

REVISTA

Mayo 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	Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto	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
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

Abril 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Abril estuvo marcado por retornos negativos y las expectativas de alza de tasas en la Reserva Federal americana. La tasa de los bonos a 10 años subió cerca de 60 puntos base en el mes y la volatilidad del mercado se incrementó en un 60% respecto al cierre de marzo.
- Por otro lado, el gobierno chino decretó importantes cuarentenas en Shanghai, acrecentando los temores de recesión global y mayores expectativas de inflación.
- En Chile, la inflación continúa con fuertes presiones, especialmente por el alza en el tipo de cambio que cerró el mes en niveles de \$850 contra el dólar.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con una caída de -8,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente cerró -5,2% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un rendimiento de -14,1% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -3,2% (en pesos).

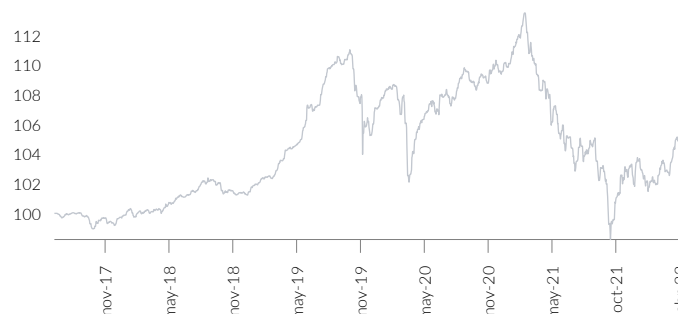
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nos parece que el mercado ha sobre reaccionado a las noticias relacionadas con alzas de tasas (Fed), la desaceleración global (efecto China) y la guerra Rusia-Ucrania. A nuestro juicio, todo esto ya está internalizado mayoritariamente en los precios de los instrumentos financieros.
- Si bien las expectativas de inflación global siguen altas, creemos que los inversionistas comenzarán pronto a tomar posiciones en activos de riesgo.
- Por ello, el posicionamiento de nuestros fondos sigue marcado por la exposición a commodities (lo que incluye a las acciones latinoamericanas), inversiones de estilo value (EE.UU., Europa y Japón) y posiciones en bonos de corta duración dentro de las categorías de renta fija global.

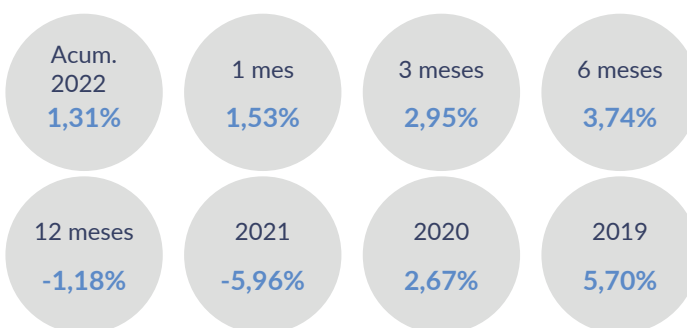
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- El escenario financiero a comienzos de abril estaba en línea con nuestras expectativas. El empeoramiento de los mercados, especialmente desde mediados del mes, nos llevó a tomar utilidad en algunas posiciones, principalmente en renta variable (EE.UU., Europa, Latinoamérica, principalmente). Eso implicó que cerráramos el mes con un porcentaje mayor en caja, lo que también ayudó a reducir la volatilidad de nuestro fondo.

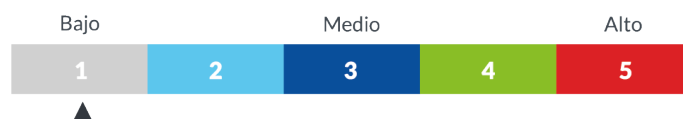
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

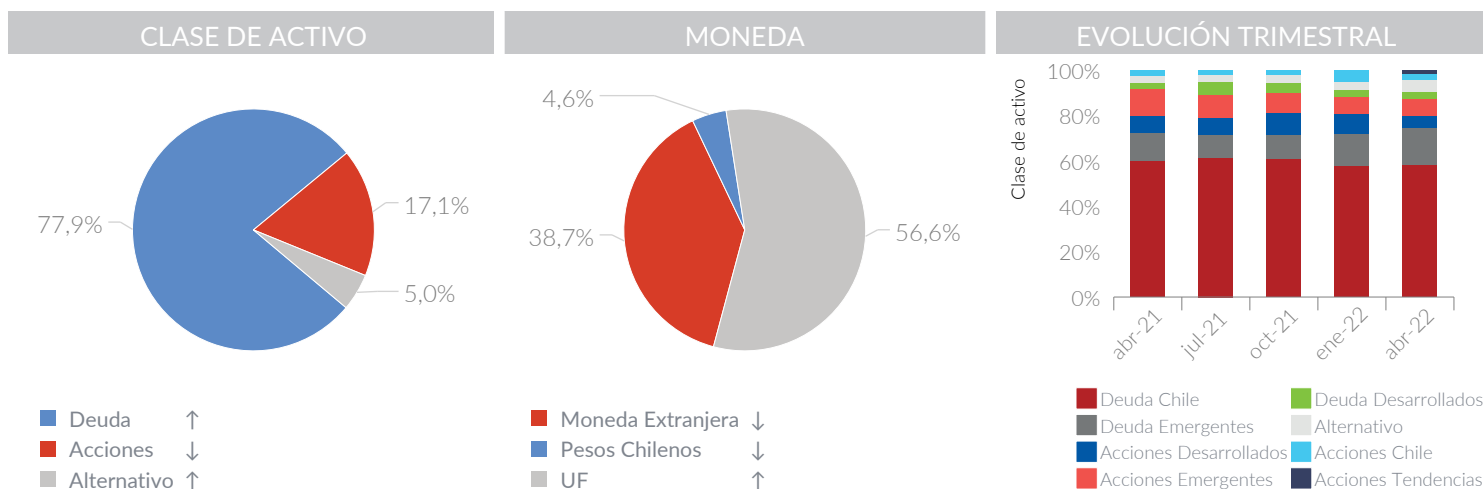
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

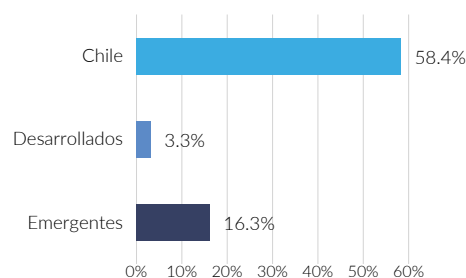
Plazo recomendado inversión	Mayor a 6 meses
Remuneración máxima	2,20% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

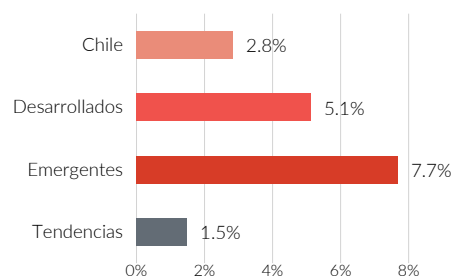
- Al momento de cerrar estos comentarios, estamos a la espera de cómo reaccionará el mercado a las declaraciones del Fed después de su reunión mensual (miércoles 4 de mayo). En esta línea, estamos evaluando cómo invertir de manera adecuada y eficiente la caja con la que cerramos en abril.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	abr 22	mar 22	
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	35,0%	29,5%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	14,9%	14,4%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	8,5%	12,9%	↓
	Asia	LarrainVial Deuda China	5,8%	5,6%	↑
	Latinoamérica	Larrainvial Latam Corporate Debt	3,4%	2,4%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	2,6%	2,5%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	2,4%	2,2%	↑
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	2,0%	1,8%	↑
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	1,7%	1,7%	=
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	1,0%	1,3%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	0,6%	0,6%	=
Acciones	Asia	Invesco Asian Equity Fund	5,8%	5,8%	=
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	2,8%	3,3%	↓
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	2,1%	2,8%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	1,9%	2,7%	↓
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	1,5%	3,1%	↓
	Japón	Pictet Japanese Equity Opportunities	1,5%	1,5%	=
Alternativo	Alternativo	LINK Capital The partners Fund	2,9%	2,7%	↑
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	2,0%	1,8%	↑
Tendencias	Commodities	Invesco DB Agriculture Fund	1,5%	1,4%	↑

*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 Moderado

Serie A

Abril 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Abril estuvo marcado por retornos negativos y las expectativas de alza de tasas en la Reserva Federal americana. La tasa de los bonos a 10 años subió cerca de 60 puntos base en el mes y la volatilidad del mercado se incrementó en un 60% respecto al cierre de marzo.
- Por otro lado, el gobierno chino decretó importantes cuarentenas en Shanghai, acrecentando los temores de recesión global y mayores expectativas de inflación.
- En Chile, la inflación continúa con fuertes presiones, especialmente por el alza en el tipo de cambio que cerró el mes en niveles de \$850 contra el dólar.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con una caída de -8,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente cerró -5,2% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un rendimiento de -14,1% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -3,2% (en pesos).

