LarrainVial
ASSET MANAGEMENT

consorcio

Revista

junio 2025

Conoce el desempeño de nuestros fondos

consorcio

LarrainVial ASSET MANAGEMENT

¿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

Bajo Medio Alto

1 2 **3** 4 5 6 7

Plazo recomendado:
Mayor a 1 año.

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

MODERADO

Bajo Medio Alto

1 2 3 **4** 5 6 7

Plazo recomendado:
Mayor a 2 años.

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

Costos por serie*:

A: hasta 2,60%
P: hasta 2,35%
F: hasta 2,00%
APV: hasta 1,65%
APV-AP: hasta 1,10%

BALANCEADO

Bajo Medio Alto

1 2 3 **4** 5 6 7

Plazo recomendado:
Mayor a 3 años.

Estrategia de inversión:
Invierte hasta un 50% en RV y un 65% en RF.

Costos por serie*:

A: hasta 3,30%
P: hasta 2,95%
F: hasta 2,30%
APV: hasta 1,90%
APV-AP: hasta 1,10%

CRECIMIENTO

Bajo Medio Alto

1 2 3 4 **5** 6 7

Plazo recomendado:
Mayor a 3 años.

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

Costos por serie*:

A: hasta 3,65%
P: hasta 3,30%
F: hasta 2,50%
APV: hasta 2,00%
APV-AP: hasta 1,20%

AGRESIVO

Bajo Medio Alto

1 2 3 4 5 **6** 7

Plazo recomendado:
Mayor a 3 años.

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

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 *Mayo 2025*

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante mayo, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La menor probabilidad de recesión en EE.UU, impulsó una rotación hacia activos de mayor riesgo. En este contexto, la renta variable estadounidense lideró el repunte, recuperando el terreno perdido en meses previos.
- Europa, mantuvo un desempeño sólido, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 4,9%. El progreso en las negociaciones comerciales con EE.UU y las expectativas de estímulo fiscal y posibles recortes de tasas, respaldaron las revisiones al alza en los resultados corporativos.
- En China, el crecimiento superó lo previsto, pero los aranceles aún amenazan frenar el impulso, como mostró el PMI manufacturero de mayo. Si bien la tregua comercial ha dado un respiro a los mercados, se refuerzan las expectativas de que Beijing deberá intensificar el estímulo fiscal para sostener la actividad.
- En USD, durante mayo, el iShares ACWI cerró en un 5,69%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 4,46% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 1,53% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +0,08% medido en pesos.

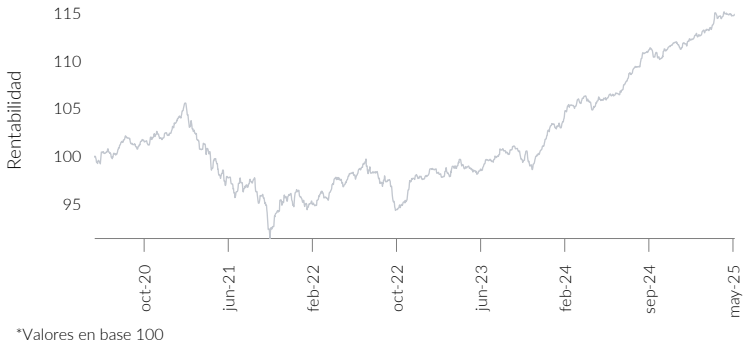
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de riesgo que monitoreamos dan cuenta de un aumento en el apetito por riesgo, catalizado en gran parte por la reducción en la incertidumbre asociada a las políticas arancelarias. Esto nos ha llevado a mantener una exposición diversificada dentro de las distintas clases de activos, optando por mercados que se encuentran con valorizaciones atractivas y perspectivas de devengo favorables desde un punto de vista riego-retorno.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante mayo no estamos haciendo cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

Acum. 2025	1 mes	3 meses	6 meses
3,14%	-0,21%	1,57%	2,93%

12 meses	2024	2023	2022
8,30%	7,74%	5,55%	1,70%

NIVEL DE RIESGO

Bajo		Medio				Alto
1	2	**3**	4	5	6	7

RANGO DE INVERSIÓN

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

CONDICIONES DEL SERVICIO

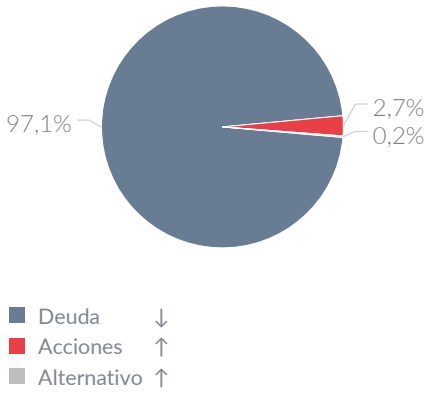
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	Hasta 2,20% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

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

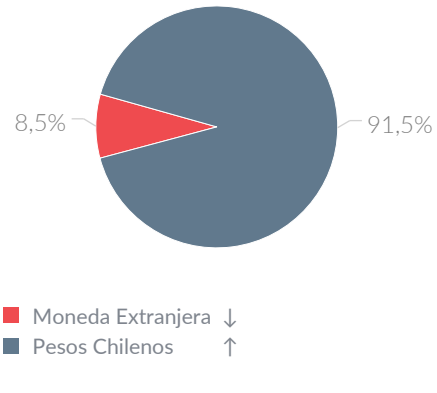
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para junio no estamos haciendo cambios en el fondo.

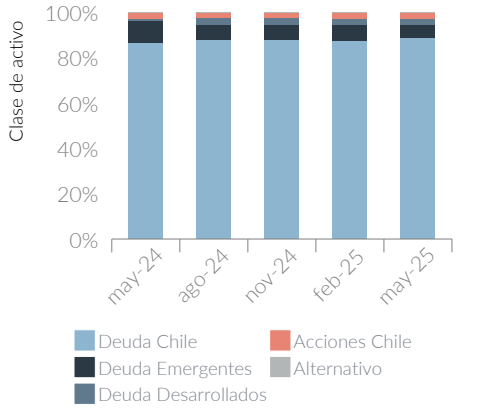
CLASE DE ACTIVO



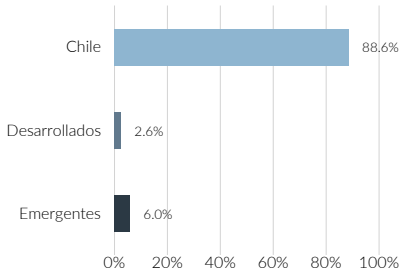
MONEDA



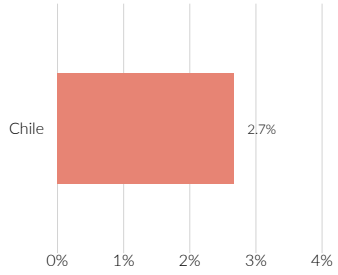
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		may 25	abr 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	88,6%	88,5%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
				FM LV Ahorro Estratégico	
				FM LV Ahorro UF	
				FI LV Retorno Local	
				FI LV Deuda Estratégica	
	Latinoamérica	3,2%	3,2%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
	Emergentes	2,8%	2,9%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↓
				JPM EM Corporate Bond	
	Investment Grade Global	2,6%	2,6%	PIMCO GIS Income Fund Institu	=
Acciones	Chile	2,7%	2,6%	FM LV Acciones Nacionales	↑
Alternativo	Alternativo	0,2%	0,2%	FI LV Patio Renta Inmob I	=

**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: PRI Principles for Responsible Investment

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

Fondo Dinámico Moderado

Serie A *Mayo 2025*

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante mayo, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La menor probabilidad de recesión en EE.UU, impulsó una rotación hacia activos de mayor riesgo. En este contexto, la renta variable estadounidense lideró el repunte, recuperando el terreno perdido en meses previos.
- Europa, mantuvo un desempeño sólido, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 4,9%. El progreso en las negociaciones comerciales con EE.UU y las expectativas de estímulo fiscal y posibles recortes de tasas, respaldaron las revisiones al alza en los resultados corporativos.
- En China, el crecimiento superó lo previsto, pero los aranceles aún amenazan frenar el impulso, como mostró el PMI manufacturero de mayo. Si bien la tregua comercial ha dado un respiro a los mercados, se refuerzan las expectativas de que Beijing deberá intensificar el estímulo fiscal para sostener la actividad.
- En USD, durante mayo, el iShares ACWI cerró en un 5,69%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 4,46% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 1,53% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +0,08% medido en pesos.

