

Fondos Dinámicos

Octubre 2021

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

Fondo Dinámico Conservador

Serie A

Septiembre 2021



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre enfrentamos varias noticias que generaron volatilidad fuera de lo normal en los mercados: (1) temores por el incremento de casos de coronavirus producto de la variante delta; (2) colapso del gigante inmobiliario chino, Evergrande; y (3) el aumento de las tasas de bonos del tesoro americano.
- Además, al final de mes se produjo un renovado sentimiento de mayor inflación. Esto se resume en las palabras de Jerome Powell, presidente del Fed americano, quien declaró que la inflación podría ser un fenómeno más permanente y preocupante de lo que se pensó hace algunos meses. Por su parte, varios países europeos y emergentes registraron un alza en sus últimas lecturas inflacionarias.
- A nivel local, la Cámara de Diputados aprobó el cuarto retiro del 10% de los fondos previsionales. El proyecto ahora pasará al Senado donde deberá ser discutido los primeros días de octubre tanto en comisión como en sala. De ser aprobado, los activos financieros locales podrían seguir presionados en las próximas semanas.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con un rendimiento de -4,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente rentó -3,7% (iShares EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF cayó -10,3% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -2,9% (en pesos).

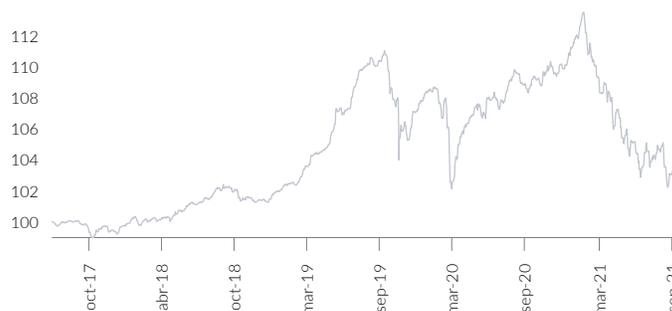
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En situaciones donde el mercado tiene comportamientos como los registrados en septiembre, es complejo tomar decisiones de inversión de mediano o largo plazo. Creemos que la manera como estamos invirtiendo hoy es la adecuada para los próximos meses que, a nuestro juicio, se caracterizarán por: (1) potenciales alzas adicionales en las tasas base americanas dado que la inflación luce más permanente de lo esperado; y (2) mayor incertidumbre en mercados emergentes porque China mostrará debilidad en su crecimiento económico y muchos bancos centrales de estos países se enfrentan a mayor inflación y, por tanto, la necesidad de endurecer la política monetaria.

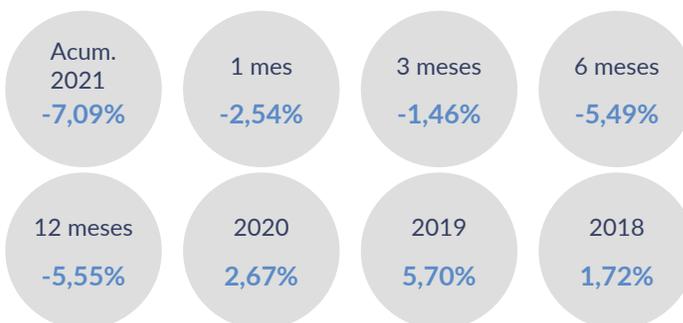
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En septiembre 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

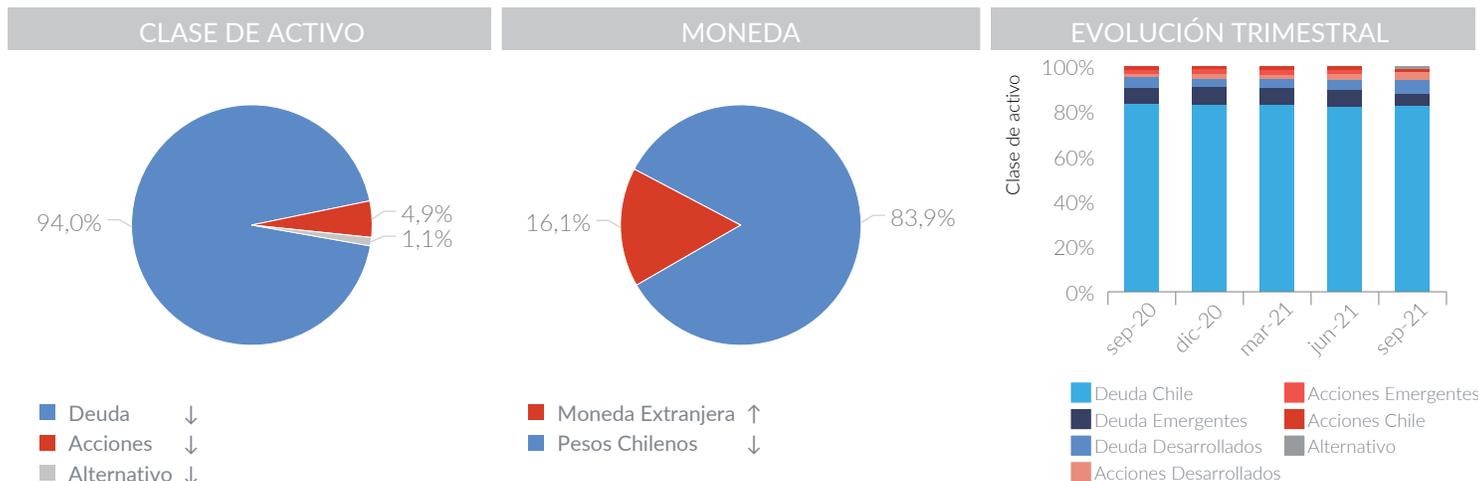
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

