





¿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:



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%

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%

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%

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%

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 Noviembre 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre los mercados tuvieron retornos positivos. En particular destacó la importante caída en las tasas de interés de Estados Unidos y, con ello, en el mundo. Parte de esa caída estuvo explicada porque se acrecentó la creencia de una desaceleración económica y, también, porque los registros de inflación dan cuenta de la caída de esta.
- Por su parte, en China no conocimos noticias relevantes. Más bien, el mercado se ha ido poco a poco desencantando de potenciales estímulos y muchos analistas ya internalizan un crecimiento potencial en deterioro para los próximos años.
- En Chile, las tasas de interés también cayeron, especialmente las de más largo plazo; sin embargo, esto estuvo influenciado principalmente por la dinámica de las tasas a nivel global y, no necesariamente, por una mejoría en los datos económicos locales. Por su parte, influenciado por una caída en la inflación acumulada, el peso chileno se fortaleció frente al dólar americano.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un 8,9% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó incrementándose un +7,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganacias de +12,9% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de +7,6% medido en pesos.

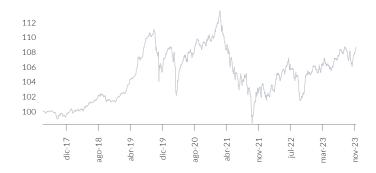
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Noviembre dejó atrás el mal desempeño que registraron los mercados entre la segunda quincena de septiembre y fines de octubre. Pensamos que la dinámica observada en noviembre confirma nuestra hipótesis de que los inversionistas comienzan poco a poco a regresar a los mercados, dado que la inflación cae fuertemente y ya no se vislumbran más alzas de tasa por parte de la Reserva Federal americana.
- Este marco es ideal para los instrumentos financieros más allá de los depósitos a plazo. Como ha sido la tónica del año, el apetito por riesgo sigue incrementándose aunque por lo pronto, dada la incertidumbre que pesa sobre la dinámica económica global, los activos de renta fija lucen más atractivos que los de renta variable.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

 En noviembre realizamos cambios marginales dentro de renta fija local, buscando oportunidades en la parte corta-media de la curva.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

Acum. 2023 3,21%	1 mes 2,52%	3 meses 0,40%	6 meses 2,68%
12 meses	2022	2021 -5,96%	2020
3,61%	1,70 %		2,67%

NIVEL DE RIESGO

В	ajo	Medio			Alto		
		3					

RANGO DE INVERSIÓN

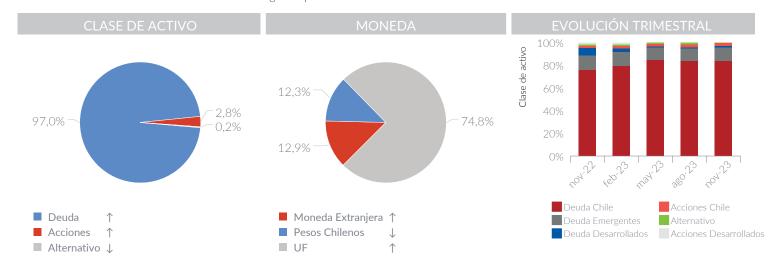
Acci	Acciones			uda
Min: 0%	Max: 10%		Min: 90%	Max: 100%

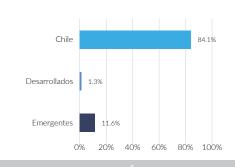
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	2,20% (IVA incluido)

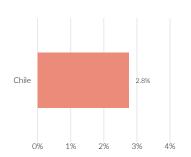




Para este mes no estamos haciendo cambios en el fondo. Pensamos que el fondo está bien posicionado para enfrentar un potencial escenario de estrés en el mercado local luego del plebiscito del 17 de diciembre.







FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clas	se activo	nov 23	oct 23	Instrumentos	Variación	
				Consorcio Ahorro Dinámico		
				LarrainVial Ahorro Estratégico		
Chile	Chile	84,8%	84,1%	Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro UF	1	
				LarrainVial Ahorro a Plazo		
				LarrainVial Deuda Estratégica		
Deuda Latinoamérica			6,5%	Larrainvial Latam Corporate Debt	1	
	Latinoamérica	7,1%		Gavekal Latam Local Currency Debt Fund		
				LarrainVial Deuda Latam Low Carbon		
		4,0%	4,2%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate		
	Emergentes			Ameris Emerging Markets Debt	\	
				JPMorgan Emerging Markets Corp Fund		
	Desarrollados	0,7%	0,7%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	=	
	Investment Grade	0,6%	0,6%	PIMCO GIS Income Fund	=	
Acciones	Chile	2,6%	2,6%	Consorcio Acciones Chilenas	=	
Alternativo	Alternativo	0.2%	1,4%	Patio Renta Inmobiliaria I		
Alternativo	Alternativo	∪,∠%	1,470	LarrainVial Facturas	+	

^{*}Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva Director de Inversiones Andrés Vicencio Gerente de Asset Allocation Co-Portfolio Manager

Felipe Barragán

Esteban Fuentes Analista de Inversiones







Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Noviembre 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre los mercados tuvieron retornos positivos. En particular destacó la importante caída en las tasas de interés de Estados Unidos y, con ello, en el mundo. Parte de esa caída estuvo explicada porque se acrecentó la creencia de una desaceleración económica y, también, porque los registros de inflación dan cuenta de la caída de esta.
- Por su parte, en China no conocimos noticias relevantes. Más bien, el mercado se ha ido poco a poco desencantando de potenciales estímulos y muchos analistas ya internalizan un crecimiento potencial en deterioro para los próximos años.
- En Chile, las tasas de interés también cayeron, especialmente las de más largo plazo; sin embargo, esto estuvo influenciado principalmente por la dinámica de las tasas a nivel global y, no necesariamente, por una mejoría en los datos económicos locales. Por su parte, influenciado por una caída en la inflación acumulada, el peso chileno se fortaleció frente al dólar americano.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un 8,9% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó incrementándose un +7,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganacias de +12,9% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de +7,6% medido en pesos.