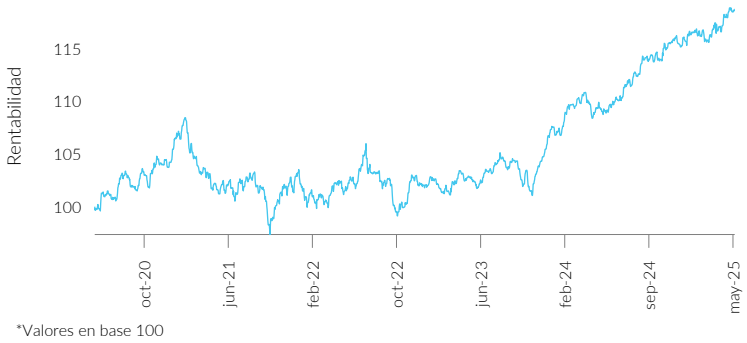
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de riesgo que monitoreamos dan cuenta de un aumento en el apetito por riesgo, catalizado en gran parte por la reducción en la incertidumbre asociada a las políticas arancelarias. Esto nos ha llevado a mantener una exposición diversificada dentro de las distintas clases de activos, optando por mercados que se encuentran con valorizaciones atractivas y perspectivas de devengo favorables desde un punto de vista riego-retorno.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante mayo no estamos haciendo cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

Acum. 2025	1 mes	3 meses	6 meses
2,99%	0,41%	1,71%	2,73%

12 meses	2024	2023	2022
8,74%	7,15%	5,37%	-1,11%

NIVEL DE RIESGO

Bajo			Medio			Alto
1	2	3	**4**	5	6	7

RANGO DE INVERSIÓN

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

CONDICIONES DEL SERVICIO

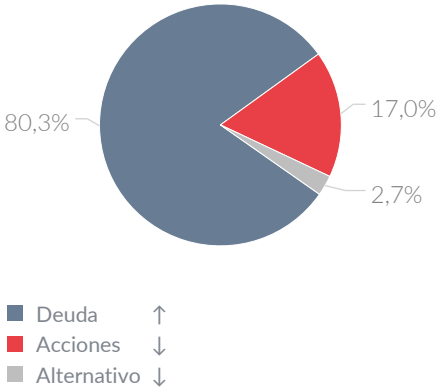
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 2,60% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

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

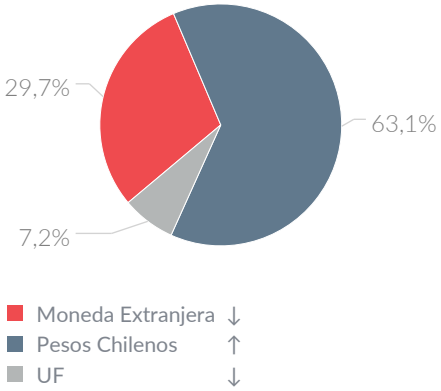
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para junio no estamos haciendo cambios en el fondo.

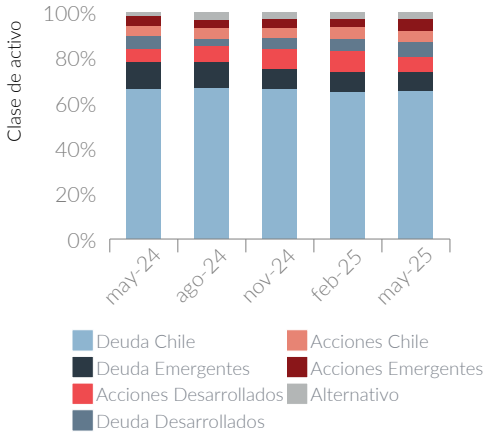
CLASE DE ACTIVO



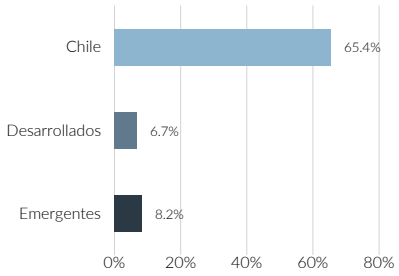
MONEDA



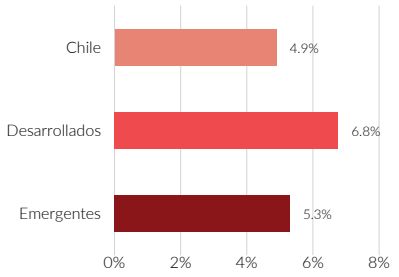
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		may 25	abr 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	65,4%	64,8%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
				FM LV Ahorro Estratégico	
				Tesorería de Chile	
				FI LV Retorno Local	
	Emergentes	5,0%	4,7%	Lazard EM CorpDebt Fund	↑
				Goldman Sachs EM Corp Bond	
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
				PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
	High Yield Global	4,7%	4,1%	Aegon HY Global Bond Fund	↑
				SPDR BBG Barclays HY	
				Nordea 1 European Financial Debt	
				Barings Global HY Bond	
	Latinoamérica	3,3%	3,8%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Investment Grade Global	2,0%	2,0%	PIMCO GIS Income Fund Institu	=
				iShares Iboxx IG Corp Bond	
Acciones	Desarrollados	5,8%	5,8%	Vanguard S&P 500 ETF	=
				Invesco S&P IDMO ETF	
				iShares MSCI ACWI ex US ETF	
	Chile	4,9%	5,4%	FM LV Acciones Nacionales	↓
	Asia	3,3%	3,2%	New Capital Asia Future Leader	↑
				iShares MSCI China ETF	
	Latinoamérica	2,0%	2,1%	SICAV LV LatAm Equity Fund	↓
				iShares Latin America 40 ETF	
	Europa	1,0%	1,1%	iShares MSCI Eurozone ETF	↓
Alternativo	Alternativo	2,7%	3,1%	AQR S Delphi Long-Short Equity	↓
				Sicav GAMCO Merger Arbitrage I	

**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: PRI Principles for Responsible Investment

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

Fondo Dinámico Balanceado

Serie A *Mayo 2025*

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante mayo, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La menor probabilidad de recesión en EE.UU, impulsó una rotación hacia activos de mayor riesgo. En este contexto, la renta variable estadounidense lideró el repunte, recuperando el terreno perdido en meses previos.
- Europa, mantuvo un desempeño sólido, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 4,9%. El progreso en las negociaciones comerciales con EE.UU y las expectativas de estímulo fiscal y posibles recortes de tasas, respaldaron las revisiones al alza en los resultados corporativos.
- En China, el crecimiento superó lo previsto, pero los aranceles aún amenazan frenar el impulso, como mostró el PMI manufacturero de mayo. Si bien la tregua comercial ha dado un respiro a los mercados, se refuerzan las expectativas de que Beijing deberá intensificar el estímulo fiscal para sostener la actividad.
- En USD, durante mayo, el iShares ACWI cerró en un 5,69%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 4,46% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 1,53% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +0,08% medido en pesos.

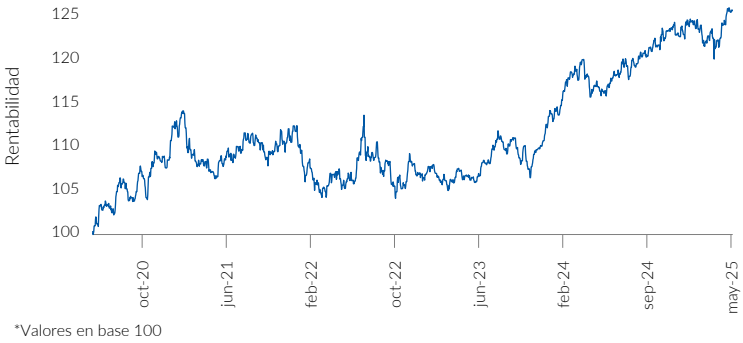
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de riesgo que monitoreamos dan cuenta de un aumento en el apetito por riesgo, catalizado en gran parte por la reducción en la incertidumbre asociada a las políticas arancelarias. Esto nos ha llevado a mantener una exposición diversificada dentro de las distintas clases de activos, optando por mercados que se encuentran con valorizaciones atractivas y perspectivas de devengo favorables desde un punto de vista riego-retorno.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante mayo aumentamos renta variable local reduciendo renta fija investment grade global.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

Acum. 2025	1 mes	3 meses	6 meses
2,49%	1,20%	1,41%	1,87%

12 meses	2024	2023	2022
7,96%	7,79%	6,99%	-4,83%

NIVEL DE RIESGO

Bajo			Medio			Alto
1	2	3	**4**	5	6	7

RANGO DE INVERSIÓN

Acciones	
Min: 35%	Max: 50%

Deuda	
Min: 50%	Max: 65%

CONDICIONES DEL SERVICIO

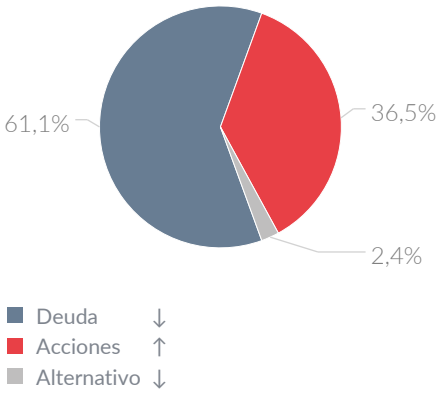
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 3,30% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

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

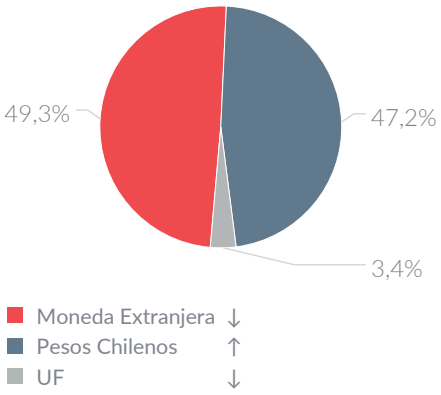
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para junio no estamos haciendo cambios en el fondo.

