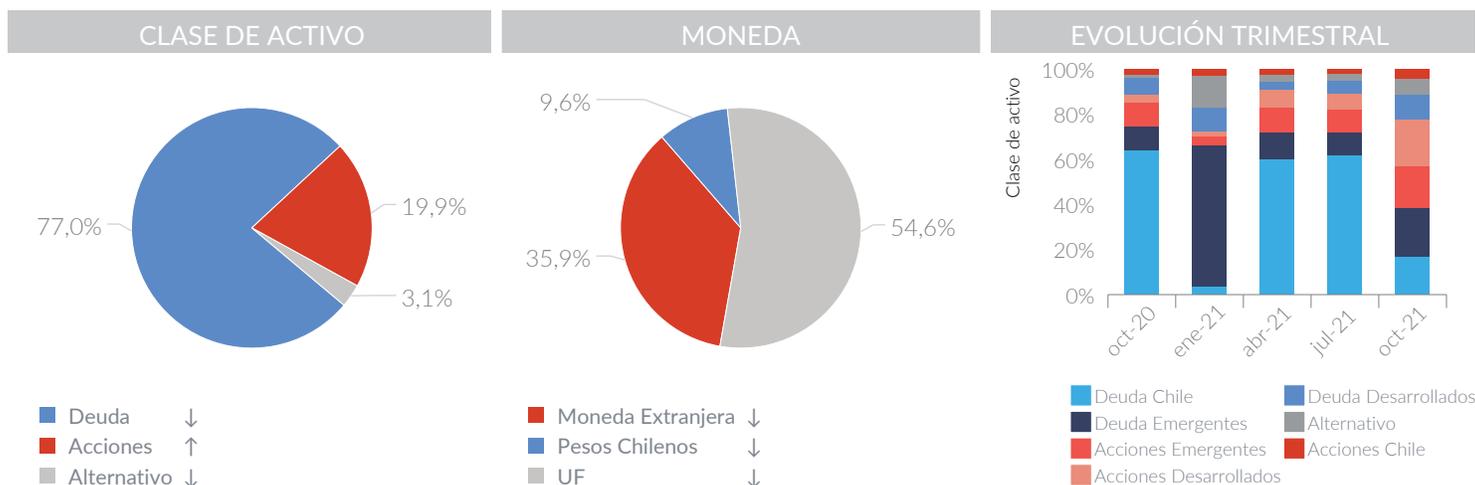
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

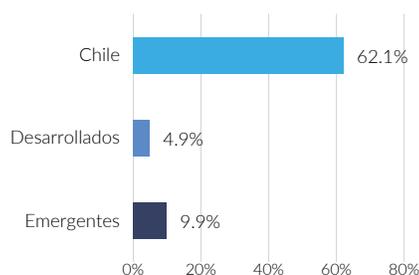
Plazo recomendado inversión	Mayor a 9 meses
Remuneración máxima	2,60% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

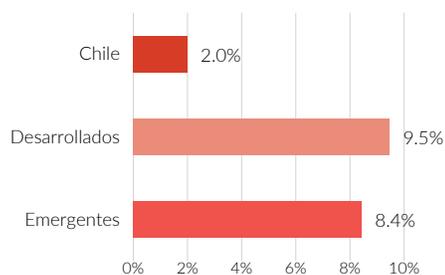
- Durante noviembre seguimos incrementando el porcentaje de renta variable, pero circunscrito a mercados desarrollados. Para ello redujimos la renta fija corporativa americana. Finalmente, dentro de algunas clases de activos, seguimos moviendo la cartera hacia fondos/ETF con estrategias "value", las que se benefician en el escenario que describimos anteriormente.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 21	sep 21		
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	30,5%	43,3%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	18,4%	17,8%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	10,0%	0,0%	↑
	Caja	Caja	3,6%	0,7%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam	3,2%	3,0%	↑
	Emergente USD	LarrainVial Emerging Markets Debt	2,7%	2,5%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon ESG	2,1%	2,0%	↑
	Emergente LC	LarrainVial Deuda China	1,5%	1,8%	↓
	High Yield US	Axa US Dynamic High Yield Bond	1,5%	1,6%	↓
	High Yield Global	AB Short Duration High Yield Portfolio	1,0%	1,5%	↓
	High Yield Global	BGF Global High Yield Bond Fund	1,0%	1,4%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	1,0%	1,2%	↓
	Emergente USD	Barings Emerging Markets Debt Blended Fu	0,5%	1,2%	↓
	Emergente USD	Ninety One Emerging Market Corporate Deb	0,0%	0,1%	↓
Acciones	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	5,1%	5,0%	↑
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	5,1%	4,0%	↑
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	2,8%	0,0%	↑
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	2,0%	2,0%	=
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	1,9%	2,1%	↓
	Europa	G Fund Avenir Europe IC	1,5%	2,2%	↓
	Emergentes	Nordea 1 Emerging STARS Equity	1,4%	1,6%	↓
	Europa	BlackRock Continental European Flex	0,0%	2,1%	↓
Alternativo	Alternativo	LINK Capital The partners Fund	2,0%	1,9%	↑
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	1,1%	1,3%	↓