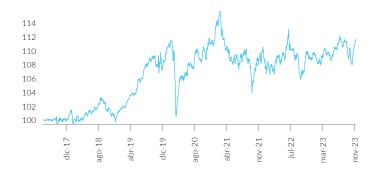
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Noviembre dejó atrás el mal desempeño que registraron los mercados entre la segunda quincena de septiembre y fines de octubre. Pensamos que la dinámica observada en noviembre confirma nuestra hipótesis de que los inversionistas comienzan poco a poco a regresar a los mercados, dado que la inflación cae fuertemente y ya no se vislumbran más alzas de tasa por parte de la Reserva Federal americana.
- Este marco es ideal para los instrumentos financieros más allá de los depósitos a plazo. Como ha sido la tónica del año, el apetito por riesgo sigue incrementándose aunque por lo pronto, dada la incertidumbre que pesa sobre la dinámica económica global, los activos de renta fija lucen más atractivos que los de renta variable.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

 En noviembre hicimos ajustes en algunos de los productos que invertimos dentro del fondo e incrementamos marginalmente el porcentaje en renta fija dado el atractivo nivel de tasas de interés.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

Acum. 2023 2,63%	1 mes 3,63%	3 meses 0,46%	6 meses 2,76%
12 meses	2022	2021	2020
2,18%	-1,11%	-0,97%	2,34%

NIVEL DE RIESGO

Ва	ajo	Medio	Al	to
		4		

RANGO DE INVERSIÓN

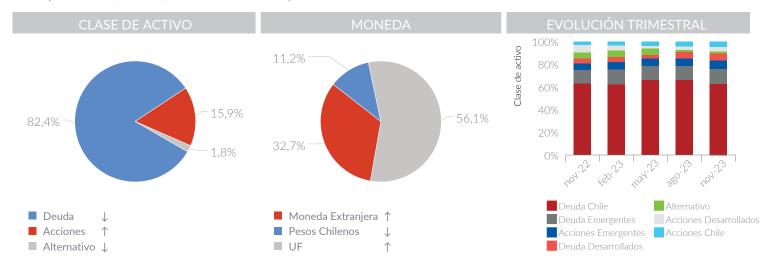
Acci	ones	De	uda
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

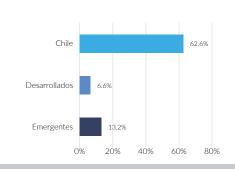
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	2,60% (IVA incluido)

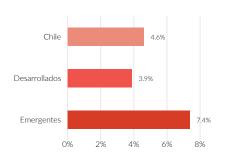




Para este mes los cambios apuntan en las siguientes direcciones: (1) dentro de renta variable estamos reduciendo la exposición a Asia emergente y aumentando el porcentaje en acciones americanas; y (2) dentro de renta fija hemos reducido en algunos puntos porcentuales la exposición a bonos locales buscando mayor exposición a bonos corporativos en mercados desarrollados y aprovechando, además, los actuales niveles del peso versus el dólar.







FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		nov 23	oct 23	Instrumentos	Variación	
				Consorcio Ahorro Dinámico		
Chile		///0/	/7.50/	LarrainVial Ahorro Estratégico	1 .	
	Cnile	66,6%	67,5%	Bono Tesorería en UF	1	
				LarrainVial Ahorro a Plazo		
				Larrainvial Latam Corporate Debt		
Latinoamérica		7,7%	7,8%	Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	↓	
Deuda Emer				LarrainVial Deuda Latam Low Carbon		
	_	4,1%	3,8%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	1	
	Emergentes			LarrainVial Emerging Markets Debt		
	High Yield Global	3,0%	3,1%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	\	
	Desarrollados	1,5%	1,5%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	=	
	Investment Grade	1,0%	1,0%	PIMCO GIS Income Fund	=	
	High Yield US	0,5%	0,0%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	1	
	Chile	4,1%	4,0%	Consorcio Acciones Chilenas	1	
	Asia	3,5%	3,3%	Invesco Asian Equity Fund	1	
Acciones	D	0.50/	0.40/	IShares S&P 500 Index Fund		
	Desarrollados	3,5%	2,4%	iShares Russell Top 200 Growth ETF	1	
	Latinoamérica	3,1%	3,0%	LarrainVial Latin American Equity	1	
Alternativo	Alternativo	1,6%	1,7%	Nordea 1 Alpha 15	\	
Tendencias	Energía	0,0%	0,9%	ETF Energy Select Sector SPDR	1	

^{*}Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva Director de Inversiones Andrés Vicencio Gerente de Asset Allocation Co-Portfolio Manager

Felipe Barragán

Esteban Fuentes Analista de Inversiones



^{*}Color claro indica instrumentos que estuvieron en cartera el mes anterior y no lo están este mes.





Fondo Dinámico Balanceado

Serie A Noviembre 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre los mercados tuvieron retornos positivos. En particular destacó la importante caída en las tasas de interés de Estados Unidos y, con ello, en el mundo. Parte de esa caída estuvo explicada porque se acrecentó la creencia de una desaceleración económica y, también, porque los registros de inflación dan cuenta de la caída de esta.
- Por su parte, en China no conocimos noticias relevantes. Más bien, el mercado se ha ido poco a poco desencantando de potenciales estímulos y muchos analistas ya internalizan un crecimiento potencial en deterioro para los próximos años.
- En Chile, las tasas de interés también cayeron, especialmente las de más largo plazo; sin embargo, esto estuvo influenciado principalmente por la dinámica de las tasas a nivel global y, no necesariamente, por una mejoría en los datos económicos locales. Por su parte, influenciado por una caída en la inflación acumulada, el peso chileno se fortaleció frente al dólar americano.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un 8,9% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó incrementándose un +7,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganacias de +12,9% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de +7,6% medido en pesos.

