

 consorcio

Revista

diciembre 2025

 Conoce el desempeño de nuestros fondos

¿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 LarraínVial 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 LarraínVial 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	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7						
Plazo recomendado: Mayor a 1 año.	Plazo recomendado: Mayor a 2 años.	Plazo recomendado: Mayor a 3 años.	Costos por serie*: A: hasta 2,20%	Costos por serie*: A: hasta 2,60%	Costos por serie*: A: hasta 3,30%	Costos por serie*: A: hasta 3,65%	Costos por serie*: A: hasta 4,00%	Costos por serie*: A: hasta 2,05%	Costos por serie*: P: hasta 2,35%	Costos por serie*: P: hasta 2,95%	Costos por serie*: P: hasta 3,30%	Costos por serie*: F: hasta 1,80%	Costos por serie*: F: hasta 2,00%	Costos por serie*: F: hasta 2,30%	Costos por serie*: F: hasta 2,50%	Costos por serie*: APV: hasta 1,45%	Costos por serie*: APV: hasta 1,65%	Costos por serie*: APV: hasta 1,90%	Costos por serie*: APV: hasta 2,00%	Costos por serie*: APV-AP: hasta 1,00%	Costos por serie*: APV-AP: hasta 1,10%	Costos por serie*: APV-AP: hasta 1,10%	Costos por serie*: APV-AP: hasta 1,20%			
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.	Estrategia de inversión: Invierte hasta un 90% en RV y un 30% en RF.																					

*Series A, P, F: IVA incluido

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

Fondo Dinámico Conservador

Serie A

Noviembre 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante noviembre, la volatilidad regresó a los mercados con el S&P registrando fuertes caídas, afectando sobre todo a empresas tecnológicas. A pesar de la reapertura del gobierno de EE. UU. y de sólidos resultados corporativos como NVIDIA, las altas valorizaciones y la falta de datos fueron factores relevantes detrás de la inestabilidad, sumados a la FED más cautelosa respecto al recorte de tasas en diciembre. Sin embargo, tras cifras mixtas en manufactura y confianza de los agentes, la probabilidad de recorte repuntó a niveles superiores al 80%. El menor apetito por riesgo también se reflejó en la abrupta caída del Bitcoin, que retrocedió un 17,01%.
- En Europa, el mes cerró con retornos positivos, a pesar de débiles resultados en los PMI manufactureros. Las conversaciones entre Rusia y Ucrania beneficiaron a los mercados.
- En Latinoamérica, continúa el rally en los mercados accionarios y el tono positivo en las expectativas macroeconómicas. Brasil y Colombia registraron resultados favorables, acompañados de tendencias políticas promercado que han fortalecido el sentimiento de los inversionistas en la región.
- En Chile, las elecciones dieron como ganadores a Jeannette Jara y José Antonio Kast, con este último como favorito para la segunda vuelta. El Congreso quedó altamente fragmentado, sin mayorías claras, lo que podría dificultar la construcción de acuerdos. No obstante, aún se observa potencial de crecimiento para el IPSA bajo un gobierno percibido como promercado.
- En USD, en noviembre, el iShares ACWI cerró en +0,04%. El ETF Asia emergente cerró en un -2,95% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 5,88% (iShares ILF). El IPSA rentó 7,42% en pesos.

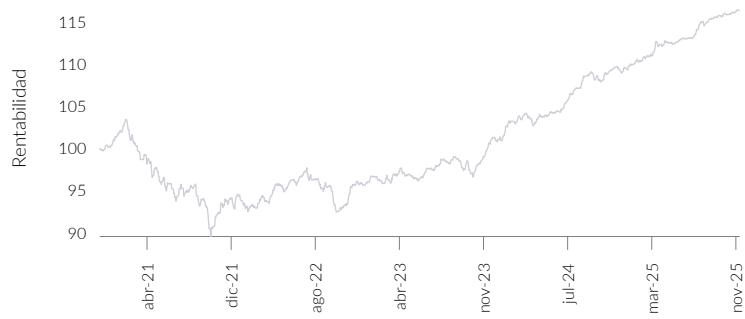
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En noviembre la economía global siguió resiliente, junto a un ambiente de optimismo en manufactura y servicios, a pesar de la debilidad del mercado laboral. Los bajos niveles de riesgo implícito en los activos financieros sugieren un entorno propicio para posiciones de mayor devengo, apoyado por la flexibilización monetaria, la política fiscal y menor incertidumbre futura.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante noviembre no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

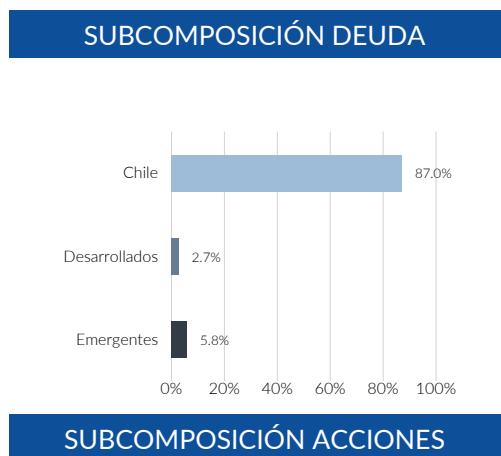
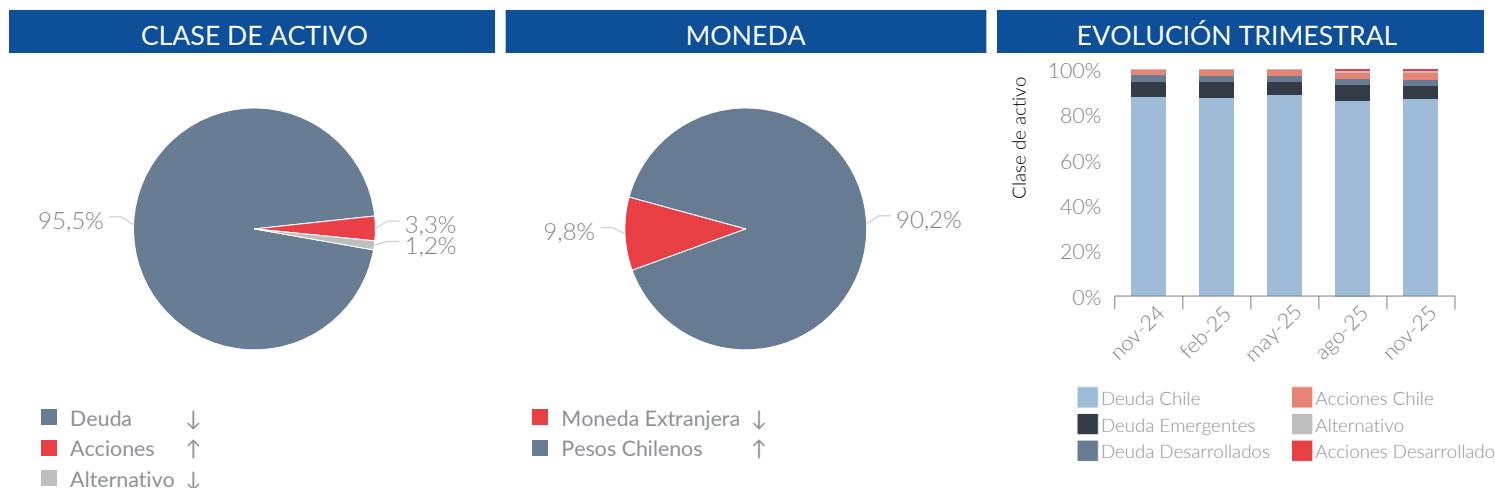
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	Hasta 2,20% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para diciembre no estamos haciendo cambios en el fondo.



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	nov 25	oct 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	86,9%	86,8%	FM Consorcio Ahorro Dinámico FM LV Ahorro UF FM LV Ahorro Corporativo FI LV Retorno Local	↑
	Emergentes	2,9%	3,1%	SICAV LV Gavekal Latam Fund JPM EM Corporate Bond	↓
	Latinoamérica	2,9%	3,0%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Investment Grade Global	2,3%	2,4%	PIMCO GIS Income Fund	↓
	Desarrollados	0,3%	0,3%	Nordea Dedicated Invest. Fund	=
	High Yield Global	0,1%	0,1%	SPDR BBG Barclays HY	=
Acciones	Chile	2,8%	2,7%	FM LV Acciones Nacionales	↑
	Desarrollados	0,5%	0,5%	Nordea BetaPlus Enhanced US Eq	=
Alternativo	Alternativo	1,2%	1,2%	Sicav GAMCO Merger Arbitrage I	
				FI LV Patio Renta Inmob I	
				FI Activa Deuda H. Habit. III	=
				FI LV Mexico Mezzanine	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Noviembre 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante noviembre, la volatilidad regresó a los mercados con el S&P registrando fuertes caídas, afectando sobre todo a empresas tecnológicas. A pesar de la reapertura del gobierno de EE. UU. y de sólidos resultados corporativos como NVIDIA, las altas valorizaciones y la falta de datos fueron factores relevantes detrás de la inestabilidad, sumados a la FED más cautelosa respecto al recorte de tasas en diciembre. Sin embargo, tras cifras mixtas en manufactura y confianza de los agentes, la probabilidad de recorte repuntó a niveles superiores al 80%. El menor apetito por riesgo también se reflejó en la abrupta caída del Bitcoin, que retrocedió un 17,01%.
- En Europa, el mes cerró con retornos positivos, a pesar de débiles resultados en los PMI manufactureros. Las conversaciones entre Rusia y Ucrania beneficiaron a los mercados.
- En Latinoamérica, continúa el rally en los mercados accionarios y el tono positivo en las expectativas macroeconómicas. Brasil y Colombia registraron resultados favorables, acompañados de tendencias políticas promercado que han fortalecido el sentimiento de los inversionistas en la región.
- En Chile, las elecciones dieron como ganadores a Jeannette Jara y José Antonio Kast, con este último como favorito para la segunda vuelta. El Congreso quedó altamente fragmentado, sin mayorías claras, lo que podría dificultar la construcción de acuerdos. No obstante, aún se observa potencial de crecimiento para el IPSA bajo un gobierno percibido como promercado.
- En USD, en noviembre, el iShares ACWI cerró en +0,04%. El ETF Asia emergente cerró en un -2,95% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 5,88% (iShares ILF). El IPSA rentó 7,42% en pesos.

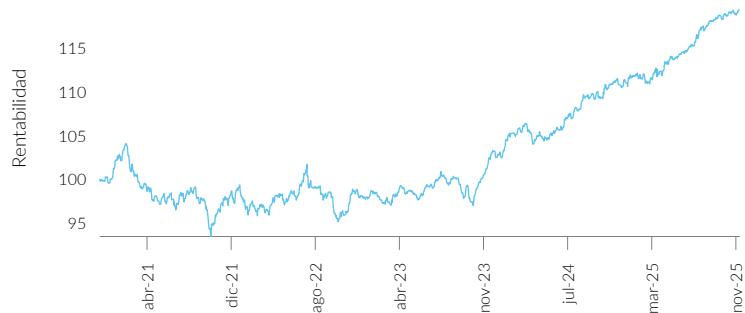
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En noviembre la economía global siguió resiliente, junto a un ambiente de optimismo en manufactura y servicios, a pesar de la debilidad del mercado laboral. Los bajos niveles de riesgo implícito en los activos financieros sugieren un entorno propicio para posiciones de mayor devengo, apoyado por la flexibilización monetaria, la política fiscal y menor incertidumbre futura.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante noviembre aumentamos renta variable en desmedro de renta fija.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

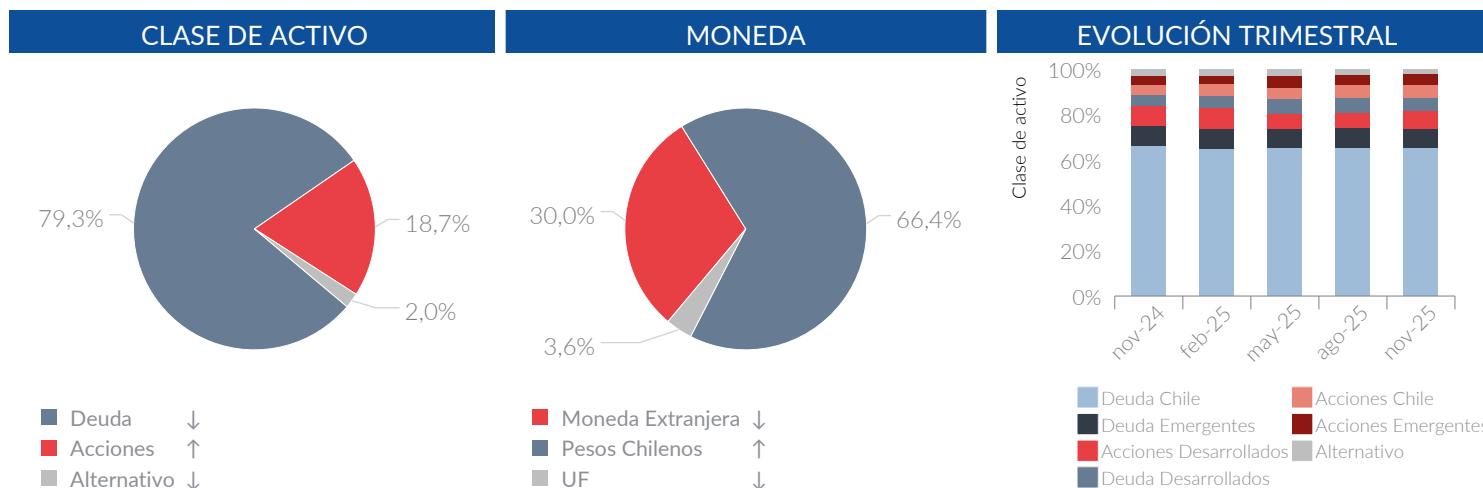
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