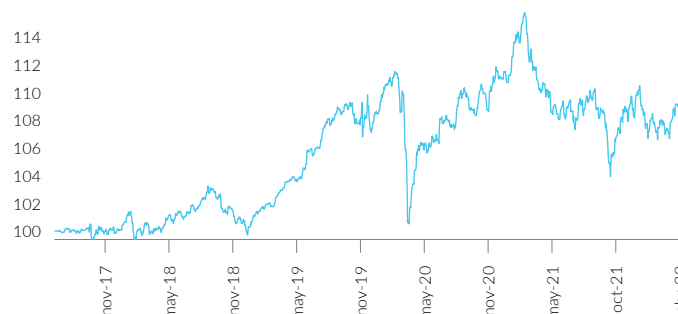
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nos parece que el mercado ha sobre reaccionado a las noticias relacionadas con alzas de tasas (Fed), la desaceleración global (efecto China) y la guerra Rusia-Ucrania. A nuestro juicio, todo esto ya está internalizado mayoritariamente en los precios de los instrumentos financieros.
- Si bien las expectativas de inflación global siguen altas, creemos que los inversionistas comenzarán pronto a tomar posiciones en activos de riesgo.
- Por ello, el posicionamiento de nuestros fondos sigue marcado por la exposición a commodities (lo que incluye a las acciones latinoamericanas), inversiones de estilo value (EE.UU., Europa y Japón) y posiciones en bonos de corta duración dentro de las categorías de renta fija global.

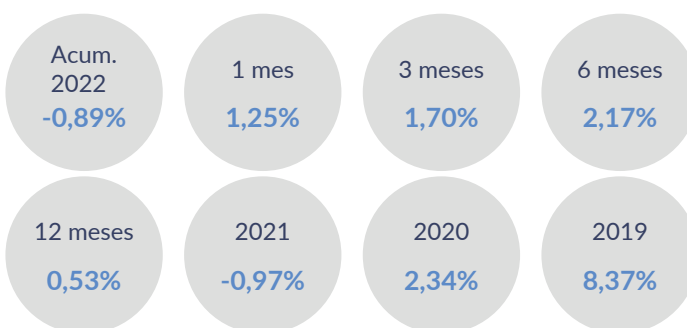
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- El escenario financiero a comienzos de abril estaba en línea con nuestras expectativas. El empeoramiento de los mercados, especialmente desde mediados del mes, nos llevó a tomar utilidad en algunas posiciones, principalmente en renta variable (EE.UU., Europa, Latinoamérica, principalmente). Eso implicó que cerráramos el mes con un porcentaje mayor en caja, lo que también ayudó a reducir la volatilidad de nuestro fondo.

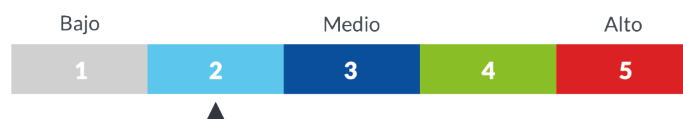
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

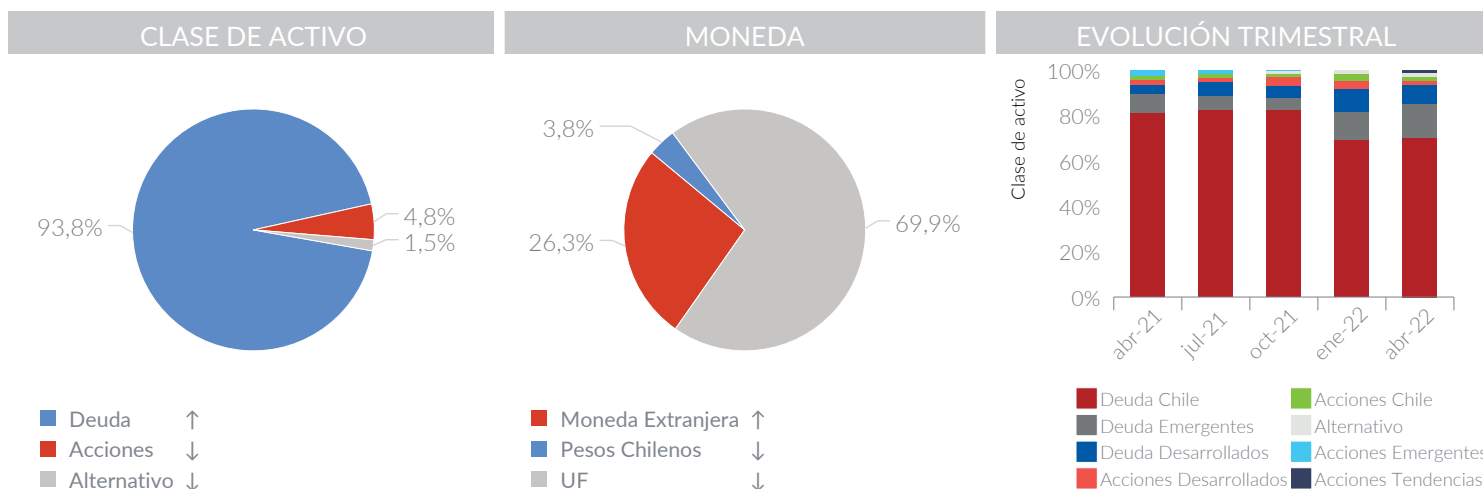
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

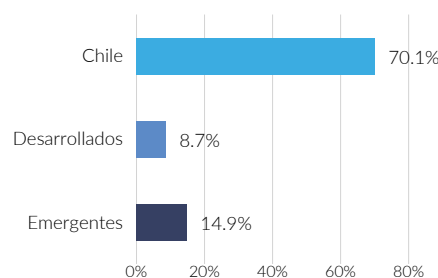
Plazo recomendado inversión	Mayor a 9 meses
Remuneración máxima	2,60% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

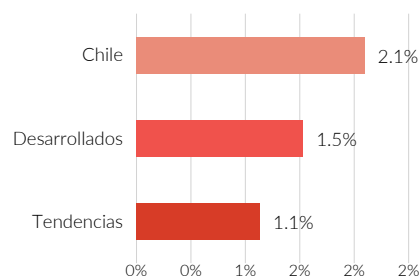
- Al momento de cerrar estos comentarios, estamos a la espera de cómo reaccionará el mercado a las declaraciones del Fed después de su reunión mensual (miércoles 4 de mayo). En esta línea, estamos evaluando cómo invertir de manera adecuada y eficiente la caja con la que cerramos en abril.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	abr 22	mar 22	
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	51,0%	50,2%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	18,0%	19,5%	↓
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	6,1%	7,4%	↓
	Asia	LarrainVial Deuda China	4,7%	4,6%	↑
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	3,3%	3,1%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	2,8%	3,0%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	2,6%	1,5%	↑
	Latinoamérica	Larrainvial Latam Corporate Debt	2,6%	0,5%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	1,7%	1,6%	↑
	Chile	LarrainVial Deuda Estratégica	1,1%	1,1%	=
Acciones	Chile	Consortio Acciones Chilenas	2,1%	2,2%	↓
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	1,5%	2,0%	↓
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	0,0%	1,0%	↓
Alternativo	Alternativo	LarrainVial Facturas	1,0%	1,0%	=
	Alternativo	Patio Renta Inmobiliaria I	0,5%	0,5%	=
Tendencias	Commodities	Invesco DB Agriculture Fund	1,1%	1,1%	=

*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 Balanceado

Serie A

Abril 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Abril estuvo marcado por retornos negativos y las expectativas de alza de tasas en la Reserva Federal americana. La tasa de los bonos a 10 años subió cerca de 60 puntos base en el mes y la volatilidad del mercado se incrementó en un 60% respecto al cierre de marzo.
- Por otro lado, el gobierno chino decretó importantes cuarentenas en Shanghai, acrecentando los temores de recesión global y mayores expectativas de inflación.
- En Chile, la inflación continúa con fuertes presiones, especialmente por el alza en el tipo de cambio que cerró el mes en niveles de \$850 contra el dólar.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con una caída de -8,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente cerró -5,2% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un rendimiento de -14,1% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -3,2% (en pesos).