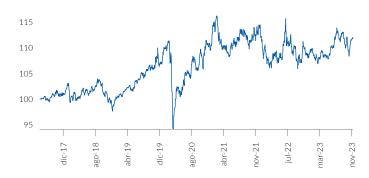
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Noviembre dejó atrás el mal desempeño que registraron los mercados entre la segunda quincena de septiembre y fines de octubre. Pensamos que la dinámica observada en noviembre confirma nuestra hipótesis de que los inversionistas comienzan poco a poco a regresar a los mercados, dado que la inflación cae fuertemente y ya no se vislumbran más alzas de tasa por parte de la Reserva Federal americana.
- Este marco es ideal para los instrumentos financieros más allá de los depósitos a plazo. Como ha sido la tónica del año, el apetito por riesgo sigue incrementándose aunque por lo pronto, dada la incertidumbre que pesa sobre la dinámica económica global, los activos de renta fija lucen más atractivos que los de renta variable.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

 En noviembre hicimos ajustes en algunos de los productos que invertimos dentro del fondo e incrementamos marginalmente el porcentaje en renta fija dado el atractivo nivel de tasas de interés.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

Acum. 2023	1 mes	3 meses	6 meses
3,56%	3,49%	-0,06%	3,94%
12 meses	2022	2021	2020
2,08%	-4,83%	3,02%	3,03%

NIVEL DE RIESGO

Вајо	Medio		Al	to
	4	5		

RANGO DE INVERSIÓN

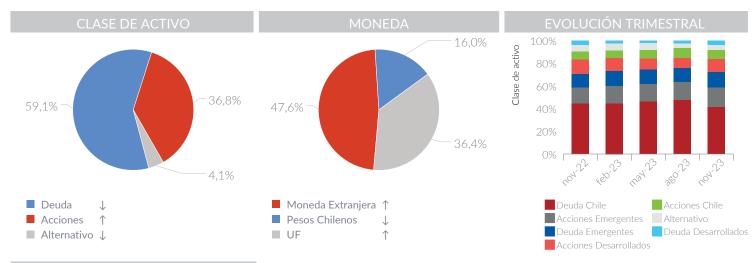
Acciones		De	uda
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

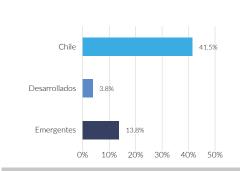
Plazo recomendado inversión	Dede 3 años
Remuneración máxima	3,30% (IVA incluido)

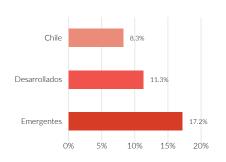




Para este mes los cambios apuntan en las siguientes direcciones: (1) dentro de renta variable estamos reduciendo la exposición a Asia emergente y aumentando el porcentaje en acciones americanas; y (2) dentro de renta fija hemos reducido en algunos puntos porcentuales la exposición a bonos locales buscando mayor exposición a bonos corporativos en mercados desarrollados y aprovechando, además, los actuales niveles del peso versus el dólar.







FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase	e activo	nov 23	oct 23	Instrumentos	Variació	
				Consorcio Ahorro Dinámico		
			45.8%	LarrainVial Ahorro Estratégico		
				Bono Tesorería en UF		
	Chile	45.5%		Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro UF	↓	
		13,570		Bono Tesorería en CLP	*	
				LarrainVial Deuda Estratégica		
				LarrainVial Ahorro a Plazo		
				Larrainvial Latam Corporate Debt		
Deuda	Latinoamérica	5,9%	5,6%	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	1	
				Gavekal Latam Local Currency Debt Fund		
				Goldman Sachs Emerging Markets Corporate		
	Emergentes	5,1%	4,9%	LarrainVial Emerging Markets Debt	1	
	Emergente	1,7%	1,1%	Pictet Local Currency	1	
	Desarrollados	1,5%	1,5%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	=	
	Investment Grade	1,0%	1.0%	PIMCO GIS Income Fund	=	
	High Yield Global	1,0%	0,8%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	1	
	Asia	0,0%	0,8%	Gavekal China Fixed Income	\	
	Asia	10,4%	10,4%	LarrainVial Asia	=	
				Invesco Asian Equity Fund		
				RAMS Investment India Equities Portfolio		
	01.11	7,6%	7,6%	Consorcio Acciones Chilenas		
	Chile			LarrainVial Small Cap Chile	=	
				IShares S&P 500 Index Fund	↑	
		7,4%	5,5%	iShares Russell Top 200 Growth ETF		
Acciones	Desarrollados			Vanguard Growth ETF		
				ETF Vanguard S&P500 Value		
			5,6%	LarrainVial Latin American Equity		
	Latinoamérica	5,4%		Ishares Latin America 40 ETF	+	
				LarrainVial Acciones Brasil		
	Japón	3,1%	2,9%	Eastpring Japan Dynamic Fund	1	
	Emergentes	0,0%	0,0%	Pictet TR - Mandarin	=	
				Activa Estrategia Automotriz		
				LarrainVial Facturas	↓	
Alternativo	A14	2.70/	4.10/	Nordea 1 Alpha 15		
Aiternativo	Alternativo	3,7%	4,1%	Activa Deuda Automotriz Perú		
				LarrainVial México Mezzanine		
				Patio Renta Inmobiliaria I		
Tendencias	Energía	0,0%	1,8%	ETF Energy Select Sector SPDR	↓	
nan	Chile	0.6%	0.6%	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 Co-Portfolio Manager

Felipe Barragán

Esteban Fuentes Analista de Inversiones



^{*}Color claro indica instrumentos que estuvieron en cartera el mes anterior y no lo están este mes.





Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Noviembre 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre los mercados tuvieron retornos positivos. En particular destacó la importante caída en las tasas de interés de Estados Unidos y, con ello, en el mundo. Parte de esa caída estuvo explicada porque se acrecentó la creencia de una desaceleración económica y, también, porque los registros de inflación dan cuenta de la caída de esta.
- Por su parte, en China no conocimos noticias relevantes. Más bien, el mercado se ha ido poco a poco desencantando de potenciales estímulos y muchos analistas ya internalizan un crecimiento potencial en deterioro para los próximos años.
- En Chile, las tasas de interés también cayeron, especialmente las de más largo plazo; sin embargo, esto estuvo influenciado principalmente por la dinámica de las tasas a nivel global y, no necesariamente, por una mejoría en los datos económicos locales. Por su parte, influenciado por una caída en la inflación acumulada, el peso chileno se fortaleció frente al dólar americano.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un 8,9% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó incrementándose un +7,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganacias de +12,9% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de +7,6% medido en pesos.