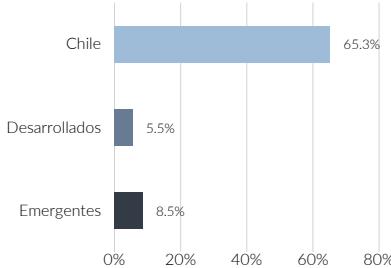
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 2,60% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

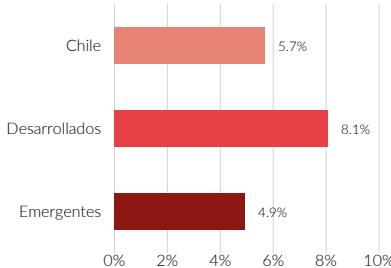
- Para diciembre no estamos haciendo cambios en el fondo.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	nov 25	oct 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	65,3%	65,1%	FM Consorcio Ahorro Dinámico Tesorería de Chile FI LV Retorno Local	↑
	Emergentes	6,8%	6,7%	Lazard EM CorpDebt Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF SICAV LV Gavekal Latam Fund Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS EM Local Bond Fund	↑
	High Yield Global	4,6%	4,9%	Aegon HY Global Bond Fund SPDR BBG Barclays HY Nordea 1 European Financial Debt Barings Global HY Bond	↓
	Latinoamérica	1,7%	1,8%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund PIMCO GIS Income Fund	↓
	Investment Grade Global	1,0%	2,0%	iShares Iboxx IG Corp Bond	↓
	Desarrollados	7,1%	6,3%	Nordea BetaPlus Enhanced US Eq iShares MSCI ACWI ETF Avantis Int. Small Cap Value	↑
Acciones	Chile	5,6%	5,5%	FM LV Acciones Nacionales iShares MSCI Chile ETF	↑
	Asia	2,9%	3,0%	New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia	↓
	Latinoamérica	2,0%	1,5%	SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF	↑
	Europa	0,9%	1,0%	Wellington Strat European Eq iShares MSCI Eurozone ETF	↓
	Alternativo	2,0%	2,1%	Sicav GAMCO Merger Arbitrage I AQR S Delphi Long-Short Equity	↓

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Noviembre 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante noviembre, la volatilidad regresó a los mercados con el S&P registrando fuertes caídas, afectando sobre todo a empresas tecnológicas. A pesar de la reapertura del gobierno de EE. UU. y de sólidos resultados corporativos como NVIDIA, las altas valorizaciones y la falta de datos fueron factores relevantes detrás de la inestabilidad, sumados a la FED más cautelosa respecto al recorte de tasas en diciembre. Sin embargo, tras cifras mixtas en manufactura y confianza de los agentes, la probabilidad de recorte repuntó a niveles superiores al 80%. El menor apetito por riesgo también se reflejó en la abrupta caída del Bitcoin, que retrocedió un 17,01%.
- En Europa, el mes cerró con retornos positivos, a pesar de débiles resultados en los PMI manufactureros. Las conversaciones entre Rusia y Ucrania beneficiaron a los mercados.
- En Latinoamérica, continúa el rally en los mercados accionarios y el tono positivo en las expectativas macroeconómicas. Brasil y Colombia registraron resultados favorables, acompañados de tendencias políticas promercado que han fortalecido el sentimiento de los inversionistas en la región.
- En Chile, las elecciones dieron como ganadores a Jeannette Jara y José Antonio Kast, con este último como favorito para la segunda vuelta. El Congreso quedó altamente fragmentado, sin mayorías claras, lo que podría dificultar la construcción de acuerdos. No obstante, aún se observa potencial de crecimiento para el IPSA bajo un gobierno percibido como promercado.
- En USD, en noviembre, el iShares ACWI cerró en +0,04%. El ETF Asia emergente cerró en un -2,95% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 5,88% (iShares ILF). El IPSA rentó 7,42% en pesos.

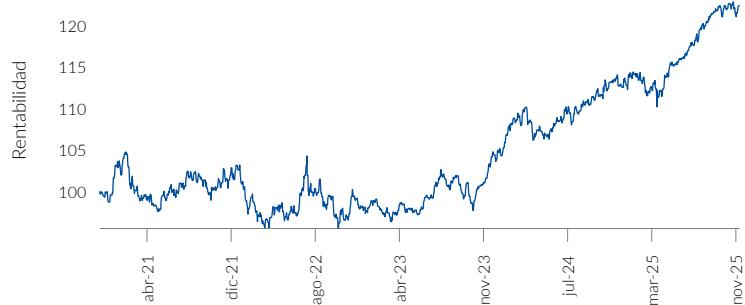
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En noviembre la economía global siguió resiliente, junto a un ambiente de optimismo en manufactura y servicios, a pesar de la debilidad del mercado laboral. Los bajos niveles de riesgo implícito en los activos financieros sugieren un entorno propicio para posiciones de mayor devengo, apoyado por la flexibilización monetaria, la política fiscal y menor incertidumbre futura.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante noviembre aumentamos renta variable en desmedro de renta fija.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

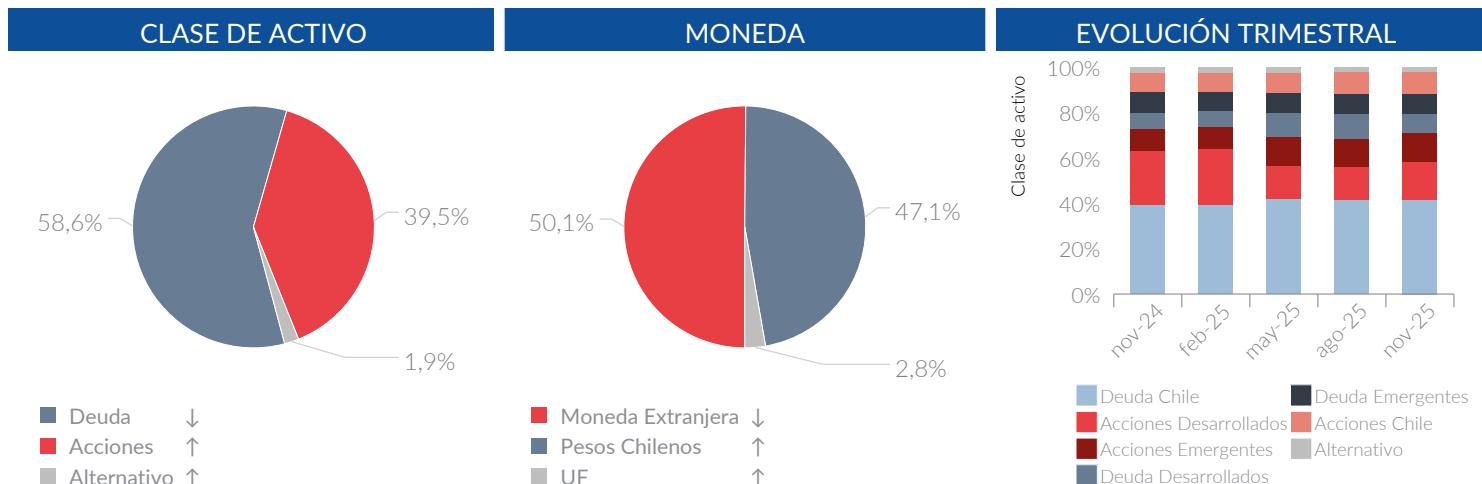
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

CONDICIONES DEL SERVICIO

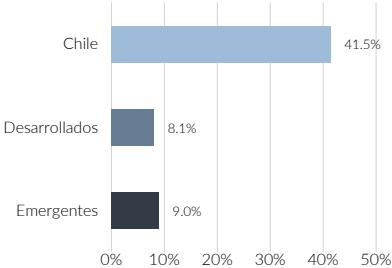
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 3,30% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

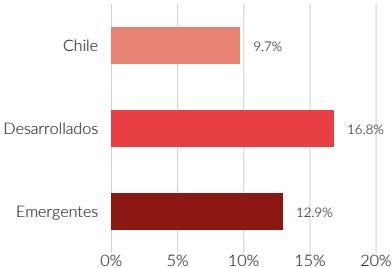
- Para diciembre no estamos haciendo cambios en el fondo.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	nov 25	oct 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	41,4%	41,3%	FM Consorcio Ahorro Dinámico Tesorería de Chile FI LV Retorno Local	↑
	Emergentes	6,4%	6,3%	Lazard EM CorpDebt Fund SICAV LV Gavekal Latam Fund PIMCO GIS EM Local Bond Fund Goldman Sachs EM Corp Bond iShares JPM EM Corp Bond ETF	↑
	Investment Grade Global	4,5%	6,9%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund iShares Iboxx IG Corp Bond	↓
	High Yield Global	3,7%	3,6%	Barings Global HY Bond SPDR BBG Barclays HY Nordea 1 European Financial Debt	↑
	Latinoamérica	2,7%	2,7%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
Acciones	Desarrollados	13,2%	11,0%	Vanguard S&P 500 ETF Vanguard Growth ETF Vanguard Info Technology ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF iShares MSCI ACWI ETF Avantis Int. Small Cap Value Vanguard VTV	↑
	Chile	9,8%	10,0%	FM LV Acciones Nacionales iShares MSCI Chile ETF FI LV Small Cap Chile	↓
	Asia	9,4%	9,6%	New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund FM LV Asia	↓
	Latinoamérica	3,6%	3,2%	iShares MSCI EM Asia SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF FI LV Small Cap Latam	↑
	Europa	3,5%	3,4%	Wellington Strat European Eq iShares MSCI Eurozone ETF FM LV Europa	↑
Alternativo	Alternativo	1,9%	1,8%	AQR S Delphi Long-Short Equity FI LV Mexico Mezzanine FI Activa Deuda H. Habit. III FI LV Patio Renta Inmob I FI Activa Estrategia Auto	↑

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Noviembre 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante noviembre, la volatilidad regresó a los mercados con el S&P registrando fuertes caídas, afectando sobre todo a empresas tecnológicas. A pesar de la reapertura del gobierno de EE. UU. y de sólidos resultados corporativos como NVIDIA, las altas valorizaciones y la falta de datos fueron factores relevantes detrás de la inestabilidad, sumados a la FED más cautelosa respecto al recorte de tasas en diciembre. Sin embargo, tras cifras mixtas en manufactura y confianza de los agentes, la probabilidad de recorte repuntó a niveles superiores al 80%. El menor apetito por riesgo también se reflejó en la abrupta caída del Bitcoin, que retrocedió un 17,01%.
- En Europa, el mes cerró con retornos positivos, a pesar de débiles resultados en los PMI manufactureros. Las conversaciones entre Rusia y Ucrania beneficiaron a los mercados.
- En Latinoamérica, continúa el rally en los mercados accionarios y el tono positivo en las expectativas macroeconómicas. Brasil y Colombia registraron resultados favorables, acompañados de tendencias políticas promercado que han fortalecido el sentimiento de los inversionistas en la región.
- En Chile, las elecciones dieron como ganadores a Jeannette Jara y José Antonio Kast, con este último como favorito para la segunda vuelta. El Congreso quedó altamente fragmentado, sin mayorías claras, lo que podría dificultar la construcción de acuerdos. No obstante, aún se observa potencial de crecimiento para el IPSA bajo un gobierno percibido como promercado.
- En USD, en noviembre, el iShares ACWI cerró en +0,04%. El ETF Asia emergente cerró en un -2,95% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 5,88% (iShares ILF). El IPSA rentó 7,42% en pesos.

