

REVISTA

Abril 2024

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

¿Qué es un Fondo Dinámico?

Es una cartera gestionada de Fondos Mutuos que se construye según tu perfil de inversionista. Este portafolio es monitoreado activamente por un equipo experto de LarrainVial Asset Management, que se encarga de realizar la selección de activos en base a la visión de mercados y los monitorea permanentemente.

¿Por qué escoger un Fondo Dinámico?



GESTIÓN ESPECIALIZADA Y ACTIVA

Expertos de LarrainVial Asset Management gestionarán activamente tus inversiones, monitoreando las oportunidades del mercado y construyendo consistentemente en el tiempo una cartera de Fondos Mutuos acorde a tu perfil de inversionista y Fondo Dinámico escogido.



DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

Las estrategias de inversión de Fondos Dinámicos invertirán en diversas clases de activos, tanto en Chile como en el extranjero, lo que permitirá disminuir el riesgo de tus inversiones y conseguir retornos más estables en el tiempo.



INFORMACIÓN PERMANENTE

Te mantendremos informado periódicamente sobre la composición, cambios y rendimientos de tu inversión.

Conoce los perfiles de Fondos Dinámicos:

CONSERVADOR							MODERADO							BALANCEADO							CRECIMIENTO							AGRESIVO							
Bajo			Medio			Alto			Bajo			Medio			Alto			Bajo			Medio			Alto			Bajo			Medio			Alto		
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	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.							Plazo recomendado: Mayor a 3 años.							Plazo recomendado: Mayor a 3 años.							
Estrategia de inversión: Invierte hasta un 10% en RV y un 100% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 50% en RV y un 65% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 70% en RV y un 50% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 90% en RV y un 30% en RF.							
Costos por serie*: A: hasta 2,20% P: hasta 2,05% F: hasta 1,80% APV: hasta 1,45% APV-AP: hasta 1,00%							Costos por serie*: A: hasta 2,60% P: hasta 2,35% F: hasta 2,00% APV: hasta 1,65% APV-AP: hasta 1,10%							Costos por serie*: A: hasta 3,30% P: hasta 2,95% F: hasta 2,30% APV: hasta 1,90% APV-AP: hasta 1,10%							Costos por serie*: A: hasta 3,65% P: hasta 3,30% F: hasta 2,50% APV: hasta 2,00% APV-AP: hasta 1,20%							Costos por serie*: A: hasta 4,00% P: hasta 3,70% F: hasta 2,70% APV: hasta 2,30% APV-AP: hasta 1,20%							

*Series A, P, F: IVA incluido

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

Fondo Dinámico Conservador

Serie A

Marzo 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En marzo Estados Unidos destacó por la sorpresa al alza de su indicador PMI de manufactura, evidenciando una mejoría en las expectativas de crecimiento de los managers. A este fenómeno se suma el registro inflacionario de febrero, en el cual se materializó un alza por sobre lo esperado, catalizando un aumento en las tasas de interés soberanas de la economía norteamericana.
- Por otro lado, China también sorprendió al alza en sus indicadores líderes de actividad, tanto en el sector manufacturero como el de servicios. Esto, ha ayudado a la recuperación incipiente del mercado accionario.
- En Chile, la atención se centró en el registro del IPC de febrero que exhibió un incremento por arriba de las expectativas del mercado. Dicho esto, cabe destacar que las expectativas inflacionarias para el 2024 se han ido ajustando al alza, lo que pone desafíos adicionales al Banco Central al momento de ejecutar un plan de recorte de tasas más agresivos.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,3% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +2,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganancias de +0,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de 2,5% medido en pesos.

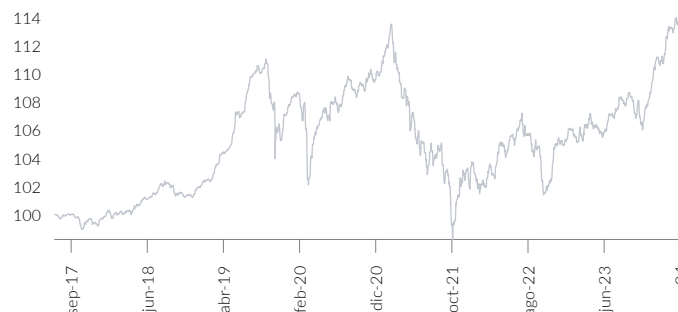
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes de actividad que monitoreamos continúan sugiriendo una reaceleración de la economía y una inflación que debiese seguir acercándose al rango meta de los bancos centrales. Este escenario sigue siendo idóneo para los activos de mayor riesgo, dado que se benefician de ambos factores para el descuento de su desempeño futuro.
- Esto nos llevó a realizar cambios en nuestros fondos a partir de marzo, aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

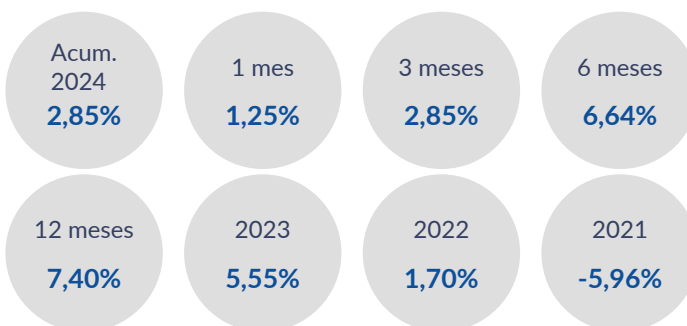
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



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%

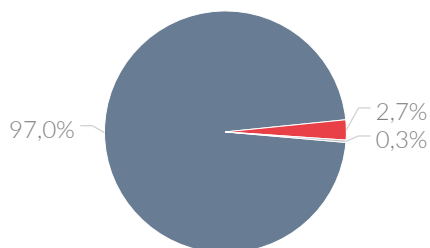
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	2,20% (IVA incluido)

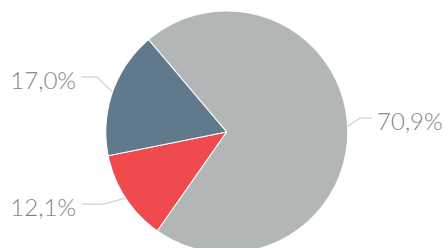
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Por ahora, para abril, no estamos considerando cambios adicionales en nuestro posicionamiento.

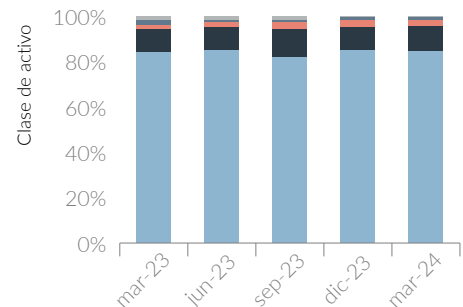
CLASE DE ACTIVO



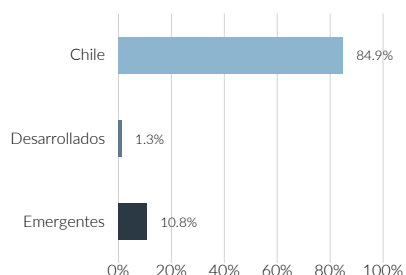
MONEDA



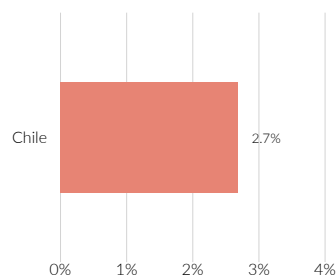
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 24	feb 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Chile	85,6%	85,1%	Consortio Ahorro Dinámico	↑
				Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro UF	
				LarrainVial Ahorro a Plazo	
				LarrainVial Ahorro Estratégico	
	Latinoamérica	7,4%	7,6%	LarrainVial Deuda Estratégica	↓
				LarrainVial Latam Corporate Debt	
Emergentes	2,9%	3,1%	Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	↓	
			LarrainVial Deuda Latam Low Carbon		
			Goldman Sachs Emerging Markets Corporate		
Desarrollados	0,7%	0,7%	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	=	
			MFS Global Opportunistic Bond Fund		
Investment Grade	0,6%	0,6%	PIMCO GIS Income Fund	=	
Acciones	Chile	2,6%	2,7%	LarrainVial Acciones Nacionales	↓
Alternativo	Alternativo	0,3%	0,3%	Patio Renta Inmobiliaria I	=