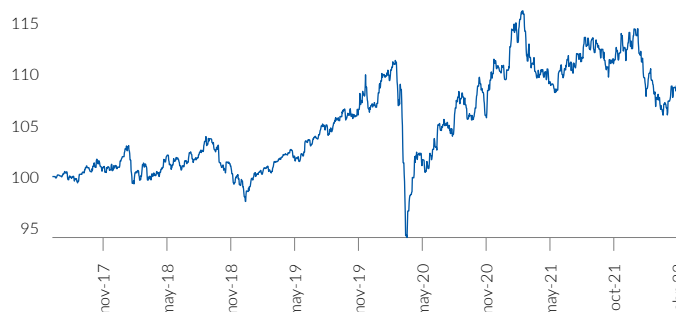
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nos parece que el mercado ha sobre reaccionado a las noticias relacionadas con alzas de tasas (Fed), la desaceleración global (efecto China) y la guerra Rusia-Ucrania. A nuestro juicio, todo esto ya está internalizado mayoritariamente en los precios de los instrumentos financieros.
- Si bien las expectativas de inflación global siguen altas, creemos que los inversionistas comenzarán pronto a tomar posiciones en activos de riesgo.
- Por ello, el posicionamiento de nuestros fondos sigue marcado por la exposición a commodities (lo que incluye a las acciones latinoamericanas), inversiones de estilo value (EE.UU., Europa y Japón) y posiciones en bonos de corta duración dentro de las categorías de renta fija global.

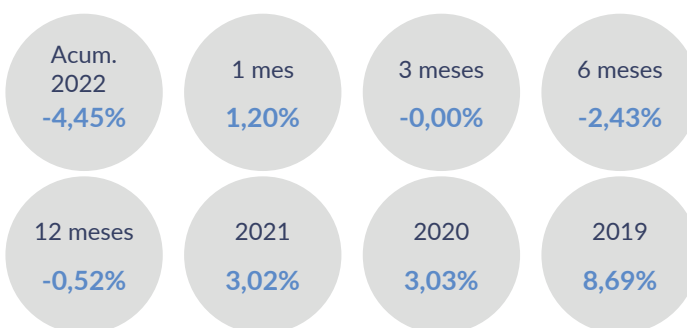
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- El escenario financiero a comienzos de abril estaba en línea con nuestras expectativas. El empeoramiento de los mercados, especialmente desde mediados del mes, nos llevó a tomar utilidad en algunas posiciones, principalmente en renta variable (EE.UU., Europa, Latinoamérica, principalmente). Eso implicó que cerráramos el mes con un porcentaje mayor en caja, lo que también ayudó a reducir la volatilidad de nuestro fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

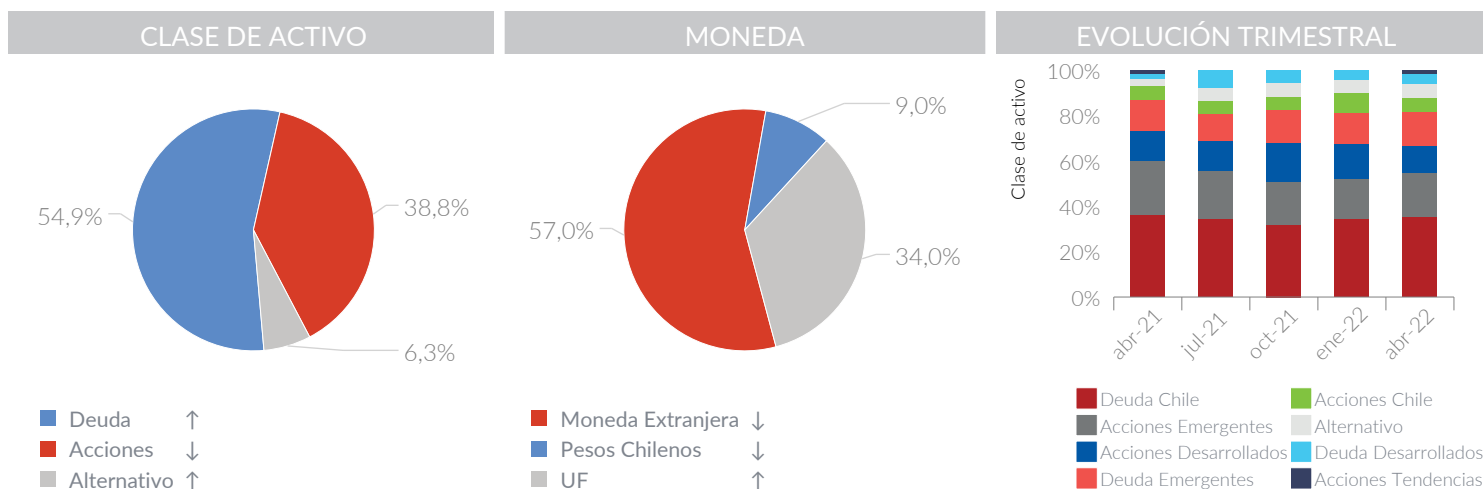
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

CONDICIONES DEL SERVICIO

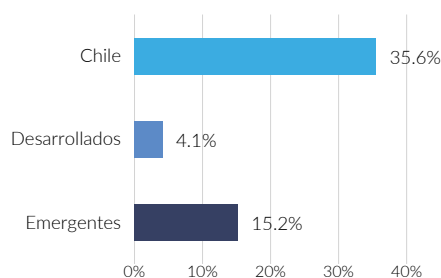
Plazo recomendado inversión	Mayor a 1 año
Remuneración máxima	3,30% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

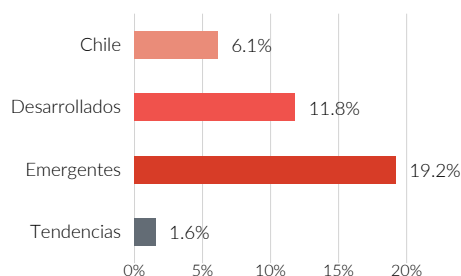
- Al momento de cerrar estos comentarios, estamos a la espera de cómo reaccionará el mercado a las declaraciones del Fed después de su reunión mensual (miércoles 4 de mayo). En esta línea, estamos evaluando cómo invertir de manera adecuada y eficiente la caja con la que cerramos en abril.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	abr 22	mar 22	
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	21,3%	20,0%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	6,8%	6,3%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	6,5%	7,2%	↓
	Latinoamérica	Larrainvial Latam Corporate Debt	5,3%	4,5%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	3,4%	3,3%	↑
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	2,2%	2,2%	=
	Asia	Gavekal China Fixed Income	2,0%	1,9%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	1,7%	1,9%	↓
	Asia	LarrainVial Deuda China	1,7%	1,6%	↑
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	1,5%	1,5%	=
	Chile	LarrainVial Deuda Estratégica	1,0%	0,9%	↑
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	0,8%	0,8%	=
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	0,7%	0,7%	=
Acciones	Asia	LarrainVial Asia	10,2%	9,6%	↑
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	5,7%	7,4%	↓
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	5,5%	6,0%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	3,4%	4,3%	↓
	Japón	Pictet Japanese Equity Opportunities	2,5%	2,5%	=
	Asia	Invesco Asian Equity Fund	2,5%	2,2%	↑
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	2,2%	2,6%	↓
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	1,6%	2,0%	↓
	USA	Vanguard Value ETF	1,5%	1,4%	↑
	Emergentes	Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equi	1,0%	1,0%	=
	Chile	LarrainVial Small Cap Chile	0,7%	0,0%	↑
	USA	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	0,5%	0,0%	↑
	USA	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	0,0%	0,5%	↓
Alternativo	Alternativo	LarrainVial Activa Estrategia Automotriz	1,9%	1,9%	=
	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	1,5%	1,4%	↑
	Alternativo	LarrainVial Facturas	1,1%	1,2%	↓
	Alternativo	LINK Capital The partners Fund	1,1%	1,0%	↑
	Alternativo	Activa Deuda Automotriz Perú	0,2%	0,2%	=
	Alternativo	LarrainVial México Mezzanine	0,2%	0,2%	=
	Alternativo	Patio Renta Inmobiliaria I	0,2%	0,2%	=
Tendencias	Commodities	Invesco DB Agriculture Fund	1,6%	1,5%	↑

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Abril 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Abril estuvo marcado por retornos negativos y las expectativas de alza de tasas en la Reserva Federal americana. La tasa de los bonos a 10 años subió cerca de 60 puntos base en el mes y la volatilidad del mercado se incrementó en un 60% respecto al cierre de marzo.
- Por otro lado, el gobierno chino decretó importantes cuarentenas en Shanghai, acrecentando los temores de recesión global y mayores expectativas de inflación.
- En Chile, la inflación continúa con fuertes presiones, especialmente por el alza en el tipo de cambio que cerró el mes en niveles de \$850 contra el dólar.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con una caída de -8,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente cerró -5,2% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un rendimiento de -14,1% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -3,2% (en pesos).