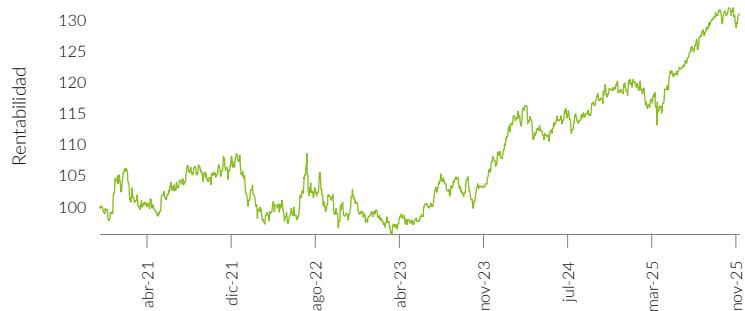
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En noviembre la economía global siguió resiliente, junto a un ambiente de optimismo en manufactura y servicios, a pesar de la debilidad del mercado laboral. Los bajos niveles de riesgo implícito en los activos financieros sugieren un entorno propicio para posiciones de mayor devengo, apoyado por la flexibilización monetaria, la política fiscal y menor incertidumbre futura.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

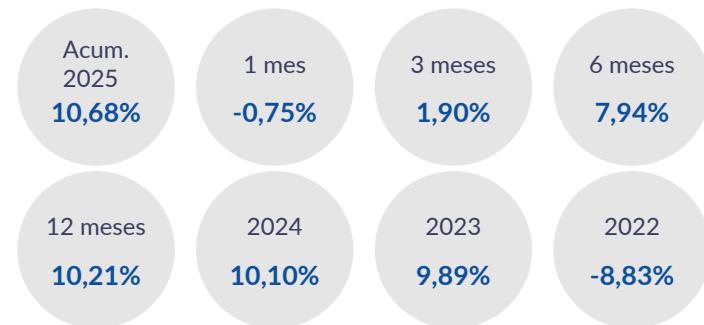
- Durante noviembre aumentamos renta variable en desmedro de renta fija.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

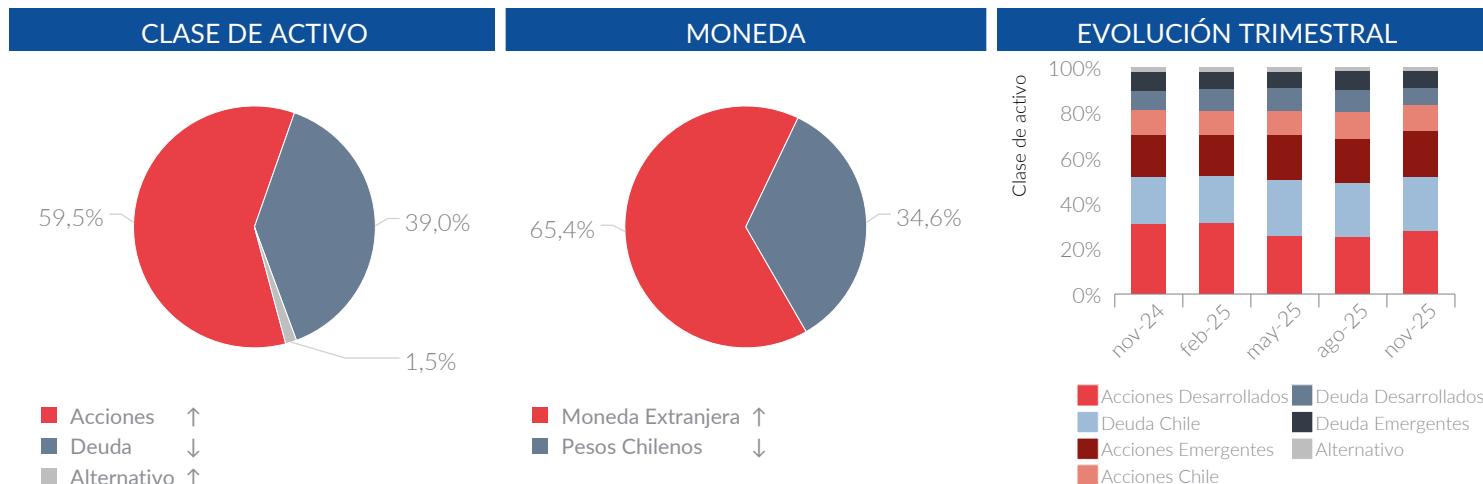
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

CONDICIONES DEL SERVICIO

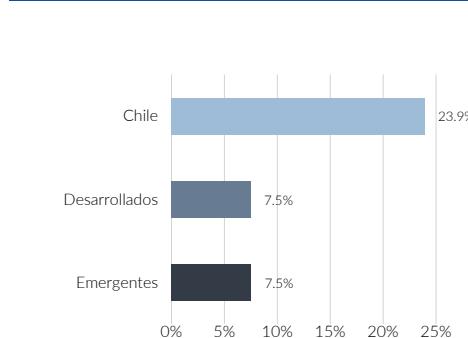
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 3,65% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

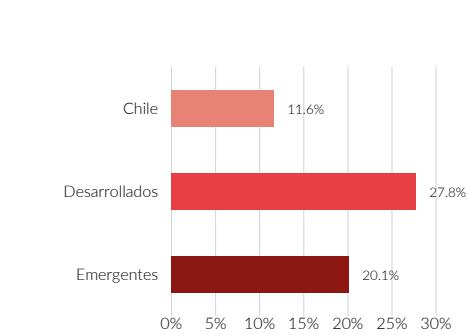
- Para diciembre no estamos haciendo cambios en el fondo.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	nov 25	oct 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	23,9%	23,9%	FM Consorcio Ahorro Dinámico SICAV LV Gavekal Latam Fund Lazard EM CorpDebt Fund Goldman Sachs EM Corp Bond iShares JPM EM Corp Bond ETF Aegon HY Global Bond Fund SPDR BBG Barclays HY Muzinich - Europeyield Heded	=
	Emergentes	6,0%	6,0%		=
	High Yield Global	3,4%	4,3%		↓
	Desarrollados	3,0%	2,8%	Vontobel Fund - Credit Opp	↑
	Latinoamérica	1,6%	1,6%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
	Investment Grade Global	1,0%	2,9%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund	↓
Acciones	Desarrollados	24,5%	22,5%	Vanguard S&P 500 ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Growth ETF Vanguard Info Technology ETF iShares MSCI ACWI ETF Vanguard VTV Avantis Int. Small Cap Value	↑
	Asia	15,6%	15,7%	New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund FM LV Asia iShares MSCI EM Asia	↓
	Chile	11,6%	11,9%	FM LV Acciones Nacionales iShares MSCI Chile ETF FI LV Small Cap Chile	↓
	Latinoamérica	4,6%	4,2%	SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF	↑
	Europa	3,1%	2,9%	Wellington Strat European Eq iShares MSCI Eurozone ETF FM Europa	↑
	Alternativo	1,4%	1,4%	AQR S Delphi Long-Short Equity FI Activa Mercado Pago	=

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Noviembre 2025



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante noviembre, la volatilidad regresó a los mercados con el S&P registrando fuertes caídas, afectando sobre todo a empresas tecnológicas. A pesar de la reapertura del gobierno de EE. UU. y de sólidos resultados corporativos como NVIDIA, las altas valorizaciones y la falta de datos fueron factores relevantes detrás de la inestabilidad, sumados a la FED más cautelosa respecto al recorte de tasas en diciembre. Sin embargo, tras cifras mixtas en manufactura y confianza de los agentes, la probabilidad de recorte repuntó a niveles superiores al 80%. El menor apetito por riesgo también se reflejó en la abrupta caída del Bitcoin, que retrocedió un 17,01%.
- En Europa, el mes cerró con retornos positivos, a pesar de débiles resultados en los PMI manufactureros. Las conversaciones entre Rusia y Ucrania beneficiaron a los mercados.
- En Latinoamérica, continúa el rally en los mercados accionarios y el tono positivo en las expectativas macroeconómicas. Brasil y Colombia registraron resultados favorables, acompañados de tendencias políticas promercado que han fortalecido el sentimiento de los inversionistas en la región.
- En Chile, las elecciones dieron como ganadores a Jeannette Jara y José Antonio Kast, con este último como favorito para la segunda vuelta. El Congreso quedó altamente fragmentado, sin mayorías claras, lo que podría dificultar la construcción de acuerdos. No obstante, aún se observa potencial de crecimiento para el IPSA bajo un gobierno percibido como promercado.
- En USD, en agosto, el iShares ACWI cerró en +0,04%. El ETF Asia emergente cerró en un -2,95% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 5,88% (iShares ILF). El IPSA rentó 7,42% en pesos.

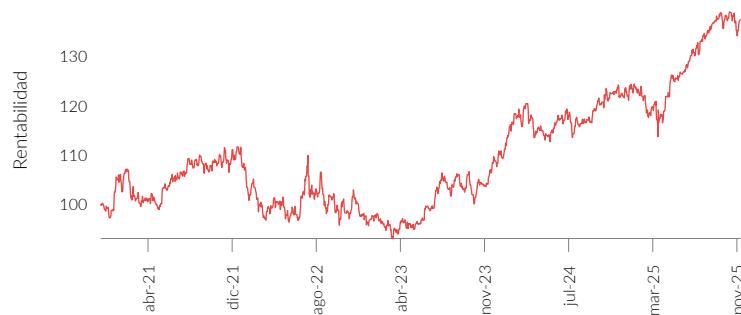
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- En noviembre la economía global siguió resiliente, junto a un ambiente de optimismo en manufactura y servicios, a pesar de la debilidad del mercado laboral. Los bajos niveles de riesgo implícito en los activos financieros sugieren un entorno propicio para posiciones de mayor devengo, apoyado por la flexibilización monetaria, la política fiscal y menor incertidumbre futura.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

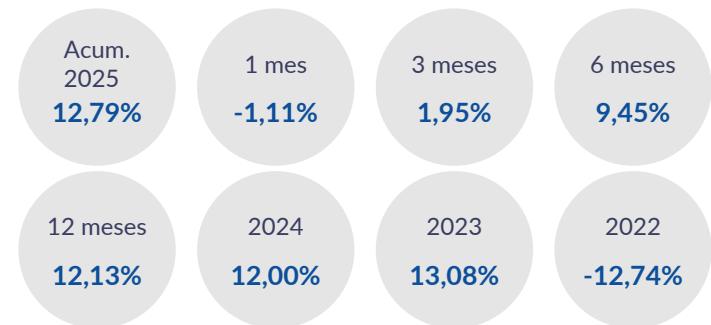
- Durante noviembre aumentamos renta variable en desmedro de renta fija.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

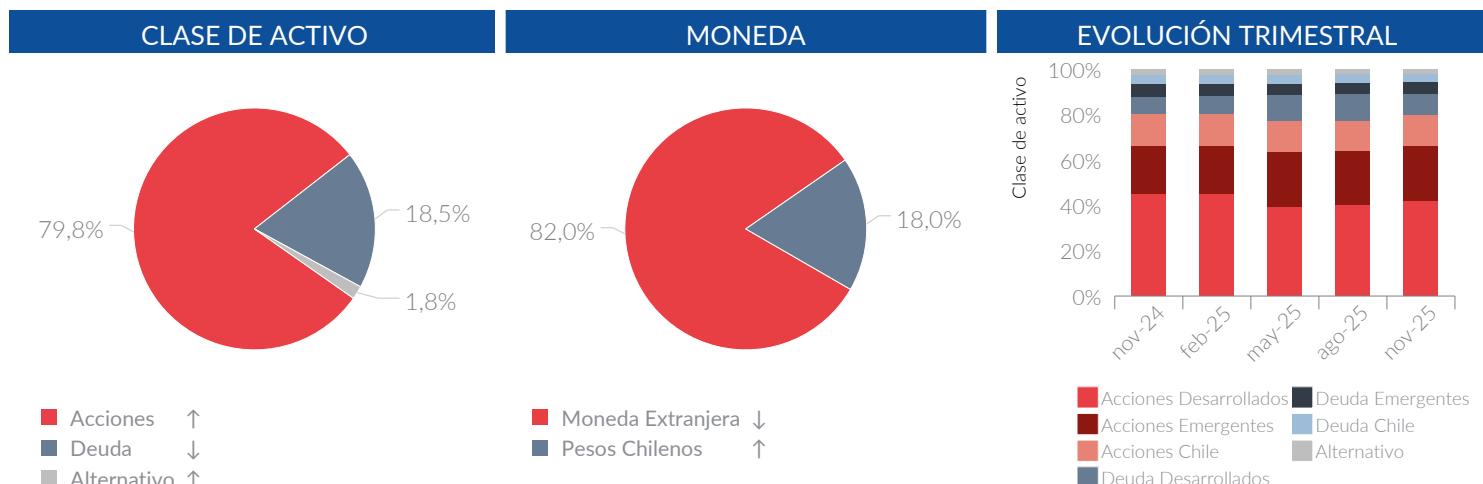
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