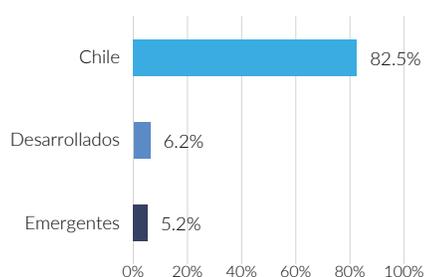
Plazo recomendado inversión: Mayor a 6 meses

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

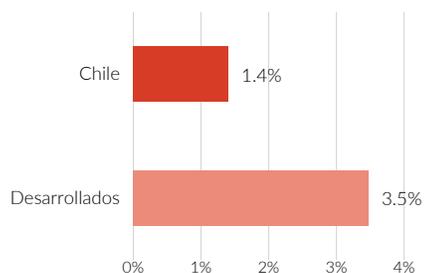
- Para octubre no hemos considerado cambios relevantes en nuestro fondo. Sin duda los mercados son dinámicos, por lo que estamos permanentemente monitoreándolos y revisando nuestro posicionamiento.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	sep 21	ago 21		
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	50,7%	60,4%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	12,4%	21,2%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	11,5%	0,0%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Capital	4,3%	0,0%	↑
	Caja	Caja	2,1%	2,2%	↓
	High Yield Global	BGF Global High Yield Bond Fund	1,7%	1,6%	↑
	High Yield Global	AB Short Duration High Yield Portfolio	1,6%	1,9%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon ESG	1,5%	2,4%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	1,5%	1,1%	↑
	High Yield US	Axa US Dynamic High Yield Bond	1,4%	1,3%	↑
	Emergentes	Barings Emerging Markets Debt Blended Fu	1,3%	1,2%	↑
	Emergentes	Ninety One Emerging Market Corporate Deb	1,3%	0,0%	↑
	Asia	LarrainVial Deuda China	1,0%	1,0%	=
	Chile	LarrainVial Deuda Estratégica	1,0%	0,0%	↑
Acciones	Chile	LarrainVial Deuda Corporativa	0,6%	0,0%	↑
	Corp. Emergente	BlackRock Emerging Markets Corp Bond	0,0%	0,6%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro a Plazo	0,0%	0,0%	=
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	2,0%	2,0%	=
Alternativo	Chile	Consortio Acciones Chilenas	1,4%	1,6%	↓
	Europa	BlackRock Continental European Flex	0,7%	1,5%	↓
	Europa	G Fund Avenir Europe IC	0,7%	0,0%	↑
Alternativo	Alternativo	LarrainVial Deuda Privada II	0,6%	0,0%	↑
	Alternativo	Patio Renta Inmobiliaria I	0,6%	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

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of
PRII Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Septiembre 2021



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre enfrentamos varias noticias que generaron volatilidad fuera de lo normal en los mercados: (1) temores por el incremento de casos de coronavirus producto de la variante delta; (2) colapso del gigante inmobiliario chino, Evergrande; y (3) el aumento de las tasas de bonos del tesoro americano.
- Además, al final de mes se produjo un renovado sentimiento de mayor inflación. Esto se resume en las palabras de Jerome Powell, presidente del Fed americano, quien declaró que la inflación podría ser un fenómeno más permanente y preocupante de lo que se pensó hace algunos meses. Por su parte, varios países europeos y emergentes registraron un alza en sus últimas lecturas inflacionarias.
- A nivel local, la Cámara de Diputados aprobó el cuarto retiro del 10% de los fondos previsionales. El proyecto ahora pasará al Senado donde deberá ser discutido los primeros días de octubre tanto en comisión como en sala. De ser aprobado, los activos financieros locales podrían seguir presionados en las próximas semanas.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con un rendimiento de -4,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente rentó -3,7% (iShares EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF cayó -10,3% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -2,9% (en pesos).

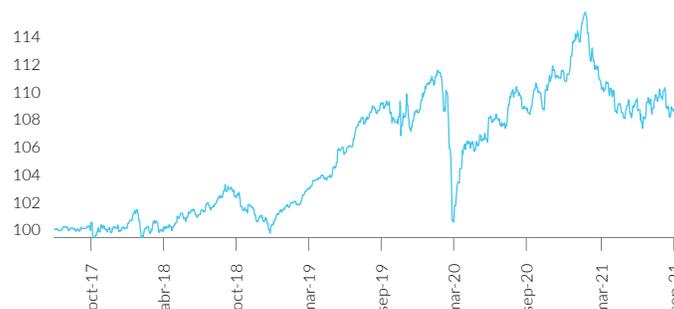
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En situaciones donde el mercado tiene comportamientos como los registrados en septiembre, es complejo tomar decisiones de inversión de mediano o largo plazo. Creemos que la manera como estamos invirtiendo hoy es la adecuada para los próximos meses que, a nuestro juicio, se caracterizarán por: (1) potenciales alzas adicionales en las tasas base americanas dado que la inflación luce más permanente de lo esperado; y (2) mayor incertidumbre en mercados emergentes porque China mostrará debilidad en su crecimiento económico y muchos bancos centrales de estos países se enfrentan a mayor inflación y, por tanto, la necesidad de endurecer la política monetaria.