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nos parece que el mercado ha sobre reaccionado a las noticias relacionadas con alzas de tasas (Fed), la desaceleración global (efecto China) y la guerra Rusia-Ucrania. A nuestro juicio, todo esto ya está internalizado mayoritariamente en los precios de los instrumentos financieros.
- Si bien las expectativas de inflación global siguen altas, creemos que los inversionistas comenzarán pronto a tomar posiciones en activos de riesgo.
- Por ello, el posicionamiento de nuestros fondos sigue marcado por la exposición a commodities (lo que incluye a las acciones latinoamericanas), inversiones de estilo value (EE.UU., Europa y Japón) y posiciones en bonos de corta duración dentro de las categorías de renta fija global.

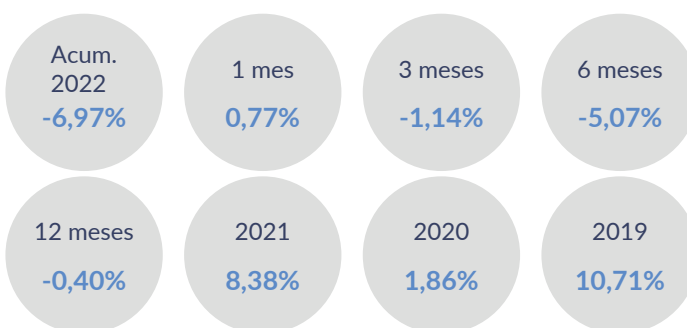
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- El escenario financiero a comienzos de abril estaba en línea con nuestras expectativas. El empeoramiento de los mercados, especialmente desde mediados del mes, nos llevó a tomar utilidad en algunas posiciones, principalmente en renta variable (EE.UU., Europa, Latinoamérica, principalmente). Eso implicó que cerráramos el mes con un porcentaje mayor en caja, lo que también ayudó a reducir la volatilidad de nuestro fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

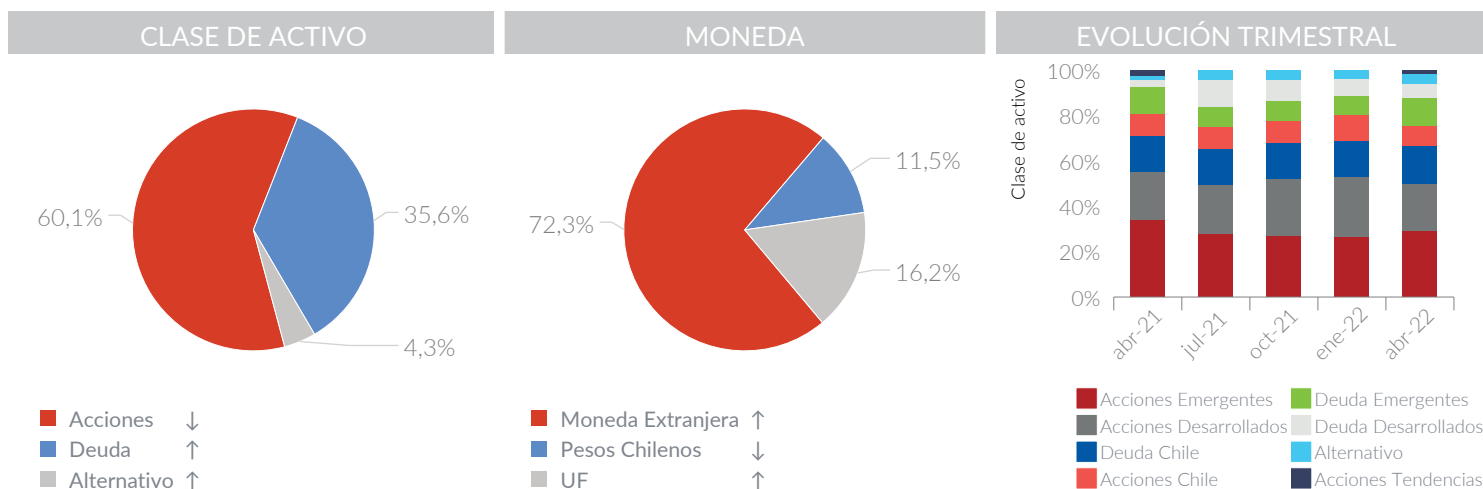
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

CONDICIONES DEL SERVICIO

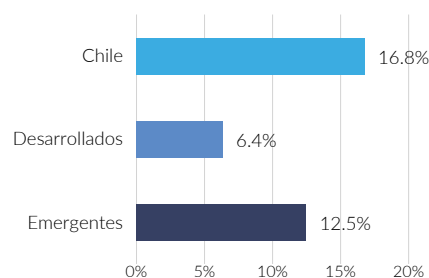
Plazo recomendado inversión	Mayor a 2 años
Remuneración máxima	3,65% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

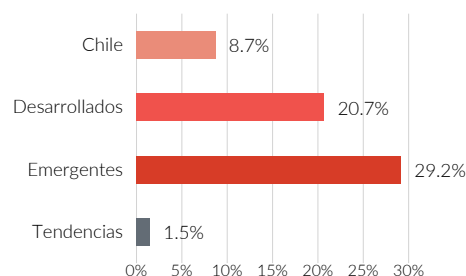
- Al momento de cerrar estos comentarios, estamos a la espera de cómo reaccionará el mercado a las declaraciones del Fed después de su reunión mensual (miércoles 4 de mayo). En esta línea, estamos evaluando cómo invertir de manera adecuada y eficiente la caja con la que cerramos en abril.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	abr 22	mar 22	
Deuda	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	7,6%	7,3%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Estratégico	6,4%	6,1%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	5,3%	5,8%	↓
	Asia	Gavekal China Fixed Income	4,7%	4,5%	↑
	Chile	LarrainVial Ahorro Largo Plazo	2,8%	2,8%	=
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	2,8%	2,5%	↑
	Latinoamérica	Larrainvial Latam Corporate Debt	1,9%	0,8%	↑
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	1,8%	1,6%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	1,3%	1,2%	↑
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	1,1%	0,4%	↑
Acciones	Asia	LarrainVial Asia	14,0%	13,3%	↑
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	8,1%	9,2%	↓
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	7,2%	9,3%	↓
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	5,7%	5,7%	=
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	5,3%	6,0%	↓
	Asia	Invesco Asian Equity Fund	4,8%	4,3%	↑
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	4,5%	5,2%	↓
	USA	Vanguard Value ETF	4,0%	4,0%	=
	Japón	Pictet Japanese Equity Opportunities	2,1%	2,1%	=
	USA	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	1,7%	0,0%	↑
	Chile	LarrainVial Small Cap Chile	0,6%	0,0%	↑
	Emergentes	Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equi	0,5%	0,5%	=
	USA	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	0,0%	1,7%	↓
Alternativo	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	2,1%	1,9%	↑
	Alternativo	LarrainVial Mercado Pago	1,1%	1,1%	=
	Alternativo	LarrainVial Facturas	1,0%	1,1%	↓
Tendencias	Commodities	Invesco DB Agriculture Fund	1,5%	1,5%	=

*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

Abril 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Abril estuvo marcado por retornos negativos y las expectativas de alza de tasas en la Reserva Federal americana. La tasa de los bonos a 10 años subió cerca de 60 puntos base en el mes y la volatilidad del mercado se incrementó en un 60% respecto al cierre de marzo.
- Por otro lado, el gobierno chino decretó importantes cuarentenas en Shanghai, acrecentando los temores de recesión global y mayores expectativas de inflación.
- En Chile, la inflación continúa con fuertes presiones, especialmente por el alza en el tipo de cambio que cerró el mes en niveles de \$850 contra el dólar.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con una caída de -8,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente cerró -5,2% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un rendimiento de -14,1% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un desempeño de -3,2% (en pesos).

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nos parece que el mercado ha sobre reaccionado a las noticias relacionadas con alzas de tasas (Fed), la desaceleración global (efecto China) y la guerra Rusia-Ucrania. A nuestro juicio, todo esto ya está internalizado mayoritariamente en los precios de los instrumentos financieros.
- Si bien las expectativas de inflación global siguen altas, creemos que los inversionistas comenzarán pronto a tomar posiciones en activos de riesgo.
- Por ello, el posicionamiento de nuestros fondos sigue marcado por la exposición a commodities (lo que incluye a las acciones latinoamericanas), inversiones de estilo value (EE.UU., Europa y Japón) y posiciones en bonos de corta duración dentro de las categorías de renta fija global.

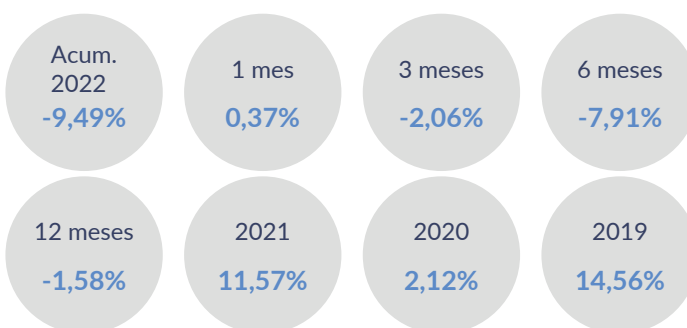
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- El escenario financiero a comienzos de abril estaba en línea con nuestras expectativas. El empeoramiento de los mercados, especialmente desde mediados del mes, nos llevó a tomar utilidad en algunas posiciones, principalmente en renta variable (EE.UU., Europa, Latinoamérica, principalmente). Eso implicó que cerráramos el mes con un porcentaje mayor en caja, lo que también ayudó a reducir la volatilidad de nuestro fondo.