CONDICIONES DEL SERVICIO

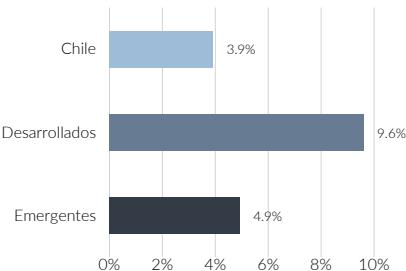
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 4,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para diciembre no estamos haciendo cambios en el fondo.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	nov 25	oct 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	3,9%	4,0%	FM Consorcio Ahorro Dinámico Aegon HY Global Bond Fund SPDR BBG Barclays HY Muzinich - Europeyield Hedged UBS SICAV EM Economies Corp SICAV LV Gavekal Latam Fund Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS EM Local Bond Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF Vontobel Fund - Credit Opp Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	High Yield Global	3,8%	4,4%	Avgon HY Global Bond Fund SPDR BBG Barclays HY Muzinich - Europeyield Hedged UBS SICAV EM Economies Corp SICAV LV Gavekal Latam Fund Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS EM Local Bond Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF Vontobel Fund - Credit Opp Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Emergentes	3,4%	3,4%	Avgon HY Global Bond Fund SPDR BBG Barclays HY Muzinich - Europeyield Hedged UBS SICAV EM Economies Corp SICAV LV Gavekal Latam Fund Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS EM Local Bond Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF Vontobel Fund - Credit Opp Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↑
	Desarrollados	3,3%	2,9%	Avgon HY Global Bond Fund SPDR BBG Barclays HY Muzinich - Europeyield Hedged UBS SICAV EM Economies Corp SICAV LV Gavekal Latam Fund Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS EM Local Bond Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF Vontobel Fund - Credit Opp Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↑
	Investment Grade Global	2,5%	4,5%	Avgon HY Global Bond Fund SPDR BBG Barclays HY Muzinich - Europeyield Hedged UBS SICAV EM Economies Corp SICAV LV Gavekal Latam Fund Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS EM Local Bond Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF Vontobel Fund - Credit Opp Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Latinoamérica	1,5%	1,5%	Avgon HY Global Bond Fund SPDR BBG Barclays HY Muzinich - Europeyield Hedged UBS SICAV EM Economies Corp SICAV LV Gavekal Latam Fund Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS EM Local Bond Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF Vontobel Fund - Credit Opp Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
	Desarrollados	35,6%	32,5%	Vanguard S&P 500 ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Growth ETF Vanguard Info Technology ETF Vanguard VTV iShares MSCI ACWI ETF Avantis Int. Small Cap Value New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund iShares MSCI EM Asia FM LV Asia	↑
	Asia	18,2%	18,8%	Vanguard S&P 500 ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Growth ETF Vanguard Info Technology ETF Vanguard VTV iShares MSCI ACWI ETF Avantis Int. Small Cap Value New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund iShares MSCI EM Asia FM LV Asia	↓
	Chile	13,2%	13,1%	Vanguard S&P 500 ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Growth ETF Vanguard Info Technology ETF Vanguard VTV iShares MSCI ACWI ETF Avantis Int. Small Cap Value New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund iShares MSCI EM Asia FM LV Asia	↑
	Latinoamérica	6,1%	5,5%	Vanguard S&P 500 ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Growth ETF Vanguard Info Technology ETF Vanguard VTV iShares MSCI ACWI ETF Avantis Int. Small Cap Value New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund iShares MSCI EM Asia FM LV Asia	↑
Acciones	Europa	3,5%	4,5%	Vanguard S&P 500 ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Growth ETF Vanguard Info Technology ETF Vanguard VTV iShares MSCI ACWI ETF Avantis Int. Small Cap Value New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund iShares MSCI EM Asia FM LV Asia	↓
	Japón	3,0%	2,9%	Vanguard S&P 500 ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Growth ETF Vanguard Info Technology ETF Vanguard VTV iShares MSCI ACWI ETF Avantis Int. Small Cap Value New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund iShares MSCI EM Asia FM LV Asia	↑
	Alternativo	1,9%	1,6%	Vanguard S&P 500 ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Growth ETF Vanguard Info Technology ETF Vanguard VTV iShares MSCI ACWI ETF Avantis Int. Small Cap Value New Capital Asia Future Leader FHI Asia ex-Japan Equity Fund iShares MSCI EM Asia FM LV Asia	↑

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
 Principles for Responsible Investment

Volatilidad *

	Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
	1,46%	2,65%	4,92%	7,46%	10,15%

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

Retornos mensuales e históricos

* Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0.03%	0.05%	-0.25%	-0.22%	-0.14%	0.34%	-
	2018	0.50%	-0.23%	0.12%	0.10%	0.53%	0.35%	0.33%	0.63%	-0.14%	-0.35%	-0.18%	0.07%	1.72%
	2019	0.82%	0.11%	1.14%	0.80%	1.32%	1.17%	1.77%	1.11%	0.21%	-2.28%	-1.56%	0.99%	5.70%
	2020	1.14%	-1.65%	-3.51%	3.29%	1.18%	0.26%	-0.10%	1.69%	-1.16%	0.44%	0.91%	0.28%	2.66%
	2021	1.61%	-0.92%	2.35%	-1.94%	-0.18%	-2.02%	0.05%	1.05%	-2.54%	-1.16%	1.39%	0.98%	-5.96%
	2022	-1.59%	0.75%	0.64%	1.53%	0.63%	0.52%	-0.43%	-1.11%	-2.01%	0.01%	2.44%	0.38%	1.70%
	2023	0.46%	0.42%	0.20%	-0.10%	-0.46%	1.15%	1.19%	-0.08%	-0.97%	-1.11%	2.52%	2.27%	5.55%
	2024	0.80%	0.78%	1.25%	-0.67%	0.43%	0.48%	1.49%	1.14%	1.65%	-0.87%	1.24%	-0.21%	7.74%
	2025	0.82%	0.72%	0.68%	1.10%	-0.21%	0.47%	0.94%	0.79%	0.68%	0.12%	0.38%	-	6.67%
	2017	-	-	-	-	-	-	0.17%	-0.21%	0.22%	0.13%	-0.25%	0.03%	-
Moderado	2018	1.03%	-1.26%	0.13%	0.29%	0.43%	0.34%	0.41%	1.30%	-0.41%	-0.57%	-0.77%	-0.69%	0.19%
	2019	1.31%	0.15%	1.17%	0.88%	0.65%	0.97%	1.84%	0.88%	0.57%	-1.30%	1.16%	-0.29%	8.37%
	2020	1.95%	-2.05%	-5.50%	3.64%	0.40%	1.14%	-0.43%	2.23%	-1.28%	0.21%	2.31%	-0.01%	2.33%
	2021	2.09%	-1.21%	-1.98%	-1.25%	0.59%	-1.19%	0.75%	1.20%	-2.10%	-0.84%	1.35%	1.70%	-0.97%
	2022	-2.55%	0.13%	0.31%	1.25%	0.46%	1.00%	-0.52%	-1.05%	-2.01%	-0.14%	2.54%	-0.43%	-1.11%
	2023	0.14%	-0.24%	0.70%	0.12%	-0.84%	1.46%	1.64%	-0.81%	-1.63%	-1.46%	3.63%	2.67%	5.37%
	2024	0.61%	1.03%	1.39%	-1.31%	-0.22%	0.95%	1.45%	0.68%	1.27%	-0.02%	1.39%	-0.26%	7.15%
	2025	1.10%	0.17%	0.19%	1.10%	0.41%	0.71%	1.59%	0.86%	1.01%	0.33%	0.19%	-	7.91%
	2017	-	-	-	-	-	-	0.34%	-0.52%	1.03%	0.83%	-0.87%	0.11%	-
	2018	1.57%	-2.44%	0.02%	0.67%	0.19%	0.17%	0.46%	1.87%	-0.79%	-1.15%	-1.30%	-1.54%	-2.34%
Balanceado	2019	1.88%	0.10%	1.23%	0.87%	-0.39%	0.88%	1.66%	0.34%	1.22%	-0.64%	2.64%	-1.45%	8.69%
	2020	2.60%	-2.73%	-8.40%	4.43%	-0.21%	2.77%	-0.70%	3.28%	-1.33%	-0.18%	4.65%	-0.47%	3.03%
	2021	2.41%	-1.60%	-1.44%	-0.38%	1.26%	-0.27%	1.15%	1.47%	-1.00%	-0.67%	0.66%	1.44%	3.02%
	2022	-4.45%	-1.07%	-0.12%	1.20%	0.08%	2.19%	-0.33%	-1.11%	-1.84%	-0.45%	2.58%	-1.42%	-4.83%
	2023	0.88%	-0.51%	-0.25%	0.19%	-0.67%	2.08%	3.38%	-1.45%	-1.36%	-2.10%	3.49%	3.32%	6.99%
	2024	1.36%	2.29%	1.73%	-2.49%	-0.50%	1.51%	1.31%	-0.18%	0.78%	1.02%	1.41%	-0.61%	7.79%
	2025	1.47%	-0.40%	-0.48%	0.70%	1.20%	1.16%	1.93%	1.21%	1.61%	0.31%	-0.22%	-	8.78%
	2017	-	-	-	-	-	-	0.78%	-0.98%	1.65%	1.04%	-1.17%	0.26%	-
	2018	2.25%	-3.48%	-0.14%	1.13%	0.58%	0.18%	0.54%	2.69%	-1.12%	-1.81%	-1.68%	-2.54%	-3.54%
	2019	2.51%	0.23%	1.40%	1.15%	-1.26%	0.76%	1.88%	0.04%	1.89%	-0.01%	4.10%	-2.46%	10.71%
Crecimiento	2020	3.27%	-3.67%	-11.14%	5.74%	-0.89%	4.27%	-1.62%	4.10%	-1.39%	-1.03%	6.63%	-1.08%	1.86%
	2021	3.42%	-1.59%	-0.84%	0.29%	1.87%	0.44%	1.46%	1.98%	-0.80%	-0.11%	0.49%	1.54%	8.38%
	2022	-5.90%	-1.63%	-0.28%	0.77%	-0.18%	2.82%	-0.06%	-1.49%	-2.04%	-0.30%	2.39%	-3.01%	-8.83%
	2023	1.05%	-0.66%	-0.96%	0.67%	-0.20%	2.53%	5.06%	-1.98%	-0.99%	-2.35%	3.59%	4.03%	9.89%
	2024	2.15%	3.65%	2.13%	-3.24%	-0.84%	2.08%	0.87%	-0.84%	0.75%	2.36%	1.19%	-0.42%	10.10%
	2025	1.48%	-0.85%	-0.75%	0.61%	2.05%	1.79%	2.66%	1.37%	2.28%	0.38%	-0.75%	-	10.68%
	2017	-	-	-	-	-	-	0.73%	-1.21%	2.22%	1.83%	-1.11%	-0.62%	-
	2018	2.79%	-4.54%	-0.25%	1.35%	0.97%	0.25%	0.56%	3.64%	-1.46%	-2.43%	-2.14%	-3.17%	-4.66%
	2019	2.62%	0.30%	2.18%	1.24%	-1.61%	0.68%	2.15%	-0.23%	2.42%	0.94%	6.39%	-3.32%	14.56%
	2020	3.90%	-4.46%	-12.81%	6.92%	-1.68%	5.15%	-2.08%	5.10%	-1.55%	-1.55%	8.39%	-1.31%	2.11%
Agresivo	2021	3.79%	-1.61%	-0.55%	1.01%	2.27%	0.97%	1.70%	2.13%	-0.82%	0.46%	-0.16%	1.91%	11.57%
	2022	-7.59%	-2.12%	-0.95%	0.37%	-0.49%	3.15%	-0.10%	-1.65%	-2.27%	-0.12%	2.45%	-1.82%	-15.03%
	2023	1.27%	-0.88%	-1.60%	1.13%	-0.05%	3.37%	7.18%	-2.49%	-0.71%	-2.84%	3.85%	4.65%	13.08%
	2024	2.93%	4.82%	2.60%	-4.15%	-1.14%	2.65%	0.74%	-1.36%	0.32%	3.42%	1.49%	-0.59%	12.00%
	2025	1.71%	-1.45%	-1.05%	0.90%	2.98%	2.26%	3.28%	1.65%	2.79%	0.29%	-1.11%	-	12.79%
	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%	-0.72%	-0.64%	0.80%	-
	2019	1.36%	0.20%	1.22%	0.93%	0.70%	1.02%	1.89%	0.93%	0.62%	-1.25%	1.21%	-0.24%	9.02%
	2020	2.00%	-2.00%	-5.46%	3.69%	0.45%	1.19%	-0.38%	2.28%	-1.23%	0.26%	2.36%	0.03%	2.95%
	2021	2.14%	-1.17%	-1.93%	-1.20%	0.64%	-1.14%	0.80%	1.25%	-2.05%	-0.79%	1.40%	1.75%	-0.37%
Balanceado	2022	-2.50%	0.17%	0.36%	1.30%	0.51%	-1.05%	-0.47%	-1.00%	-1.96%	-0.09%	2.59%	-0.38%	-0.51%
	2023	0.19%	-0.19%	0.75%	0.17%	-0.79%	1.51%	1.69%	-0.76%	-1.58%	-1.41%	3.68%	2.73%	6.01%
	2024	0.66%	1.08%	1.44%	-1.27%	-0.16%	1.00%	1.50%	0.73%	1.32%	0.03%	1.44%	-0.21%	7.79%
	2025	1.15%	0.21%	0.24%	1.15%	0.46%	0.76%	1.64%	0.92%	1.06%	0.38%	0.24%	-	8.51%
	2017	-	-	-	-	-	-	0.37%	-0.43%	1.12%	0.92%	-0.79%	0.19%	-
	2018	1.63%	-2.36%	0.10%	0.75%	0.27%	0.25%	0.55%	1.89%	-0.71%	-1.06%	-1.22%	-1.46%	-1.44%
	2019	1.96%	0.17%	1.32%	0.95%	-0.30%	0.91%	1.69%	0.42%	1.29%	-0.56%	2.71%	-1.37%	9.63%
	2020	2.67%	-2.66%	-8.32%	4.51%	-0.13%	2.85%	-0.61%	3.37%	-1.25%	-0.10%	4.65%	-0.38%	3.95%
	2021	2.49%	-1.53%	-1.36%	-0.30%	1.35%	-0.19%	1.24%	1.56%	-0.92%	-0.58%	0.74%	1.53%	4.04%
	2022	-4.37%	-0.99%	-0.03%	1.28%	0.16%	2.27%	-0.36%	-1.03%	-1.76%	-0.36%	2.67%	-1.34%	-3.98%
Crecimiento	2023	0.96%	-0.44%	-0.16%	0.27%	-0.59%	2.17%	3.47%	1.36%	-1.28%	-2.02%	3.58%	3.20%	7.86%
	2024	1.45%	2.36%	1.80%	-2.41%	-0.42%	1.59%	1.36%	-0.10%	0.85%	1.10%	1.48%	-0.53%	8.77%
	2025	1.54%	-0.32%	-0.39%	0.78%	1.25%	1.23%	2.01%	1.29%	1.68%	0.38%	-0.14%	-	9.67%
	2017	-	-	-	-	-	-	0.78%	-0.88%	1.74%	1.14%	-1.08%	0.35%	-
	2018	2.32%	-3.40%	-0.04%	1.23%	0.68%	0.27%	0.63%	2.79%	-1.03%	-1.71%	-1.59%	-2.44%	-2.45%
	2019	2.61%	0.32%	1.50%	1.25%	-1.16%	0.86%	1.95%	0.14%	1.88%	0.08%	4.18%	-2.36%	11.82%
	2020	3.37%	-3.61%	-11.05%	5.84%	-0.79%	4.37%	-1.53%	4.20%	-1.30%	-0.94%	6.73%	-0.99%	3.01%
	2021	3.41%	-1.51%	-0.74%	0.39%	1.97%	0.53%	1.56%	2.01%	-0.72%	-0.01%	0.56%	1.63%	9.38%
	2022	-5.80%	-1.54%	-0.18%	0.87%	-0.08%	2.92%	-0.03%	-1.40%	-1.94%	-0.20%	2.49%	-2.92%	-7.84%
	2023	1.15%	-0.57%	-0.86%	0.77%	-0.10%	2.62%	5.16%	-1.89%	-0.90%	-2.25%	3.69%	3.99%	11.01%
Agresivo	2024	2.20%	3.74%	2.22%	-3.15%	-0.75%	2.18%	0.97%	-0.74%	0.85%	2.39%	1.28%	-0.33%	11.20%
	2025	1.57%	-0.76%	-0.65%	0.70%	2.11%	1.87%	2.75%	1.45%	2.37%	0.47%	-0.66%	-	11.72%
	2017	-	-	-	-	-	-	0.74%	-1.10%	2.33%	1.94%	-1.00%	-0.51%	-
	2018	2.88%	2.05%	-0.14%	3.56%	1.08%	5.30%	0.67%	7.21%	-1.36%	-2.32%	-2.04%	-3.07%	-3.44%
	2019	2.73%	0.40%	2.29%	1.35%	-1.50%	0.79%	2.26%	-0.12%	2.42%	1.02%	6.49%	-3.21%	15.86%
	2020	4.02%	-4.39%	-12.71%	7.03%	-1.57%	5.26%	-1.97%	5.22%	-1.44%	-1.44%	8.50%	-1.20%	3.41%
	2021	3.77%	-1.52%	-0.44%	1.12%	2.38%	1.07%	1.79%	2.20%	-0.73%	0.57%	-0.08%	2.00%	12.74%
	2022	-7.49%	-2.02%	-0.20%	0.48%	-0.38%	3.26%	0.01	-1.54%	-2.17%	-0.01%	5.10%	-4.29%	-11.59%
	2023	1.39%	-0.78%	-1.49%	1.24%	0.06%	3.48%	7.30%	-2.38%	-0.60%	-2.73%	3.96%	4.67%	14.46%
	2024	2.84%	4.93%	2.70%	-4.05%	-1.03%	2.76%	0.85%	-1.25%	0.42%	3.45%	1.5%	-0.49%	13.11%
	2025	1.80%	-1.35%	-0.94%	1.01%	3.05%	2.35%	3.39%	1.75%	2.89%	0.39%	-1.00%	-	14.00%

Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables.

*** Serie APV**

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0.01%	0.11%	-0.19%	-0.16%	-0.08%	0.40%	-
	2018	0.56%	-0.17%	0.18%	0.16%	0.59%	0.41%	0.39%	0.69%	-0.08%	-0.29%	-0.12%	0.13%	2.48%
	2019	0.88%	0.17%	1.21%	0.86%	1.39%	1.23%	1.83%	1.17%	0.27%	-2.22%	-1.50%	1.05%	6.50%
	2020	1.21%	-1.59%	-3.45%	3.35%	1.24%	0.32%	-0.04%	1.75%	-1.09%	0.50%	0.98%	0.34%	3.43%
	2021	1.68%	-0.86%	-2.29%	-1.88%	-0.11%	-1.96%	0.11%	1.12%	-2.48%	-1.10%	1.46%	1.05%	-5.25%
	2022	-1.53%	0.81%	0.70%	1.59%	0.70%	0.58%	-0.36%	-1.05%	-1.94%	0.08%	2.51%	0.45%	2.46%
	2023	0.53%	0.48%	0.27%	-0.04%	-0.40%	1.21%	1.25%	-0.01%	-0.91%	-1.04%	2.58%	2.33%	6.35%
	2024	0.86%	0.84%	1.31%	-0.61%	0.49%	0.54%	1.55%	1.21%	1.71%	-0.81%	1.30%	-0.14%	8.55%
	2025	0.88%	0.78%	0.74%	1.17%	-0.15%	0.53%	1.00%	0.85%	0.74%	0.19%	0.44%	7,40%	
	2017	-	-	-	-	-	-	0.20%	-0.13%	0.30%	0.21%	-0.18%	0.11%	-
Moderado	2018	1,11%	-1,19%	0,21%	0,37%	0,51%	0,42%	0,49%	1,38%	-0,33%	-0,49%	-0,69%	-0,61%	1,15%
	2019	1,39%	0,22%	1,25%	0,96%	0,73%	1,04%	1,92%	0,96%	0,65%	-1,22%	1,24%	-0,21%	9,40%
	2020	2,03%	-1,97%	-5,43%	3,72%	0,48%	1,22%	-0,35%	2,31%	-1,20%	0,29%	2,39%	0,06%	3,31%
	2021	2,17%	-1,14%	-1,90%	-1,17%	0,67%	-1,11%	0,83%	1,28%	-2,02%	-0,76%	1,43%	1,78%	-0,03%
	2022	-2,47%	0,20%	0,39%	1,33%	0,54%	1,07%	-0,44%	-0,97%	-1,93%	-0,06%	2,62%	-0,35%	-0,16%
	2023	0,22%	-0,17%	0,78%	0,19%	-0,76%	1,54%	1,72%	-0,73%	-1,55%	-1,38%	3,71%	2,76%	6,38%
	2024	0,69%	1,10%	1,47%	-1,24%	-0,13%	1,03%	1,53%	0,76%	1,35%	0,06%	1,47%	-0,18%	8,17%
	2025	1,18%	0,24%	0,27%	1,18%	0,49%	0,79%	1,67%	0,95%	1,09%	0,41%	0,26%	8,85%	
	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%
Balanceado	2019	2,00%	0,20%	1,35%	0,99%	-0,27%	1,00%	1,92%	0,47%	1,48%	-0,52%	3,15%	-1,34%	10,97%
	2020	2,76%	-2,52%	-8,29%	4,55%	-0,09%	2,89%	-0,58%	3,40%	-1,22%	-0,06%	4,79%	-0,35%	4,64%
	2021	2,92%	-1,37%	-1,32%	-0,26%	1,38%	-0,15%	1,28%	1,59%	0,89%	-0,55%	0,78%	1,56%	4,99%
	2022	-4,33%	-0,96%	0,00%	1,31%	0,20%	2,31%	-0,22%	-0,99%	-1,72%	-0,33%	2,70%	-1,31%	-3,49%
	2023	1,00%	-0,40%	-0,13%	0,31%	-0,55%	2,20%	3,51%	-1,33%	-1,25%	-1,98%	3,61%	3,44%	8,50%
	2024	1,62%	2,73%	1,99%	-2,38%	-0,38%	1,62%	1,44%	-0,06%	0,99%	1,28%	1,64%	-0,43%	10,43%
	2025	1,62%	-0,29%	-0,36%	0,81%	1,44%	1,39%	2,29%	1,48%	1,90%	0,46%	-0,08%	11,16%	
	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,84%	1,79%	1,18%	0,40%	-1,02%	-
	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%
Crecimiento	2020	3,42%	-3,43%	-11,01%	5,88%	-0,75%	4,41%	-1,48%	4,24%	-1,26%	-0,90%	6,78%	-0,94%	3,68%
	2021	3,90%	-1,35%	-0,70%	0,43%	2,01%	0,57%	1,60%	2,17%	-0,65%	0,02%	0,79%	1,72%	10,95%
	2022	-5,76%	-1,50%	-0,14%	0,91%	-0,04%	2,96%	0,09%	-1,35%	-1,90%	-0,16%	2,53%	-2,88%	-7,30%
	2023	1,19%	-0,53%	-0,82%	0,81%	-0,06%	2,66%	5,21%	-1,85%	-0,85%	-2,21%	3,73%	4,17%	11,72%
	2024	2,47%	4,29%	2,45%	-3,11%	-0,70%	2,22%	1,01%	-0,70%	0,89%	2,71%	1,48%	-0,24%	13,30%
	2025	1,65%	-0,72%	-0,61%	0,75%	2,34%	2,08%	3,15%	1,69%	2,66%	0,57%	-0,62%	13,61%	
	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%
Agresivo	2021	4,27%	-1,37%	-0,40%	1,15%	2,41%	1,11%	1,85%	2,52%	-0,61%	0,61%	0,15%	2,05%	14,53%
	2022	-7,46%	-1,99%	-0,17%	0,52%	-0,34%	3,29%	0,05%	-1,51%	-2,13%	0,03%	2,59%	-4,26%	-11,24%
	2023	1,42%	-0,75%	-1,46%	1,28%	0,09%	3,51%	7,33%	-2,35%	-0,57%	-2,70%	4,00%	4,80%	15,02%
	2024	3,17%	5,62%	2,94%	-4,01%	-0,99%	2,79%	0,89%	-1,22%	0,46%	3,69%	1,83%	-0,38%	15,38%
	2025	1,86%	-1,32%	-0,91%	1,04%	3,31%	2,60%	3,86%	2,02%	3,23%	0,48%	-0,97%	16,09%	
	2017	-	-	-	-	-	-	0,35%	-0,48%	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%	-0,88%	-0,82%	1,37%	1,72%	-0,72%
Balanceado	2022	-2,53%	0,15%	0,33%	1,27%	0,48%	1,02%	-0,50%	-1,03%	-1,99%	-0,12%	2,56%	-0,41%	-0,87%
	2023	1,16%	-0,22%	0,72%	0,14%	-0,82%	1,48%	1,66%	-0,79%	-1,61%	-1,43%	3,65%	2,70%	5,64%
	2024	0,63%	1,05%	1,41%	-1,29%	-0,19%	0,97%	1,47%	0,70%	1,30%	0,00%	1,41%	-0,24%	7,42%
	2025	1,12%	0,18%	0,21%	1,12%	0,43%	0,73%	1,61%	0,89%	1,03%	0,35%	0,21%	8,16%	
	2017	-	-	-	-	-	-	0,18%	-0,19%	0,24%	0,15%	-0,23%	0,05%	-
	2018	2,60%	-3,46%	-0,11%	1,16%	0,61%	0,20%	0,50%	1,87%	-0,76%	-1,11%	-1,27%	-1,51%	-1,98%
	2019	1,91%	0,13%	1,26%	0,90%	-0,35%	0,91%	1,65%	0,37%	1,25%	-0,61%	2,67%	-1,42%	9,06%
	2020	2,63%	-2,70%	-8,37%	4,46%	-0,18%	2,80%	-0,66%	3,31%	-1,30%	-0,15%	4,65%	-0,43%	3,39%
	2021	2,45%	-1,57%	-1,41%	-0,35%	1,30%	-0,24%	1,19%	1,50%	-0,97%	-0,63%	0,69%	1,47%	3,43%
	2022	-4,41%	-1,04%	-0,09%	1,23%	0,11%	2,22%	-0,31%	-1,08%	-1,81%	-0,41%	2,61%	-1,39%	-4,47%
Crecimiento	2023	0,91%	-0,48%	-0,21%	0,23%	-0,64%	2,12%	3,42%	-1,41%	-1,33%	-2,07%	3,52%	3,23%	7,30%
	2024	1,40%	2,32%	1,76%	-2,46%	-0,47%	1,54%	1,33%	-0,15%	0,81%	1,05%	1,44%	-0,58%	8,19%
	2025	1,50%	-0,37%	-0,45%	0,73%	1,22%	1,19%	1,96%	1,25%	1,64%	0,34%	-0,19%	9,13%	
	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,95%	1,68%	1,07%	-1,14%	0,28%	-
	2018	2,27%	-3,46%	-0,11%	1,16%	0,61%	0,20%	0,57%	2,72%	-1,09%	-1,78%	-1,65%	-2,51%	-3,21%
	2019	2,54%	0,25%	1,43%	1,18%	-1,23%	0,79%	1,91%	0,07%	1,88%	0,02%	4,12%	-2,43%	11,05%
	2020	3,30%	-3,65%	-11,11%	5,77%	-0,86%	4,30%	-1,59%	4,13%	-1,36%	-1,00%	6,66%	-1,05%	2,20%
	2021	3,42%	-1,57%	-0,81%	0,32%	1,90%	0,47%	1,49%	1,99%	-0,77%	-0,08%	0,51%	1,57%	8,68%
	2022	-5,87%	-1,60%	-0,25%	0,80%	-0,15%	2,85%	-0,05%	-1,46%	-2,01%	-0,27%	2,42%	-2,99%	-8,53%
	2023	1,08%	-0,63%	-0,93%	0,70%	-0,17%	2,56%	5,09%	-1,96%	-0,96%	-2,32%	3,62%	4,05%	10,27%
Agresivo	2024	2,13%	3,68%	2,16%	-3,21%	-0,81%	2,11%	0,90%	-0,81%	0,78%	2,37%	1,22%	-0,39%	10,40%
	2025	1,51%	-0,82%	-0,72%	0,64%	2,07%	1,81%	2,69%	1,39%	2,31%	0,41%	-0,72%	10,99%	
	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%	-3,15%	-4,38%	
	2019	2,64%	0,33%	2,20%	1,27%	-1,58%	0,71%	2,17%	-0,21%	2,44%	0,94%	6,41%	-3,30%	14,86%
	2020	3,93%	-4,44%	-12,79%	6,94%	-1,65%	5,17%	-2,05%	5,13%	-1,52%	-1,52%	8,41%	-1,28%	2,41%
	2021	3,79%	-1,59%	-0,52%	1,03%	2,29%	0,99%	1,72%	2,14%	-0,80%	0,49%	-0,14%	1,93%	11,83%
	2022	-7,57%	-2,10%	-0,29%	0,40%	-0,46%	3,17%	-0,07%	-1,63%	-2,25%	-0,09%	2,47%	-4,37%	-12,47%
	2023	1,30%	-0,86%	-1,57%	1,16%	-0,03%	3,39%	7,21%	-2,46%	-0,68%	-2,81%	3,88%	4,67%	13,42%
	2024	2,89%	4,85%	2,62%	-4,13%	-1,11%	2,67%	0,77%	-1,34%	0,34%	3,43%	1,51%	-0,56%	12,23%
	2025	1,73%	-1,43%	-1,03%	0,93%	3,00%	2,28%	3,31%	1,68%	2,82%	0,31%	-1,09%	13,07%	

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.