*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

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Octubre 2021



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados desarrollados volvieron a tener un mejor desempeño relativo que los mercados emergentes. Los eventos que destacamos son:
- En EE.UU. resaltan los problemas de suministro. Esto ha llevado a un incremento en los insumos y, por ende, a un aumento en las expectativas inflacionarias.
- En China continúan los coletazos de Evergrande. En el mes, dos nuevos desarrolladores inmobiliarios entraron de default de deuda.
- En Brasil a los problemas de inflación se suma la incertidumbre sobre el déficit fiscal tras una serie de iniciativas que buscan incrementar la deuda.
- En Chile continuó la discusión del cuarto retiro desde los fondos de pensiones, lo que afectó la renta fija local y también las acciones.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con un rendimiento de +5,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente rentó +1,2% (iShares EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF cayó -5,5% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -6,2% (en pesos).

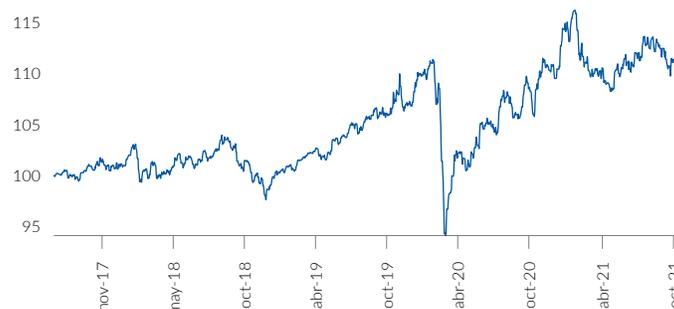
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nuestro escenario base se centra en: (1) desaceleración de las expectativas de crecimiento económico (lo que no implica una recesión) que serán más notorias en el mundo emergente y (2) los problemas en la oferta a nivel global, continuarán presionando la inflación.
- Esto tiene dos implicancias globales: (a) las tasas de interés (nominales) de largo plazo mantendrán su sesgo al alza, (b) los niveles de inflación mantendrán presionadas las tasas de interés reales bajas (e incluso negativas en algunos países) lo que es una señal sugerente para continuar prefiriendo acciones versus bonos.

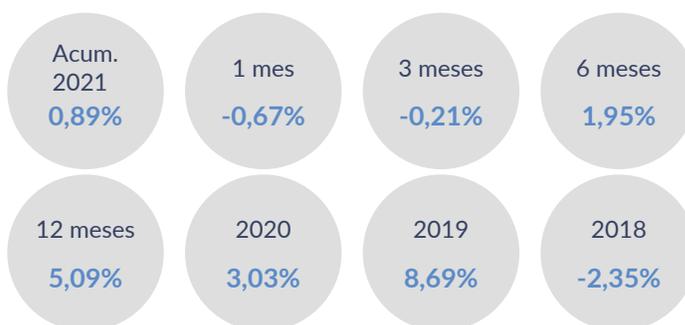
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre no consideramos cambios relevantes a inicio de mes, tal como lo comunicamos en la ficha pasada.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