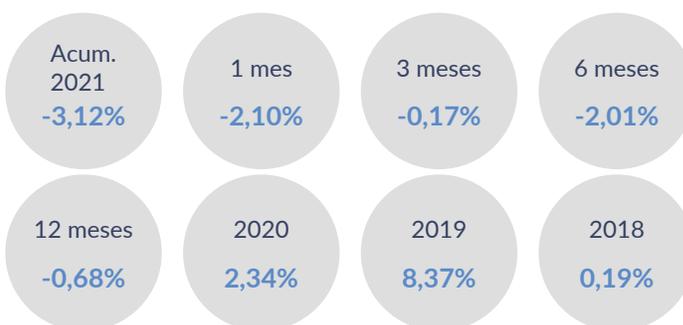
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En septiembre 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

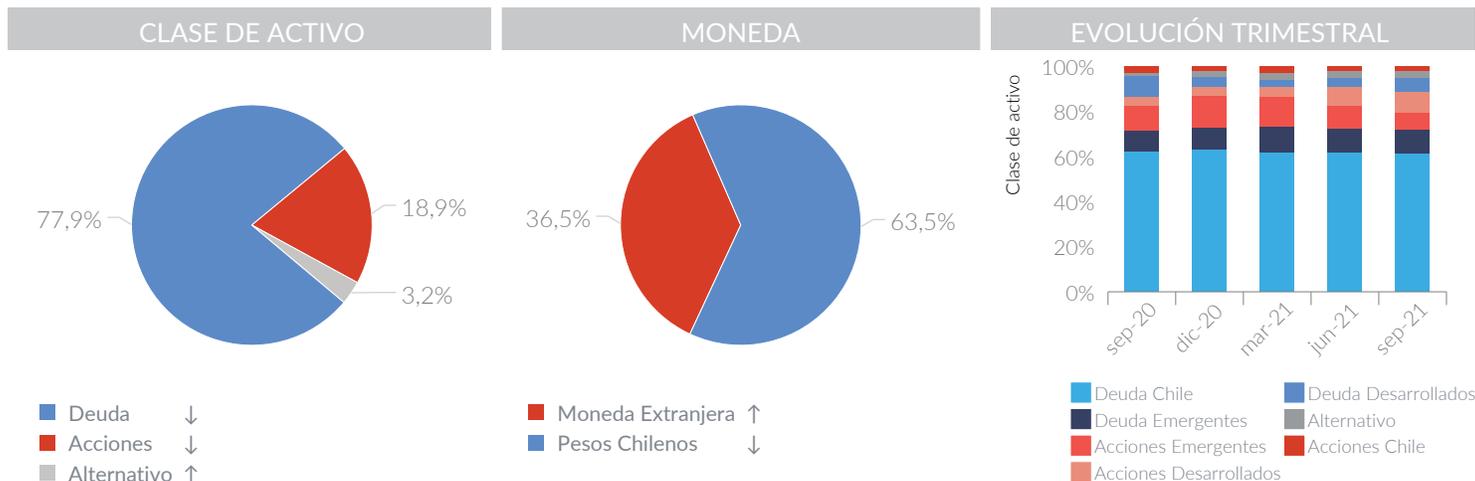
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

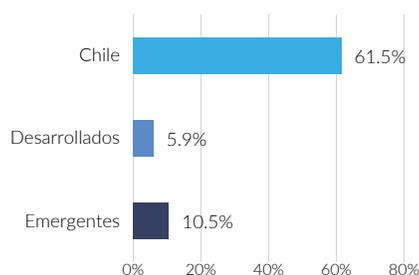
Plazo recomendado inversión: Mayor a 9 meses