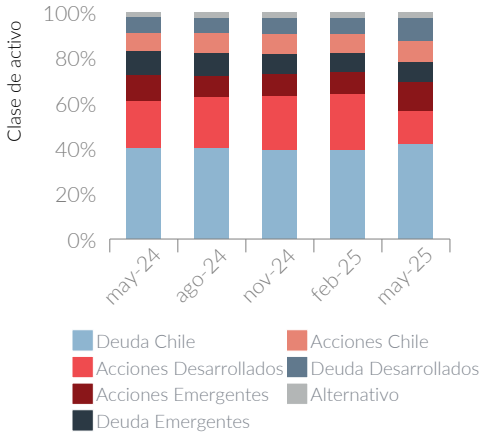
CLASE DE ACTIVO



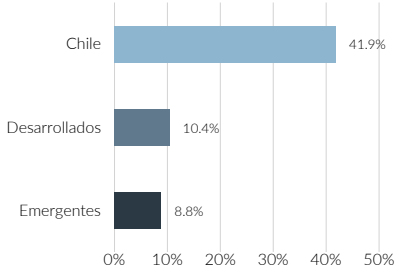
MONEDA



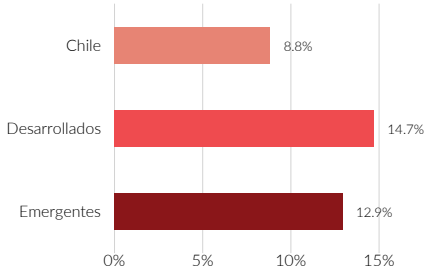
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

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

**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: PRI Principles for Responsible Investment

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

Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A *Mayo 2025*

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante mayo, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La menor probabilidad de recesión en EE.UU, impulsó una rotación hacia activos de mayor riesgo. En este contexto, la renta variable estadounidense lideró el repunte, recuperando el terreno perdido en meses previos.
- Europa, mantuvo un desempeño sólido, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 4,9%. El progreso en las negociaciones comerciales con EE.UU y las expectativas de estímulo fiscal y posibles recortes de tasas, respaldaron las revisiones al alza en los resultados corporativos.
- En China, el crecimiento superó lo previsto, pero los aranceles aún amenazan frenar el impulso, como mostró el PMI manufacturero de mayo. Si bien la tregua comercial ha dado un respiro a los mercados, se refuerzan las expectativas de que Beijing deberá intensificar el estímulo fiscal para sostener la actividad.
- En USD, durante mayo, el iShares ACWI cerró en un 5,69%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 4,46% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 1,53% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +0,08% medido en pesos.

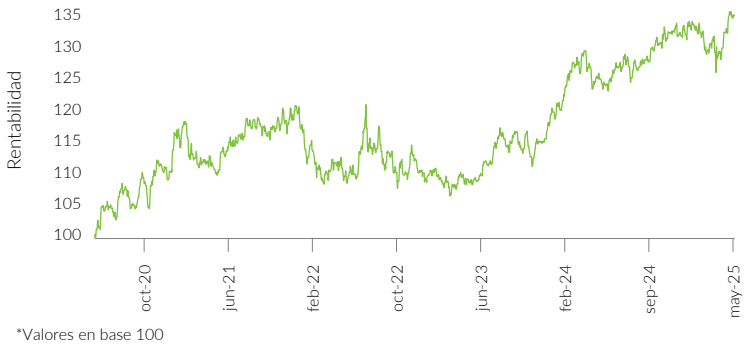
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de riesgo que monitoreamos dan cuenta de un aumento en el apetito por riesgo, catalizado en gran parte por la reducción en la incertidumbre asociada a las políticas arancelarias. Esto nos ha llevado a mantener una exposición diversificada dentro de las distintas clases de activos, optando por mercados que se encuentran con valorizaciones atractivas y perspectivas de devengo favorables desde un punto de vista riego-retorno.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante mayo no estamos haciendo cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

Acum. 2025	1 mes	3 meses	6 meses
2,54%	2,05%	1,90%	2,11%

12 meses	2024	2023	2022
8,80%	10,10%	9,89%	-8,83%

NIVEL DE RIESGO

Bajo			Medio		Alto	
1	2	3	4	**5**	6	7

RANGO DE INVERSIÓN

Acciones	
Min: 50%	Max: 70%

Deuda	
Min: 30%	Max: 50%

CONDICIONES DEL SERVICIO

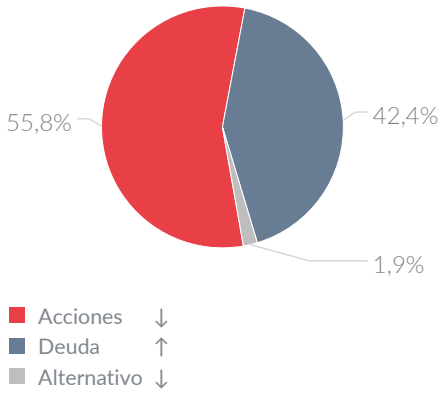
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 3,65% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

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

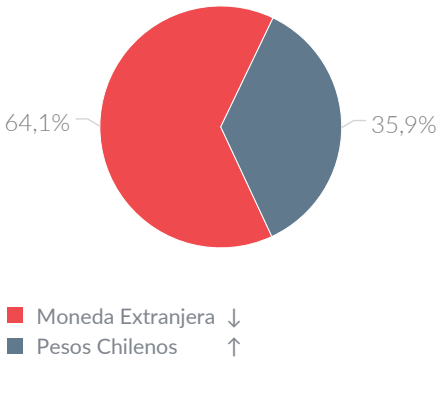
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para junio no estamos haciendo cambios en el fondo.

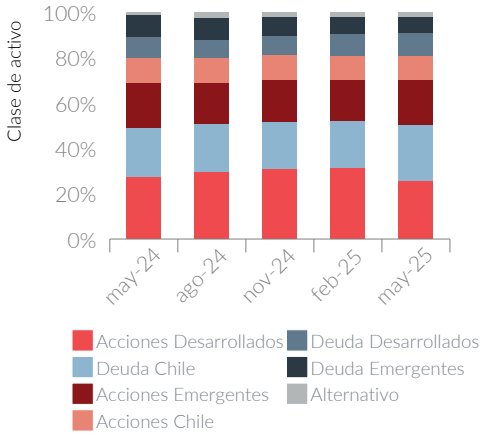
CLASE DE ACTIVO



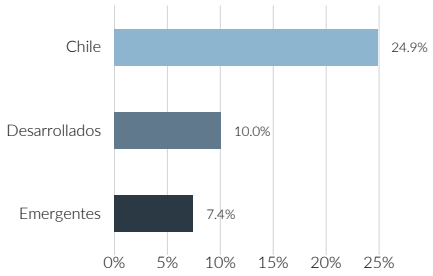
MONEDA



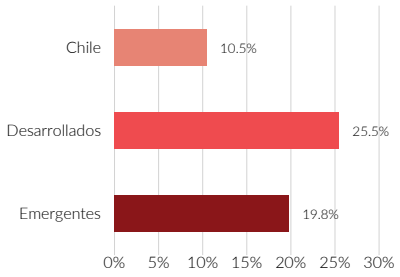
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		may 25	abr 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	24,9%	24,7%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
				FM LV Ahorro Estratégico	
	High Yield Global	7,0%	7,0%	SPDR BBG Barclays HY	=
				Aegon HY Global Bond Fund	
				Muzinich - Europeyield Hedged	
	Emergentes	5,6%	5,4%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↑
				Lazard EM CorpDebt Fund	
				Goldman Sachs EM Corp Bond	
	Investment Grade Global	3,0%	2,9%	Man GLG - Man Group PLC	↑
				PIMCO GIS Income Fund Institu	
	Latinoamérica	1,9%	1,9%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
Acciones	Desarrollados	22,4%	22,2%	Vanguard S&P 500 ETF	↑
				iShares Momentum	
				Vanguard VTV	
				Invesco S&P IDMO ETF	
				iShares MSCI ACWI ex US ETF	
	Asia	15,9%	16,2%	New Capital Asia Future Leader	↓
				iShares MSCI EM Asia	
				FM LV Asia	
				iShares MSCI China ETF	
	Chile	10,5%	10,5%	FM LV Acciones Nacionales	=
				FI LV Small Cap Chile	
	Latinoamérica	3,9%	4,2%	SICAV LV LatAm Equity Fund	↓
				iShares Latin America 40 ETF	
	Europa	3,1%	2,9%	Wellington Strat European Eq	↑
				FM LV Europa	
Alternativo	Alternativo	1,9%	2,0%	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: PRI Principles for Responsible Investment

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

Fondo Dinámico Agresivo

Serie A *Mayo 2025*

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante mayo, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La menor probabilidad de recesión en EE.UU, impulsó una rotación hacia activos de mayor riesgo. En este contexto, la renta variable estadounidense lideró el repunte, recuperando el terreno perdido en meses previos.
- Europa, mantuvo un desempeño sólido, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 4,9%. El progreso en las negociaciones comerciales con EE.UU y las expectativas de estímulo fiscal y posibles recortes de tasas, respaldaron las revisiones al alza en los resultados corporativos.
- En China, el crecimiento superó lo previsto, pero los aranceles aún amenazan frenar el impulso, como mostró el PMI manufacturero de mayo. Si bien la tregua comercial ha dado un respiro a los mercados, se refuerzan las expectativas de que Beijing deberá intensificar el estímulo fiscal para sostener la actividad.
- En USD, durante mayo, el iShares ACWI cerró en un 5,69%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 4,46% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 1,53% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +0,08% medido en pesos.