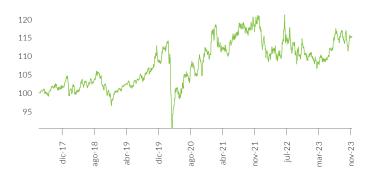
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Noviembre dejó atrás el mal desempeño que registraron los mercados entre la segunda quincena de septiembre y fines de octubre. Pensamos que la dinámica observada en noviembre confirma nuestra hipótesis de que los inversionistas comienzan poco a poco a regresar a los mercados, dado que la inflación cae fuertemente y ya no se vislumbran más alzas de tasa por parte de la Reserva Federal americana.
- Este marco es ideal para los instrumentos financieros más allá de los depósitos a plazo. Como ha sido la tónica del año, el apetito por riesgo sigue incrementándose aunque por lo pronto, dada la incertidumbre que pesa sobre la dinámica económica global, los activos de renta fija lucen más atractivos que los de renta variable.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

 En noviembre hicimos ajustes en algunos de los productos que invertimos dentro del fondo e incrementamos marginalmente el porcentaje en renta fija dado el atractivo nivel de tasas de interés.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

Acum. 2023 5,63%	1 mes 3,59%	3 meses 0,16%	6 meses 5,75%
12 meses	2022	2021	2020
2,45%	-8,83%	8,38%	1,86%

NIVEL DE RIESGO

Ва	ajo	Medio		Al	to
			5		

RANGO DE INVERSIÓN

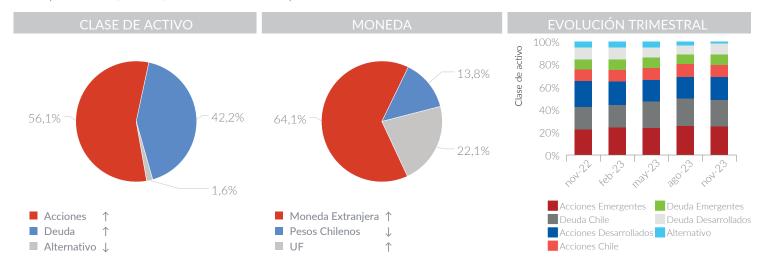
Acciones		De	uda
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

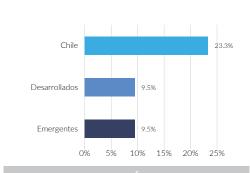
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	3,65% (IVA incluido)

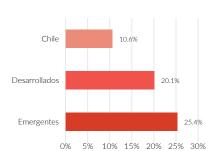




Para este mes los cambios apuntan en las siguientes direcciones: (1) dentro de renta variable estamos reduciendo la exposición a Asia emergente y aumentando el porcentaje en acciones americanas; y (2) dentro de renta fija hemos reducido en algunos puntos porcentuales la exposición a bonos locales buscando mayor exposición a bonos corporativos en mercados desarrollados y aprovechando, además, los actuales niveles del peso versus el dólar.







EONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase	e activo	nov 23	oct 23	Instrumentos	Variación	
	Chile	23,3%	23,6%	Consorcio Ahorro Dinámico		
	Cille	23,370		LarrainVial Ahorro Estratégico	1	
				Larrainvial Latam Corporate Debt		
	Latinoamérica	5,0%	3,1%	Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	↑	
				LarrainVial Deuda Latam Low Carbon		
Deuda	Emergentes	4,4%	4,4%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	=	
	High Yield Global	4,1%	4,3%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	\downarrow	
	High Yield US	2,9%	0,9%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↑	
	Desarrollados	1,5%	1,5%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	=	
	Investment Grade	1,0%	1,0%	PIMCO GIS Income Fund	=	
	Asia	0,0%	2,0%	Gavekal China Fixed Income	\	
Asia			10.20/	LarrainVial Asia		
		18.4%		Invesco Asian Equity Fund	1	
	16,4%	18,3%	New Capital Asia Future Leaders	'		
				RAMS Investment India Equities Portfolio		
		16,2%	13,8%	IShares S&P 500 Index Fund	↑	
	Desarrollados			ETF Vanguard S&P500 Value		
	Desarrollados			Vanguard Growth ETF		
Acciones				iShares Russell Top 200 Growth ETF		
	Chile	40.707	40.70/	Consorcio Acciones Chilenas		
	Cnile	10,6%	10,7%	LarrainVial Small Cap Chile	1	
	Latinoamérica	7.00/	7.00/	LarrainVial Latin American Equity		
	Latinoamerica	7,0%	7,0%	Ishares Latin America 40 ETF	=	
	Japón	2,4%	2,5%	Eastpring Japan Dynamic Fund	\downarrow	
	_	1.6%	1.5%	iShares MSCI EMU	•	
	Europa	1,0%	1,5%	FM LARRAINVIAL EUROPA LV	1	
				LarrainVial Mercado Pago		
Alternativo	Alternativo	1,7%	3,3%	Nordea 1 Alpha 15	↓	
				LarrainVial Facturas		
Tendencias	Energía	0,0%	1,9%	ETF Energy Select Sector SPDR	↓	

^{*}Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva Director de Inversiones Andrés Vicencio Gerente de Asset Allocation Co-Portfolio Manager

Felipe Barragán

Esteban Fuentes Analista de Inversiones



^{*}Color claro indica instrumentos que estuvieron en cartera el mes anterior y no lo están este mes.





Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Noviembre 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre los mercados tuvieron retornos positivos. En particular destacó la importante caída en las tasas de interés de Estados Unidos y, con ello, en el mundo. Parte de esa caída estuvo explicada porque se acrecentó la creencia de una desaceleración económica y, también, porque los registros de inflación dan cuenta de la caída de esta.
- Por su parte, en China no conocimos noticias relevantes. Más bien, el mercado se ha ido poco a poco desencantando de potenciales estímulos y muchos analistas ya internalizan un crecimiento potencial en deterioro para los próximos años.
- En Chile, las tasas de interés también cayeron, especialmente las de más largo plazo; sin embargo, esto estuvo influenciado principalmente por la dinámica de las tasas a nivel global y, no necesariamente, por una mejoría en los datos económicos locales. Por su parte, influenciado por una caída en la inflación acumulada, el peso chileno se fortaleció frente al dólar americano.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un 8,9% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó incrementándose un +7,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganacias de +12,9% (iShares ILF). En el plano local, el IPSA también cerró positivo, con un retorno de +7,6% medido en pesos.