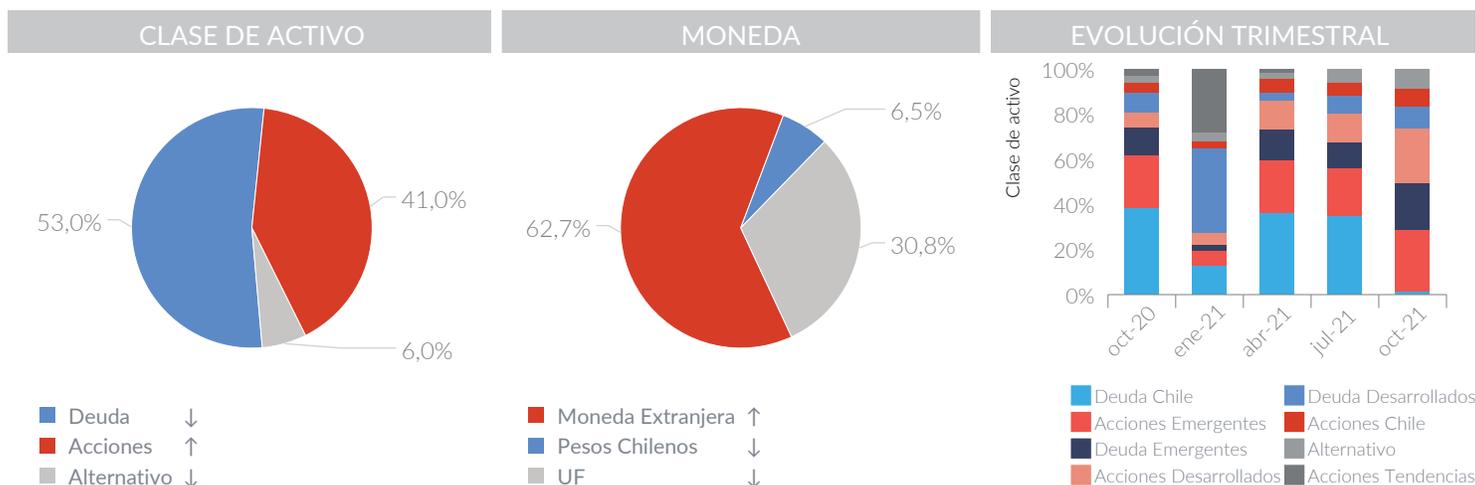
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

CONDICIONES DEL SERVICIO

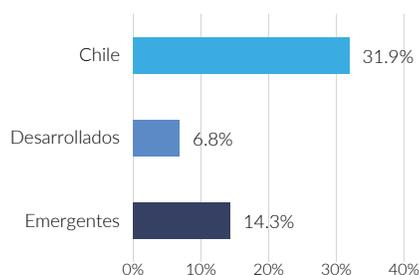
Plazo recomendado inversión	Mayor a 1 año
Remuneración máxima	3,30% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

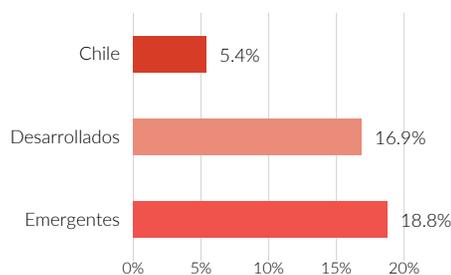
- Durante noviembre seguimos incrementando el porcentaje de renta variable, pero circunscrito a mercados desarrollados. Para ello redujimos la renta fija corporativa americana. Finalmente, dentro de algunas clases de activos, seguimos moviendo la cartera hacia fondos/ETF con estrategias "value", las que se benefician en el escenario que describimos anteriormente.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 21	sep 21		
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	22,5%	23,9%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam	4,9%	4,6%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	4,6%	6,1%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	2,9%	2,3%	↑
	Emergente USD	LarrainVial Emerging Markets Debt	2,4%	0,7%	↑
	Emergente LC	Gavekal China Fixed Income	2,2%	2,3%	↓
	Caja	Caja	2,1%	1,5%	↑
	Emergente USD	Barings Emerging Markets Debt Blended Fu	1,7%	1,7%	=
	Emergente USD	Ninety One Emerging Market Corporate Deb	1,6%	1,6%	=
	High Yield US	Axa US Dynamic High Yield Bond	1,5%	1,7%	↓
	Otros	Otros	1,5%	1,5%	=
	High Yield Global	AB Short Duration High Yield Portfolio	1,3%	2,0%	↓
	High Yield Global	BGF Global High Yield Bond Fund	1,3%	2,0%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	1,3%	2,0%	↓
Acciones	Chile	LarrainVial Deuda Estratégica	0,8%	0,8%	=
	Chile	LarrainVial Deuda Corporativa	0,2%	0,2%	=
	Asia	LarrainVial Asia	9,7%	8,7%	↑
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	5,4%	5,4%	=
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	4,9%	0,0%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	4,4%	4,4%	=
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	3,2%	2,5%	↑
	Japón	JP Morgan Japan Select Equity Fund	2,5%	2,1%	↑
	USA	iShares MSCI USA Momentum ETF	2,4%	2,4%	=
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	2,4%	2,3%	↑
	USA	iShares Edge MSCI USA Value	2,4%	0,0%	↑
	Europa	G Fund Avenir Europe IC	2,1%	3,4%	↓
Alternativo	Emergentes	Nordea 1 Emerging STARS Equity	1,5%	1,5%	=
	Otros	Otros	0,0%	6,6%	↓
	Alternativo	Otros	3,3%	3,2%	↑
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	2,8%	2,9%	↓