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Marzo 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En marzo Estados Unidos destacó por la sorpresa al alza de su indicador PMI de manufactura, evidenciando una mejoría en las expectativas de crecimiento de los managers. A este fenómeno se suma el registro inflacionario de febrero, donde se materializó un incremento por sobre lo esperado catalizando un alza en las tasas de interés de la curva soberana americana.
- Por otro lado, China también sorprendió al alza en sus indicadores líderes de actividad, tanto en el sector manufacturero como el de servicios. Esto, ha ayudado a la recuperación incipiente del mercado accionario.
- En Chile, la atención se centró en el registro del IPC de febrero que exhibió un incremento por arriba de las expectativas del mercado. Dicho esto, cabe destacar que las expectativas inflacionarias para el 2024 se han ido ajustando al alza, lo que pone desafíos adicionales al Banco Central al momento de ejecutar un plan de recorte de tasas más agresivos.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,3% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +2,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganancias de +0,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de 2,5% medido en pesos.

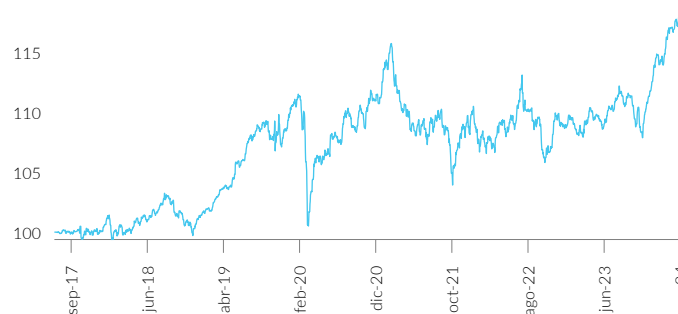
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes de actividad que monitoreamos continúan sugiriendo una reaceleración de la economía y una inflación que debiese seguir acercándose al rango meta de los bancos centrales. Este escenario sigue siendo idóneo para los activos de mayor riesgo, dado que se benefician de ambos factores para el descuento de su desempeño futuro.
- Esto nos llevó a realizar cambios en nuestros fondos a partir de marzo, aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

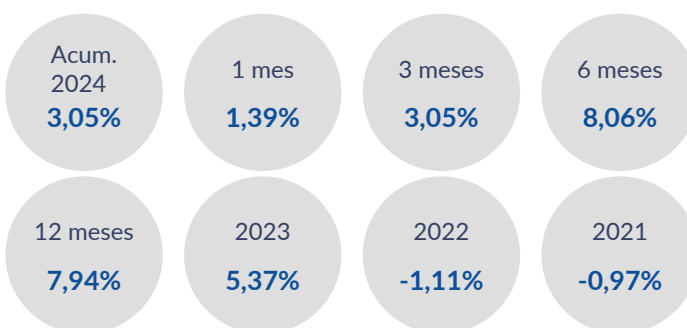
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo hicimos cambios que buscaban aumentar la exposición en renta variable norteamericana y reducir la exposición a renta variable Latinoamérica.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO

Bajo			Medio		Alto	
1	2	3	4	5	6	7

RANGO DE INVERSIÓN

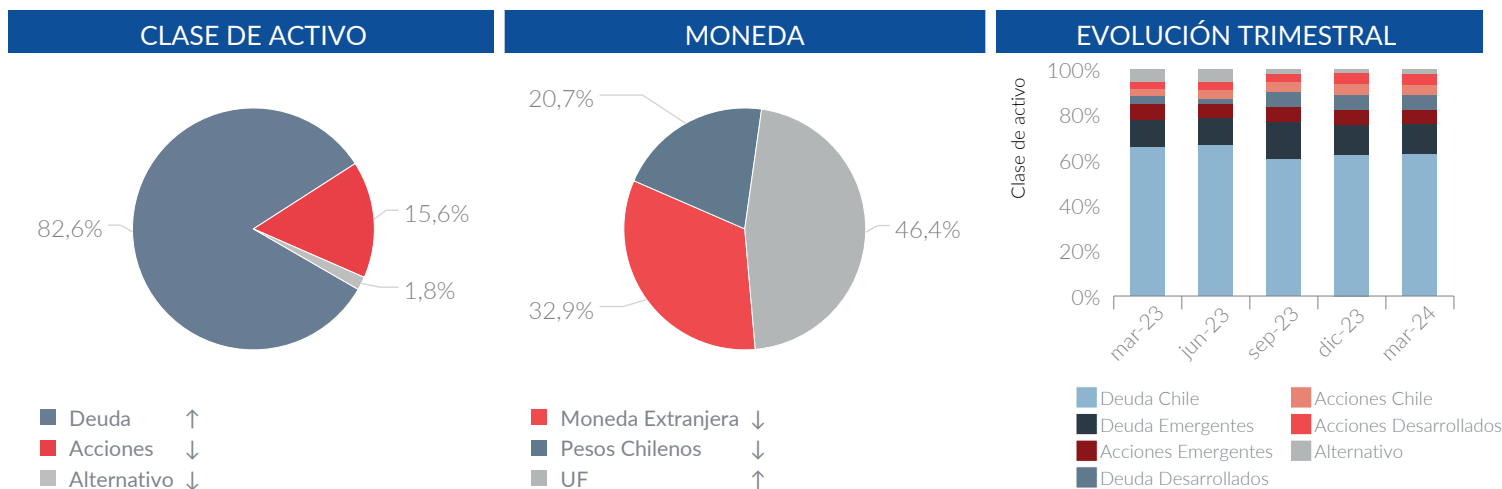
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

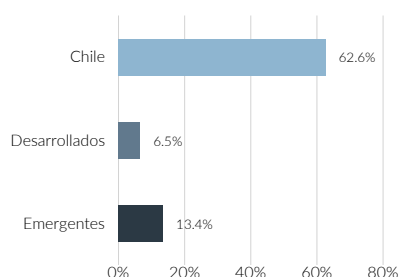
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	2,60% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

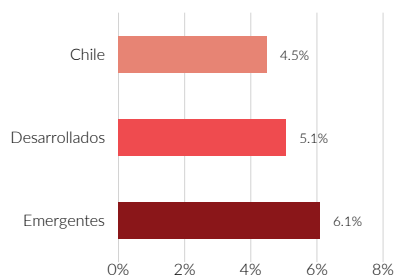
- Por ahora, para abril, no estamos considerando cambios adicionales en nuestro posicionamiento.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 24	feb 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	66,3%	Consortio Ahorro Dinámico	↑
			Bono Tesorería en UF	
			LarrainVial Ahorro Estratégico	
			LarrainVial Ahorro a Plazo	
			Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro UF	
	Latinoamérica	8,4%	LarrainVial Latam Corporate Debt	=
			Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	
			Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	
Emergentes	3,7%	High Yield Global	↑	
		High Yield US		
		Barrings Global High Yield Bond		
		Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF		
		MFS Global Opportunistic Bond Fund		
Investment Grade	0,6%	Bloomber Barclays High Yield Bond ETF	↓	
		PIMCO GIS Income Fund		
Acciones	Desarrollados	4,6%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
			iShares Russell Top 200 Growth ETF	
			Vanguard Small-Cap Index Fund ETF	
	Chile	4,0%	LarrainVial Acciones Nacionales	↓
			LarrainVial Latin American Equity	
Latinoamérica	3,4%	Ishares Latin America 40 ETF	↓	
		Asia		2,0%
Alternativo	1,6%	1,6%	Nordea 1 Alpha 15	=

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Marzo 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En marzo Estados Unidos destacó por la sorpresa al alza de su indicador PMI de manufactura, evidenciando una mejoría en las expectativas de crecimiento de los managers. A este fenómeno se suma el registro inflacionario de febrero, en el cual se materializó un alza por sobre lo esperado, catalizando un aumento en las tasas de interés soberanas de la economía norteamericana.
- Por otro lado, China también sorprendió al alza en sus indicadores líderes de actividad, tanto en el sector manufacturero como el de servicios. Esto, ha ayudado a la recuperación incipiente del mercado accionario.
- En Chile, la atención se centró en el registro del IPC de febrero que exhibió un incremento por arriba de las expectativas del mercado. Dicho esto, cabe destacar que las expectativas inflacionarias para el 2024 se han ido ajustando al alza, lo que pone desafíos adicionales al Banco Central al momento de ejecutar un plan de recorte de tasas más agresivos.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,3% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +2,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganancias de +0,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de 2,5% medido en pesos.