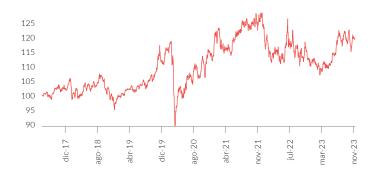
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Noviembre dejó atrás el mal desempeño que registraron los mercados entre la segunda quincena de septiembre y fines de octubre. Pensamos que la dinámica observada en noviembre confirma nuestra hipótesis de que los inversionistas comienzan poco a poco a regresar a los mercados, dado que la inflación cae fuertemente y ya no se vislumbran más alzas de tasa por parte de la Reserva Federal americana.
- Este marco es ideal para los instrumentos financieros más allá de los depósitos a plazo. Como ha sido la tónica del año, el apetito por riesgo sigue incrementándose aunque por lo pronto, dada la incertidumbre que pesa sobre la dinámica económica global, los activos de renta fija lucen más atractivos que los de renta variable.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

 En noviembre hicimos ajustes en algunos de los productos que invertimos dentro del fondo e incrementamos marginalmente el porcentaje en renta fija dado el atractivo nivel de tasas de interés.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*

Acum. 2023 8,06%	1 mes 3,85%	3 meses 0,19%	6 meses 8,23%
12 meses	2022	2021	2020
3,31%	-12,74%	11,57%	2,12%

NIVEL DE RIESGO

[Bajo	Medio	Al	to
1			6	7

RANGO DE INVERSIÓN

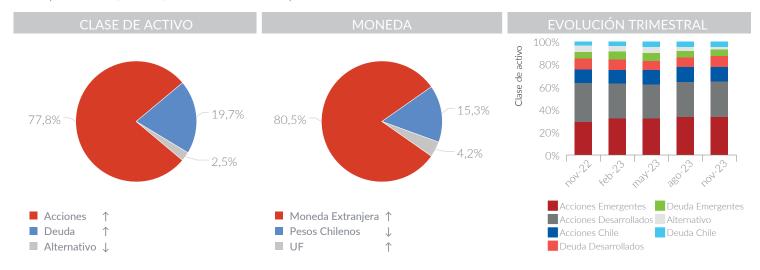
Acciones		De	uda
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

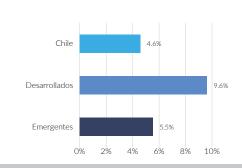
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	4,00% (IVA incluido)

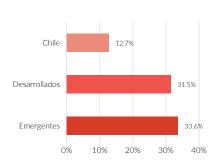




Para este mes los cambios apuntan en las siguientes direcciones: (1) dentro de renta variable estamos reduciendo la exposición a Asia emergente y aumentando el porcentaje en acciones americanas; y (2) dentro de renta fija hemos reducido en algunos puntos porcentuales la exposición a bonos locales buscando mayor exposición a bonos corporativos en mercados desarrollados y aprovechando, además, los actuales niveles del peso versus el dólar.







FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase	e activo	nov 23	oct 23	Instrumentos	Variación
	High Yield Global	4,8%	5,2%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓
	Chile	4,6%	4,6%	Consorcio Ahorro Dinámico	=
		0.00/	0.40/	Larrainvial Latam Corporate Debt	
	Latinoamérica	3,0%	3,1%	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	1
Deuda	High Yield US	2,3%	0,8%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	1
	Emergentes	2,0%	2,0%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	=
	Desarrollados	1,4%	1,5%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	\
	Investment Grade	1,1%	1,0%	PIMCO GIS Income Fund	1
	Emergente	0,5%	0,5%	Pictet Local Currency	=
				Invesco Asian Equity Fund	
		0.4.40/	0.4.00/	LarrainVial Asia	
	Asia	24,1%	24,2%	New Capital Asia Future Leaders	↓
				RAMS Investment India Equities Portfolio	
				IShares S&P 500 Index Fund	
		00.00/	04 (0)	ETF Vanguard S&P500 Value	
	Desarrollados	23,9%	21,6%	Vanguard Growth ETF	1
				iShares Russell Top 200 Growth ETF	
Acciones	Chile	40.00/	40.00/	Consorcio Acciones Chilenas	
	Chile	12,8%	12,8%	LarrainVial Small Cap Chile	=
				LarrainVial Latin American Equity	
	Latinoamérica	9,6%	9,6%	Ishares Latin America 40 ETF	=
				LarrainVial Acciones Brasil	
	Japón	4,0%	4,0%	Eastpring Japan Dynamic Fund	=
	_	0.50/	0.50/	GS Euro High Dividend	=
	Europa	3,5%	3,5%	iShares MSCI EMU	=
				LarrainVial Mercado Pago	
				Nordea 1 Alpha 15	
Alternativo	A 4 + i	0.50/	3.7%	LarrainVial México Mezzanine	
Aiternativo	Alternativo	2,5%	3,7%	Activa Deuda Automotriz Perú	1
				Patio Renta Inmobiliaria I	
				LarrainVial Facturas	
Tendencias	Energía	0,0%	1,9%	ETF Energy Select Sector SPDR	1

^{*}Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva Director de Inversiones Andrés Vicencio Gerente de Asset Allocation Co-Portfolio Manager

Felipe Barragán

Esteban Fuentes Analista de Inversiones



^{*}Color claro indica instrumentos que estuvieron en cartera el mes anterior y no lo están este mes.







Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
2,46%	2,99%	4,41%	6,61%	8,99%