*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

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of
 **PRI** Principles for Responsible Investment

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

Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Octubre 2021



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados desarrollados volvieron a tener un mejor desempeño relativo que los mercados emergentes. Los eventos que destacamos son:
- En EE.UU. resaltan los problemas de suministro. Esto ha llevado a un incremento en los insumos y, por ende, a un aumento en las expectativas inflacionarias.
- En China continúan los coletazos de Evergrande. En el mes, dos nuevos desarrolladores inmobiliarios entraron de default de deuda.
- En Brasil a los problemas de inflación se suma la incertidumbre sobre el déficit fiscal tras una serie de iniciativas que buscan incrementar la deuda.
- En Chile continuó la discusión del cuarto retiro desde los fondos de pensiones, lo que afectó la renta fija local y también las acciones.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con un rendimiento de +5,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente rentó +1,2% (iShares EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF cayó -5,5% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -6,2% (en pesos).

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nuestro escenario base se centra en: (1) desaceleración de las expectativas de crecimiento económico (lo que no implica una recesión) que serán más notorias en el mundo emergente y (2) los problemas en la oferta a nivel global, continuarán presionando la inflación.
- Esto tiene dos implicancias globales: (a) las tasas de interés (nominales) de largo plazo mantendrán su sesgo al alza, (b) los niveles de inflación mantendrán presionadas las tasas de interés reales bajas (e incluso negativas en algunos países) lo que es una señal sugerente para continuar prefiriendo acciones versus bonos.

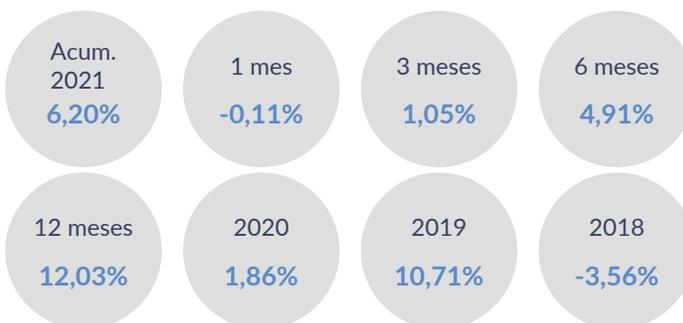
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre no consideramos cambios relevantes a inicio de mes, tal como lo comunicamos en la ficha pasada.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