¿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 LarraínVial Asset Management, que se encarga de realizar la selección de activos en base a la visión de mercados y los monitorea permanentemente.

¿Por qué escoger Cuenta Activa USD?



ARQUITECTURA GUIADA EN DÓLARES

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



DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



CONFIANZA Y ASESORÍA

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

Conoce los perfiles de Cuenta Activa USD:

DEFENSIVA			CONSERVADORA			MODERADA			AGRESIVA		
Bajo	Medio	Alto	Bajo	Medio	Alto	Bajo	Medio	Alto	Bajo	Medio	Alto
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5

Plazo recomendado:
Mayor a 1 año.

Estrategia de inversión:
Invierte hasta un 10% en RV y un 100% 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.

Plazo recomendado:
Mayor a 2 años.

Estrategia de inversión:
Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.

Perfil de inversionista:
Plan atractivo para alguien que tolera una leve volatilidad ya que incluye un bajo porcentaje de instrumentos accionarios.

Plazo recomendado:
Mayor a 3 años.

Estrategia de inversión:
Invierte hasta un 50% en RV y un 70% en RF.

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.

Plazo recomendado:
Mayor a 3 años.

Estrategia de inversión:
Invierte hasta un 90% en RV y un 40% en RF.

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.

Nivel de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

QUÉ PASÓ EN EL MES

Durante noviembre, la volatilidad regresó a los mercados con el S&P registrando fuertes caídas, afectando sobre todo a empresas tecnológicas. A pesar de la reapertura del gobierno de EE. UU. y de sólidos resultados corporativos como NVIDIA, las altas valorizaciones y la falta de datos fueron factores relevantes detrás de la inestabilidad, sumados a la FED más cautelosa respecto al recorte de tasas en diciembre. Sin embargo, tras cifras mixtas en manufactura y confianza de los agentes, la probabilidad de recorte repuntó a niveles superiores al 80%. El menor apetito por riesgo también se reflejó en la abrupta caída del Bitcoin, que retrocedió un 17,01%.

Europa cerró con retornos positivos, a pesar de débiles resultados en los PMI manufactureros. Las conversaciones entre Rusia y Ucrania beneficiaron a los mercados.

En Latinoamérica, continúa el rally en los mercados accionarios y el tono positivo en las expectativas macroeconómicas. Brasil y Colombia registraron resultados favorables, acompañados de tendencias promercado que fortalecieron el sentimiento de los inversionistas.

En Chile, las elecciones dieron como ganadores a Jeannette Jara y José Antonio Kast, con este último como favorito para la segunda vuelta. El Congreso quedó altamente fragmentado, sin mayorías claras, lo que podría dificultar la construcción de acuerdos. No obstante, aún se observa potencial de crecimiento para el IPSA bajo un gobierno percibido como promercado.

En USD, en noviembre, el iShares ACWI cerró en +0,04%. El ETF Asia emergente cerró en un -2,95% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 5,88% (iShares ILF).

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

En noviembre la economía global siguió resiliente, junto a un ambiente de optimismo en manufactura y servicios, a pesar de la debilidad del mercado laboral. Los bajos niveles de riesgo implícito en los activos financieros sugieren un entorno propicio para posiciones de mayor devengo, apoyado por la flexibilización monetaria, la política fiscal y menor incertidumbre futura.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

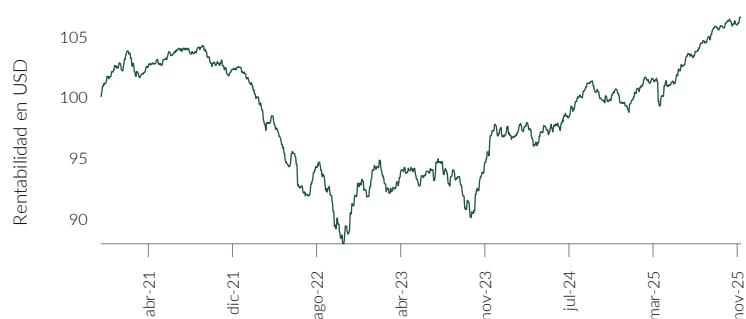
Durante noviembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS	
	7,05%	0,32%	1,51%	4,65%	6,23%	12,70%	15,81%	6,57%
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
2021	0,07	0,38	-0,56	0,77	0,34	0,68	0,17	-0,02
2022	-1,38	-1,50	-1,11	-2,36	-0,65	-3,55	1,81	-1,05
2023	2,59	-1,86	1,00	0,65	-0,89	0,88	0,78	-0,71
2024	-0,47	-0,35	1,02	-1,68	0,92	0,43	1,28	1,22
2025	0,82	1,25	-0,24	-0,03	0,48	1,63	0,33	1,10
							0,68	0,50
							0,32	-
								7,05

Serie A Rentabilidad nominal al 30/11/2025

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RANGO DE INVERSIÓN

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

CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 1,80% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

Para diciembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

CLASE DE ACTIVO



- Deuda Desarrollados ↑
- Deuda Emergentes ↓
- Alternativo ↓

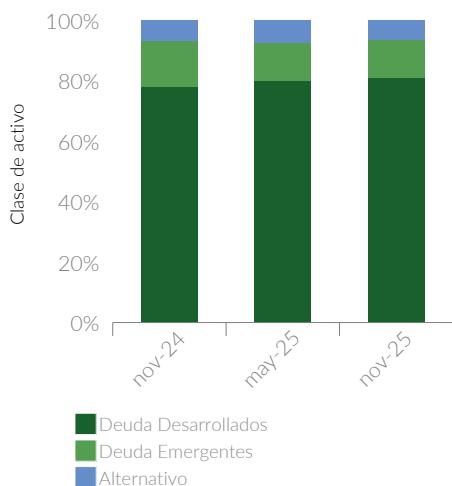
FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	nov 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	34,4%	PIMCO GIS Income Fund Man GLG - Man Group PLC iShares Iboxx IG Corp Bond Barings Global HY Bond	↑
	High Yield Global	29,0%	Nordea 1 European Financial Debt SPDR BBG Barclays HY	↑
	Tesoro US	17,7%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond Goldman Sachs EM Corp Bond	↑
	Emergentes	10,9%	SICAV LV Gavekal Latam Fund PIMCO GIS EM Local Bond Fund Lazard EM CorpDebt Fund	↓
	Latinoamérica	1,5%	iShares JPM EM Corp Bond ETF SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Alternativo	6,5%	FI LV Programa de Alternativos FI LV Mexico Mezzanine	↓

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

EVOLUCIÓN SEMESTRAL



Clase de activo

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
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.
Goldman Sachs	Goldman Sachs es uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del mundo. Tiene sede en NYC y fue fundada en 1869.
LarrainVial	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones



Nivel de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

QUÉ PASÓ EN EL MES

Durante noviembre, la volatilidad regresó a los mercados con el S&P registrando fuertes caídas, afectando sobre todo a empresas tecnológicas. A pesar de la reapertura del gobierno de EE. UU. y de sólidos resultados corporativos como NVIDIA, las altas valorizaciones y la falta de datos fueron factores relevantes detrás de la inestabilidad, sumados a la FED más cautelosa respecto al recorte de tasas en diciembre. Sin embargo, tras cifras mixtas en manufactura y confianza de los agentes, la probabilidad de recorte repuntó a niveles superiores al 80%. El menor apetito por riesgo también se reflejó en la abrupta caída del Bitcoin, que retrocedió un 17,01%.

Europa cerró con retornos positivos, a pesar de débiles resultados en los PMI manufactureros. Las conversaciones entre Rusia y Ucrania beneficiaron a los mercados.

En Latinoamérica, continúa el rally en los mercados accionarios y el tono positivo en las expectativas macroeconómicas. Brasil y Colombia registraron resultados favorables, acompañados de tendencias promercado que fortalecieron el sentimiento de los inversionistas.

En Chile, las elecciones dieron como ganadores a Jeannette Jara y José Antonio Kast, con este último como favorito para la segunda vuelta. El Congreso quedó altamente fragmentado, sin mayorías claras, lo que podría dificultar la construcción de acuerdos. No obstante, aún se observa potencial de crecimiento para el IPSA bajo un gobierno percibido como promercado.

En USD, en noviembre, el iShares ACWI cerró en +0,04%. El ETF Asia emergente cerró en un -2,95% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 5,88% (iShares ILF).

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

En noviembre la economía global siguió resiliente, junto a un ambiente de optimismo en manufactura y servicios, a pesar de la debilidad del mercado laboral. Los bajos niveles de riesgo implícito en los activos financieros sugieren un entorno propicio para posiciones de mayor devengo, apoyado por la flexibilización monetaria, la política fiscal y menor incertidumbre futura.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

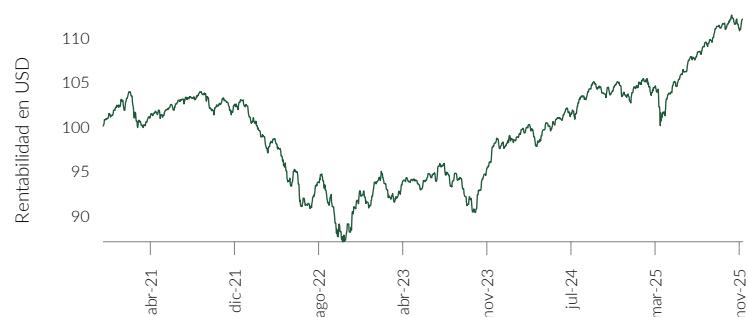
Durante noviembre no estamos haciendo cambios en el fondo.

RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS	
	8,36%	-0,12%	2,16%	6,41%	7,09%	17,62%	21,80%	12,04%
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
2021	-0,01	-0,83	-0,75	1,35	0,32	0,79	0,46	0,54
2022	-2,25	-1,50	-0,52	-3,01	-0,60	-4,11	2,40	-1,54
2023	3,31	-2,29	1,61	0,66	-0,84	1,53	1,25	-1,16
2024	-0,40	0,65	1,36	-1,84	1,41	1,07	1,04	1,55
2025	1,07	0,82	-1,33	-0,36	1,64	2,18	0,71	1,22
							1,47	0,81
							-0,12	-
								8,36

Serie A Rentabilidad nominal al 30/11/2025

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RANGO DE INVERSIÓN

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

CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 1,80% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

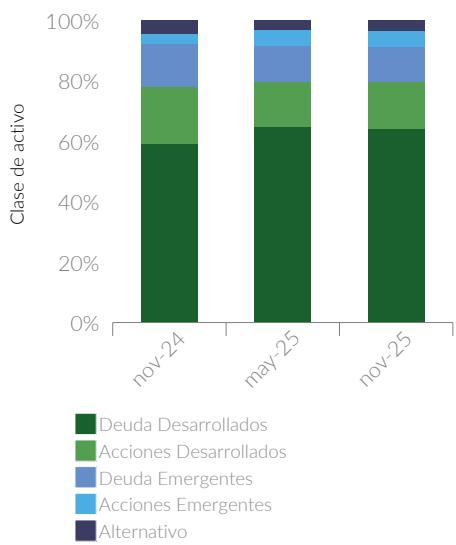
Para diciembre estamos aumentando renta variable latinoamericana en desmedro de renta variable emergente asiática.