 $^{^{*}}$ 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	Acumulad
	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%		3,21%
	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%		2,63%
	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%
alanceado	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%		3,56%
	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%
recimiento	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%	-,	5,63%
	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%
gresivo	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%
.B. 03140	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%	-15,039
	2023	1,27%	-0,88%	-1,60%	1,13%	-0,05%	3,37%	7,18%	-2,49%	-0,71%	-2,84%	3,85%	1,0270	8,06%
Serie F	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumula
OCITIC I	2017	-	-	-	-	- Iviay	-	-0,02%	0,08%	-0,22%	-0,19%	-0,11%	0,37%	- Acumula
	2017	0,53%	-0,20%	0,15%	0,13%	0,56%	0,38%	0,36%	0,66%	-0,11%	-0,32%	-0,11%	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%
	2020	1,65%		-2,32%	-1,91%	-0,14%	-1,99%	0,08%	1,09%		-1,13%	1,43%		-5,59%
	2021		-0,89% 0,78%	0,67%		0,67%		-0,39%	-1,08%	-2,51% -1,97%	0,05%	2,48%	1,02%	2,10%
		-1,56%			1,56%		0,55%						0,42%	
	2023	0,50%	0,45%	0,24%	-0,07%	-0,43%	1,18%	1,22%	-0,04	-0,94%	-1,07%	2,55%	0.000/	3,59%
	2017 2018	1 000/	-1,22%	0,18%	0,34%	0,48%	- 200/	0,19%	-0,16%	0,27%	0,18% -0,52%	-0,20%	0,08%	0,80%
		1,08%					0,39%	0,46%	1,35%	-0,36%		-0,72%	-0,64%	
	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%
loderado	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%	-0,379
	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%	-0,519
	2023	0,19%	-0,19%	0,75%	0,17%	-0,79%	1,51%	1,69%	-0,76%	-1,58%	-1,41%	3,68%	0.400/	3,199
	2017	1 (20/	2 2 4 9 /	0.100/	0.759/	- 0.279/	0.259/	0,37%	-0,43%	1,12%	0,92%	-0,79%	0,19%	1 4 4 6
	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%	-1,449
	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%
alanceado	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%	-3,989
	2023	0,96%	-0,44%	-0,16%	0,27%	-0,59%	2,17%	3,47%	-1,36%	-1,28%	-2,02%	3,58%		4,519
	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%	-2,459
	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
ecimiento	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%	3,019
	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%	-7,849
	2023	1,15%	-0,57%	-0,86%	0,77%	-0,10%	2,62%	5,16%	-1,89%	-0,90%	-2,25%	3,69%		6,75%
	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%	-3,449
		2,73%	0,40%	2,29%	1,35%	-1,50%	0,79%	2,26%	-0,12%	2,42%	1,02%	6,49%	-3,21%	15,869
	2019				7,03%	-1,57%	5,26%	-1,97%	5,22%	-1,44%	-1,44%	8,50%	-1,20%	3,41%
gresivo	2019 2020	4.02%	-4.39%	- 12.71%					J, 2/0	±, 1-770	±, 1-770			
gresivo	2020	4,02% 3,77%	-4,39% -1 52%	-12,71% -0.44%					2 20%	-0.73%	0.57%	-0.08%		
gresivo	2020 2021	3,77%	-1,52%	-0,44%	1,12%	2,38%	1,07%	1,79%	2,20% -1 54%	-0,73% -2 17%	0,57%	-0,08% 5.10%	2,00%	12,749
Agresivo	2020								2,20% -1,54% -2,38%	-0,73% -2,17% -0,60%	0,57% -0,01% -2,73%	-0,08% 5,10% 3,96%		





Serie APV	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
	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%
Conservador	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%		3,93%
	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%		3,52%%
	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%
Balanceado	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%		4,89%
	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%
Crecimiento	2020	3,42%	-3,43%	-11,01%	5,88%	-0,75%	4,41%	-1,48%	4,24%	-1,26%	-0,90%	6,78%	-0,94%	3,68%
	2021	3,90%	-1,35%	-0,70%	0,43%	2,01%	0,57%	1,60%	2,17%	-0,65%	0,02%	0,79%	1,72%	10,95%
	2022	-5,76%	-1,50%	-0,14%	0,91%	-0,04%	2,96%	0,09%	-1,35%	-1,90%	-0,16%	2,53%	-2,88%	-7,30%
	2023	1,19%	-0,53%	-0,82%	0,81%	-0,06%	2,66%	5,21%	-1,85%	-0,85%	-2,21%	3,73%		7,24%
	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%
Agresivo	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%		9,76%

Serie P	Año 2017	Ene	Feb	Mar	Abr	h.4	Luna	Lat.	Α	C	0-4	NI	D:	
					Vni	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
		-	-	-	-	-	-	-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%
Conservador	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%		3,36%%
	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%
Moderado	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%		2,86%
	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%
Balanceado	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%	_,	3,94%
	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%
Crecimiento	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%	_,	5,97%
	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%
Agresivo	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%
- FICSIVO	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%
	2021	-7,57%	-2,10%	-0,32%	0,40%	-0,46%	3,17%	-0,07%	-1,63%	-2,25%	-0,09%	2,47%	-4,37%	-12,47%
	2022	1,30%	-0,86%	-1,57%	1,16%	-0,48%	3,39%	7,21%	-2,46%	-0,68%	-2,81%	3,88%	7,0770	8,36%





¿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.



Mayor a 1 año.

un 100% en RF.

Estrategia de inversión:

Invierte hasta un 10% en RV y

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

Plazo recomendado: Plazo recomendado: Mayor a 2 años.

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

CONSERVADORA

Medio

Alto

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.

MODERADA Bajo Medio Alto

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

Plazo recomendado:

Mayor a 3 años.

Bajo Medio Alto

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.



Cuenta Activa Defensiva Dólar

Serie A Noviembre 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre los mercados tuvieron retornos positivos. En particular destacó la importante caída en las tasas de interés de Estados Unidos y, con ello, en el mundo. Parte de esa caída estuvo explicada porque se acrecentó la creencia de una desaceleración económica y, también, porque los registros de inflación dan cuenta de la caída de esta.
- Mientras en Europa la mayoría de los analistas apuntan a que ya observamos el punto más bajo de crecimiento. El Banco Central Europeo ya habla de recortes en la tasa de interés mientras la inflación cae fuertemente.
- Por su parte, en China no conocimos noticias relevantes. Más bien, el mercado se ha ido poco a poco desencantando de potenciales estímulos y muchos analistas ya internalizan un crecimiento potencial en deterioro para los próximos años.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un 8,9% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó incrementándose un +7,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganacias de +12,9% (iShares ILF).

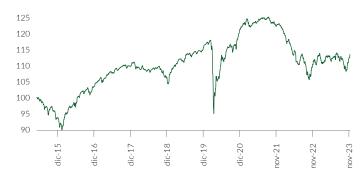
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Noviembre dejó atrás el mal desempeño que registraron los mercados entre la segunda quincena de septiembre y fines de octubre. Pensamos que la dinámica observada en noviembre confirma nuestra hipótesis de que los inversionistas comienzan poco a poco a regresar a los mercados, dado que la inflación cae fuertemente y ya no se vislumbran más alzas de tasa por parte de la Reserva Federal americana.
- Este marco es ideal para los instrumentos financieros más allá de los depósitos a plazo. Como ha sido la tónica del año, el apetito por riesgo sigue incrementándose aunque por lo pronto, dada la incertidumbre que pesa sobre la dinámica económica global, los activos de renta fija lucen más atractivos que los de renta variable.