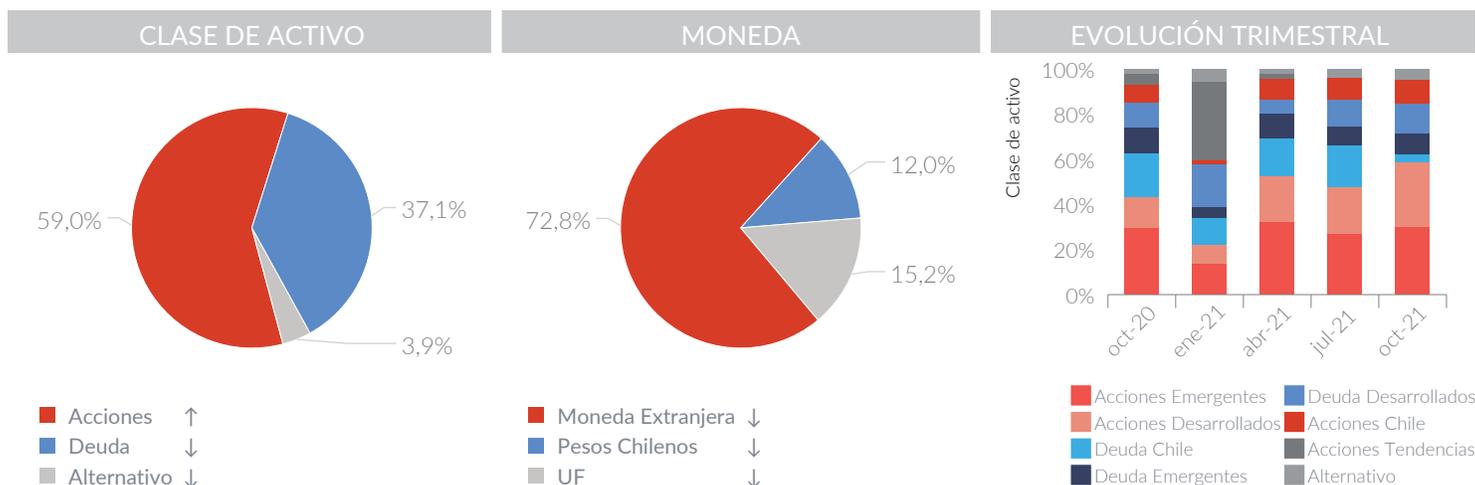
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

CONDICIONES DEL SERVICIO

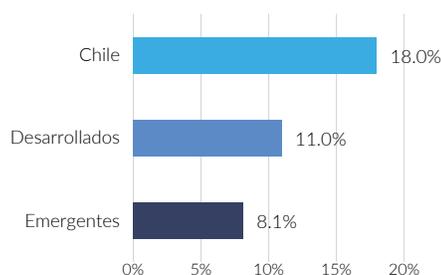
Plazo recomendado inversión	Mayor a 2 años
Remuneración máxima	3,65% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

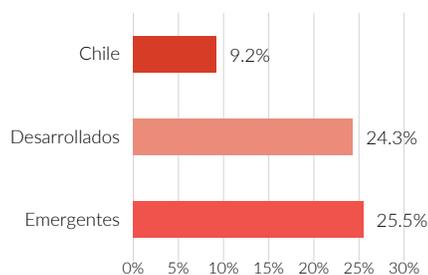
- Durante noviembre seguimos incrementando el porcentaje de renta variable, pero circunscrito a mercados desarrollados. Para ello redujimos la renta fija corporativa americana. Finalmente, dentro de algunas clases de activos, seguimos moviendo la cartera hacia fondos/ETF con estrategias "value", las que se benefician en el escenario que describimos anteriormente.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 21	sep 21			
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	8,2%	12,7%	↓	
	Caja	Caja	4,9%	2,6%	↑	
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	4,3%	0,0%	↑	
	Emergente LC	Gavekal China Fixed Income	2,9%	3,0%	↓	
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	2,6%	3,3%	↓	
	High Yield Global	BGF Global High Yield Bond Fund	2,6%	3,2%	↓	
	High Yield Global	AB Short Duration High Yield Portfolio	2,5%	3,2%	↓	
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	2,4%	2,6%	↓	
	Emergente USD	Ninety One Emerging Market Corporate Deb	2,2%	2,2%	=	
	Emergente USD	Barings Emerging Markets Debt Blended Fu	1,9%	2,0%	↓	
	High Yield US	Axa US Dynamic High Yield Bond	1,4%	2,5%	↓	
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon ESG	1,2%	1,3%	↓	
	Acciones	Asia	LarrainVial Asia	10,8%	9,7%	↑
		Chile	Consortio Acciones Chilenas	9,2%	9,3%	↓
Asia		New Capital Asia Future Leaders	9,0%	7,1%	↑	
Europa		iShares Edge MSCI Europe Value	5,7%	0,0%	↑	
USA		SPDR S&P500 ETF Trust	4,9%	5,0%	↓	
USA		iShares Edge MSCI USA Value	4,9%	0,0%	↑	
USA		iShares MSCI USA Momentum ETF	4,8%	5,0%	↓	
Latinoamérica		LarrainVial Latin American Equity	4,4%	5,1%	↓	
Europa		G Fund Avenir Europe IC	2,6%	4,0%	↓	
Japón		JP Morgan Japan Select Equity Fund	1,4%	1,5%	↓	
Emergentes		Nordea 1 Emerging STARS Equity	1,3%	1,4%	↓	
USA		iShares MSCI USA Quality Factor	0,0%	5,0%	↓	
Alternativo	Europa	BlackRock Continental European Flex	0,0%	4,0%	↓	
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	3,9%	4,1%	↓	