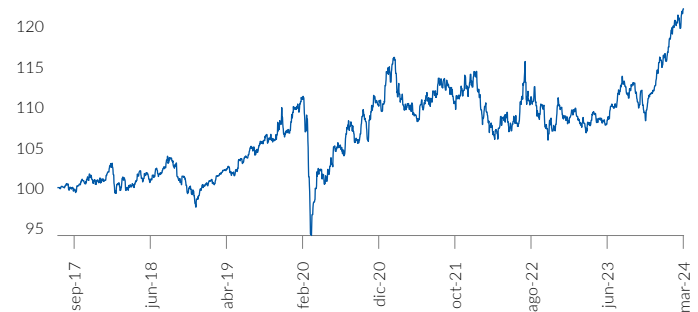
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes de actividad que monitoreamos continúan sugiriendo una reaceleración de la economía y una inflación que debiese seguir acercándose al rango meta de los bancos centrales. Este escenario sigue siendo idóneo para los activos de mayor riesgo, dado que se benefician de ambos factores para el descuento de su desempeño futuro.
- Esto nos llevó a realizar cambios en nuestros fondos a partir de marzo, aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

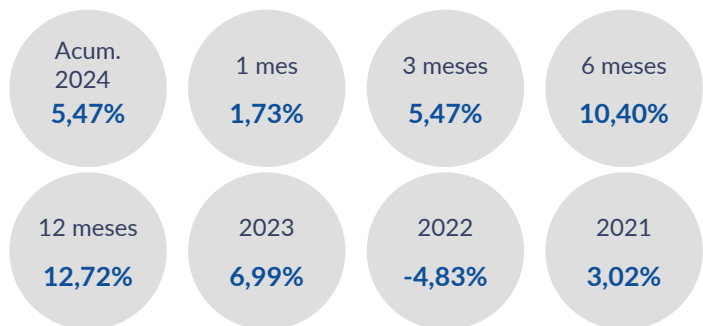
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En marzo hicimos cambios que buscaban disminuir posiciones en renta fija para aumentar la exposición en renta variable. Dentro de renta variable se privilegiaron los mercados desarrollados.

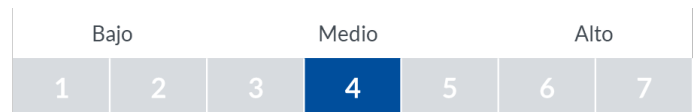
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

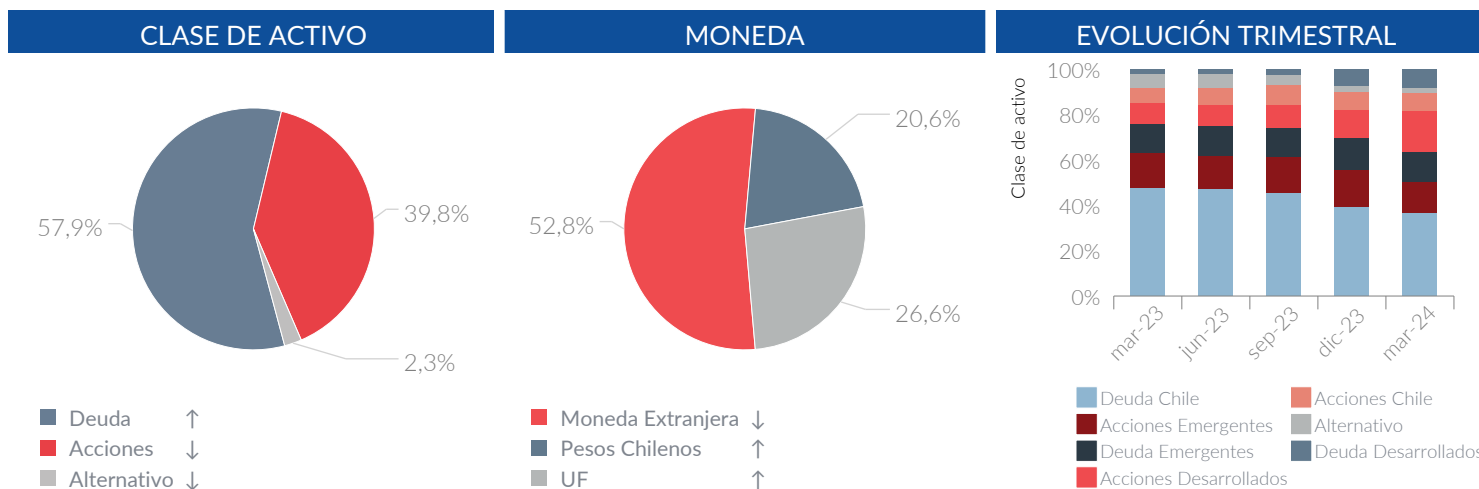
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

CONDICIONES DEL SERVICIO

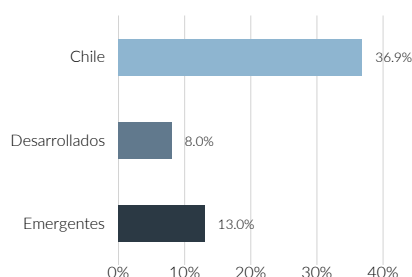
Plazo recomendado inversión	Dede 3 años
Remuneración máxima	3,30% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

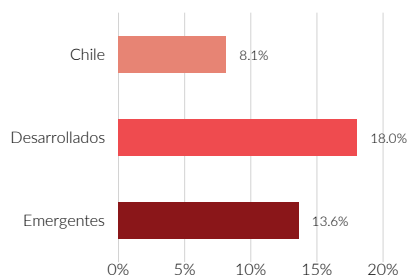
- Por ahora, para abril, no estamos considerando cambios adicionales en nuestro posicionamiento.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 24	feb 24	Instrumentos	Variación			
Deuda	Chile	40,5%	40,2%	Consortio Ahorro Dinámico	↑		
				LarrainVial Ahorro Estratégico			
				Bono Tesorería en UF			
				Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro UF			
				Bono Tesorería en CLP			
				LarrainVial Deuda Estratégica			
	Latinoamérica	5,9%	5,9%	LarrainVial Latam Corporate Debt	=		
				LarrainVial Deuda Latam Low Carbon			
				Gavekal Latam Local Currency Debt Fund			
				Goldman Sachs Emerging Markets Corporate			
Emergentes	4,6%	4,5%	Pittec USD Government Bond	↓			
			MFS Global Opportunistic Bond Fund				
			Desarrollados	3,2%	3,5%	Barings Global High Yield Bond	↑
						Pictet Local Currency	
			High Yield Global	3,1%	3,0%	PIMCO GIS Income Fund	↓
			Emergente	1,6%	1,6%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	
			Investment Grade	0,8%	1,0%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
			High Yield US	0,4%	0,2%	Vanguard Growth ETF	
Acciones	Desarrollados	12,1%	11,0%	ETF Vanguard S&P500 Value	↑		
				iShares Russell Top 200 Growth ETF			
				Vanguard Small-Cap Index Fund ETF			
				LarrainVial Acciones Nacionales			
	Chile	7,6%	7,7%	LarrainVial Small Cap Chile	↓		
				LarrainVial Latin American Equity			
	Latinoamérica	5,6%	6,4%	Ishares Latin America 40 ETF	↓		
				LarrainVial Asia			
	Asia	5,6%	6,3%	New Capital Asia Future Leaders	↓		
				RAMS Investment India Equities Portfolio			
Japón	2,5%	2,0%	Nomura Japan Strategic Value	↑			
			iShares MSCI Japan Index				
Europa	2,2%	2,5%	iShares MSCI EMU	↓			
			GS Euro High Dividend				
Emergentes	1,4%	1,2%	iShares MSCI Emerging Markets Asia ETF	↑			
			Pictet TR - Mandarin				
Alternativo	Alternativo	2,1%	2,2%	Nordea 1 Alpha 15	↓		
				Activa Estrategia Automotriz			
				Activa Deuda Automotriz Perú			
				LarrainVial México Mezzanine			
				Patio Renta Inmobiliaria I			
nan	Chile	0,5%	0,5%	Bono de Tesorería en UF	=		