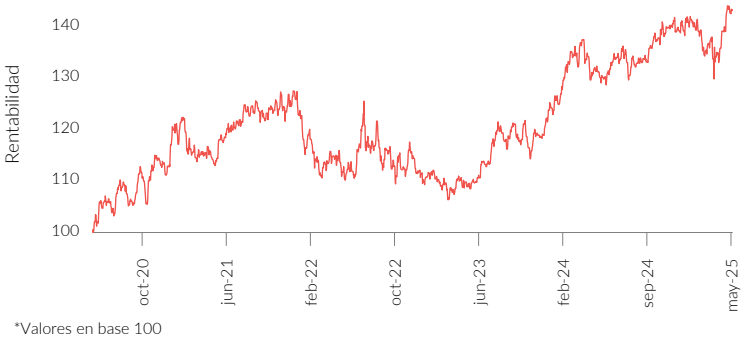
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de riesgo que monitoreamos dan cuenta de un aumento en el apetito por riesgo, catalizado en gran parte por la reducción en la incertidumbre asociada a las políticas arancelarias. Esto nos ha llevado a mantener una exposición diversificada dentro de las distintas clases de activos, optando por mercados que se encuentran con valorizaciones atractivas y perspectivas de devengo favorables desde un punto de vista riego-retorno.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante mayo no estamos haciendo cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

Acum. 2025	1 mes	3 meses	6 meses
3,05%	2,98%	2,81%	2,44%

12 meses	2024	2023	2022
10,02%	12,00%	13,08%	-12,74%

NIVEL DE RIESGO

Bajo			Medio		Alto	
1	2	3	4	5	**6**	7

RANGO DE INVERSIÓN

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

CONDICIONES DEL SERVICIO

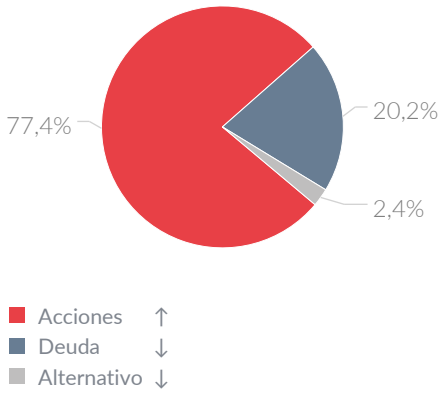
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 4,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

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

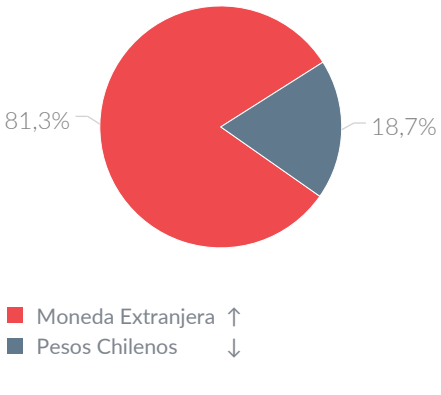
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para junio no estamos haciendo cambios en el fondo.

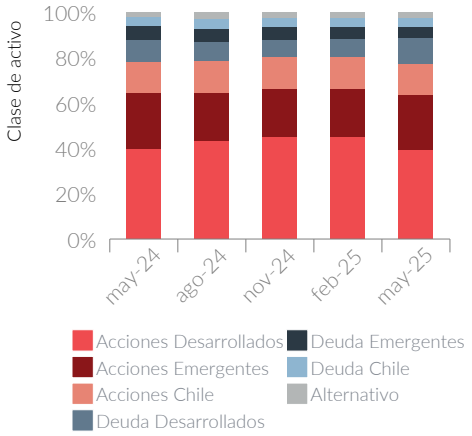
CLASE DE ACTIVO



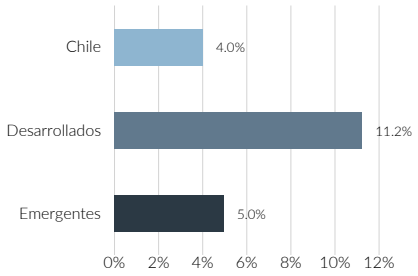
MONEDA



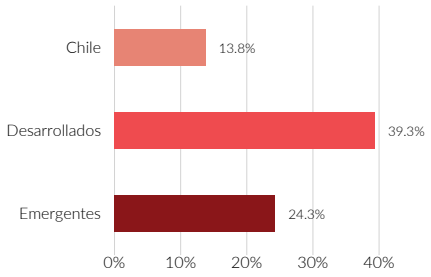
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		may 25	abr 25	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	6,7%	6,5%	SPDR BBG Barclays HY Muzinich - Europeyield Hedged Aegon HY Global Bond Fund	↑
	Investment Grade Global	4,5%	5,6%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund Institu iShares Iboxx IG Corp Bond	↓
	Chile	4,0%	3,9%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
	Emergentes	3,2%	3,0%	Lazard EM CorpDebt Fund SICAV LV Gavekal Latam Fund Goldman Sachs EM Corp Bond PIMCO GIS EM Local Bond Fund	↑
	Latinoamérica	1,8%	1,9%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
Acciones	Desarrollados	32,8%	31,4%	Vanguard S&P 500 ETF iShares Momentum Vanguard VTV iShares MSCI ACWI ex US ETF	↑
	Asia	17,7%	18,2%	New Capital Asia Future Leader iShares MSCI EM Asia FM LV Asia	↓
	Chile	13,7%	13,9%	FM LV Acciones Nacionales FI LV Small Cap Chile	↓
	Latinoamérica	6,6%	6,6%	SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF	=
	Europa	4,7%	4,5%	Wellington Strat European Eq FM LV Europa iShares MSCI Eurozone ETF	↑
	Japón	2,0%	2,0%	Lazard Japanese Strategic Eq	=
Alternativo	Alternativo	2,4%	2,6%	AQR S Delphi Long-Short Equity FI Activa Mercado Pago FI LV Mexico Mezzanine FI Activa Deuda Auto Perú FI LV Patio Renta Inmob I	↓

**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: PRI Principles for Responsible Investment

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

consorcio

LarrainVial ASSET MANAGEMENT

Volatilidad *

Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
1,79%	3,06%	5,33%	7,83%	10,48%

* 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%**								**3,14%**
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0,17%	-0,21%	0,22%	0,13%	-0,25%	0,03%	-
	2018	1,03%	-1,26%	0,13%	0,29%	0,43%	0,34%	0,41%	1,30%	-0,41%	-0,57%	-0,77%	-0,69%	0,19%
	2019	1,31%	0,15%	1,17%	0,88%	0,65%	0,97%	1,84%	0,88%	0,57%	-1,30%	1,16%	-0,29%	8,37%
	2020	1,95%	-2,05%	-5,50%	3,64%	0,40%	1,14%	-0,43%	2,23%	-1,28%	0,21%	2,31%	-0,01%	2,33%
	2021	2,09%	-1,21%	-1,98%	-1,25%	0,59%	-1,19%	0,75%	1,20%	-2,10%	-0,84%	1,35%	1,70%	-0,97%
	2022	-2,55%	0,13%	0,31%	1,25%	0,46%	1,00%	-0,52%	-1,05%	-2,01%	-0,14%	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%**								**2,99%**
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,34%	-0,52%	1,03%	0,83%	-0,87%	0,11%	-
	2018	1,57%	-2,44%	0,02%	0,67%	0,19%	0,17%	0,46%	1,87%	-0,79%	-1,15%	-1,30%	-1,54%	-2,34%
	2019	1,88%	0,10%	1,23%	0,87%	-0,39%	0,88%	1,66%	0,34%	1,22%	-0,64%	2,64%	-1,45%	8,69%
	2020	2,60%	-2,73%	-8,40%	4,43%	-0,21%	2,77%	-0,70%	3,28%	-1,33%	-0,18%	4,65%	-0,47%	3,03%
	2021	2,41%	-1,60%	-1,44%	-0,38%	1,26%	-0,27%	1,15%	1,47%	-1,00%	-0,67%	0,66%	1,44%	3,02%
	2022	-4,45%	-1,07%	-0,12%	1,20%	0,08%	2,19%	-0,33%	-1,11%	-1,84%	-0,45%	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%**								**2,49%**
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,98%	1,65%	1,04%	-1,17%	0,26%	-
	2018	2,25%	-3,48%	-0,14%	1,13%	0,58%	0,18%	0,54%	2,69%	-1,12%	-1,81%	-1,68%	-2,54%	-3,54%
	2019	2,51%	0,23%	1,40%	1,15%	-1,26%	0,76%	1,88%	0,04%	1,89%	-0,01%	4,10%	-2,46%	10,71%
	2020	3,27%	-3,67%	-11,14%	5,74%	-0,89%	4,27%	-1,62%	4,10%	-1,39%	-1,03%	6,63%	-1,08%	1,86%
	2021	3,42%	-1,59%	-0,84%	0,29%	1,87%	0,44%	1,46%	1,98%	-0,80%	-0,11%	0,49%	1,54%	8,38%
	2022	-5,90%	-1,63%	-0,28%	0,77%	-0,18%	2,82%	-0,06%	-1,49%	-2,04%	-0,30%	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%**								**2,54%**
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,73%	-1,21%	2,22%	1,83%	-1,11%	-0,62%	-
	2018	2,79%	-4,54%	-0,25%	1,35%	0,97%	0,25%	0,56%	3,64%	-1,46%	-2,43%	-2,14%	-3,17%	-4,66%
	2019	2,62%	0,30%	2,18%	1,24%	-1,61%	0,68%	2,15%	-0,23%	2,42%	0,94%	6,39%	-3,32%	14,56%
	2020	3,90%	-4,46%	-12,81%	6,92%	-1,68%	5,15%	-2,08%	5,10%	-1,55%	-1,55%	8,39%	-1,31%	2,11%
	2021	3,79%	-1,61%	-0,55%	1,01%	2,27%	0,97%	1,70%	2,13%	-0,82%	0,46%	-0,16%	1,91%	11,57%
	2022	-7,59%	-2,12%	-0,95%	0,37%	-0,49%	3,15%	-0,10%	-1,65%	-2,27%	-0,12%	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%**								**3,05%**