*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

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Octubre 2021



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante octubre los mercados desarrollados volvieron a tener un mejor desempeño relativo que los mercados emergentes. Los eventos que destacamos son:
- En EE.UU. resaltan los problemas de suministro. Esto ha llevado a un incremento en los insumos y, por ende, a un aumento en las expectativas inflacionarias.
- En China continúan los coletazos de Evergrande. En el mes, dos nuevos desarrolladores inmobiliarios entraron de default de deuda.
- En Brasil a los problemas de inflación se suma la incertidumbre sobre el déficit fiscal tras una serie de iniciativas que buscan incrementar la deuda.
- En Chile continuó la discusión del cuarto retiro desde los fondos de pensiones, lo que afectó la renta fija local y también las acciones.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con un rendimiento de +5,4% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente rentó +1,2% (iShares EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF cayó -5,5% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -6,2% (en pesos).

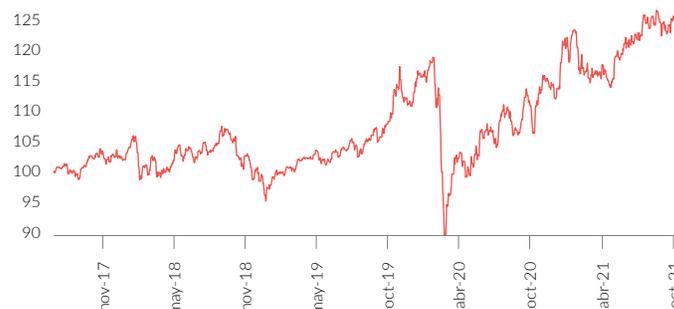
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nuestro escenario base se centra en: (1) desaceleración de las expectativas de crecimiento económico (lo que no implica una recesión) que serán más notorias en el mundo emergente y (2) los problemas en la oferta a nivel global, continuarán presionando la inflación.
- Esto tiene dos implicancias globales: (a) las tasas de interés (nominales) de largo plazo mantendrán su sesgo al alza, (b) los niveles de inflación mantendrán presionadas las tasas de interés reales bajas (e incluso negativas en algunos países) lo que es una señal sugerente para continuar prefiriendo acciones versus bonos.

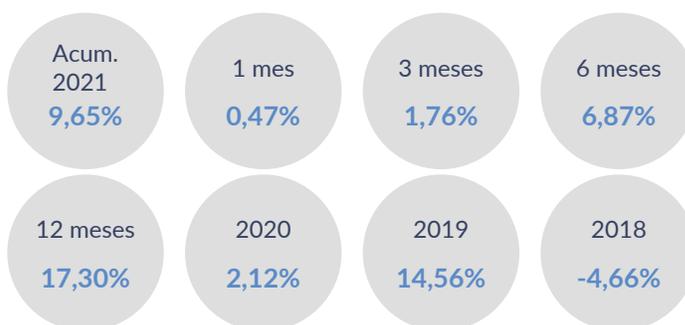
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En octubre no consideramos cambios relevantes a inicio de mes, tal como lo comunicamos en la ficha pasada.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