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

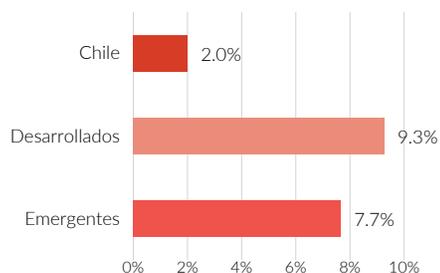
- Para octubre no hemos considerado cambios relevantes en nuestro fondo. Sin duda los mercados son dinámicos, por lo que estamos permanentemente monitoreándolos y revisando nuestro posicionamiento.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	sep 21	ago 21		
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	43,3%	44,7%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	17,8%	16,4%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latin Deuda Latam	3,0%	2,5%	↑
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	2,5%	2,1%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon ESG	2,0%	1,6%	↑
	Asia	LarrainVial Deuda China	1,8%	1,5%	↑
	High Yield US	Axa US Dynamic High Yield Bond	1,6%	1,6%	=
	High Yield Global	AB Short Duration High Yield Portfolio	1,5%	1,3%	↑
	High Yield Global	BGF Global High Yield Bond Fund	1,4%	1,3%	↑
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	1,2%	1,4%	↓
	Emergentes	Barings Emerging Markets Debt Blended Fu	1,2%	0,0%	↑
	Caja	Caja	0,7%	3,2%	↓
	Emergentes	Ninety One Emerging Market Corporate Deb	0,1%	0,0%	↑
Acciones	Corp. Emergente	BlackRock Emerging Markets Corp Bond	0,0%	0,3%	↓
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	5,0%	4,9%	↑
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	4,0%	4,1%	↓
	Europa	G Fund Avenir Europe IC	2,2%	0,0%	↑
	Europa	BlackRock Continental European Flex	2,1%	4,5%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	2,1%	2,0%	↑
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	2,0%	2,0%	=
	Emergentes	Nordea 1 Emerging STARS Equity	1,6%	1,5%	↑
Alternativo	Alternativo	LINK Capital The partners Fund	1,9%	1,6%	↑
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	1,3%	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
PRI Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Septiembre 2021



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre enfrentamos varias noticias que generaron volatilidad fuera de lo normal en los mercados: (1) temores por el incremento de casos de coronavirus producto de la variante delta; (2) colapso del gigante inmobiliario chino, Evergrande; y (3) el aumento de las tasas de bonos del tesoro americano.
- Además, al final de mes se produjo un renovado sentimiento de mayor inflación. Esto se resume en las palabras de Jerome Powell, presidente del Fed americano, quien declaró que la inflación podría ser un fenómeno más permanente y preocupante de lo que se pensó hace algunos meses. Por su parte, varios países europeos y emergentes registraron un alza en sus últimas lecturas inflacionarias.
- A nivel local, la Cámara de Diputados aprobó el cuarto retiro del 10% de los fondos previsionales. El proyecto ahora pasará al Senado donde deberá ser discutido los primeros días de octubre tanto en comisión como en sala. De ser aprobado, los activos financieros locales podrían seguir presionados en las próximas semanas.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con un rendimiento de -4,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente rentó -3,7% (iShares EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF cayó -10,3% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -2,9% (en pesos).

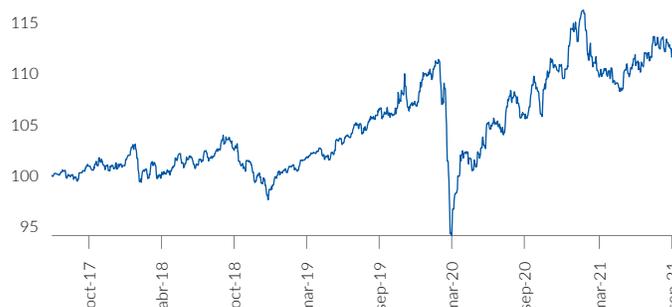
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En situaciones donde el mercado tiene comportamientos como los registrados en septiembre, es complejo tomar decisiones de inversión de mediano o largo plazo. Creemos que la manera como estamos invirtiendo hoy es la adecuada para los próximos meses que, a nuestro juicio, se caracterizarán por: (1) potenciales alzas adicionales en las tasas base americanas dado que la inflación luce más permanente de lo esperado; y (2) mayor incertidumbre en mercados emergentes porque China mostrará debilidad en su crecimiento económico y muchos bancos centrales de estos países se enfrentan a mayor inflación y, por tanto, la necesidad de endurecer la política monetaria.

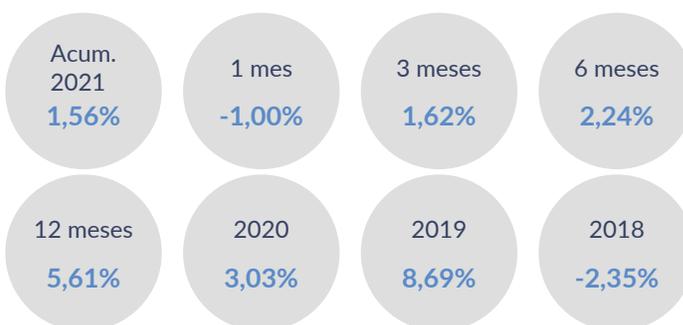
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En septiembre 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