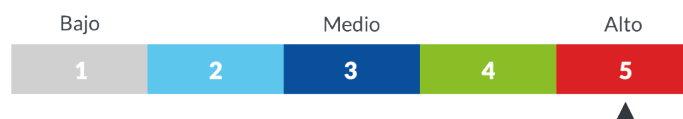
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

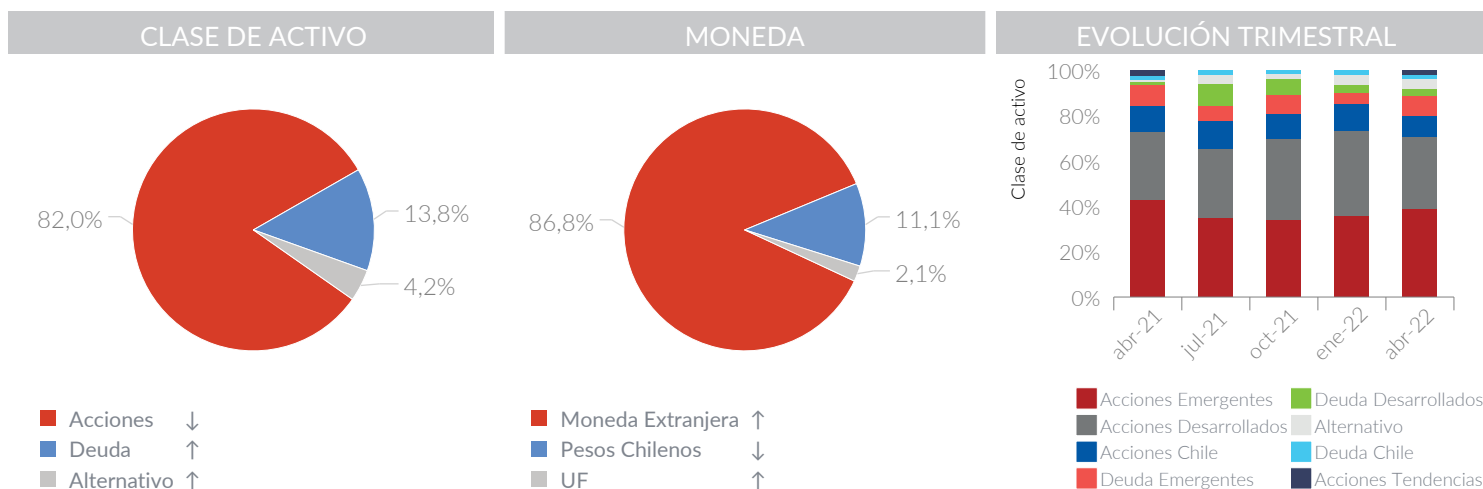
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

CONDICIONES DEL SERVICIO

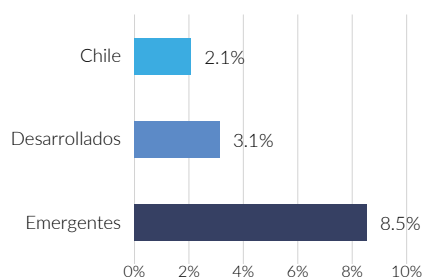
Plazo recomendado inversión	Mayor a 3 años
Remuneración máxima	4,00% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

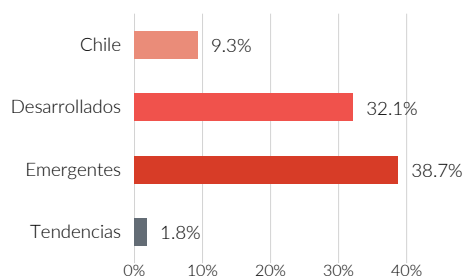
- Al momento de cerrar estos comentarios, estamos a la espera de cómo reaccionará el mercado a las declaraciones del Fed después de su reunión mensual (miércoles 4 de mayo). En esta línea, estamos evaluando cómo invertir de manera adecuada y eficiente la caja con la que cerramos en abril.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	abr 22	mar 22	
Deuda	Asia	LarrainVial Deuda China	2,7%	2,5%	↑
	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	2,6%	2,9%	↓
	Chile	Consortio Ahorro Dinámico	2,1%	2,0%	↑
	Latinoamérica	Larrainvial Latam Corporate Debt	2,1%	1,0%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	1,6%	1,6%	=
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	1,1%	1,1%	=
	Asia	Gavekal China Fixed Income	0,6%	0,6%	=
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	0,5%	0,2%	↑
Latinoamérica	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	0,4%	0,4%	=	
Acciones	Asia	LarrainVial Asia	12,0%	11,2%	↑
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	9,8%	11,8%	↓
	Asia	Invesco Asian Equity Fund	9,7%	8,7%	↑
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	9,0%	9,0%	=
	Chile	Consortio Acciones Chilenas	8,7%	9,8%	↓
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	8,2%	8,8%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	7,8%	9,1%	↓
	USA	Vanguard Value ETF	6,3%	6,1%	↑
	Japón	Pictet Japanese Equity Opportunities	4,3%	4,0%	↑
	USA	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	2,7%	0,0%	↑
	Emergentes	Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equi	1,0%	0,9%	↑
	Chile	LarrainVial Small Cap Chile	0,6%	0,0%	↑
USA	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	0,0%	2,6%	↓	
Alternativo	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	1,1%	1,0%	↑
	Alternativo	LarrainVial Facturas	0,8%	0,9%	↓
	Alternativo	LarrainVial Mercado Pago	0,7%	0,7%	=
	Alternativo	LarrainVial México Mezzanine	0,7%	0,6%	↑
	Alternativo	Activa Deuda Automotriz Perú	0,6%	0,6%	=
	Alternativo	Patio Renta Inmobiliaria I	0,3%	0,3%	=
Tendencias	Commodities	Invesco DB Agriculture Fund	1,8%	1,7%	↑

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of
PRi Principles for Responsible Investment

Volatilidad *

Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
4,13%	4,54%	6,12%	8,38%	10,39%

* 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%	0,07%	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%	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%	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%	-5,96%
	2022	-1,59%	0,75%	0,64%	1,53%								-1,31%
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%	0,19%
	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%
	2020	1,95%	-2,05%	-5,50%	3,64%	0,40%	1,14%	-0,43%	2,23%	-1,28%	0,21%	2,31%	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%	-0,97%
	2022	-2,55%	0,13%	0,31%	1,25%								-0,89%
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%	-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%	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%	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%	3,02%
	2022	-4,45%	-1,07%	-0,12%	1,20%								-4,45%
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%	-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%	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%	1,86%
	2021	3,42%	-1,59%	-0,84%	0,29%	1,87%	0,44%	1,46%	1,98%	-0,80%	-0,11%	0,49%	8,38%
	2022	-5,90%	-1,63%	-0,28%	0,77%								-6,97%
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%	-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%	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%	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%	11,57%
	2022	-7,59%	-2,12%	-0,95%	0,37%								-9,49%

» 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%	0,10%	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%	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%	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%	-5,59%
	2022	-1,56%	0,78%	0,67%	1,56%								1,44%
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%	0,80%
	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%
	2020	2,00%	-2,00%	-5,46%	3,69%	0,45%	1,19%	-0,38%	2,28%	-1,23%	0,26%	2,36%	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%	-0,37%
	2022	-2,50%	0,17%	0,36%	1,30%								-0,69%
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%	-1,46%	-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%	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%	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%	4,04%
	2022	-4,37%	-0,99%	-0,03%	1,28%								-4,14%
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%	-2,45%
	2019	2,61%	0,32%	1,50%	1,25%	-1,16%	0,86%	1,95%	0,14%	1,88%	0,08%	4,18%	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%	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%	9,38%
	2022	-5,80%	-1,54%	-0,18%	0,87%								-6,62%
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%	-3,44%
	2019	2,73%	0,40%	2,29%	1,35%	-1,50%	0,79%	2,26%	-0,12%	2,42%	1,02%	6,49%	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%	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%	12,74%
	2022	-7,49%	-2,02%	-0,20%	0,48%								-9,10%

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%									1,56%
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%									-0,58%
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%									-4,01%
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%									-6,47%
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%									-8,98%

» 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%									1,36%
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%									-0,81%
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%									-4,32%
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%									-6,86%
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%									-9,40%

¿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				Bajo			Medio				Bajo			Medio				Bajo			Medio			
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.						