» Serie F

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0,02%	0,08%	-0,22%	-0,19%	-0,11%	0,37%	-
	2018	0,53%	-0,20%	0,15%	0,13%	0,56%	0,38%	0,36%	0,66%	-0,11%	-0,32%	-0,15%	0,10%	2,13%
	2019	0,85%	0,14%	1,18%	0,83%	1,36%	1,20%	1,80%	1,14%	0,24%	-2,24%	-1,52%	1,02%	6,13%
	2020	1,18%	-1,62%	-3,48%	3,32%	1,21%	0,29%	-0,07%	1,72%	-1,12%	0,47%	0,95%	0,31%	3,07%
	2021	1,65%	-0,89%	-2,32%	-1,91%	-0,14%	-1,99%	0,08%	1,09%	-2,51%	-1,13%	1,43%	1,02%	-5,59%
	2022	-1,56%	0,78%	0,67%	1,56%	0,67%	0,55%	-0,39%	-1,08%	-1,97%	0,05%	2,48%	0,42%	2,10%
	2023	0,50%	0,45%	0,24%	-0,07%	-0,43%	1,18%	1,22%	-0,04	-0,94%	-1,07%	2,55%	2,30%	5,98%
	2024	0,83%	0,81%	1,28%	-0,64%	0,46%	0,52%	1,52%	1,18%	1,68%	-0,84%	1,28%	-0,17%	8,17%
	2025	**0,85%**	**0,75%**	**0,71%**	**1,14%**	**-0,18%**								**3,31%**
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0,19%	-0,16%	0,27%	0,18%	-0,20%	0,08%	-
	2018	1,08%	-1,22%	0,18%	0,34%	0,48%	0,39%	0,46%	1,35%	-0,36%	-0,52%	-0,72%	-0,64%	0,80%
	2019	1,36%	0,20%	1,22%	0,93%	0,70%	1,02%	1,89%	0,93%	0,62%	-1,25%	1,21%	-0,24%	9,02%
	2020	2,00%	-2,00%	-5,46%	3,69%	0,45%	1,19%	-0,38%	2,28%	-1,23%	0,26%	2,36%	0,03%	2,95%
	2021	2,14%	-1,17%	-1,93%	-1,20%	0,64%	-1,14%	0,80%	1,25%	-2,05%	-0,79%	1,40%	1,75%	-0,37%
	2022	-2,50%	0,17%	0,36%	1,30%	0,51%	-1,05%	-0,47%	-1,00%	-1,96%	-0,09%	2,59%	-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%**								**3,25%**
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,37%	-0,43%	1,12%	0,92%	-0,79%	0,19%	-
	2018	1,63%	-2,36%	0,10%	0,75%	0,27%	0,25%	0,55%	1,89%	-0,71%	-1,06%	-1,22%	-1,46%	-1,44%
	2019	1,96%	0,17%	1,32%	0,95%	-0,30%	0,91%	1,69%	0,42%	1,29%	-0,56%	2,71%	-1,37%	9,63%
	2020	2,67%	-2,66%	-8,32%	4,51%	-0,13%	2,85%	-0,61%	3,37%	-1,25%	-0,10%	4,65%	-0,38%	3,95%
	2021	2,49%	-1,53%	-1,36%	-0,30%	1,35%	-0,19%	1,24%	1,56%	-0,92%	-0,58%	0,74%	1,53%	4,04%
	2022	-4,37%	-0,99%	-0,03%	1,28%	0,16%	2,27%	-0,36%	-1,03%	-1,76%	-0,36%	2,67%	-1,34%	-3,98%
	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%**								**2,87%**
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,88%	1,74%	1,14%	-1,08%	0,35%	-
	2018	2,32%	-3,40%	-0,04%	1,23%	0,68%	0,27%	0,63%	2,79%	-1,03%	-1,71%	-1,59%	-2,44%	-2,45%
	2019	2,61%	0,32%	1,50%	1,25%	-1,16%	0,86%	1,95%	0,14%	1,88%	0,08%	4,18%	-2,36%	11,82%
	2020	3,37%	-3,61%	-11,05%	5,84%	-0,79%	4,37%	-1,53%	4,20%	-1,30%	-0,94%	6,73%	-0,99%	3,01%
	2021	3,41%	-1,51%	-0,74%	0,39%	1,97%	0,53%	1,56%	2,01%	-0,72%	-0,01%	0,56%	1,63%	9,38%
	2022	-5,80%	-1,54%	-0,18%	0,87%	-0,08%	2,92%	-0,03%	-1,40%	-1,94%	-0,20%	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%
	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%**								**2,98%**
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,74%	-1,10%	2,33%	1,94%	-1,00%	-0,51%	-
	2018	2,88%	2,05%	-0,14%	3,56%	1,08%	5,30%	0,67%	7,21%	-1,36%	-2,32%	-2,04%	-3,07%	-3,44%
	2019	2,73%	0,40%	2,29%	1,35%	-1,50%	0,79%	2,26%	-0,12%	2,42%	1,02%	6,49%	-3,21%	15,86%
	2020	4,02%	-4,39%	-12,71%	7,03%	-1,57%	5,26%	-1,97%	5,22%	-1,44%	-1,44%	8,50%	-1,20%	3,41%
	2021	3,77%	-1,52%	-0,44%	1,12%	2,38%	1,07%	1,79%	2,20%	-0,73%	0,57%	-0,08%	2,00%	12,74%
	2022	-7,49%	-2,02%	-0,20%	0,48%	-0,38%	3,26%	0,01	-1,54%	-2,17%	-0,01%	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%	1,59%	-0,49%	13,11%
	2025	**1,80%**	**-1,35%**	**-0,94%**	**1,01%**	**3,05%**								**3,54%**

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.

consorcio

LarrainVial ASSET MANAGEMENT

» 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%**								**3,46%**
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0,20%	-0,13%	0,30%	0,21%	-0,18%	0,11%	-
	2018	1,11%	-1,19%	0,21%	0,37%	0,51%	0,42%	0,49%	1,38%	-0,33%	-0,49%	-0,69%	-0,61%	1,15%
	2019	1,39%	0,22%	1,25%	0,96%	0,73%	1,04%	1,92%	0,96%	0,65%	-1,22%	1,24%	-0,21%	9,40%
	2020	2,03%	-1,97%	-5,43%	3,72%	0,48%	1,22%	-0,35%	2,31%	-1,20%	0,29%	2,39%	0,06%	3,31%
	2021	2,17%	-1,14%	-1,90%	-1,17%	0,67%	-1,11%	0,83%	1,28%	-2,02%	-0,76%	1,43%	1,78%	-0,03%
	2022	-2,47%	0,20%	0,39%	1,33%	0,54%	1,07%	-0,44%	-0,97%	-1,93%	-0,06%	2,62%	-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%**								**3,40%**
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%	-027%	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%**								**3,25%**
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,84%	1,79%	1,18%	-1,02%	0,40%	-
	2018	2,60%	-3,36%	0,00%	1,27%	0,72%	0,31%	0,68%	2,90%	-0,92%	-1,67%	-1,55%	-2,40%	-1,61%
	2019	2,65%	0,35%	1,54%	1,29%	-1,12%	0,90%	2,03%	0,18%	2,11%	0,13%	4,93%	-2,32%	13,41%
	2020	3,42%	-3,43%	-11,01%	5,88%	-0,75%	4,41%	-1,48%	4,24%	-1,26%	-0,90%	6,78%	-0,94%	3,68%
	2021	3,90%	-1,35%	-0,70%	0,43%	2,01%	0,57%	1,60%	2,17%	-0,65%	0,02%	0,79%	1,72%	10,95%
	2022	-5,76%	-1,50%	-0,14%	0,91%	-0,04%	2,96%	0,09%	-1,35%	-1,90%	-0,16%	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%**								**3,41%**
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,74%	-1,06%	2,36%	1,98%	-0,97%	-0,48%	-
	2018	3,15%	-4,42%	-0,10%	1,50%	1,12%	0,39%	0,71%	3,88%	-1,24%	-2,29%	-2,00%	-3,04%	-2,67%
	2019	2,76%	0,43%	2,33%	1,38%	-1,47%	0,82%	2,29%	-0,09%	2,56%	1,18%	7,57%	-3,18%	17,76%
	2020	4,05%	-4,20%	-12,68%	7,07%	-1,54%	5,29%	-1,94%	5,26%	-1,41%	-1,40%	8,54%	-1,16%	4,01%
	2021	4,27%	-1,37%	-0,40%	1,15%	2,41%	1,11%	1,85%	2,52%	-0,61%	0,61%	0,15%	2,05%	14,53%
	2022	-7,46%	-1,99%	-0,17%	0,52%	-0,34%	3,29%	0,05%	-1,51%	-2,13%	0,03%	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%**								**3,97%**