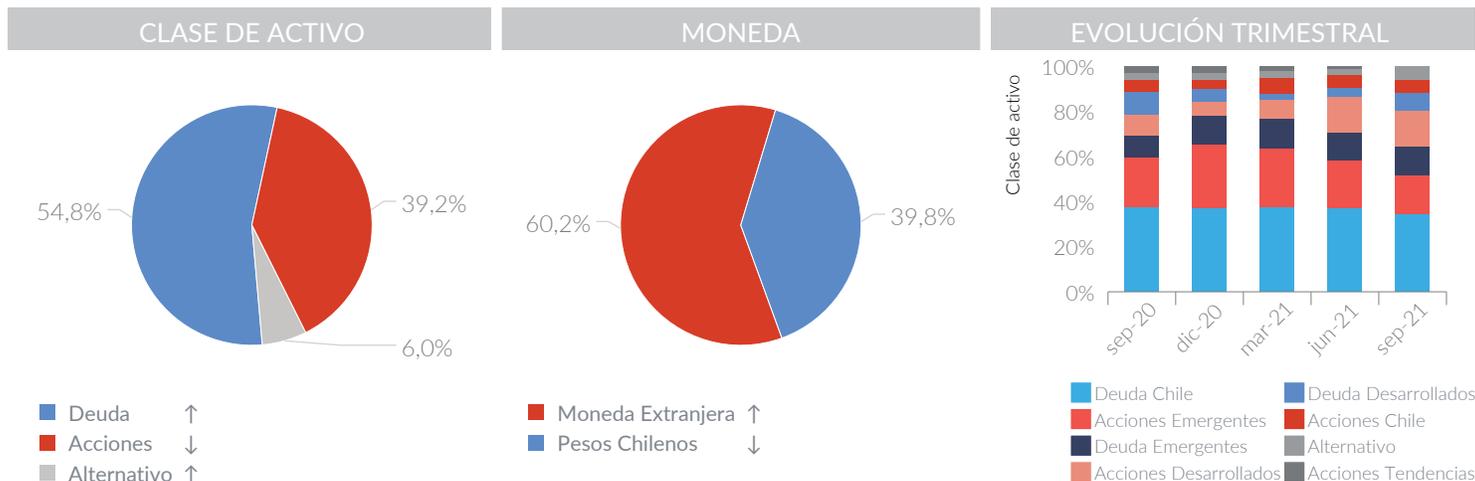
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

CONDICIONES DEL SERVICIO

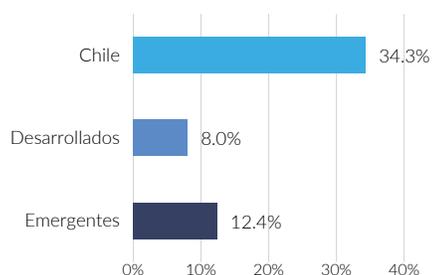
Plazo recomendado inversión: Mayor a 1 año

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

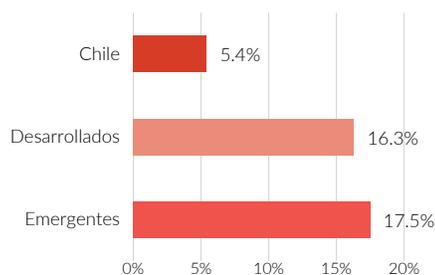
- Para octubre no hemos considerado cambios relevantes en nuestro fondo. Sin duda los mercados son dinámicos, por lo que estamos permanentemente monitoreándolos y revisando nuestro posicionamiento.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	sep 21	ago 21	
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	23,9%	25,9%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	6,1%	8,4%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Latin Deuda Latam	4,6%	3,5%	↑
	Asia	Gavekal China Fixed Income	2,3%	2,9%	↓
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	2,3%	0,0%	↑
	High Yield Global	AB Short Duration High Yield Portfolio	2,0%	2,0%	=
	High Yield Global	BGF Global High Yield Bond Fund	2,0%	1,9%	↑
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	2,0%	1,8%	↑
	High Yield US	Axa US Dynamic High Yield Bond	1,7%	1,7%	=
	Emergentes	Barings Emerging Markets Debt Blended Fu	1,7%	1,6%	↑
	Emergentes	Ninety One Emerging Market Corporate Deb	1,6%	0,0%	↑
	Caja	Caja	1,5%	2,0%	↓
	Asia	LarrainVial Deuda China	0,8%	0,0%	↑
	Chile	LarrainVial Deuda Estratégica	0,8%	0,0%	↑
	Acciones	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	0,7%	1,0%
Latinoamérica		LarrainVial Deuda Latam Low Carbon ESG	0,6%	0,8%	↓
Otros		Otros	0,3%	1,2%	↓
Asia		LarrainVial Asia	8,7%	8,7%	=
Chile		Consortio Acciones Chilenas	5,4%	5,5%	↓
Latinoamérica		LarrainVial Latin American Equity	4,4%	4,8%	↓
Europa		G Fund Avenir Europe IC	3,4%	0,0%	↑
Europa		BlackRock Continental European Flex	3,3%	6,9%	↓
Asia		New Capital Asia Future Leaders	2,5%	2,5%	=
USA		iShares MSCI USA Momentum ETF	2,4%	2,4%	=
USA		iShares MSCI USA Quality Factor	2,4%	2,4%	=
USA		SPDR S&P500 ETF Trust	2,3%	2,4%	↓
Japón		JP Morgan Japan Select Equity Fund	2,1%	0,0%	↑
Emergentes		Nordea 1 Emerging STARS Equity	1,5%	1,5%	=
Alternativo		Otros	Otros	0,9%	2,5%
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	2,9%	3,5%	↓
	Alternativo	LarrainVial Activa Estrategia Automotriz	1,6%	1,5%	↑
Otros	Otros	1,6%	0,9%	↑	

*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
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Septiembre 2021