CLASE DE ACTIVO



- Deuda Desarrollados ↑
- Acciones Desarrollados ↓
- Deuda Emergentes ↓
- Acciones Emergentes ↑
- Alternativo ↓

EVOLUCIÓN SEMESTRAL



- Deuda Desarrollados
- Acciones Desarrollados
- Deuda Emergentes
- Acciones Emergentes
- Alternativo

FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	nov 25	Instrumentos	Variación	
Deuda	Investment Grade Global	30,1%	PIMCO GIS Income Fund Man GLG - Man Group PLC iShares Iboxx IG Corp Bond Barings Global HY Bond SPDR BBG Barclays HY Nordea 1 European Financial Debt	↑
	High Yield Global	24,0%		↓
	Tesoro US	10,0%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond Goldman Sachs EM Corp Bond SICAV LV Gavekal Latam Fund	↓
	Emergentes	9,6%	Lazard EM CorpDebt Fund PIMCO GIS EM Local Bond Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Latinoamérica	2,1%	Vanguard S&P 500 ETF Vanguard Growth ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Info Technology ETF iShares MSCI ACWI ETF Avantis Int. Small Cap Value Vanguard VTV iShares Russell 2000 Growth	=
Acciones	Desarrollados	15,2%	FHI Asia ex-Japan Equity Fund New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia	↑
	Asia	5,3%	FI LV Programa de Alternativos	=
	Alternativo	3,5%		=

*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.
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
Vanguard	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.
Goldman Sachs	Goldman Sachs es uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del mundo. Tiene sede en NYC y fue fundada en 1869.
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.
LarrainVial	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
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.
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

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for Responsible Investment

QUÉ PASÓ EN EL MES

Durante noviembre, la volatilidad regresó a los mercados con el S&P registrando fuertes caídas, afectando sobre todo a empresas tecnológicas. A pesar de la reapertura del gobierno de EE. UU. y de sólidos resultados corporativos como NVIDIA, las altas valorizaciones y la falta de datos fueron factores relevantes detrás de la inestabilidad, sumados a la FED más cautelosa respecto al recorte de tasas en diciembre. Sin embargo, tras cifras mixtas en manufactura y confianza de los agentes, la probabilidad de recorte repuntó a niveles superiores al 80%. El menor apetito por riesgo también se reflejó en la abrupta caída del Bitcoin, que retrocedió un 17,01%.

Europa cerró con retornos positivos, a pesar de débiles resultados en los PMI manufactureros. Las conversaciones entre Rusia y Ucrania beneficiaron a los mercados.

En Latinoamérica, continúa el rally en los mercados accionarios y el tono positivo en las expectativas macroeconómicas. Brasil y Colombia registraron resultados favorables, acompañados de tendencias promercado que fortalecieron el sentimiento de los inversionistas.

En Chile, las elecciones dieron como ganadores a Jeannette Jara y José Antonio Kast, con este último como favorito para la segunda vuelta. El Congreso quedó altamente fragmentado, sin mayorías claras, lo que podría dificultar la construcción de acuerdos. No obstante, aún se observa potencial de crecimiento para el IPSA bajo un gobierno percibido como promercado.

En USD, en noviembre, el iShares ACWI cerró en +0,04%. El ETF Asia emergente cerró en un -2,95% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 5,88% (iShares ILF).

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

En noviembre la economía global siguió resiliente, junto a un ambiente de optimismo en manufactura y servicios, a pesar de la debilidad del mercado laboral. Los bajos niveles de riesgo implícito en los activos financieros sugieren un entorno propicio para posiciones de mayor devengo, apoyado por la flexibilización monetaria, la política fiscal y menor incertidumbre futura.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

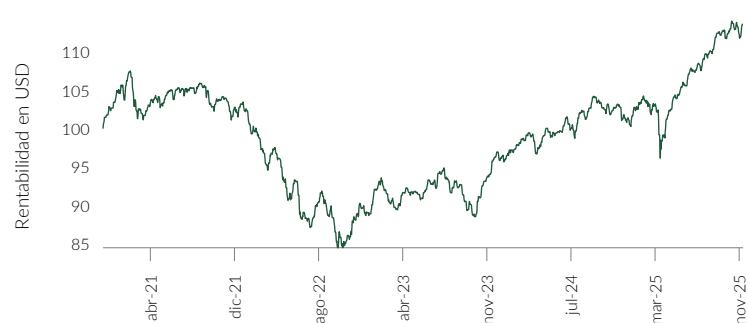
Durante noviembre aumentamos renta variable latinoamericana en desmedro de renta variable emergente asiática.

RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS					
	12,38%	-0,12%	3,23%	8,79%	10,61%	21,35%	26,81%	13,57%				
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
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
2022	-3,44	-2,20	-0,20	-4,15	0,11	-5,35	1,87	-0,77	-5,32	1,86	4,04	-0,69
2023	4,33	-2,79	1,23	0,51	-0,98	2,32	2,05	-1,85	-2,78	-1,81	5,26	3,60
2024	-0,44	1,32	1,68	-1,81	1,40	0,63	0,87	1,75	1,91	-1,70	0,22	-1,57
2025	1,65	0,84	-1,38	-0,39	2,59	2,79	0,73	1,78	2,23	1,10	-0,12	-
												12,38

Serie A Rentabilidad nominal al 30/11/2025

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RANGO DE INVERSIÓN

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

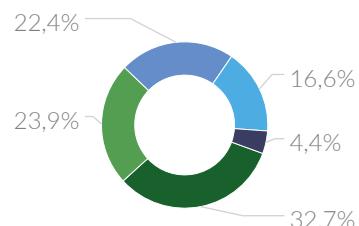
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

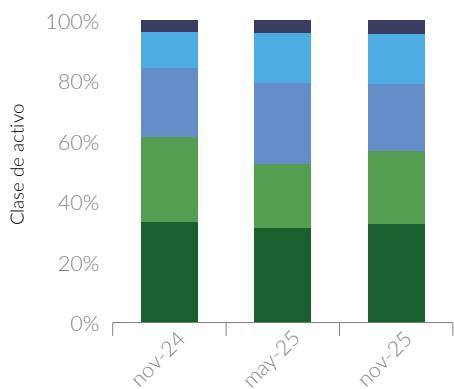
Para diciembre estamos aumentando renta variable latinoamericana en desmedro de renta variable emergente asiática.

CLASE DE ACTIVO



- Deuda Emergentes ↑
- Acciones Desarrollados ↑
- Deuda Desarrollados ↑
- Acciones Emergentes ↓
- Alternativo ↑

EVOLUCIÓN SEMESTRAL



- Deuda Emergentes
- Acciones Desarrollados
- Deuda Desarrollados
- Acciones Emergentes
- Alternativo

FONDOS EN LA ESTRATEGIA

	Clase activo	nov 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	23,7%	Goldman Sachs EM Corp Bond Lazard EM CorpDebt Fund SICAV LV Gavekal Latam Fund PIMCO GIS EM Local Bond Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF	↑
	Investment Grade Global	10,0%	Man GLG - Man Group PLC iShares Iboxx IG Corp Bond Barings Global HY Bond SPDR BBG Barclays HY	=
	High Yield Global	9,8%	Nordea 1 European Financial Debt	↓
	Latinoamérica	8,9%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
	Tesoro US	2,5%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	=
Acciones	Desarrollados	18,9%	Vanguard S&P 500 ETF Vanguard Growth ETF Invesco S&P 500 Momentum ETF Vanguard Info Technology ETF iShares MSCI ACWI ETF Vanguard VTV Avantis Int. Small Cap Value iShares Russell 2000 Growth	↑
	Asia	8,7%	FHI Asia ex-Japan Equity Fund New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia	↓
	Latinoamérica	7,8%	iShares Latin America 40 ETF SICAV LV LatAm Equity Fund	↑
	Europa	5,0%	Wellington Strat European Eq iShares MSCI Eurozone ETF	=
	Alternativo	4,4%	FI LV Programa de Alternativos	=

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	Goldman Sachs es uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del mundo. Tiene sede en NYC y fue fundada en 1869.
	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.
	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
	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
	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

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
 Principles for Responsible Investment

Nivel de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

QUÉ PASÓ EN EL MES

Durante noviembre, la volatilidad regresó a los mercados con el S&P registrando fuertes caídas, afectando sobre todo a empresas tecnológicas. A pesar de la reapertura del gobierno de EE. UU. y de sólidos resultados corporativos como NVIDIA, las altas valorizaciones y la falta de datos fueron factores relevantes detrás de la inestabilidad, sumados a la FED más cautelosa respecto al recorte de tasas en diciembre. Sin embargo, tras cifras mixtas en manufactura y confianza de los agentes, la probabilidad de recorte repuntó a niveles superiores al 80%. El menor apetito por riesgo también se reflejó en la abrupta caída del Bitcoin, que retrocedió un 17,01%.

Europa cerró con retornos positivos, a pesar de débiles resultados en los PMI manufactureros. Las conversaciones entre Rusia y Ucrania beneficiaron a los mercados.

En Latinoamérica, continúa el rally en los mercados accionarios y el tono positivo en las expectativas macroeconómicas. Brasil y Colombia registraron resultados favorables, acompañados de tendencias promercado que fortalecieron el sentimiento de los inversionistas.

En Chile, las elecciones dieron como ganadores a Jeannette Jara y José Antonio Kast, con este último como favorito para la segunda vuelta. El Congreso quedó altamente fragmentado, sin mayorías claras, lo que podría dificultar la construcción de acuerdos. No obstante, aún se observa potencial de crecimiento para el IPSA bajo un gobierno percibido como promercado.

En USD, en noviembre, el iShares ACWI cerró en +0,04%. El ETF Asia emergente cerró en un -2,95% (iShares EEMA) y Latinoamérica con 5,88% (iShares ILF).

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

En noviembre la economía global siguió resiliente, junto a un ambiente de optimismo en manufactura y servicios, a pesar de la debilidad del mercado laboral. Los bajos niveles de riesgo implícito en los activos financieros sugieren un entorno propicio para posiciones de mayor devengo, apoyado por la flexibilización monetaria, la política fiscal y menor incertidumbre futura.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

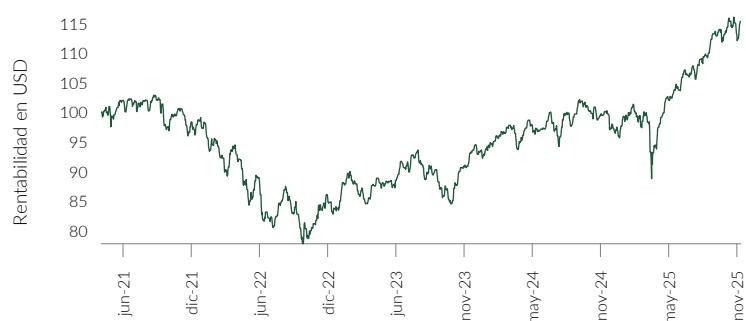
Durante noviembre aumentamos renta variable latinoamericana en desmedro de renta variable emergente asiática.

RENTABILIDAD EN DÓLARES

	YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
	19,09%	-0,02%	5,30%	12,65%	15,95%	27,20%	35,32%
Ene	2021	-4,48	1,16	-6,28	1,49	-7,84	2,88
Feb	2022	-1,47	-0,15	0,89	1,28	-0,40	0,71
Mar	2023	6,25	-3,56	2,13	0,52	-0,94	4,22
Abr	2024	2,31	-2,54	1,57	0,37	0,58	2,17
May	2025	-1,00	-1,21	-0,11	4,41	3,99	0,14
Jun		0,30	-2,54	1,57	0,37	0,58	2,17
Jul		-0,11	4,41	3,99	0,14	2,74	3,64
Ago		115	1,28	-0,40	1,74	-2,80	1,94
Sep		-0,40	0,71	-4,57	-2,80	1,94	-1,54
Oct		1,74	-4,57	1,74	-2,80	1,94	-1,54
Nov		-2,80	1,74	-2,80	1,94	-1,54	1,94
Dic		1,94	-1,54	1,94	-1,54	1,94	-1,54
Anual		19,09%	-0,02%	5,30%	12,65%	15,95%	35,32%

Serie A Rentabilidad nominal al 30/11/2025

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	Deuda
Min: 60%	Max: 40%

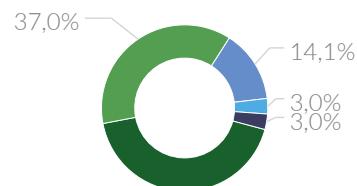
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

Para diciembre estamos aumentando renta variable latinoamericana en desmedro de renta variable emergente asiática.

CLASE DE ACTIVO



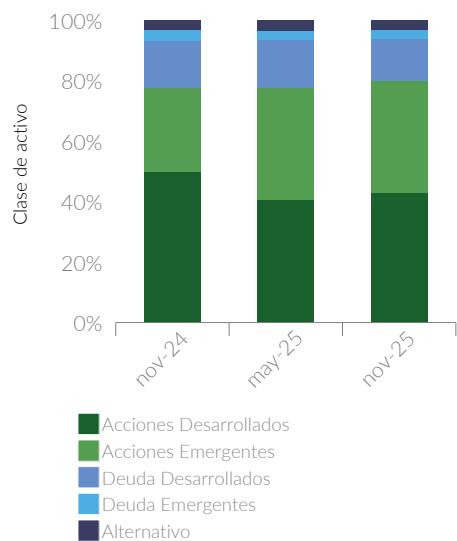
- Acciones Desarrollados ↑
- Acciones Emergentes ↑
- Deuda Desarrollados ↓
- Deuda Emergentes ↑
- Alternativo ↑

FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	nov 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	5,0%	Man GLG - Man Group PLC ↓
	Desarrollados	4,8%	iShares Iboxx IG Corp Bond ↑
	High Yield Global	4,3%	Vontobel Fund - Credit Opp ↑
	Emergentes	3,0%	Aegon HY Global Bond Fund ↓
Acciones	SPDR BBG Barclays HY		SPDR BBG Barclays HY ↓
	Muzinich - Europeyield Hedged		Muzinich - Europeyield Hedged ↑
	iShares JPM EM Corp Bond ETF		iShares JPM EM Corp Bond ETF ↑
	Vanguard S&P 500 ETF		Vanguard S&P 500 ETF
	Invesco S&P 500 Momentum ETF		Invesco S&P 500 Momentum ETF
	Vanguard Infra Technology ETF		Vanguard Infra Technology ETF
	Desarrollados	30,6%	Vanguard Growth ETF ↑
	iShares MSCI ACWI ETF		iShares MSCI ACWI ETF
	Vanguard VTV		Vanguard VTV
	Avantis Int. Small Cap Value		Avantis Int. Small Cap Value
Asia	New Capital Asia Future Leader		New Capital Asia Future Leader
	FHI Asia ex-Japan Equity Fund		FHI Asia ex-Japan Equity Fund ↓
	iShares MSCI EM Asia		iShares MSCI EM Asia
	Latinoamérica	18,5%	iShares Latin America 40 ETF ↑
	Europa	9,8%	Wellington Strat European Eq ↓
Japón	iShares MSCI Eurozone ETF		iShares MSCI Eurozone ETF ↓
	Lazard Japanese Strategic Eq		Lazard Japanese Strategic Eq ↑
	Alternativo	3,0%	FI LV Programa de Alternativos ↑

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EVOLUCIÓN SEMESTRAL



MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

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
Vanguard	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.
 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.
Vontobel	Gestora de fondos con alcance global fundada en 1988 en Suiza.
 Invesco	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
 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.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
 Principles for Responsible Investment

¿Qué es Cuenta Activa USD?