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Sebastián Provoste
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

Marzo 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En marzo Estados Unidos destacó por la sorpresa al alza de su indicador PMI de manufactura, evidenciando una mejoría en las expectativas de crecimiento de los managers. A este fenómeno se suma el registro inflacionario de febrero, en el cual se materializó un alza por sobre lo esperado, catalizando un aumento en las tasas de interés soberanas de la economía norteamericana.
- Por otro lado, China también sorprendió al alza en sus indicadores líderes de actividad, tanto en el sector manufacturero como el de servicios. Esto, ha ayudado a la recuperación incipiente del mercado accionario.
- En Chile, la atención se centró en el registro del IPC de febrero que exhibió un incremento por arriba de las expectativas del mercado. Dicho esto, cabe destacar que las expectativas inflacionarias para el 2024 se han ido ajustando al alza, lo que pone desafíos adicionales al Banco Central al momento de ejecutar un plan de recorte de tasas más agresivos.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,3% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +2,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganancias de +0,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de 2,5% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes de actividad que monitoreamos continúan sugiriendo una reaceleración de la economía y una inflación que debiese seguir acercándose al rango meta de los bancos centrales. Este escenario sigue siendo idóneo para los activos de mayor riesgo, dado que se benefician de ambos factores para el descuento de su desempeño futuro.
- Esto nos llevó a realizar cambios en nuestros fondos a partir de marzo, aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

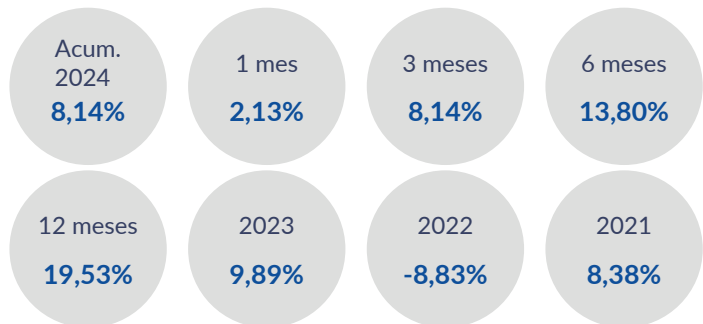
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En marzo hicimos cambios que buscaban disminuir posiciones en renta fija para aumentar la exposición en renta variable. Dentro de renta variable se privilegiaron los mercados desarrollados.

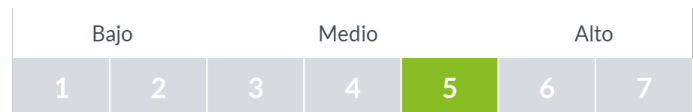
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

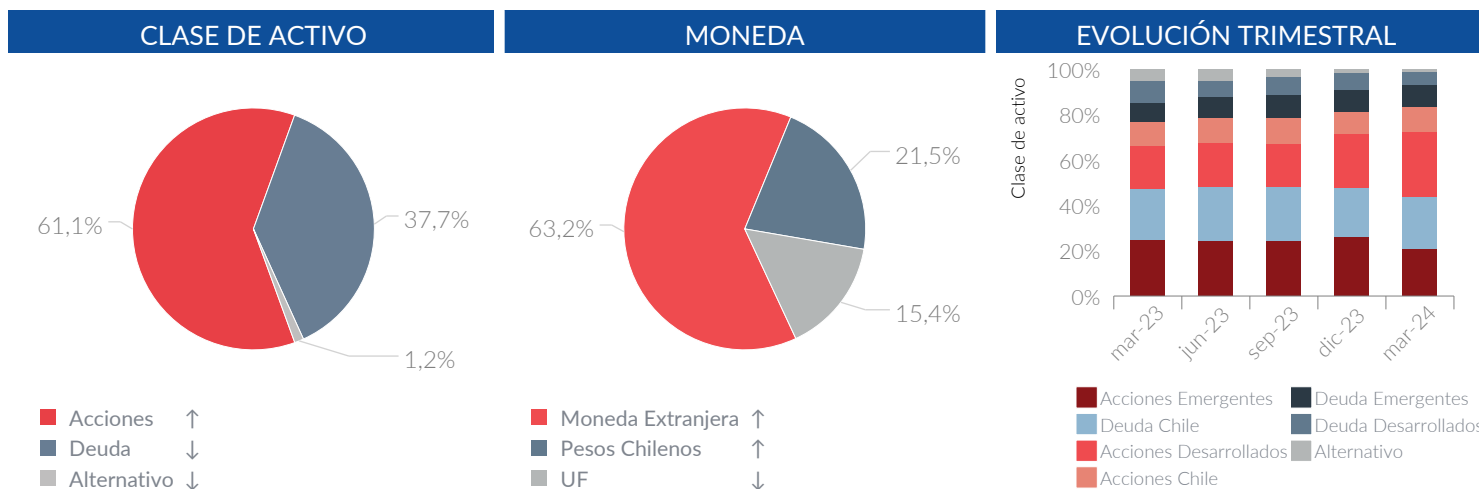
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

CONDICIONES DEL SERVICIO

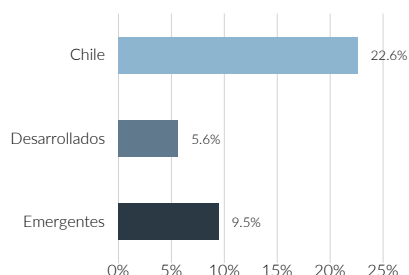
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	3,65% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

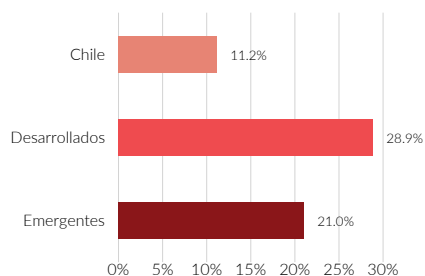
- Por ahora, para abril, no estamos considerando cambios adicionales en nuestro posicionamiento.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 24	feb 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	22,5%	22,9%	Consortio Ahorro Dinámico LarrainVial Ahorro Estratégico	↓
	Latinoamérica	4,9%	4,9%	LarrainVial Latam Corporate Debt Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	=
	Emergentes	4,6%	4,6%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	=
	High Yield US	3,1%	3,0%	Axa US Dynamic High Yield Bond Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↑
	Deuda	2,7%	2,7%	High Yield Global	=
	Desarrollados	1,5%	1,8%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↓
	Investment Grade	1,0%	1,2%	PIMCO GIS Income Fund	↓
	Acciones	Desarrollados	19,7%	18,6%	iShares S&P 500 Index Fund ETF Vanguard S&P500 Value Vanguard Growth ETF iShares Russell Top 200 Growth ETF Vanguard Small-Cap Index Fund ETF
Chile		11,2%	11,4%	LarrainVial Acciones Nacionales LarrainVial Small Cap Chile	↓
Asia		11,0%	11,7%	New Capital Asia Future Leaders LarrainVial Asia	↓
Latinoamérica		7,0%	7,9%	RAMS Investment India Equities Portfolio LarrainVial Latin American Equity	↓
Europa		4,0%	4,0%	iShares MSCI EMU FM LARRAINVIAL EUROPA LV	=
Emergentes		2,9%	2,1%	iShares MSCI Emerging Markets Asia ETF	↑
Japón		2,5%	2,0%	Nomura Japan Strategic Value iShares MSCI Japan Index	↑
Alternativo		1,3%	1,3%	LarrainVial Mercado Pago Nordea 1 Alpha 15	=