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre enfrentamos varias noticias que generaron volatilidad fuera de lo normal en los mercados: (1) temores por el incremento de casos de coronavirus producto de la variante delta; (2) colapso del gigante inmobiliario chino, Evergrande; y (3) el aumento de las tasas de bonos del tesoro americano.
- Además, al final de mes se produjo un renovado sentimiento de mayor inflación. Esto se resume en las palabras de Jerome Powell, presidente del Fed americano, quien declaró que la inflación podría ser un fenómeno más permanente y preocupante de lo que se pensó hace algunos meses. Por su parte, varios países europeos y emergentes registraron un alza en sus últimas lecturas inflacionarias.
- A nivel local, la Cámara de Diputados aprobó el cuarto retiro del 10% de los fondos previsionales. El proyecto ahora pasará al Senado donde deberá ser discutido los primeros días de octubre tanto en comisión como en sala. De ser aprobado, los activos financieros locales podrían seguir presionados en las próximas semanas.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con un rendimiento de -4,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente rentó -3,7% (iShares EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF cayó -10,3% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -2,9% (en pesos).

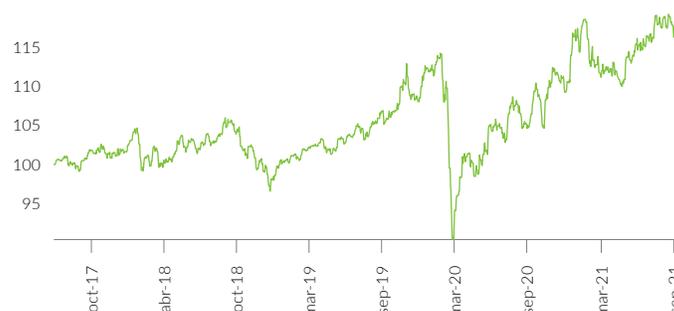
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En situaciones donde el mercado tiene comportamientos como los registrados en septiembre, es complejo tomar decisiones de inversión de mediano o largo plazo. Creemos que la manera como estamos invirtiendo hoy es la adecuada para los próximos meses que, a nuestro juicio, se caracterizarán por: (1) potenciales alzas adicionales en las tasas base americanas dado que la inflación luce más permanente de lo esperado; y (2) mayor incertidumbre en mercados emergentes porque China mostrará debilidad en su crecimiento económico y muchos bancos centrales de estos países se enfrentan a mayor inflación y, por tanto, la necesidad de endurecer la política monetaria.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En septiembre 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

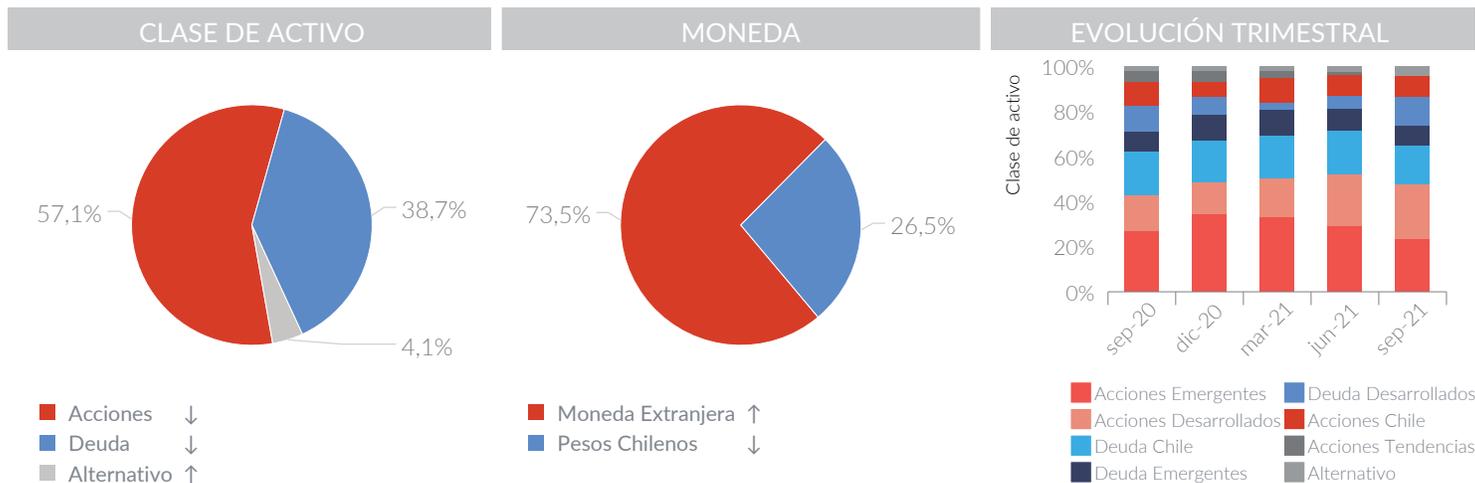
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

CONDICIONES DEL SERVICIO

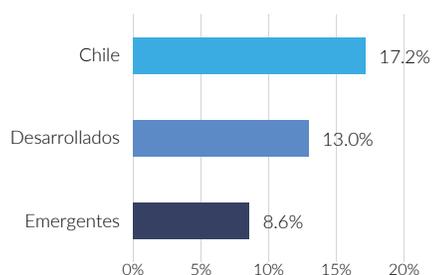
Plazo recomendado inversión: Mayor a 2 años