Retornos mensuales e históricos en Dólares

» Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Defensiva USD	2020	0,20%	-1,16%	-12,00%	4,16%	4,03%	0,94%	3,62%	1,16%	-1,48%	0,33%	4,32%	2,08%	5,19%
	2021	0,07%	0,38%	-0,56%	0,77%	0,34%	0,68%	0,17%	-0,02%	-0,68%	-0,45%	-0,99%	0,65%	0,36%
	2022	-1,38%	-1,50%	-1,11%	-2,36%	-0,65%	-3,55%	1,81%	-1,05%	-3,90%	0,23%	2,99%	-0,24%	-10,40%
	2023	2,59%	-1,86%	1,00%	0,65%	-0,89%	0,88%	0,78%	-0,71%	-2,29%	-1,35%	4,36%	3,29%	6,40%
	2024	-0,47%	-0,35%	1,02%	-1,68%	0,92%	0,43%	1,28%	1,22%	1,32%	-1,54%	0,60%	-0,77%	1,93%
	2025	0,82%	1,25%	-0,24%	-0,03%	0,48%	1,63%	0,33%	1,10%	0,68%	0,50%	0,32%		7,05%
Conservadora USD	2020	-	0,01%	-0,83%	3,79%	2,64%	1,25%	3,07%	1,06%	-1,10%	-0,05%	3,89%	1,82%	-
	2021	-0,01%	-0,83%	-0,75%	1,35%	0,32%	0,79%	0,46%	0,54%	-1,63%	0,44%	-0,93%	1,35%	1,06%
	2022	-2,25%	-1,50%	-0,52%	-3,01%	-0,60%	-4,11%	2,40%	-1,54%	-4,64%	1,63%	3,34%	-1,00%	-11,50%
	2023	3,31%	-2,29%	1,61%	0,66%	-0,84%	1,53%	1,25%	-1,16%	-2,79%	-1,49%	5,00%	3,50%	8,27%
	2024	-0,40%	0,65%	1,36%	-1,84%	1,41%	1,07%	1,04%	1,55%	1,56%	-1,33%	0,96%	-1,18%	4,87%
	2025	1,07%	0,82%	-1,33%	-0,36%	1,64%	2,18%	0,71%	1,22%	1,47%	0,81%	-0,12%		8,36%
Moderada USD	2020	-0,32%	-4,12%	-15,11%	5,67%	3,21%	2,61%	4,57%	2,09%	-1,29%	0,18%	6,04%	3,43%	5,11%
	2021	0,28%	-0,80%	-1,04%	2,06%	0,50%	0,64%	0,01%	0,57%	-2,41%	0,48%	-2,08%	1,62%	-0,27%
	2022	-3,44%	-2,20%	-0,20%	-4,15%	0,11%	-5,35%	1,87%	-0,77%	-5,32%	1,86%	4,04%	-0,69%	-13,78%
	2023	4,33%	-2,79%	1,23%	0,51%	-0,98%	2,32%	2,05%	-1,85%	-2,78%	-1,81%	5,26%	3,60%	9,02%
	2024	-0,44%	1,32%	1,68%	-1,81%	1,40%	0,63%	0,87%	1,75%	1,91%	-1,70%	0,22%	-1,57%	4,23%
	2025	1,65%	0,84%	-1,38%	-0,39%	2,59%	2,79%	0,73%	1,78%	2,23%	1,10%	-0,12%		12,38%
Agresiva USD	2021	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,28%	-0,40%	0,71%	-4,57%	1,74%	-2,80%	1,93%	-
	2022	-4,48%	-1,47%	1,16%	-6,28%	1,49%	-7,84%	2,88%	-0,92%	-7,21%	4,37%	5,04%	-1,82%	-15,03%
	2023	6,25%	-3,56%	2,13%	0,52%	-0,94%	4,22%	2,98%	-2,92%	-4,01%	-2,54%	6,67%	4,18%	12,88%
	2024	-1,00%	2,19%	2,31%	-2,54%	1,57%	0,37%	0,58%	2,17%	2,30%	-2,29%	-0,32%	-2,64%	2,52%
	2025	2,30%	0,30%	-1,21%	-0,11%	4,41%	3,99%	0,14%	2,74%	3,64%	1,62%	-0,02%		19,09%

» Serie F

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Defensiva USD	2020	0,23%	-1,13%	-11,97%	4,20%	4,05%	0,99%	3,65%	1,20%	-1,44%	0,37%	4,35%	2,11%	5,61%
	2021	0,11%	0,41%	-0,53%	0,80%	0,38%	0,73%	0,22%	0,03%	-0,63%	-0,40%	-0,94%	0,71%	0,89%
	2022	-1,33%	-1,46%	-1,06%	-2,31%	-0,60%	-3,50%	1,86%	-1,00%	-3,84%	0,27%	3,04%	-0,18%	-9,86%
	2023	2,64%	-1,81%	1,05%	0,71%	-0,85%	0,93%	0,83%	-0,66%	-2,24%	-1,30%	4,41%	3,34%	7,04%
	2024	-0,43%	-0,30%	1,07%	-1,63%	0,97%	0,48%	1,33%	1,27%	1,37%	-1,49%	0,64%	-0,72%	2,54%
	2025	0,86%	1,30%	-0,19%	0,02%	0,53%	1,69%	0,38%	1,16%	0,73%	0,55%	0,37%		7,64%
Conservadora USD	2020	-	-	0,26%	3,79%	2,65%	1,28%	3,10%	1,09%	-1,07%	-0,02%	3,93%	1,85%	-
	2021	0,03%	-0,80%	-0,71%	1,38%	0,37%	0,84%	0,51%	0,59%	-1,58%	0,49%	-0,88%	1,40%	1,60%
	2022	-2,20%	-1,45%	-0,47%	-2,96%	-0,55%	-4,06%	2,45%	-1,49%	-4,59%	1,68%	3,39%	-0,95%	-10,97%
	2023	3,36%	-2,25%	1,66%	0,71%	-0,79%	1,58%	1,30%	-1,11%	-2,74%	-1,44%	5,05%	3,56%	8,92%
	2024	-0,35%	0,70%	1,42%	-1,79%	1,46%	1,12%	1,09%	1,60%	1,61%	-1,28%	1,01%	-1,12%	5,50%
	2025	1,12%	0,87%	-1,28%	-0,31%	1,69%	2,23%	0,76%	1,27%	1,52%	0,86%	-0,07%		8,96%
Moderada USD	2020	-0,29%	-4,09%	-15,08%	5,70%	3,25%	2,65%	4,60%	2,12%	-1,26%	0,22%	6,07%	3,46%	5,54%
	2021	0,31%	-0,77%	-1,00%	2,09%	0,56%	0,70%	0,08%	0,64%	-2,35%	0,55%	-2,02%	1,69%	0,39%
	2022	-3,37%	-2,14%	-0,13%	-4,09%	0,17%	-5,29%	1,94%	-0,71%	-5,26%	1,93%	4,11%	-0,62%	-13,09%
	2023	4,40%	-2,73%	1,30%	0,58%	-0,91%	2,39%	2,12%	-1,78%	-2,72%	-1,74%	5,33%	3,67%	9,89%
	2024	-0,37%	1,38%	1,75%	-1,75%	1,47%	0,69%	0,94%	1,82%	1,98%	-1,63%	0,28%	-1,51%	5,06%
	2025	1,72%	0,90%	-1,31%	-0,33%	2,66%	2,86%	0,80%	1,85%	2,30%	1,16%	-0,05%		13,21%
Agresiva USD	2021	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,31%	-0,33%	0,78%	-4,51%	1,81%	-2,73%	2,00%	-
	2022	-4,41%	-1,41%	1,23%	-6,21%	1,56%	-7,78%	2,95%	-0,85%	-7,15%	4,44%	5,10%	-1,75%	-14,35%
	2023	6,32%	-3,50%	2,20%	0,59%	-0,88%	4,29%	3,05%	-2,85%	-3,94%	-2,48%	6,74%	4,25%	13,78%
	2024	-0,93%	2,26%	2,38%	-2,47%	1,64%	0,43%	0,64%	2,24%	2,37%	-2,22%	-0,25%	-2,57%	3,35%
	2025	2,37%	0,36%	-1,15%	-0,04%	4,49%	4,06%	0,22%	2,80%	3,71%	1,69%	0,05%		19,99%

» Serie APV-AP-APVC

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Defensiva USD	2021	-	-	-	-	-	0,81%	0,33%	0,14%	-0,53%	-0,30%	-0,92%	0,74%	-
	2022	-1,31%	-1,42%	-1,04%	-2,29%	-0,57%	-3,48%	1,86%	-1,00%	-3,85%	0,28%	3,04%	-0,19%	-9,86%
	2023	2,64%	-1,81%	1,05%	0,70%	-0,84%	0,95%	0,86%	-0,63%	-2,22%	-1,27%	4,42%	3,37%	7,36%
	2024	-0,39%	-0,28%	1,11%	-1,62%	1,01%	0,49%	1,36%	1,29%	1,40%	-1,47%	0,67%	-0,69%	2,86%
	2025	0,89%	1,33%	-0,17%	0,05%	0,55%	1,71%	0,41%	1,18%	0,75%	0,57%	0,40%		7,93%
	2026													
Conservadora USD	2021	0,66%	-0,77%	0,13%	1,42%	0,40%	0,87%	0,53%	0,61%	-1,56%	0,52%	-0,86%	1,43%	1,98%
	2022	-2,18%	-1,43%	-0,45%	-2,94%	-0,53%	-4,04%	2,45%	-1,49%	-4,59%	1,68%	3,39%	-0,95%	-10,95%
	2023	3,36%	-2,25%	1,66%	0,71%	-0,79%	1,60%	1,33%	-1,08%	-2,71%	-1,42%	5,07%	3,58%	9,24%
	2024	-0,33%	0,72%	1,44%	-1,77%	1,49%	1,14%	1,12%	1,63%	1,63%	-1,25%	1,03%	-1,10%	5,81%
	2025	1,15%	0,89%	-1,25%	-0,29%	1,72%	2,26%	0,79%	1,30%	1,54%	0,88%	-0,05%		9,26%
	2026													
Moderada USD	2020	-0,23%	-4,04%	-15,03%	5,76%	3,31%	2,70%	4,67%	2,18%	-1,20%	0,28%	6,13%	3,53%	6,28%
	2021	0,37%	-0,71%	-0,94%	2,15%	0,60%	0,73%	0,10%	0,66%	-2,32%	0,57%	-1,99%	1,71%	0,83%
	2022	-3,35%	-2,12%	-0,11%	-4,06%	0,20%	-5,27%	1,92%	-0,72	-5,28%	1,91%	4,09%	-0,64%	-13,27%
	2023	4,38%	-2,75%	1,28%	0,56%	-0,93%	2,42%	2,15%	-1,75%	-2,69%	-1,72%	5,35%	3,70%	10,22%
	2024	-0,34%	1,40%	1,78%	-1,72%	1,50%	0,72%	0,96%	1,85%	2,00%	-1,61%	0,31%	-1,48%	5,38%
	2025	1,75%	0,92%	-1,29%	-0,30%	2,68%	2,88%	0,83%	1,88%	2,33%	1,19%	-0,03%		13,52%
Agresiva USD	2021	-	-	-	0,37%	0,89%	1,32%	-0,31%	0,80%	-4,49%	1,83%	-2,71%	2,03%	-
	2022	-4,39%	-1,39%	1,25%	-6,19%	1,58%	-7,76%	2,94%	-0,87%	-7,17%	4,42%	5,09%	-1,77%	-14,52%
	2023	6,30%	-3,52%	2,19%	0,57%	-0,89%	4,31%	3,07%	-2,83%	-3,92%	-2,45%	6,77%	4,28%	14,13%
	2024	-0,91%	2,28%	2,41%	-2,45%	1,67%	0,46%	0,67%	2,27%	2,39%	-2,20%	-0,23%	-2,55%	3,66%
	2025	2,39%	0,39%	-1,12%	-0,02%	4,51%	4,10%	0,26%	2,83%	3,73%	1,71%	0,07%		20,35%
	2026													

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.



 www.consorcio.cl | www.lvassetmanagement.com

www.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com

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