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Marzo 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En marzo Estados Unidos destacó por la sorpresa al alza de su indicador PMI de manufactura, evidenciando una mejoría en las expectativas de crecimiento de los managers. A este fenómeno se suma el registro inflacionario de febrero, en el cual se materializó un alza por sobre lo esperado, catalizando un aumento en las tasas de interés soberanas de la economía norteamericana.
- Por otro lado, China también sorprendió al alza en sus indicadores líderes de actividad, tanto en el sector manufacturero como el de servicios. Esto, ha ayudado a la recuperación incipiente del mercado accionario.
- En Chile, la atención se centró en el registro del IPC de febrero que exhibió un incremento por arriba de las expectativas del mercado. Dicho esto, cabe destacar que las expectativas inflacionarias para el 2024 se han ido ajustando al alza, lo que pone desafíos adicionales al Banco Central al momento de ejecutar un plan de recorte de tasas más agresivos.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,3% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +2,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganancias de +0,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de 2,5% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes de actividad que monitoreamos continúan sugiriendo una reaceleración de la economía y una inflación que debiese seguir acercándose al rango meta de los bancos centrales. Este escenario sigue siendo idóneo para los activos de mayor riesgo, dado que se benefician de ambos factores para el descuento de su desempeño futuro.
- Esto nos llevó a realizar cambios en nuestros fondos a partir de marzo, aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

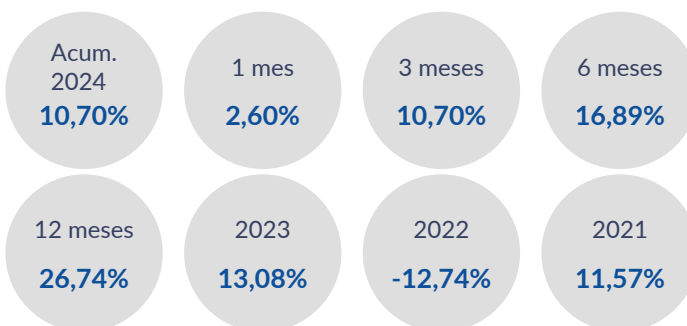
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En marzo hicimos cambios que buscaban disminuir posiciones en renta fija para aumentar la exposición en renta variable. Dentro de renta variable se privilegiaron los mercados desarrollados.

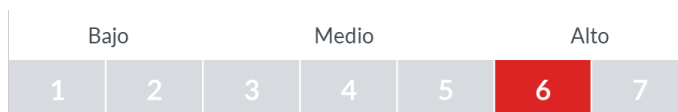
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

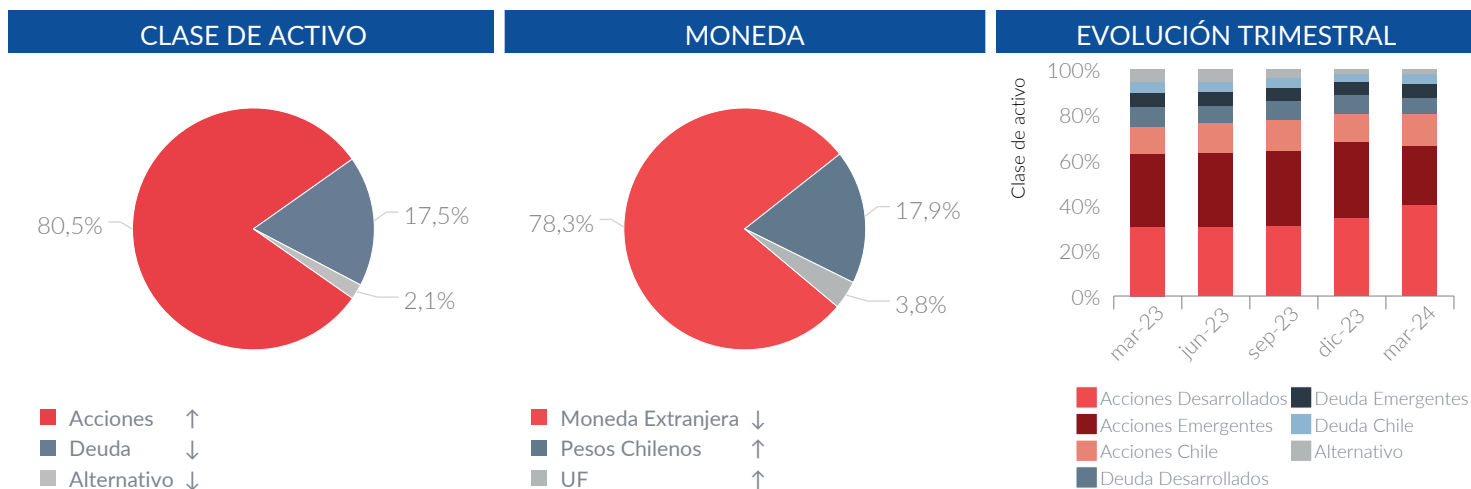
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

CONDICIONES DEL SERVICIO

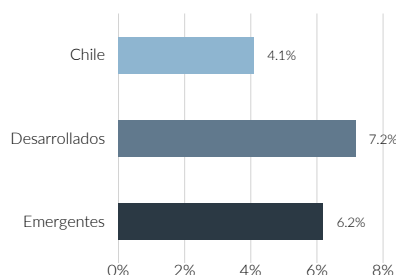
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	4,00% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

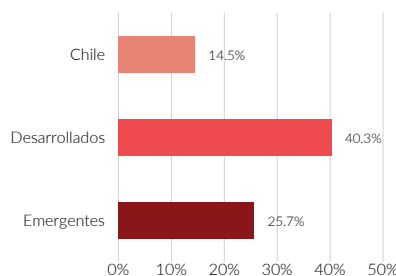
- Por ahora, para abril, no estamos considerando cambios adicionales en nuestro posicionamiento.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 24	feb 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Chile	4,1%	4,0%	Consortio Ahorro Dinámico	↑
	High Yield US	3,1%	3,0%	Axa US Dynamic High Yield Bond Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↑
	Desarrollados	3,0%	3,6%	MFS Global Opportunistic Bond Fund Pictet USD Government Bond	↓
	Latinoamérica	3,0%	3,0%	LarrainVial Latam Corporate Debt LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	=
	Deuda	2,6%	2,5%	High Yield Global	↑
	Emergentes	2,2%	2,0%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	↑
	Investment Grade	1,0%	1,4%	PIMCO GIS Income Fund	↓
	Emergente	1,0%	1,0%	Pictet Local Currency	=
Acciones	Desarrollados	28,3%	26,2%	iShares S&P 500 Index Fund ETF Vanguard S&P500 Value Vanguard Growth ETF iShares Russell Top 200 Growth ETF Vanguard Small-Cap Index Fund ETF	↑
	Chile	14,5%	14,0%	LarrainVial Acciones Nacionales LarrainVial Small Cap Chile	↑
	Asia	13,5%	14,3%	LarrainVial Asia New Capital Asia Future Leaders RAMS Investment India Equities Portfolio	↓
	Latinoamérica	8,7%	10,9%	LarrainVial Latin American Equity iShares Latin America 40 ETF	↓
	Japón	5,1%	4,0%	Nomura Japan Strategic Value iShares MSCI Japan Index	↑
	Europa	4,4%	5,4%	iShares MSCI EMU GS Euro High Dividend	↓
	Emergentes	3,4%	2,6%	iShares MSCI Emerging Markets Asia ETF	↑
	Alternativo	2,0%	2,0%	LarrainVial México Mezzanine Activa Deuda Automotriz Perú LarrainVial Mercado Pago Nordea 1 Alpha 15 Patio Renta Inmobiliaria I	=

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

¿Qué es Cuenta Activa USD?