Costos Serie APV-AP-APVC: Hasta 0,9% (exenta de IVA).

Cuenta Activa Defensiva Dólar

Serie A

Abril 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Abril estuvo marcado por retornos negativos. Una vez más las expectativas de alza de tasas en la Reserva Federal americana condicionaron los mercados. La tasa de los bonos a 10 años subió cerca de 60 puntos base en el mes y la volatilidad del mercado (medida por el índice VIX) se incrementó en un 60% respecto al cierre de marzo.
- La entrega de resultados corporativos por parte de las compañías americanas también tuvo efecto en las bolsas. Mientras algunas empresas como Facebook y PayPal sorprendieron al alza en sus reportes del primer trimestre, otras como Netflix y Amazon decepcionaron.
- Por otro lado, el gobierno chino decretó importantes cuarentenas en Shanghai, acrecentando los temores de recesión global y mayores expectativas de inflación.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con una caída de -8,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente cerró -5,2% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un rendimiento de -14,1% (Ishare ILF).

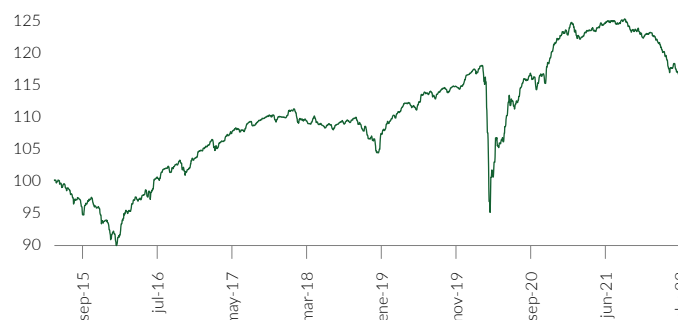
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nos parece que el mercado ha sobre reaccionado a las noticias relacionadas con alzas de tasas (Fed), la desaceleración global (efecto China) y la guerra Rusia-Ucrania. A nuestro juicio, todo esto ya está internalizado mayoritariamente en los precios de los instrumentos financieros.
- Si bien las expectativas de inflación global siguen altas, creemos que los inversionistas comenzarán pronto a tomar posiciones en activos de riesgo.
- Por ello, el posicionamiento de nuestros fondos sigue marcado por la exposición a commodities (lo que incluye a las acciones latinoamericanas), inversiones de estilo value (EE.UU., Europa y Japón) y posiciones en bonos de corta duración dentro de las categorías de renta fija global.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- El escenario financiero a comienzos de abril estaba en línea con nuestras expectativas. El empeoramiento de los mercados, especialmente desde mediados del mes, nos llevó a tomar utilidad en algunas posiciones, principalmente en renta variable (EE.UU., Europa, Latinoamérica, principalmente). Eso implicó que cerráramos el mes con un porcentaje mayor en caja, lo que también ayudó a reducir la volatilidad de nuestro fondo.

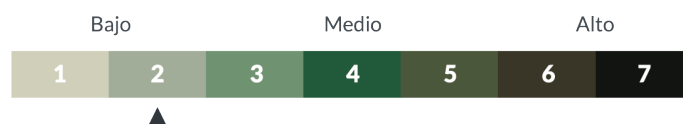
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

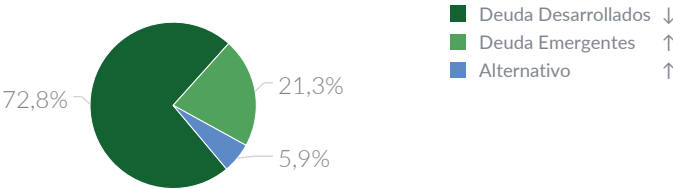
Capitalización		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

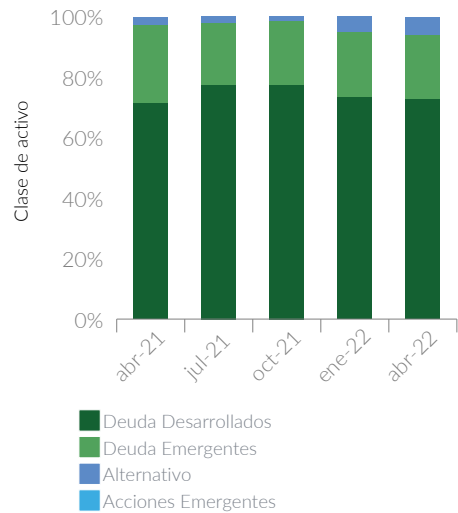
Plazo recomendado inversión	Mayor a 6 meses
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	1,80% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Al momento de cerrar estos comentarios, estamos a la espera de cómo reaccionará el mercado a las declaraciones del Fed después de su reunión mensual (miércoles 4 de mayo). En esta línea, estamos evaluando cómo invertir de manera adecuada y eficiente la caja con la que cerramos en abril.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	abr 22	mar 22	
Deuda	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	27,5%	28,6%	↓
	Investment Grade	GAM Star MBS Total Return	16,3%	17,1%	↓
	USA	Legg Mason Deuda Gobierno US	13,5%	13,4%	↑
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	11,4%	10,6%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	5,5%	5,1%	↑
	Asia	Gavekal China Fixed Income	5,2%	5,2%	=
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	4,8%	4,9%	↓
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	4,4%	4,5%	↓
	Investment Grade	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	4,1%	3,7%	↑
Alternativo	Latinoamérica	LarrainVial Latam Corporate Debt	1,4%	1,4%	=
	Alternativo	LarrainVial Renta USD	4,0%	3,8%	↑
	Alternativo	LarrainVial México Mezzanine	1,4%	1,3%	↑
	Alternativo	Activa Deuda Automotriz Perú	0,5%	0,4%	↑

*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	Samuel Morán Analista de Inversiones	Signatory of: Principles for Responsible Investment
--	--	---	---	--

Cuenta Activa Conservadora Dólar

Serie A

Abril 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Abril estuvo marcado por retornos negativos. Una vez más las expectativas de alza de tasas en la Reserva Federal americana condicionaron los mercados. La tasa de los bonos a 10 años subió cerca de 60 puntos base en el mes y la volatilidad del mercado (medida por el índice VIX) se incrementó en un 60% respecto al cierre de marzo.
- La entrega de resultados corporativos por parte de las compañías americanas también tuvo efecto en las bolsas. Mientras algunas empresas como Facebook y PayPal sorprendieron al alza en sus reportes del primer trimestre, otras como Netflix y Amazon decepcionaron.
- Por otro lado, el gobierno chino decretó importantes cuarentenas en Shanghai, acrecentando los temores de recesión global y mayores expectativas de inflación.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con una caída de -8,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente cerró -5,2% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un rendimiento de -14,1% (Ishare ILF).

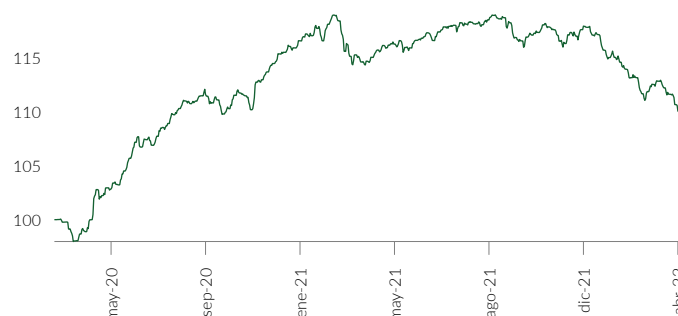
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nos parece que el mercado ha sobre reaccionado a las noticias relacionadas con alzas de tasas (Fed), la desaceleración global (efecto China) y la guerra Rusia-Ucrania. A nuestro juicio, todo esto ya está internalizado mayoritariamente en los precios de los instrumentos financieros.
- Si bien las expectativas de inflación global siguen altas, creemos que los inversionistas comenzarán pronto a tomar posiciones en activos de riesgo.
- Por ello, el posicionamiento de nuestros fondos sigue marcado por la exposición a commodities (lo que incluye a las acciones latinoamericanas), inversiones de estilo value (EE.UU., Europa y Japón) y posiciones en bonos de corta duración dentro de las categorías de renta fija global.

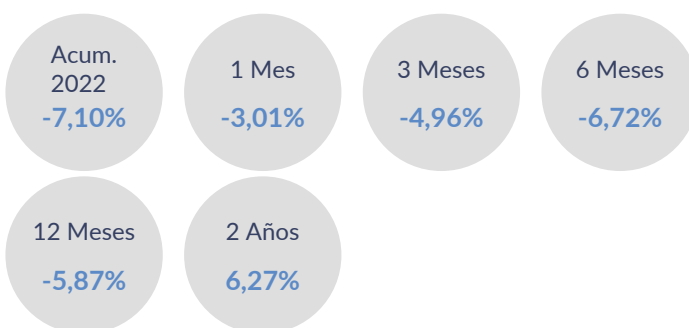
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- El escenario financiero a comienzos de abril estaba en línea con nuestras expectativas. El empeoramiento de los mercados, especialmente desde mediados del mes, nos llevó a tomar utilidad en algunas posiciones, principalmente en renta variable (EE.UU., Europa, Latinoamérica, principalmente). Eso implicó que cerráramos el mes con un porcentaje mayor en caja, lo que también ayudó a reducir la volatilidad de nuestro fondo.