» Serie P

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0,03%	0,06%	-0,24%	-0,21%	-0,13%	0,35%	-
	2018	0,51%	-0,22%	0,13%	0,11%	0,54%	0,36%	0,34%	0,64%	-0,13%	-0,34%	-0,17%	0,08%	1,87%
	2019	0,83%	0,12%	1,16%	0,81%	1,34%	1,18%	1,78%	1,12%	0,22%	-2,27%	-1,54%	1,00%	5,86%
	2020	1,15%	-1,64%	-3,50%	3,30%	1,19%	0,27%	-0,09%	1,70%	-1,14%	0,45%	0,93%	0,29%	2,81%
	2021	1,63%	-0,91%	-2,34%	-1,93%	-0,16%	-2,01%	0,06%	1,06%	-2,53%	-1,15%	1,41%	0,99%	-5,82%
	2022	-1,58%	0,76%	0,65%	1,54%	0,65%	0,53%	-0,41%	-1,10%	-1,99%	0,02%	2,46%	0,39%	1,85%
	2023	0,48%	0,43%	0,21%	-0,09%	-0,45%	1,16%	1,20%	-0,06%	-0,96%	-1,09%	2,53%	2,28%	5,71%
	2024	0,81%	0,79%	1,26%	-0,66%	0,44%	0,50%	1,50%	1,16%	1,66%	-0,86%	1,26%	-0,19%	7,90%
	2025	**0,83%**	**0,73%**	**0,69%**	**1,12%**	**-0,20%**								**3,20%**
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0,18%	-0,19%	0,24%	0,15%	-0,23%	0,05%	-
	2018	1,05%	-1,25%	0,15%	0,31%	0,45%	0,36%	0,43%	1,32%	-0,39%	-0,55%	-0,75%	-0,67%	0,44%
	2019	1,33%	0,17%	1,19%	0,90%	0,67%	0,99%	1,86%	0,90%	0,59%	-1,28%	1,18%	-0,27%	8,64%
	2020	1,97%	-2,03%	-5,48%	3,66%	0,42%	1,16%	-0,41%	2,25%	-1,26%	0,23%	2,33%	0,00%	2,59%
	2021	2,74%	-1,19%	-1,96%	-1,23%	0,61%	-1,17%	0,77%	1,22%	-2,08%	-0,82%	1,37%	1,72%	-0,72%
	2022	-2,53%	0,15%	0,33%	1,27%	0,48%	1,02%	-0,50%	-1,03%	-1,99%	-0,12%	2,56%	-0,41%	-0,87%
	2023	0,16%	-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%**								**3,10%**
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,35%	-0,48%	1,07%	0,87%	-0,84%	0,14%	-
	2018	1,60%	-2,41%	0,05%	0,70%	0,22%	0,20%	0,50%	1,87%	-0,76%	-1,11%	-1,27%	-1,51%	-1,98%
	2019	1,91%	0,13%	1,26%	0,90%	-0,35%	0,91%	1,65%	0,37%	1,25%	-0,61%	2,67%	-1,42%	9,06%
	2020	2,63%	-2,70%	-8,37%	4,46%	-0,18%	2,80%	-0,66%	3,31%	-1,30%	-0,15%	4,65%	-0,43%	3,39%
	2021	2,45%	-1,57%	-1,41%	-0,35%	1,30%	-0,24%	1,19%	1,50%	-0,97%	-0,63%	0,69%	1,47%	3,43%
	2022	-4,41%	-1,04%	-0,09%	1,23%	0,11%	2,22%	-0,31%	-1,08%	-1,81%	-0,41%	2,61%	-1,39%	-4,47%
	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%**								**2,64%**
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,95%	1,68%	1,07%	-1,14%	0,28%	-
	2018	2,27%	-3,46%	-0,11%	1,16%	0,61%	0,20%	0,57%	2,72%	-1,09%	-1,78%	-1,65%	-2,51%	-3,21%
	2019	2,54%	0,25%	1,43%	1,18%	-1,23%	0,79%	1,91%	0,07%	1,88%	0,02%	4,12%	-2,43%	11,05%
	2020	3,30%	-3,65%	-11,11%	5,77%	-0,86%	4,30%	-1,59%	4,13%	-1,36%	-1,00%	6,66%	-1,05%	2,20%
	2021	3,42%	-1,57%	-0,81%	0,32%	1,90%	0,47%	1,49%	1,99%	-0,77%	-0,08%	0,51%	1,57%	8,68%
	2022	-5,87%	-1,60%	-0,25%	0,80%	-0,15%	2,85%	-0,05%	-1,46%	-2,01%	-0,27%	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%
	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%**								**2,67%**
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,73%	-1,18%	2,24%	1,86%	-1,09%	-0,59%	-
	2018	2,81%	-4,52%	-0,22%	1,38%	1,00%	0,27%	0,59%	3,66%	-1,44%	-2,41%	-2,12%	-3,15%	-4,38%
	2019	2,64%	0,33%	2,20%	1,27%	-1,58%	0,71%	2,17%	-0,21%	2,44%	0,94%	6,41%	-3,30%	14,86%
	2020	3,93%	-4,44%	-12,79%	6,94%	-1,65%	5,17%	-2,05%	5,13%	-1,52%	-1,52%	8,41%	-1,28%	2,41%
	2021	3,79%	-1,59%	-0,52%	1,03%	2,29%	0,99%	1,72%	2,14%	-0,80%	0,49%	-0,14%	1,93%	11,83%
	2022	-7,57%	-2,10%	-0,29%	0,40%	-0,46%	3,17%	-0,07%	-1,63%	-2,25%	-0,09%	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%**								**3,16%**

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.

consorcio

LarrainVial ASSET MANAGEMENT

¿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

Bajo — Medio — Alto

1	**2**	3	4	5	6	7

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.

CONSERVADORA

Bajo — Medio — Alto

1	2	**3**	4	5	6	7

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.

MODERADA

Bajo — Medio — Alto

1	2	3	4	**5**	6	7

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.

AGRESIVA

Bajo — Medio — Alto

1	2	3	4	5	**6**	7

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.

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

cuentaactiva

LarrainVial ASSET MANAGEMENT

Cuenta Activa Defensiva Dólar

Serie A *Mayo 2025*

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante mayo, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La menor probabilidad de recesión en EE.UU, impulsó una rotación hacia activos de mayor riesgo. En este contexto, la renta variable estadounidense lideró el repunte, recuperando el terreno perdido en meses previos.
- Europa, mantuvo un desempeño sólido, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 4,9%. El progreso en las negociaciones comerciales con EE.UU y las expectativas de estímulo fiscal y posibles recortes de tasas, respaldaron las revisiones al alza en los resultados corporativos.
- El mayor apetito por riesgo también ha impulsado a los inversionistas a buscar oportunidades fuera de los mercados desarrollados, generando un aumento en los flujos y rendimientos en economías emergentes de Europa, Asia y LATAM.
- En China, el crecimiento superó lo previsto, pero los aranceles aún amenazan frenar el impulso, como mostró el PMI manufacturero de mayo. Si bien la tregua comercial ha dado un respiro a los mercados, se refuerza las expectativas de que Beijing deberá intensificar el estímulo fiscal para sostener la actividad.
- En USD, durante mayo, el iShares ACWI cerró en un 5,69%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 4,46% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 1,53% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +0,08% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de riesgo que monitoreamos dan cuenta de un aumento en el apetito por riesgo, a pesar de la volatilidad en los mercados. Esto nos ha llevado a privilegiar una exposición diversificada dentro de las distintas clases de activos, optando por mercados que se encuentran con valorizaciones atractivas y perspectivas de devengo favorables desde un punto de vista riego-retorno.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante mayo no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*

*Valores en base 100

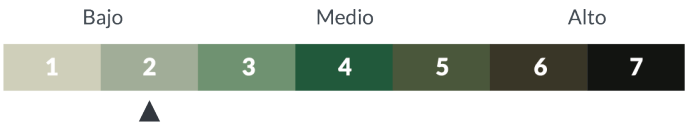
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/05/2025

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
2,29%	0,48%	0,21%	1,51%	4,87%	9,36%	6,67%	11,12%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2021	0,07	0,38	-0,56	0,77	0,34	0,68	0,17	-0,02	-0,68	-0,45	-0,99	0,66	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	-	-	-	-	-	-	-	2,29

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	
Min: 0%	Max: 10%

Deuda	
Min: 90%	Max: 100%

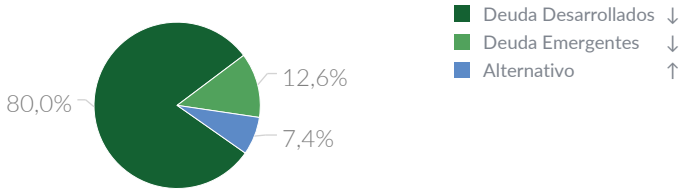
CONDICIONES DEL SERVICIO

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.