Es una cartera que invierte en instrumentos extranjeros en Dólares y se construye según el perfil de riesgo del inversionista. Este portafolio es monitoreado activamente por un equipo experto de LarrainVial Asset Management, que se encarga de realizar la selección de activos en base a la visión de mercados y los monitorea permanentemente.

¿Por qué escoger Cuenta Activa USD?



ARQUITECTURA GUIADA EN DÓLARES

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



DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



CONFIANZA Y ASESORÍA

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

Conoce los perfiles de Cuenta Activa USD:

DEFENSIVA							CONSERVADORA							MODERADA							AGRESIVA						
Bajo			Medio			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	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.							Plazo recomendado: Mayor a 3 años.						
Estrategia de inversión: Invierte hasta un 10% en RV y un 100% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 50% en RV y un 70% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 90% en RV y un 40% en RF.						
Perfil de inversionista: Estrategia ideal para alguien que busca mínimo riesgo ya que invierte principalmente en deuda, con baja volatilidad en el corto plazo.							Perfil de inversionista: Plan atractivo para alguien que tolera una leve volatilidad ya que incluye un bajo porcentaje de instrumentos accionarios.							Perfil de inversionista: Plan ideal para alguien que presenta una moderada tolerancia al riesgo ya que frece un mix balanceado de activos de deuda y acciones.							Perfil de inversionista: Estrategia para alguien que tolera alta volatilidad en el corto plazo, ya que posee una mayor exposición a activos accionarios y alternativos.						

Cuenta Activa Defensiva Dólar

Serie A

Marzo 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En marzo Estados Unidos destacó por la sorpresa al alza de su indicador PMI de manufactura, evidenciando una mejoría en las expectativas de crecimiento de los managers. A este fenómeno se suma el registro inflacionario de febrero, en el cual se materializó un alza por sobre lo esperado, catalizando un aumento en las tasas de interés soberanas de la economía norteamericana.
- Por otro lado, China también sorprendió al alza en sus indicadores líderes de actividad, tanto en el sector manufacturero como el de servicios. Esto, ha ayudado a la recuperación incipiente del mercado accionario.
- En Latinoamérica, las noticias se centraron en la reunión de política monetaria del Banco Central de Brasil, donde se redujo la tasa Selic en 50 puntos base, ubicándose en 10,75%. El comunicado dejó entrever que el ambiente internacional es más incierto, ante lo cual se requería precaución respecto a las decisiones de política monetaria futura, denotando un tono menos laxo que en reuniones anteriores.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,3% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +2,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganancias de +0,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de 2,5% medido en pesos.

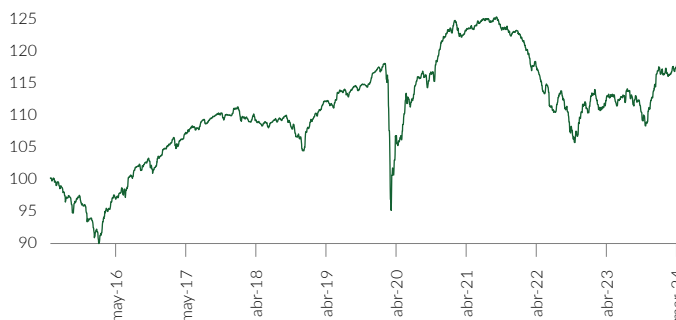
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes de actividad que monitoreamos continúan sugiriendo una reaceleración de la economía y una inflación que debiese seguir acercándose al rango meta de los bancos centrales. Este escenario sigue siendo idóneo para los activos de mayor riesgo, dado que se benefician de ambos factores para el descuento de su desempeño futuro.
- Esto nos llevó a realizar cambios en nuestros fondos a partir de marzo, aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En marzo no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



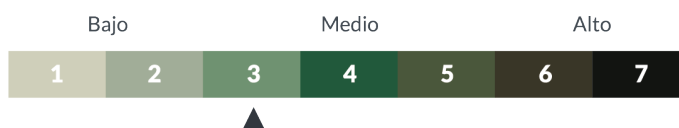
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/03/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
0,20%	1,02%	0,20%	6,54%	4,83%	-0,56%	-4,03%	6,11%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
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	0,66	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,20

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

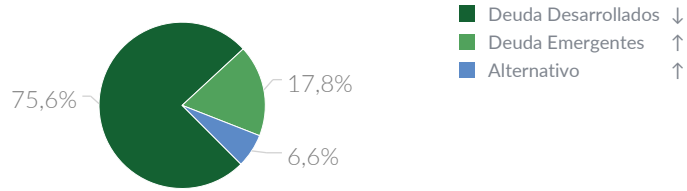
Capitalización		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

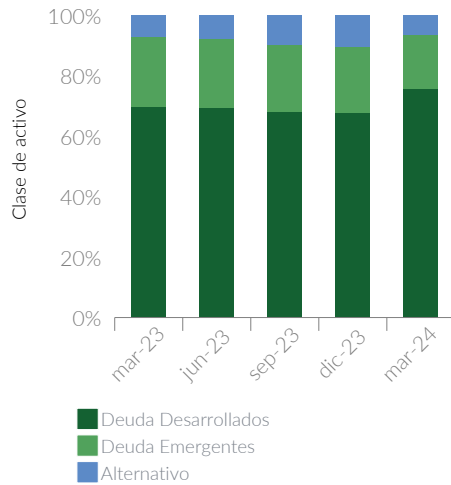
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	1,80% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Por ahora, para abril, no estamos considerando cambios adicionales en nuestro posicionamiento.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 24	feb 24	Instrumentos	Variación		
Deuda	Desarrollados	43,6%	43,5%	MFS Global Opportunistic Bond Fund Pictet USD Government Bond ISHARE 3-7 Treasury Bond	↑	
		High Yield Global	12,5%	12,4%	Barings Global High Yield Bond	↑
		High Yield US	12,3%	12,5%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↓
	Emergentes	10,3%	10,3%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	=	
	Investment Grade	7,1%	7,4%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	↓	
	Latinoamérica	5,2%	5,2%	Larrainvial Latam Corporate Debt Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	=	
	Emergente	2,3%	2,3%	Pictet Local Currency	=	
	Alternativo	6,6%	6,5%	LarrainVial Programa de Alternativos LarrainVial México Mezzanine Activa Deuda Automotriz Perú	↑	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.		Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.		El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.
	Bloomberg L.P. es una compañía de asesoría financiera, software, data y media bursátil. Actualmente, tiene una tercera parte del mercado.		Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
	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.		
	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		

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of
 Principles for Responsible Investment

Cuenta Activa Conservadora Dólar

Serie A

Marzo 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En marzo Estados Unidos destacó por la sorpresa al alza de su indicador PMI de manufactura, evidenciando una mejoría en las expectativas de crecimiento de los managers. A este fenómeno se suma el registro inflacionario de febrero, en el cual se materializó un alza por sobre lo esperado, catalizando un aumento en las tasas de interés soberanas de la economía norteamericana.
- Por otro lado, China también sorprendió al alza en sus indicadores líderes de actividad, tanto en el sector manufacturero como el de servicios. Esto, ha ayudado a la recuperación incipiente del mercado accionario.
- En Latinoamérica, las noticias se centraron en la reunión de política monetaria del Banco Central de Brasil, donde se redujo la tasa Selic en 50 puntos base, ubicándose en 10,75%. El comunicado dejó entrever que el ambiente internacional es más incierto, ante lo cual se requería precaución respecto a las decisiones de política monetaria futura, denotando un tono menos laxo que en reuniones anteriores.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,3% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +2,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganancias de +0,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de 2,5% medido en pesos.