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

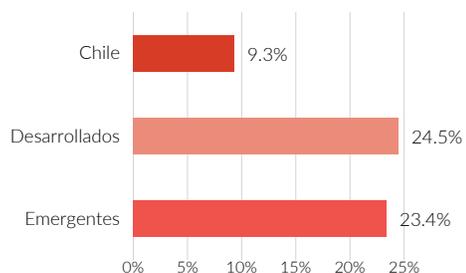
- Para octubre no hemos considerado cambios relevantes en nuestro fondo. Sin duda los mercados son dinámicos, por lo que estamos permanentemente monitoreándolos y revisando nuestro posicionamiento.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

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

*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
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Septiembre 2021



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En septiembre enfrentamos varias noticias que generaron volatilidad fuera de lo normal en los mercados: (1) temores por el incremento de casos de coronavirus producto de la variante delta; (2) colapso del gigante inmobiliario chino, Evergrande; y (3) el aumento de las tasas de bonos del tesoro americano.
- Además, al final de mes se produjo un renovado sentimiento de mayor inflación. Esto se resume en las palabras de Jerome Powell, presidente del Fed americano, quien declaró que la inflación podría ser un fenómeno más permanente y preocupante de lo que se pensó hace algunos meses. Por su parte, varios países europeos y emergentes registraron un alza en sus últimas lecturas inflacionarias.
- A nivel local, la Cámara de Diputados aprobó el cuarto retiro del 10% de los fondos previsionales. El proyecto ahora pasará al Senado donde deberá ser discutido los primeros días de octubre tanto en comisión como en sala. De ser aprobado, los activos financieros locales podrían seguir presionados en las próximas semanas.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con un rendimiento de -4,2% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente rentó -3,7% (iShares EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF cayó -10,3% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -2,9% (en pesos).

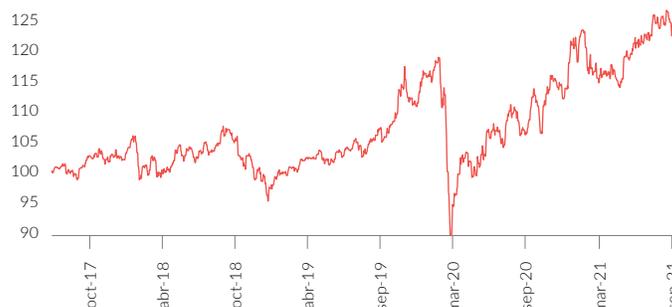
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En situaciones donde el mercado tiene comportamientos como los registrados en septiembre, es complejo tomar decisiones de inversión de mediano o largo plazo. Creemos que la manera como estamos invirtiendo hoy es la adecuada para los próximos meses que, a nuestro juicio, se caracterizarán por: (1) potenciales alzas adicionales en las tasas base americanas dado que la inflación luce más permanente de lo esperado; y (2) mayor incertidumbre en mercados emergentes porque China mostrará debilidad en su crecimiento económico y muchos bancos centrales de estos países se enfrentan a mayor inflación y, por tanto, la necesidad de endurecer la política monetaria.

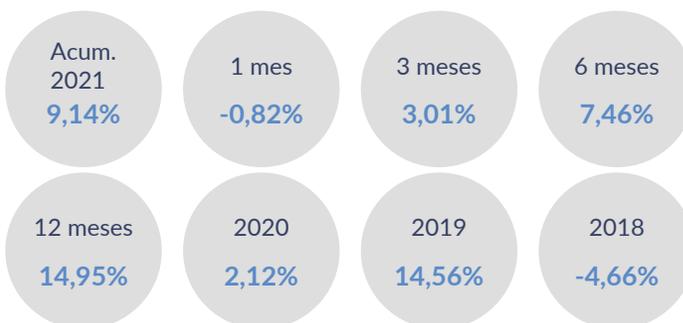
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En septiembre 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