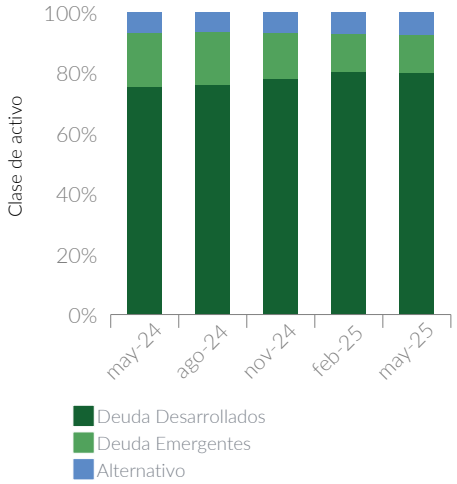
*Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/05/2025 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).*

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para junio no estamos haciendo cambios en el fondo.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		may 25	abr 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	34,2%	34,1%	Man GLG - Man Group PLC	↑
				PIMCO GIS Income Fund Institu	
				iShares Iboxx IG Corp Bond	
	High Yield Global	28,2%	28,4%	Barings Global HY Bond	↓
				Nordea 1 European Financial Debt	
				SPDR BBG Barclays HY	
	Tesoro US	17,6%	17,7%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	↓
	Emergentes	11,1%	11,2%	Goldman Sachs EM Corp Bond	↓
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
				PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
				Lazard EM CorpDebt Fund	
				iShares JPM EM Corp Bond ETF	
	Latinoamérica	1,5%	1,5%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
Alternativo	Alternativo	7,3%	7,0%	FI LV Programa de Alternativos	↑
				FI LV Mexico Mezzanine	
				FI Activa Deuda Auto Perú	

**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
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 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.
Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de invesión.

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

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

cuentaactiva

LarrainVial ASSET MANAGEMENT

Cuenta Activa Conservadora Dólar

Serie A *Mayo 2025*

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante mayo, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La menor probabilidad de recesión en EE.UU, impulsó una rotación hacia activos de mayor riesgo. En este contexto, la renta variable estadounidense lideró el repunte, recuperando el terreno perdido en meses previos.
- Europa, mantuvo un desempeño sólido, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 4,9%. El progreso en las negociaciones comerciales con EE.UU y las expectativas de estímulo fiscal y posibles recortes de tasas, respaldaron las revisiones al alza en los resultados corporativos.
- El mayor apetito por riesgo también ha impulsado a los inversionistas a buscar oportunidades fuera de los mercados desarrollados, generando un aumento en los flujos y rendimientos en economías emergentes de Europa, Asia y LATAM.
- En China, el crecimiento superó lo previsto, pero los aranceles aún amenazan frenar el impulso, como mostró el PMI manufacturero de mayo. Si bien la tregua comercial ha dado un respiro a los mercados, se refuerza las expectativas de que Beijing deberá intensificar el estímulo fiscal para sostener la actividad.
- En USD, durante mayo, el iShares ACWI cerró en un 5,69%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 4,46% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 1,53% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +0,08% medido en pesos.

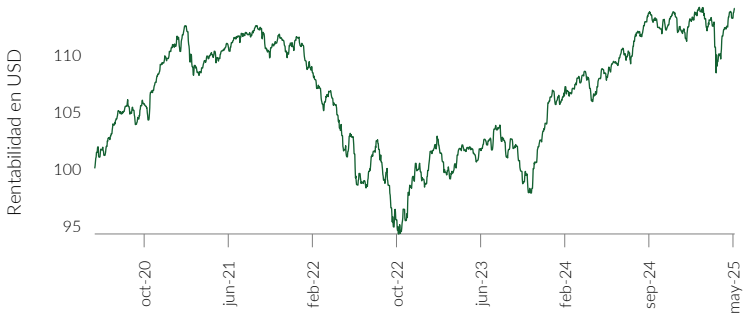
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de riesgo que monitoreamos dan cuenta de un aumento en el apetito por riesgo, a pesar de la volatilidad en los mercados. Esto nos ha llevado a privilegiar una exposición diversificada dentro de las distintas clases de activos, optando por mercados que se encuentran con valorizaciones atractivas y perspectivas de devengo favorables desde un punto de vista riego-retorno.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante mayo no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

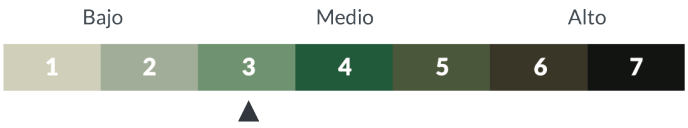
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/05/2025

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
1,83%	1,64%	-0,07%	0,63%	5,57%	12,93%	10,81%	14,03%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2021	-0,01	-0,83	-0,75	1,35	0,32	0,79	0,46	0,54	-1,63	0,45	-0,93	1,35	1,07
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	-	-	-	-	-	-	-	1,83

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	
Min: 10%	Max: 30%

Deuda	
Min: 70%	Max: 90%

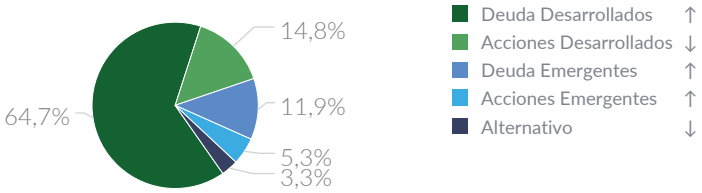
CONDICIONES DEL SERVICIO

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.

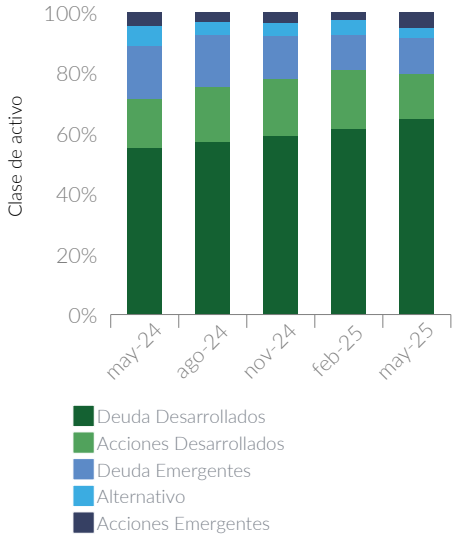
*Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/05/2025 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).*

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para junio no estamos haciendo cambios en el fondo.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		may 25	abr 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	30,2%	30,2%	Man GLG - Man Group PLC	↓
				PIMCO GIS Income Fund Institu	
				iShares Iboxx IG Corp Bond	
	High Yield Global	24,3%	22,5%	Barings Global HY Bond	↑
				SPDR BBG Barclays HY	
				Nordea 1 European Financial Debt	
	Tesoro US	10,2%	10,2%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	=
	Emergentes	10,0%	9,8%	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	
	Latinoamérica	1,9%	1,9%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
Acciones	Desarrollados	14,8%	15,2%	Vanguard S&P 500 ETF	↓
				iShares Momentum	
				Vanguard VTV	
				Invesco S&P IDMO ETF	
				iShares MSCI ACWI ex US ETF	
	Asia	5,3%	5,0%	New Capital Asia Future Leader	↑
				iShares MSCI EM Asia	
				iShares MSCI China ETF	
Alternativo	Alternativo	3,3%	5,0%	FI LV Programa de Alternativos	↓
				FI LV Private Debt	

**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.	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.
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	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.
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.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de invesión.
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.	Invesco	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
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.		

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

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

cuentaactiva

LarrainVial ASSET MANAGEMENT

Cuenta Activa Moderada Dólar

Serie A *Mayo 2025*

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante mayo, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La menor probabilidad de recesión en EE.UU, impulsó una rotación hacia activos de mayor riesgo. En este contexto, la renta variable estadounidense lideró el repunte, recuperando el terreno perdido en meses previos.
- Europa, mantuvo un desempeño sólido, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 4,9%. El progreso en las negociaciones comerciales con EE.UU y las expectativas de estímulo fiscal y posibles recortes de tasas, respaldaron las revisiones al alza en los resultados corporativos.
- El mayor apetito por riesgo también ha impulsado a los inversionistas a buscar oportunidades fuera de los mercados desarrollados, generando un aumento en los flujos y rendimientos en economías emergentes de Europa, Asia y LATAM.
- En China, el crecimiento superó lo previsto, pero los aranceles aún amenazan frenar el impulso, como mostró el PMI manufacturero de mayo. Si bien la tregua comercial ha dado un respiro a los mercados, se refuerza las expectativas de que Beijing deberá intensificar el estímulo fiscal para sostener la actividad.
- En USD, durante mayo, el iShares ACWI cerró en un 5,69%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 4,46% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 1,53% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +0,08% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de riesgo que monitoreamos dan cuenta de un aumento en el apetito por riesgo, a pesar de la volatilidad en los mercados. Esto nos ha llevado a privilegiar una exposición diversificada dentro de las distintas clases de activos, optando por mercados que se encuentran con valorizaciones atractivas y perspectivas de devengo favorables desde un punto de vista riego-retorno.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante mayo no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*

*Valores en base 100

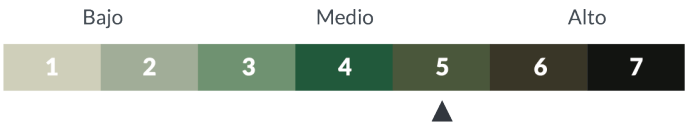
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/05/2025

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
3,30%	2,59%	0,78%	1,67%	5,42%	14,88%	11,90%	19,91%

	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	-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	-	-	-	-	-	-	-	3,30

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	
Min: 30%	Max: 50%

Deuda	
Min: 50%	Max: 70%

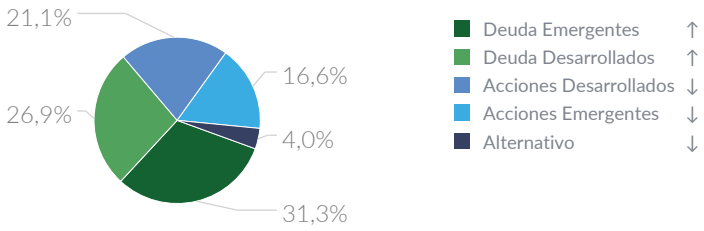
CONDICIONES DEL SERVICIO

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.