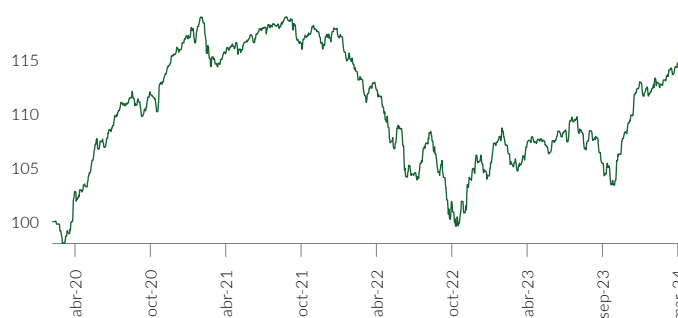
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes de actividad que monitoreamos continúan sugiriendo una reaceleración de la economía y una inflación que debiese seguir acercándose al rango meta de los bancos centrales. Este escenario sigue siendo idóneo para los activos de mayor riesgo, dado que se benefician de ambos factores para el descuento de su desempeño futuro.
- Esto nos llevó a realizar cambios en nuestros fondos a partir de marzo, aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En marzo no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



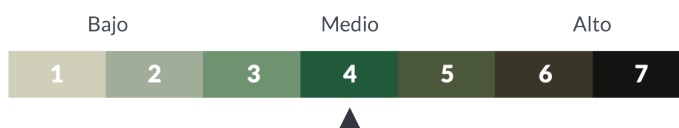
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/03/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
1,61%	1,36%	1,61%	8,78%	7,26%	1,65%	-0,01%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2020		0,01	-0,83	3,79	2,64	1,25	3,07	1,06	-1,10	-0,05	3,89	1,82	16,51
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,61

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

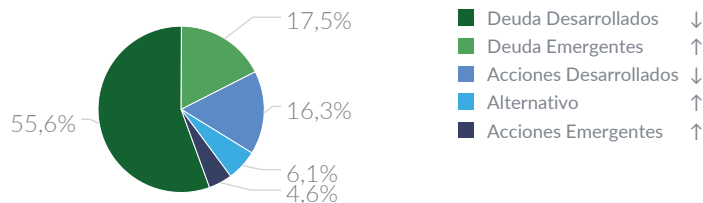
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

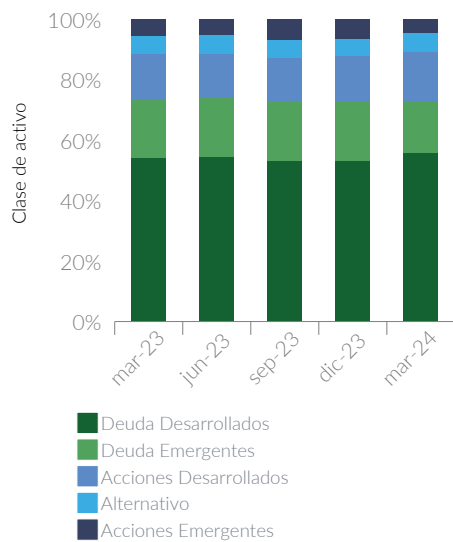
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	1,80% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Por ahora, para abril, no estamos considerando cambios adicionales en nuestro posicionamiento.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 24	feb 24	Instrumentos	Variación
Deuda	Desarrollados	30,9%	MFS Global Opportunistic Bond Fund Pictet USD Government Bond	=
	High Yield Global	10,4%	Barings Global High Yield Bond	↑
	Emergentes	10,3%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	↑
	High Yield US	7,9%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↓
	Investment Grade	6,3%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	↓
	Latinoamérica	5,3%	LarrainVial Latam Corporate Debt Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	=
	Emergente	1,8%	Pictet Local Currency	=
Acciones	Desarrollados	16,2%	iShares S&P 500 Index Fund ETF Vanguard S&P500 Value Vanguard Growth ETF	↓
	Asia	1,9%	New Capital Asia Future Leaders	↓
	Latinoamérica	1,6%	RAMS Investment India Equities Portfolio	↑
	Emergentes	1,1%	LarrainVial Latin American Equity	↑
	Alternativo	6,1%	iShares MSCI Emerging Markets Asia ETF LarrainVial Renta USD LarrainVial Programa de Alternativos	=

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.		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.
	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.		Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
	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.		El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.
	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		Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
	Bloomberg L.P. es una compañía de asesoría financiera, software, data y media bursátil. Actualmente, tiene una tercera parte del mercado.		EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of
 Principles for Responsible Investment

Cuenta Activa Moderada Dólar

Serie A

Marzo 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En marzo Estados Unidos destacó por la sorpresa al alza de su indicador PMI de manufactura, evidenciando una mejoría en las expectativas de crecimiento de los managers. A este fenómeno se suma el registro inflacionario de febrero, en el cual se materializó un alza por sobre lo esperado, catalizando un aumento en las tasas de interés soberanas de la economía norteamericana.
- Por otro lado, China también sorprendió al alza en sus indicadores líderes de actividad, tanto en el sector manufacturero como el de servicios. Esto, ha ayudado a la recuperación incipiente del mercado accionario.
- En Latinoamérica, las noticias se centraron en la reunión de política monetaria del Banco Central de Brasil, donde se redujo la tasa Selic en 50 puntos base, ubicándose en 10,75%. El comunicado dejó entrever que el ambiente internacional es más incierto, ante lo cual se requería precaución respecto a las decisiones de política monetaria futura, denotando un tono menos laxo que en reuniones anteriores.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,3% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +2,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganancias de +0,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de 2,5% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes de actividad que monitoreamos continúan sugiriendo una reaceleración de la economía y una inflación que debiese seguir acercándose al rango meta de los bancos centrales. Este escenario sigue siendo idóneo para los activos de mayor riesgo, dado que se benefician de ambos factores para el descuento de su desempeño futuro.
- Esto nos llevó a realizar cambios en nuestros fondos a partir de marzo, aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En marzo no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



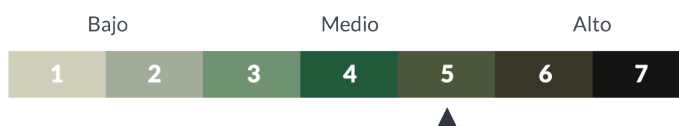
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/03/2024

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS
2,57%	1,68%	2,57%	9,82%	8,92%	2,29%	-2,33%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,57