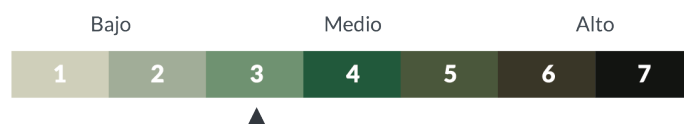
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

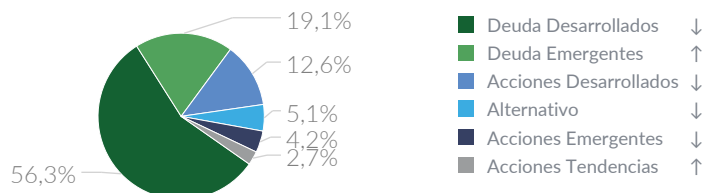
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

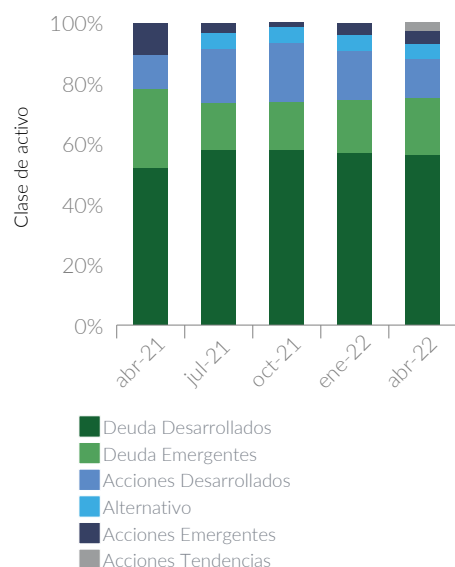
Plazo recomendado inversión	Mayor a 1 año
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	1,80% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Al momento de cerrar estos comentarios, estamos a la espera de cómo reaccionará el mercado a las declaraciones del Fed después de su reunión mensual (miércoles 4 de mayo). En esta línea, estamos evaluando cómo invertir de manera adecuada y eficiente la caja con la que cerramos en abril.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	abr 22	mar 22	
Deuda	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	25,0%	25,2%	↓
	Investment Grade	GAM Star MBS Total Return	14,0%	12,9%	↑
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	10,0%	10,8%	↓
	Asia	Gavekal China Fixed Income	5,5%	5,3%	↑
	USA	Legg Mason Deuda Gobierno US	5,4%	5,4%	=
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	4,2%	4,1%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	3,8%	4,2%	↓
	Latinoamérica	LarrainVial Latam Corporate Debt	3,1%	2,0%	↑
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	2,6%	2,5%	↑
	Investment Grade	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	1,9%	2,6%	↓
Acciones	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	6,5%	7,0%	↓
	USA	Vanguard Value ETF	4,5%	4,3%	↑
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	4,2%	4,2%	=
	USA	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	1,6%	0,0%	↑
	USA	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	0,0%	1,6%	↓
Alternativo	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	3,2%	3,5%	↓
	Alternativo	LarrainVial Renta USD	1,9%	1,8%	↑
Tendencias	Commodities	Invesco DB Agriculture Fund	2,7%	2,6%	↑

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

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.	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.
GAM Investments	GAM Investments es un grupo de gestión de activos independiente con sede en Zúrich, fundado en 1983.	BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
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	<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.
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.	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.
Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.	LEGG MASON GLOBAL ASSET MANAGEMENT	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

Samuel Morán
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRi Principles for Responsible Investment

Cuenta Activa Moderada Dólar

Serie A

Abril 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Abril estuvo marcado por retornos negativos. Una vez más las expectativas de alza de tasas en la Reserva Federal americana condicionaron los mercados. La tasa de los bonos a 10 años subió cerca de 60 puntos base en el mes y la volatilidad del mercado (medida por el índice VIX) se incrementó en un 60% respecto al cierre de marzo.
- La entrega de resultados corporativos por parte de las compañías americanas también tuvo efecto en las bolsas. Mientras algunas empresas como Facebook y PayPal sorprendieron al alza en sus reportes del primer trimestre, otras como Netflix y Amazon decepcionaron.
- Por otro lado, el gobierno chino decretó importantes cuarentenas en Shanghai, acrecentando los temores de recesión global y mayores expectativas de inflación.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con una caída de -8,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente cerró -5,2% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un rendimiento de -14,1% (Ishare ILF).

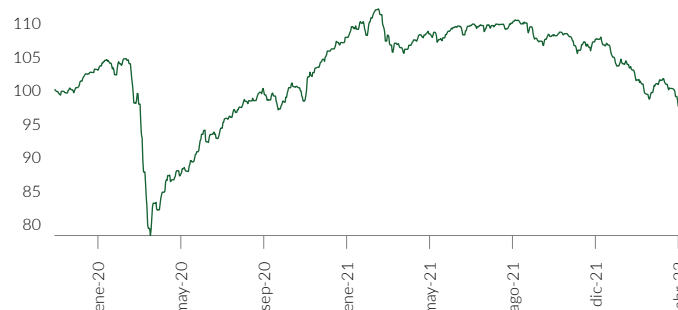
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nos parece que el mercado ha sobre reaccionado a las noticias relacionadas con alzas de tasas (Fed), la desaceleración global (efecto China) y la guerra Rusia-Ucrania. A nuestro juicio, todo esto ya está internalizado mayoritariamente en los precios de los instrumentos financieros.
- Si bien las expectativas de inflación global siguen altas, creemos que los inversionistas comenzarán pronto a tomar posiciones en activos de riesgo.
- Por ello, el posicionamiento de nuestros fondos sigue marcado por la exposición a commodities (lo que incluye a las acciones latinoamericanas), inversiones de estilo value (EE.UU., Europa y Japón) y posiciones en bonos de corta duración dentro de las categorías de renta fija global.

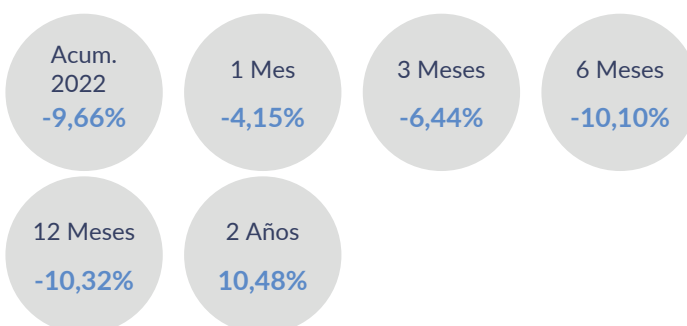
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- El escenario financiero a comienzos de abril estaba en línea con nuestras expectativas. El empeoramiento de los mercados, especialmente desde mediados del mes, nos llevó a tomar utilidad en algunas posiciones, principalmente en renta variable (EE.UU., Europa, Latinoamérica, principalmente). Eso implicó que cerráramos el mes con un porcentaje mayor en caja, lo que también ayudó a reducir la volatilidad de nuestro fondo.

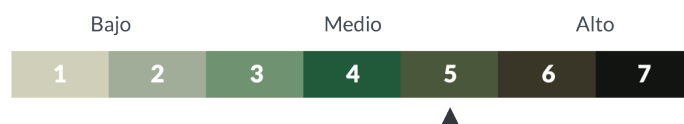
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

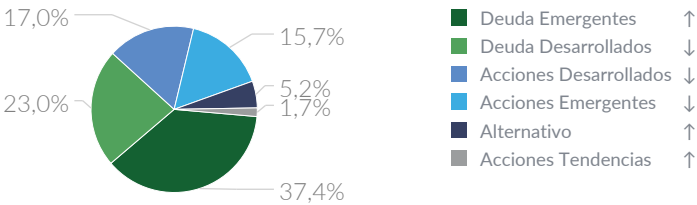
Capitalización		Deuda	
Min: 30%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 70%