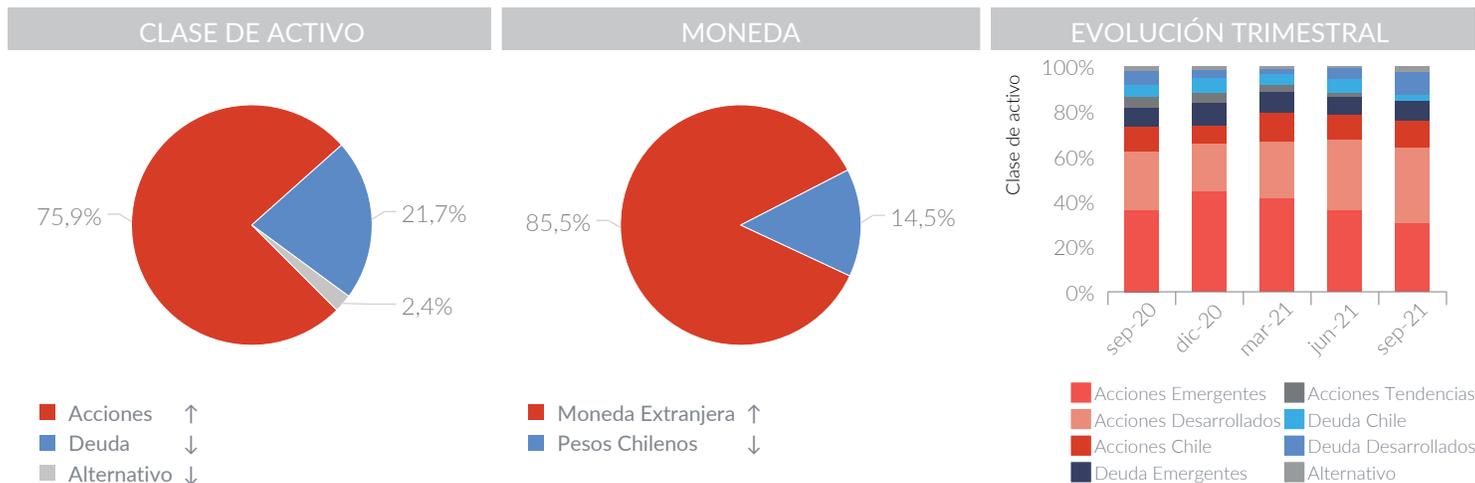
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

CONDICIONES DEL SERVICIO

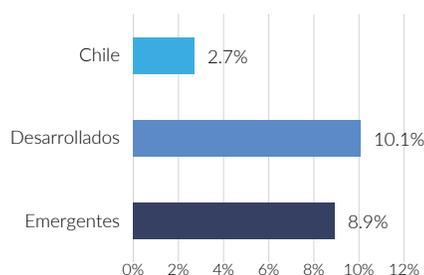
Plazo recomendado inversión: Mayor a 3 años

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

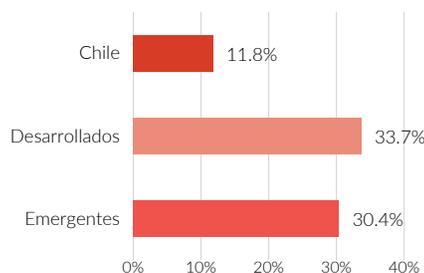
- Para octubre no hemos considerado cambios relevantes en nuestro fondo. Sin duda los mercados son dinámicos, por lo que estamos permanentemente monitoreándolos y revisando nuestro posicionamiento.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	sep 21	ago 21			
Deuda	Latinoamérica	LarrainVial Latin Deuda Latam	2,9%	0,0%	↑	
	High Yield Global	BGF Global High Yield Bond Fund	2,5%	2,3%	↑	
	High Yield Global	AB Short Duration High Yield Portfolio	2,4%	2,3%	↑	
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	2,4%	2,3%	↑	
	Asia	Gavekal China Fixed Income	2,3%	2,9%	↓	
	High Yield US	Axa US Dynamic High Yield Bond	2,3%	2,1%	↑	
	Caja	Caja	2,0%	5,7%	↓	
	Emergentes	Barings Emerging Markets Debt Blended Fu	1,3%	1,2%	↑	
	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	1,2%	1,8%	↓	
	Emergentes	Ninety One Emerging Market Corporate Deb	1,2%	0,0%	↑	
	Asia	LarrainVial Deuda China	0,7%	0,0%	↑	
	Otros	Otros	0,4%	2,1%	↓	
	Acciones	Asia	LarrainVial Asia	11,9%	13,3%	↓
		Chile	Consortio Acciones Chilenas	11,8%	11,6%	↑
Asia		New Capital Asia Future Leaders	10,3%	7,9%	↑	
USA		iShares MSCI USA Quality Factor	6,7%	6,3%	↑	
USA		iShares MSCI USA Momentum ETF	6,6%	6,3%	↑	
USA		SPDR S&P500 ETF Trust	6,2%	6,3%	↓	
Latinoamérica		LarrainVial Latin American Equity	6,1%	6,8%	↓	
Europa		BlackRock Continental European Flex	5,4%	10,9%	↓	
Europa		G Fund Avenir Europe IC	5,4%	0,0%	↑	
Japón		JP Morgan Japan Select Equity Fund	1,6%	0,0%	↑	
Emergentes		Nordea 1 Emerging STARS Equity	1,5%	1,4%	↑	
Japón		Nomura Japan High Conviction Fund	1,4%	0,0%	↑	
Latinoamérica		LarrainVial Small & Mid Cap Latam	0,6%	0,0%	↑	
Alternativo	Otros	Otros	0,4%	2,9%	↓	
	Otros	Otros	1,8%	0,0%	↑	
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	0,7%	3,8%	↓	

*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%				-7,09%
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%				-3,12%
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%				1,56%
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%				6,32%
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%				9,14%

► 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%				-6,81%
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%				-2,68%
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%				2,30%
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%				7,03%
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%				9,97%

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%				-6,98%
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%				-2,94%
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%				1,86%
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%				6,54%
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%				9,33%

» 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%				-6,56%
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%				-2,43%
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%				3,13%
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%				8,18%
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%				11,37%

¿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