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

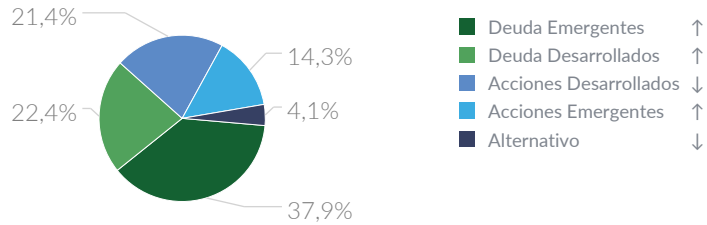
CONDICIONES DEL SERVICIO

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

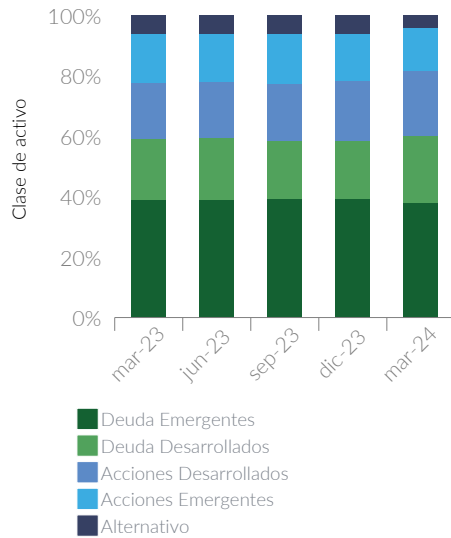
Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/03/2024 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Por ahora, para abril, no estamos considerando cambios adicionales en nuestro posicionamiento.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 24	feb 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Emergentes	20,3%	20,2%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	↑
	Latinoamérica	14,0%	13,7%	Larrainvial Latam Corporate Debt	↑
				Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	
				MFS Global Opportunistic Bond Fund	
	Desarrollados	9,8%	10,1%	ISHARE 3-7 Treasury Bond	↓
	High Yield Global	5,3%	5,2%	Barings Global High Yield Bond	↑
	High Yield US	4,8%	2,8%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↑
Emergente	3,6%	3,6%	Pictet Local Currency	=	
Investment Grade	2,4%	2,5%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	↓	
Acciones	Desarrollados	16,3%	16,3%	ISHares S&P 500 Index Fund	=
				ETF Vanguard S&P500 Value	
				Vanguard Growth ETF	
	Latinoamérica	6,1%	5,9%	LarrainVial Latin American Equity	↑
	Asia	4,9%	5,6%	ISHares Latin America 40 ETF	↓
	Emergentes	3,3%	2,3%	New Capital Asia Future Leaders	↓
	Europa	2,9%	3,6%	RAMS Investment India Equities Portfolio	↑
Japón	2,2%	2,1%	iShares MSCI Emerging Markets Asia ETF	↑	
Alternativo	Alternativo	4,0%	6,2%	ISHares MSCI EMU	↓
				GS Euro High Dividend	↑
				Nomura Japan Strategic Value	↑
				LarrainVial Programa de Alternativos	↓
				LarrainVial Renta USD	

*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.	Bloomberg	Bloomberg L.P. es una compañía de asesoría financiera, software, data y media bursátil. Actualmente, tiene una tercera parte del mercado.
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.
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.
MFS	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.	PICTET	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.
BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for Responsible Investment

Cuenta Activa Agresiva Dólar

Serie A

Marzo 2024



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En marzo Estados Unidos destacó por la sorpresa al alza de su indicador PMI de manufactura, evidenciando una mejoría en las expectativas de crecimiento de los managers. A este fenómeno se suma el registro inflacionario de febrero, en el cual se materializó un alza por sobre lo esperado, catalizando un aumento en las tasas de interés soberanas de la economía norteamericana.
- Por otro lado, China también sorprendió al alza en sus indicadores líderes de actividad, tanto en el sector manufacturero como el de servicios. Esto, ha ayudado a la recuperación incipiente del mercado accionario.
- En Latinoamérica, las noticias se centraron en la reunión de política monetaria del Banco Central de Brasil, donde se redujo la tasa Selic en 50 puntos base, ubicándose en 10,75%. El comunicado dejó entrever que el ambiente internacional es más incierto, ante lo cual se requería precaución respecto a las decisiones de política monetaria futura, denotando un tono menos laxo que en reuniones anteriores.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un +2,3% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó cerrando con una variación de +2,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganancias de +0,6% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de 2,5% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los indicadores líderes de actividad que monitoreamos continúan sugiriendo una reaceleración de la economía y una inflación que debiese seguir acercándose al rango meta de los bancos centrales. Este escenario sigue siendo idóneo para los activos de mayor riesgo, dado que se benefician de ambos factores para el descuento de su desempeño futuro.
- Esto nos llevó a realizar cambios en nuestros fondos a partir de marzo, aumentando renta variable en desmedro de renta fija.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- En marzo no hicimos cambios en el fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



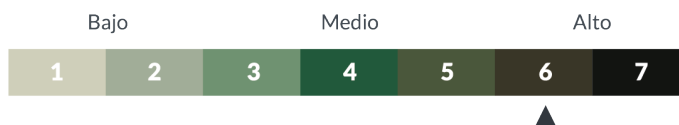
RENTABILIDAD EN DÓLARES

Serie A Rentabilidad nominal al 31/03/2024

	YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS
	3,51%	2,31%	3,51%	12,10%	11,64%	4,27%

	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,51

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

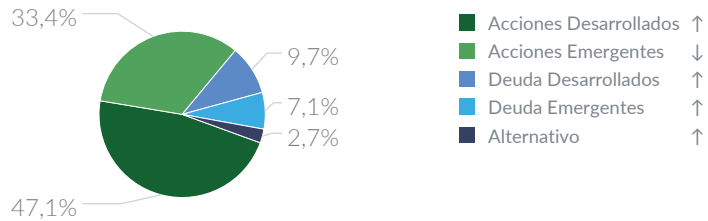
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

CONDICIONES DEL SERVICIO

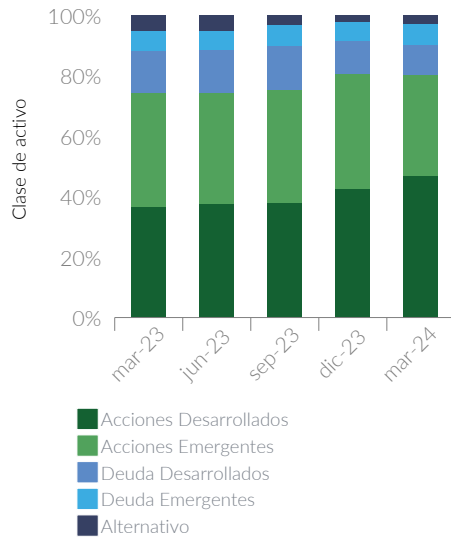
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	2,00% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Por ahora, para abril, no estamos considerando cambios adicionales en nuestro posicionamiento.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 24	feb 24	Instrumentos	Variación	
Deuda	Emergentes	5,6%	5,2%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	↑
	Deuda	5,1%	4,8%	High Yield Global	↑
	High Yield US	4,9%	4,6%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↑
	Desarrollados	2,9%	3,3%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↓
	Investment Grade	1,9%	1,6%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	↑
	Latinoamérica	1,5%	1,4%	Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	↑
Acciones	Desarrollados	28,1%	25,7%	iShares S&P 500 Index Fund ETF Vanguard S&P500 Value Vanguard Growth ETF	↑
	Latinoamérica	17,3%	17,5%	LarrainVial Latin American Equity	↓
	Asia	11,1%	12,0%	iShares Latin America 40 ETF New Capital Asia Future Leaders RAMS Investment India Equities Portfolio	↓
	Europa	7,1%	10,2%	iShares MSCI EMU GS Euro High Dividend	↓
	Japón	6,7%	6,2%	Nomura Japan Strategic Value	↑
	Emergentes	5,0%	4,9%	iShares MSCI Emerging Markets Asia ETF	↑
	Alternativo	2,7%	2,5%	LarrainVial Programa de Alternativos	↑

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.		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.
	iShares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillon de activos bajo administración		Bloomberg L.P. es una compañía de asesoría financiera, software, data y media bursátil. Actualmente, tiene una tercera parte del mercado.
	EFG Internacional, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.		MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.
	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.		Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
	Nomura es un banco de inversión y de servicios financieros globales. Creada en 1925, es la corredora de bolsa más antigua en Japón.		

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Sebastián Provoste
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%											0,20%
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%											1,61%
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%											2,57%
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%											3,51%

➤ 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%											0,34%
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%											1,76%
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%											2,77%
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%											3,71%

➤ 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%											0,43%
	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%											1,84%
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%											2,85%
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%											3,79%



LarrainVial [■]
ASSET MANAGEMENT

www.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com

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