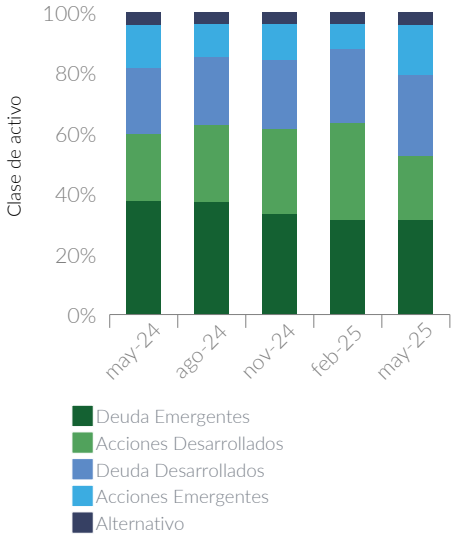
*Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/05/2025 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).*

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para junio no estamos haciendo cambios en el fondo.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		may 25	abr 25	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	22,5%	22,3%	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	13,2%	13,2%	Man GLG - Man Group PLC	↑
				iShares Iboxx IG Corp Bond	
	High Yield Global	11,3%	10,7%	Barings Global HY Bond	↑
				SPDR BBG Barclays HY	
				Nordea 1 European Financial Debt	
	Latinoamérica	8,8%	8,8%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
	Tesoro US	2,5%	2,5%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	=
Acciones	Desarrollados	16,1%	16,2%	Vanguard S&P 500 ETF	↓
				Invesco S&P IDMO ETF	
				iShares Momentum	
				Vanguard VTV	
				iShares MSCI ACWI ex US ETF	
	Asia	11,6%	11,7%	iShares MSCI EM Asia	↓
				New Capital Asia Future Leader	
				iShares MSCI China ETF	
	Europa	5,1%	5,1%	Wellington Strat European Eq	=
				iShares MSCI Eurozone ETF	
	Latinoamérica	5,0%	5,0%	iShares Latin America 40 ETF	=
				SICAV LV LatAm Equity Fund	
Alternativo	Alternativo	4,0%	4,5%	FI LV Programa de Alternativos	↓
				FI LV Private Debt	

**Flechas indican cambio respecto al mes anterior.*

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

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.	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.	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.
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	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de invesión.
BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US $382 bn.	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.
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.		

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

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

cuentaactiva

LarrainVial ASSET MANAGEMENT

Cuenta Activa Agresiva Dólar

Serie A *Mayo 2025*

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante mayo, los mercados extendieron su recuperación, apoyados por la moderación de las tensiones comerciales y una mejora en el sentimiento del consumidor. La menor probabilidad de recesión en EE.UU, impulsó una rotación hacia activos de mayor riesgo. En este contexto, la renta variable estadounidense lideró el repunte, recuperando el terreno perdido en meses previos.
- Europa, mantuvo un desempeño sólido, con el MSCI Europe cerrando el mes en un 4,9%. El progreso en las negociaciones comerciales con EE.UU y las expectativas de estímulo fiscal y posibles recortes de tasas, respaldaron las revisiones al alza en los resultados corporativos.
- El mayor apetito por riesgo también ha impulsado a los inversionistas a buscar oportunidades fuera de los mercados desarrollados, generando un aumento en los flujos y rendimientos en economías emergentes de Europa, Asia y LATAM.
- En China, el crecimiento superó lo previsto, pero los aranceles aún amenazan frenar el impulso, como mostró el PMI manufacturero de mayo. Si bien la tregua comercial ha dado un respiro a los mercados, se refuerza las expectativas de que Beijing deberá intensificar el estímulo fiscal para sostener la actividad.
- En USD, durante mayo, el iShares ACWI cerró en un 5,69%. El ETF de acciones de Asia emergente aumentó a 4,46% (iShares EEMA) y el ETF de renta variable latinoamericana aumentó a 1,53% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA tuvo un retorno de +0,08% medido en pesos.

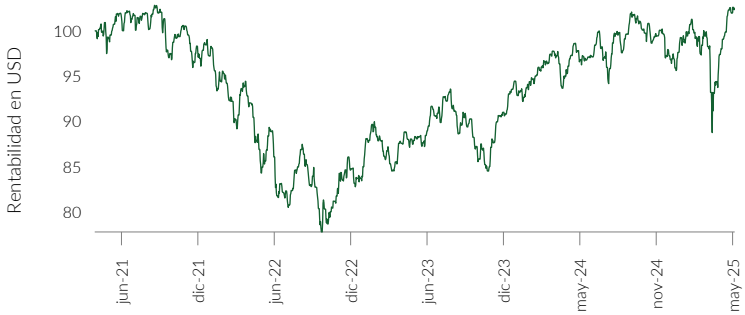
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores de riesgo que monitoreamos dan cuenta de un aumento en el apetito por riesgo, a pesar de la volatilidad en los mercados. Esto nos ha llevado a privilegiar una exposición diversificada dentro de las distintas clases de activos, optando por mercados que se encuentran con valorizaciones atractivas y perspectivas de devengo favorables desde un punto de vista riego-retorno.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante mayo no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

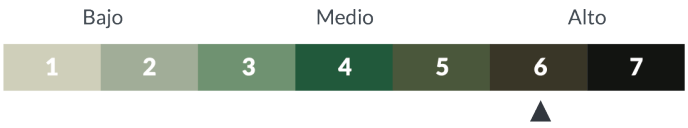
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/05/2025

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
5,72%	4,41%	3,03%	2,93%	5,78%	17,41%	14,79%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2021				-0,17	0,89	1,28	-0,40	0,71	-4,57	1,74	-2,80	1,94	-1,55
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	-	-	-	-	-	-	-	5,72

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	
Min: 60%	Max: 90%

Deuda	
Min: 10%	Max: 40%

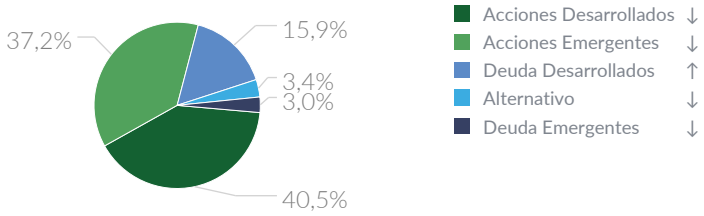
CONDICIONES DEL SERVICIO

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.

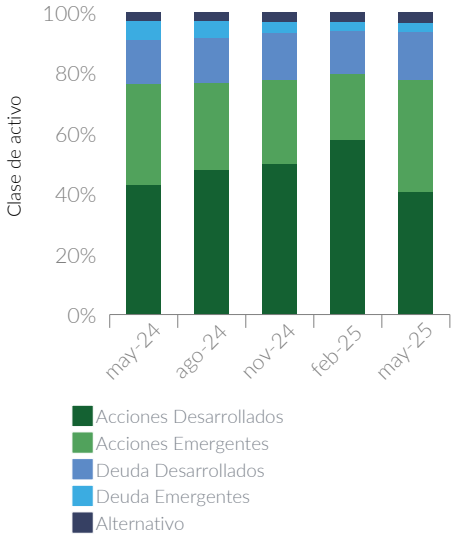
*Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/05/2025 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).*

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para junio no estamos haciendo cambios en el fondo.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		may 25	abr 25	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	8,8%	8,5%	Muzinich - Europeyield Hedged	↑
				SPDR BBG Barclays HY	
				Aegon HY Global Bond Fund	
	Investment Grade Global	7,2%	6,5%	iShares Iboxx IG Corp Bond	↑
				Man GLG - Man Group PLC	
	Emergentes	3,0%	3,1%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	↓
Acciones	Desarrollados	28,1%	27,9%	Vanguard S&P 500 ETF	↑
				iShares Momentum	
				Invesco S&P IDMO ETF	
				Vanguard VTV	
				iShares MSCI ACWI ex US ETF	
	Asia	22,7%	22,9%	New Capital Asia Future Leader	↓
				iShares MSCI EM Asia	
				iShares MSCI China ETF	
	Latinoamérica	14,5%	15,0%	iShares Latin America 40 ETF	↓
	Europa	10,4%	10,4%	Wellington Strat European Eq	=
				iShares MSCI Eurozone ETF	
	Japón	2,0%	2,4%	Lazard Japanese Strategic Eq	↓
Alternativo	Alternativo	3,4%	3,5%	FI LV Programa de Alternativos	↓

**Flechas indican cambio respecto al mes anterior.*

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
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.
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.
Invesco	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
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.
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.

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

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

¿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%**								**2,29%**
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%**								**1,83%**
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%**								**3,30%**
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%**								**5,72%**

» *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%**								**2,55%**
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%**								**2,08%**
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%**								**3,64%**
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%**								**6,07%**

» *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%**								**2,67%**
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%**								**2,21%**
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%**								**3,77%**
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%**								**6,20%**

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