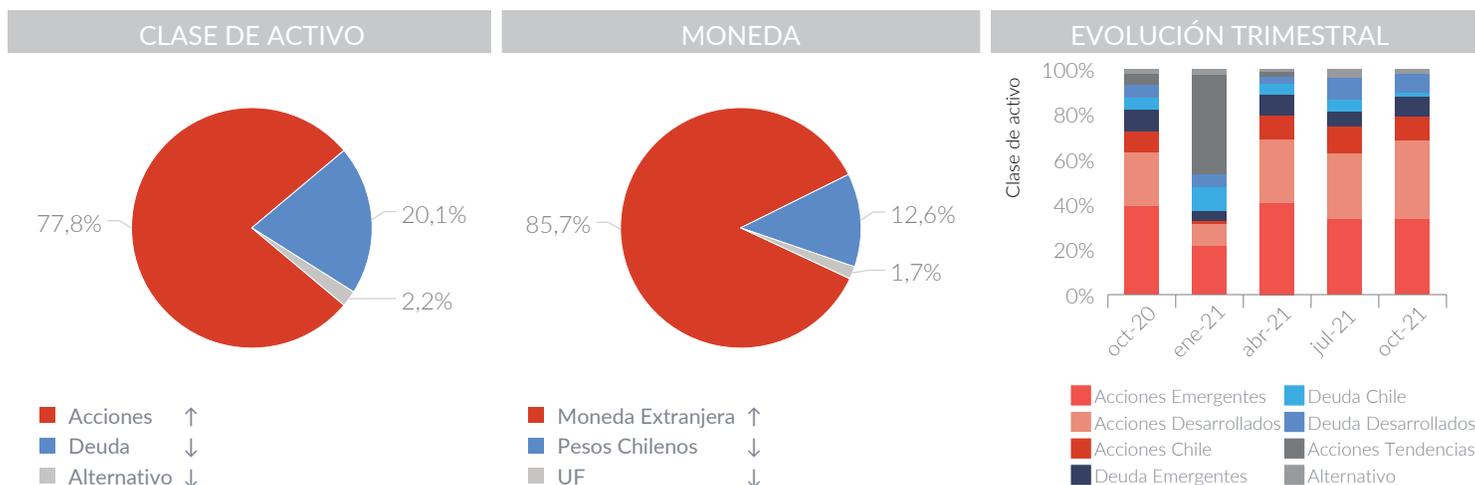
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

CONDICIONES DEL SERVICIO

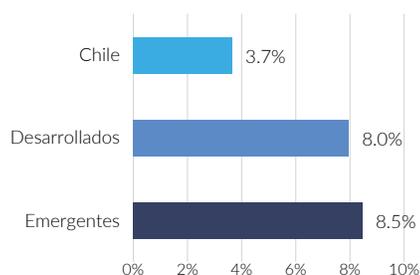
Plazo recomendado inversión	Mayor a 3 años
Remuneración máxima	4,00% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