CONDICIONES DEL SERVICIO

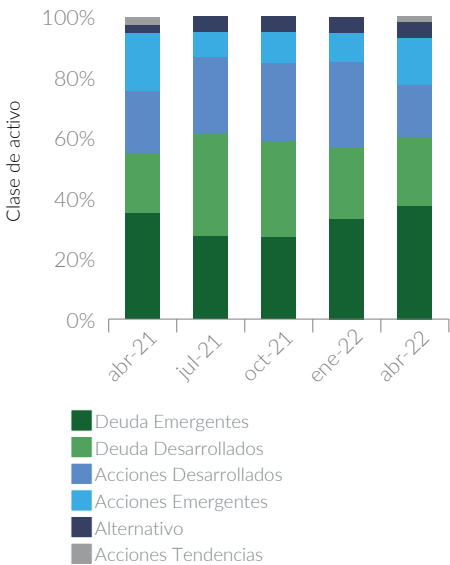
Plazo recomendado inversión	Mayor a 2 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	2,00% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Al momento de cerrar estos comentarios, estamos a la espera de cómo reaccionará el mercado a las declaraciones del Fed después de su reunión mensual (miércoles 4 de mayo). En esta línea, estamos evaluando cómo invertir de manera adecuada y eficiente la caja con la que cerramos en abril.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	abr 22	mar 22	
Deuda	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	17,1%	16,8%	↑
	Asia	Gavekal China Fixed Income	12,2%	11,6%	↑
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	8,3%	7,5%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	6,9%	8,1%	↓
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	5,8%	7,1%	↓
	Emergentes	LarrainVial Emerging Markets Debt	5,6%	5,1%	↑
Acciones	Latinoamérica	LarrainVial Latam Corporate Debt	4,3%	2,4%	↑
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	6,4%	6,2%	↑
	Asia	Invesco Asian Equity Fund	6,0%	5,1%	↑
	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	4,9%	6,3%	↓
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	4,9%	5,0%	↓
	USA	Vanguard Value ETF	4,5%	4,2%	↑
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	4,2%	6,0%	↓
	USA	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	2,0%	0,0%	↑
	USA	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	0,0%	1,9%	↓
Alternativo	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	2,7%	2,9%	↓
	Alternativo	LarrainVial Renta USD	2,5%	2,2%	↑
Tendencias	Commodities	Invesco DB Agriculture Fund	1,7%	1,5%	↑

*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.	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.
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	Samuel Morán Analista de Inversiones
---	---	--	--

Cuenta Activa Agresiva Dólar

Serie A

Abril 2022



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Abril estuvo marcado por retornos negativos. Una vez más las expectativas de alza de tasas en la Reserva Federal americana condicionaron los mercados. La tasa de los bonos a 10 años subió cerca de 60 puntos base en el mes y la volatilidad del mercado (medida por el índice VIX) se incrementó en un 60% respecto al cierre de marzo.
- La entrega de resultados corporativos por parte de las compañías americanas también tuvo efecto en las bolsas. Mientras algunas empresas como Facebook y PayPal sorprendieron al alza en sus reportes del primer trimestre, otras como Netflix y Amazon decepcionaron.
- Por otro lado, el gobierno chino decretó importantes cuarentenas en Shanghai, acrecentando los temores de recesión global y mayores expectativas de inflación.
- En dólares, al cierre del mes, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo cerró con una caída de -8,1% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente cerró -5,2% (Ishare EEMA), mientras que en Latinoamérica el ETF terminó con un rendimiento de -14,1% (Ishare ILF).

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nos parece que el mercado ha sobre reaccionado a las noticias relacionadas con alzas de tasas (Fed), la desaceleración global (efecto China) y la guerra Rusia-Ucrania. A nuestro juicio, todo esto ya está internalizado mayoritariamente en los precios de los instrumentos financieros.
- Si bien las expectativas de inflación global siguen altas, creemos que los inversionistas comenzarán pronto a tomar posiciones en activos de riesgo.
- Por ello, el posicionamiento de nuestros fondos sigue marcado por la exposición a commodities (lo que incluye a las acciones latinoamericanas), inversiones de estilo value (EE.UU., Europa y Japón) y posiciones en bonos de corta duración dentro de las categorías de renta fija global.

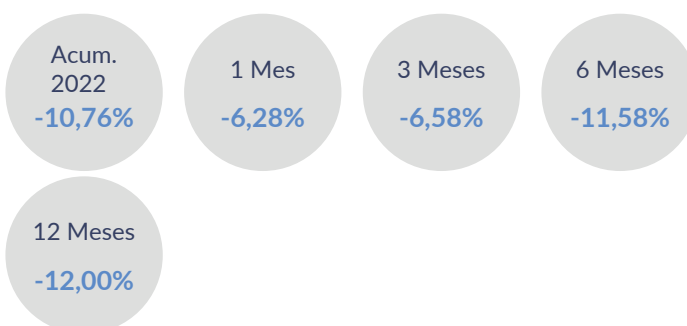
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- El escenario financiero a comienzos de abril estaba en línea con nuestras expectativas. El empeoramiento de los mercados, especialmente desde mediados del mes, nos llevó a tomar utilidad en algunas posiciones, principalmente en renta variable (EE.UU., Europa, Latinoamérica, principalmente). Eso implicó que cerráramos el mes con un porcentaje mayor en caja, lo que también ayudó a reducir la volatilidad de nuestro fondo.

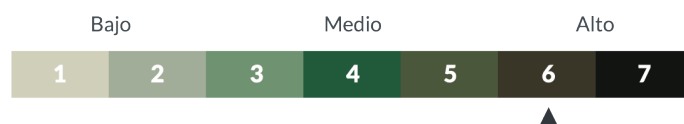
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

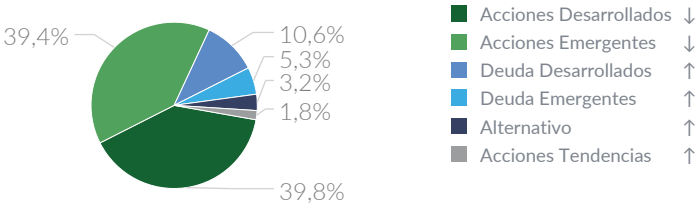
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

CONDICIONES DEL SERVICIO

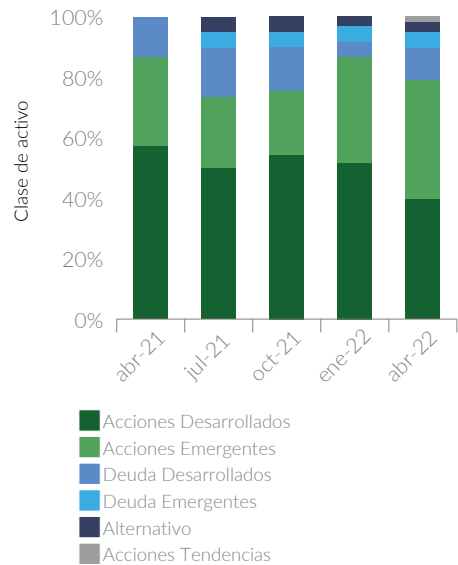
Plazo recomendado inversión	Mayor a 3 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	2,00% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Al momento de cerrar estos comentarios, estamos a la espera de cómo reaccionará el mercado a las declaraciones del Fed después de su reunión mensual (miércoles 4 de mayo). En esta línea, estamos evaluando cómo invertir de manera adecuada y eficiente la caja con la que cerramos en abril.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		Instrumentos	abr 22	mar 22	
Deuda	High Yield Global	Barings Global Senior Secured Bond Fund	7,4%	7,1%	↑
	High Yield Global	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond	3,2%	3,0%	↑
	Emergentes	Muzinich Emerging Markets Short Duration	2,7%	2,5%	↑
	Emergentes	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	2,6%	2,4%	↑
Acciones	Latinoamérica	LarrainVial Latin American Equity	15,5%	17,6%	↓
	Asia	Invesco Asian Equity Fund	13,2%	11,6%	↑
	USA	SPDR S&P500 ETF Trust	12,2%	12,3%	↓
	Asia	New Capital Asia Future Leaders	10,7%	11,4%	↓
	Europa	iShares Edge MSCI Europe Value	10,0%	10,6%	↓
	USA	Vanguard Value ETF	8,6%	8,5%	↑
	Japón	Pictet Japanese Equity Opportunities	5,3%	4,9%	↑
	USA	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	3,7%	0,0%	↑
Alternativo	Alternativo	Nordea 1 Alpha 15	3,2%	3,0%	↑
	Commodities	Invesco DB Agriculture Fund	1,8%	1,7%	↑

*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	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	Samuel Morán Analista de Inversiones	Signatory of: PR 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%									-6,21%
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%									-7,10%
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%									-9,66%
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%									-10,76%

» 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%									-6,03%
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%									-6,92%
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%									-9,42%
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%									-10,53%

» 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%									-5,92%
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%									-6,83%
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%									-9,33%
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%									-10,44%

Mantente Informado:

Recibirás periódicamente contenido preparado por nuestros especialistas de LarrainVial Asset Management:

- Comentario mensual con desempeño y fichas
- Comunicados ante contingencias

¡Síguenos en nuestras redes sociales para estar al día con todos nuestros análisis y reportes!



www.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com

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