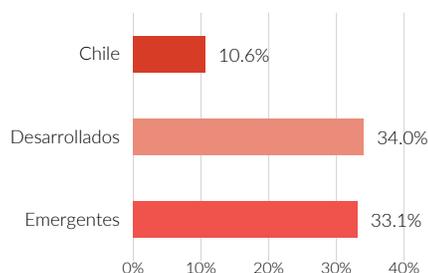
- Durante noviembre seguimos incrementando el porcentaje de renta variable, pero circunscrito a mercados desarrollados. Para ello redujimos la renta fija corporativa americana. Finalmente, dentro de algunas clases de activos, seguimos moviendo la cartera hacia fondos/ETF con estrategias "value", las que se benefician en el escenario que describimos anteriormente.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	oct 21	sep 21		
Deuda	Caja	Caja	3,8%	2,0%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam	2,8%	2,9%	↓
	Emergente LC	Gavekal China Fixed Income	2,2%	2,3%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	1,7%	2,4%	↓
	High Yield Global	BGF Global High Yield Bond Fund	1,6%	2,5%	↓
	High Yield Global	AB Short Duration High Yield Portfolio	1,6%	2,4%	↓
	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	1,5%	1,2%	↑
	High Yield US	Axa US Dynamic High Yield Bond	1,4%	2,3%	↓
	Emergente USD	Barings Emerging Markets Debt Blended Fu	1,2%	1,3%	↓
	Emergente USD	Ninety One Emerging Market Corporate Deb	1,2%	1,2%	=
Otros	Otros	1,1%	1,1%	=	
Acciones	Asia	New Capital Asia Future Leaders	14,7%	10,3%	↑
	Asia	LarrainVial Asia	10,6%	11,9%	↓
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	10,6%	11,8%	↓
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	7,8%	0,0%	↑
	USA	iShares MSCI USA Momentum ETF	6,6%	6,6%	=
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	6,6%	6,2%	↑
	USA	iShares Edge MSCI USA Value	6,6%	0,0%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	6,4%	6,1%	↑
	Europa	G Fund Avenir Europe IC	3,4%	5,4%	↓
	Japón	JP Morgan Japan Select Equity Fund	3,0%	1,6%	↑
	Emergentes	Nordea 1 Emerging STARS Equity	1,4%	1,5%	↓
	USA	iShares MSCI USA Quality Factor	0,0%	6,7%	↓
	Europa	BlackRock Continental European Flex	0,0%	5,4%	↓
	Japón	Nomura Japan High Conviction Fund	0,0%	1,4%	↓
Otros	Otros	0,0%	1,0%	↓	
Alternativo	Alternativo	Otros	1,8%	1,8%	=
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	0,5%	0,7%	↓

*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

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for Responsible Investment

Volatilidad *

Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
3,59%	4,09%	6,14%	8,60%	10,45%

* 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%	-0,27%
	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%			-8,16%
Moderado	2017							0,17%	-0,21%	0,22%	0,13%	-0,25%	0,03%	0,10%
	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%			-3,94%
Balanceado	2017							0,34%	-0,52%	1,03%	0,83%	-0,87%	0,11%	0,91%
	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%			0,88%
Crecimiento	2017							0,78%	-0,98%	1,65%	1,04%	-1,17%	0,26%	1,56%
	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%			6,20%
Agresivo	2017							0,73%	-1,21%	2,22%	1,83%	-1,11%	-0,62%	1,81%
	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%			9,64%

► 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%	-0,09%
	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%			-7,86%
Moderado	2017							0,19%	-0,16%	0,27%	0,18%	-0,20%	0,08%	0,37%
	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%			-3,45%
Balanceado	2017							0,37%	-0,43%	1,12%	0,92%	-0,79%	0,19%	1,37%
	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%			1,71%
Crecimiento	2017							0,78%	-0,88%	1,74%	1,14%	-1,08%	0,35%	2,05%
	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%			7,02%
Agresivo	2017							0,74%	-1,10%	2,33%	1,94%	-1,00%	-0,51%	2,37%
	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%			10,60%

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 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%	-0,20%
	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%			-8,05%
Moderado	2017							0,18%	-0,19%	0,24%	0,15%	-0,23%	0,05%	0,21%
	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%			-3,73%
Balanceado	2017							0,35%	-0,48%	1,07%	0,87%	-0,84%	0,14%	1,09%
	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%			1,21%
Crecimiento	2017							0,78%	-0,95%	1,68%	1,07%	-1,14%	0,28%	1,70%
	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%			6,45%
Agresivo	2017							0,73%	-1,18%	2,24%	1,86%	-1,09%	-0,59%	1,93%
	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%			9,86%

» 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%	0,07%
	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%			-7,59%
Moderado	2017							0,20%	-0,13%	0,30%	0,21%	-0,18%	0,11%	0,52%
	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%			-3,17%
Balanceado	2017							0,38%	-0,40%	1,15%	0,95%	-0,76%	0,23%	1,55%
	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%			2,57%
Crecimiento	2017							0,78%	-0,84%	1,79%	1,18%	-1,02%	0,40%	2,27%
	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%			8,21%
Agresivo	2017							0,74%	-1,06%	2,36%	1,98%	-0,97%	-0,48%	2,54%
	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%			12,05%

¿Qué es un Fondo Dinámico?

Es una cartera gestionada de Fondos Mutuos que se construye según tu perfil de inversionista y bajo una administración activa y permanente en el tiempo.

¿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.



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