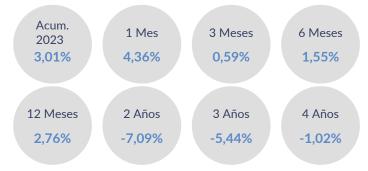
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

• En noviembre no realizamos movimientos en el fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO

В	ajo	o Medio Alto			to	
1	2	3	4	5	6	7
		$\overline{}$				

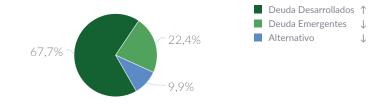
RANGO DE INVERSIÓN

Capital	ización	De	uda
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

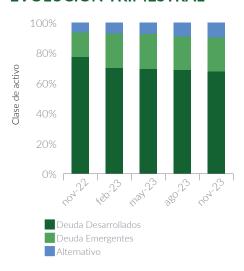
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	1,80% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente



Para este mes estamos disminuyendo algunos puntos porcentuales en activos para incrementar posicionamiento en bonos corporativos en mercados desarrollados.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Cla	se activo	nov 23	oct 23	Instrumentos	Variación
				MFS Global Opportunistic Bond Fund	
	Desarrollados	42,5%	42,4%	Legg Mason Deuda Gobierno US	1
				iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	
				Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	
	Emergentes	15,1%	15,3%	Ameris Emerging Markets Debt	\downarrow
				LarrainVial Emerging Markets Debt	
Deuda	High Yield Global	9,0%	8,8%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	1
	High Yield US	8,7%	8,8%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↓
	Investment Grade	7 /0/	7.50/	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	_
	investment Grade	7,6%	7,5%	AXA Credit Short Duration IG Fund	ı
	Latinoamérica	5.1%	5,0%	Larrainvial Latam Corporate Debt	_
	Launoamerica	5,1%	5,0%	Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	ı
	Emergente	2,2%	2,3%	Pictet Local Currency	\downarrow
				LarrainVial Renta USD	
Alternativo	Alternativo	10,0%	9,9%	LarrainVial Programa de Alternativos	^
AITEITIALIVO	Alternativo	10,0%	7,7%	LarrainVial México Mezzanine	ı
				Activa Deuda Automotriz Perú	

^{*}Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

MFS.	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.	Bloomberg	Bloomberg L.P. es una compañía de asesoría financiera, software, data y media bursátil. Actualmente, tiene una tercera parte del mercado.
Goldman Sachs	Goldman Sachs es uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del mundo. Tiene sede en NYC y fue fundada en 1869.	LarrainVial *	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
LEGG MASON GLOBAL ASSET MANAGEMENT	Legg Mason, creado en 1970, es una firma estadounidense que ofrece productos de renta variable y renta fija, e inversiones alternativas.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de invesión.
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	PICTET 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.	Ameris 🔎	Ameris Capital es una administradora de fondos chilena con más de U\$1.7bn en activos bajo administración.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva Director de Inversiones Andrés Vicencio

Felipe Barragán Gerente de Asset Allocation Co-Portfolio Manager **Esteban Fuentes** Analista de Inversiones





Cuenta Activa Conservadora Dólar

Serie A Noviembre 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre los mercados tuvieron retornos positivos. En particular destacó la importante caída en las tasas de interés de Estados Unidos y, con ello, en el mundo. Parte de esa caída estuvo explicada porque se acrecentó la creencia de una desaceleración económica y, también, porque los registros de inflación dan cuenta de la caída de esta.
- Mientras en Europa la mayoría de los analistas apuntan a que ya observamos el punto más bajo de crecimiento. El Banco Central Europeo ya habla de recortes en la tasa de interés mientras la inflación cae fuertemente.
- Por su parte, en China no conocimos noticias relevantes. Más bien, el mercado se ha ido poco a poco desencantando de potenciales estímulos y muchos analistas ya internalizan un crecimiento potencial en deterioro para los próximos años.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un 8,9% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó incrementándose un +7,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganacias de +12,9% (iShares ILF).

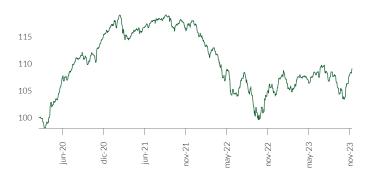
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Noviembre dejó atrás el mal desempeño que registraron los mercados entre la segunda quincena de septiembre y fines de octubre. Pensamos que la dinámica observada en noviembre confirma nuestra hipótesis de que los inversionistas comienzan poco a poco a regresar a los mercados, dado que la inflación cae fuertemente y ya no se vislumbran más alzas de tasa por parte de la Reserva Federal americana.
- Este marco es ideal para los instrumentos financieros más allá de los depósitos a plazo. Como ha sido la tónica del año, el apetito por riesgo sigue incrementándose aunque por lo pronto, dada la incertidumbre que pesa sobre la dinámica económica global, los activos de renta fija lucen más atractivos que los de renta variable.

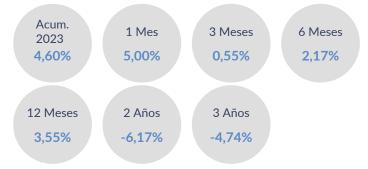
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

• En noviembre no realizamos movimientos en el fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO

В	Bajo Medio Alto			to		
1	2	3	4	5	6	7

RANGO DE INVERSIÓN

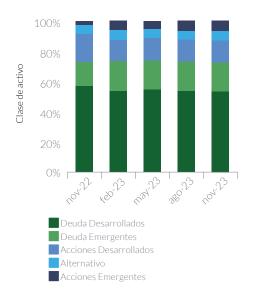
Capital	ización	De	uda
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

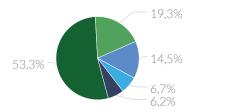
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	1,80% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

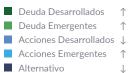


Para este mes los cambios apuntan en las siguientes direcciones: (1) dentro de renta variable estamos reduciendo la exposición a Asia emergente y aumentando el porcentaje en acciones americanas; y (2) estamos disminuyendo algunos puntos porcentuales en activos alternativos para aumentar la exposición corporativos en mercados desarrollados.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL







FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clas	se activo	nov 23	oct 23	Instrumentos	Variación	
	Desarrollados	22.20/	32,2%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	_	
	Desarrollados	32,3%	32,2%	Legg Mason Deuda Gobierno US	ı	
				Goldman Sachs Emerging Markets Corporate		
E	Emergentes	12,0%	12,3%	Ameris Emerging Markets Debt	↓	
				LarrainVial Emerging Markets Debt		
Deuda	High Yield Global	8,2%	8,2%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	=	
	High Yield US	7,4%	7,3%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↑	
Investment Grad	Investment Grade	5,4%	5,4%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	=	
	Latinoamérica		4.007	Larrainvial Latam Corporate Debt	*	
Latinoa	Latinoamerica	5,4%	4,9%	Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	ı	
	Emergente	1,9%	1,8%	Pictet Local Currency	1	
				IShares S&P 500 Index Fund	\	
	Desarrollados	14,6%	14,7%	ETF Vanguard S&P500 Value		
				Vanguard Growth ETF		
Acciones				Invesco Asian Equity Fund		
	Asia	5,2%	5,0%	New Capital Asia Future Leaders	1	
				RAMS Investment India Equities Portfolio		
	Latinoamérica	1,5%	1,6%	LarrainVial Latin American Equity	↓	
				LarrainVial Renta USD		
Alternativo	Alternativo	6,2%	6,3%	LarrainVial Programa de Alternativos	\	
				Nordea 1 Alpha 15		

^{*}Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

MFS.	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.	Bloomberg	Bloomberg L.P. es una compañía de asesoría financiera, software, data y media bursátil. Actualmente, tiene una tercera parte del mercado.
LEGG MASON GLOBAL ASSET MANAGEMENT	Legg Mason, creado en 1970, es una firma estadounidense que ofrece productos de renta variable y renta fija, e inversiones alternativas.	Vanguard°	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.
Goldman Sachs	Goldman Sachs es uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del mundo. Tiene sede en NYC y fue fundada en 1869.	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.
BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.	Invesco	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
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	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.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva Director de Inversiones Andrés Vicencio

Felipe Barragán Gerente de Asset Allocation Co-Portfolio Manager

Esteban Fuentes Analista de Inversiones





Cuenta Activa Moderada Dólar

Serie A Noviembre 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre los mercados tuvieron retornos positivos. En particular destacó la importante caída en las tasas de interés de Estados Unidos y, con ello, en el mundo. Parte de esa caída estuvo explicada porque se acrecentó la creencia de una desaceleración económica y, también, porque los registros de inflación dan cuenta de la caída de esta.
- Mientras en Europa la mayoría de los analistas apuntan a que ya observamos el punto más bajo de crecimiento. El Banco Central Europeo ya habla de recortes en la tasa de interés mientras la inflación cae fuertemente.
- Por su parte, en China no conocimos noticias relevantes. Más bien, el mercado se ha ido poco a poco desencantando de potenciales estímulos y muchos analistas ya internalizan un crecimiento potencial en deterioro para los próximos años.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un 8,9% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó incrementándose un +7,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganacias de +12,9% (iShares ILF).

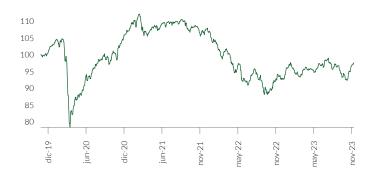
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Noviembre dejó atrás el mal desempeño que registraron los mercados entre la segunda quincena de septiembre y fines de octubre. Pensamos que la dinámica observada en noviembre confirma nuestra hipótesis de que los inversionistas comienzan poco a poco a regresar a los mercados, dado que la inflación cae fuertemente y ya no se vislumbran más alzas de tasa por parte de la Reserva Federal americana.
- Este marco es ideal para los instrumentos financieros más allá de los depósitos a plazo. Como ha sido la tónica del año, el apetito por riesgo sigue incrementándose aunque por lo pronto, dada la incertidumbre que pesa sobre la dinámica económica global, los activos de renta fija lucen más atractivos que los de renta variable.

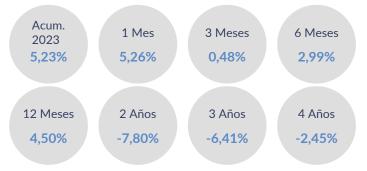
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

• En noviembre hicimos ajustes en algunos de los productos que invertimos dentro del fondo e incrementamos marginalmente el porcentaje en renta fija dado el atractivo nivel de tasas de interés.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO

В	ajo		Medio Alto		to	
1	2	3	4	5	6	7

RANGO DE INVERSIÓN

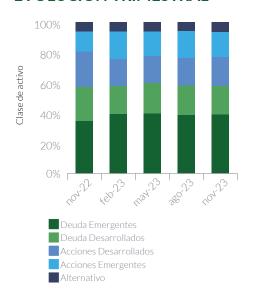
Capital	ización	Deuda		uda
Min: 30%	Max: 50%		Min: 50%	Max: 70%

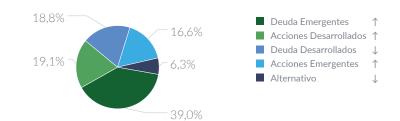
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	2,00% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente



 Para este mes los cambios apuntan en las siguientes direcciones: (1) dentro de renta variable estamos reduciendo la exposición a Asia emergente y aumentando el porcentaje en acciones americanas; y (2) estamos disminuyendo algunos puntos porcentuales en activos alternativos para aumentar la exposición a bonos corporativos en mercados desarrollados.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL





FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase	e activo	nov 23	oct 23	Instrumentos	Variación
		04 (0)	04.70/	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	
	Emergentes	21,6%	21,7%	LarrainVial Emerging Markets Debt	↓
		40.00/	44.50/	Larrainvial Latam Corporate Debt	
	Latinoamérica	13,8%	11,5%	Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	1
D 1	- II I	0.50/	0.40/	MFS Global Opportunistic Bond Fund	1
	Desarrollados	9,5%	9,4%	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	
Deuda	Emergente	3,6%	2,4%	Pictet Local Currency	1
	High Yield US	3,5%	3,8%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	\
	High Yield Global	3,2%	3,3%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	\
	Investment Grade	2,6%	3,0%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	
	investment Grade			AXA Credit Short Duration IG Fund	↓
	Asia	0,0%	3,1%	Gavekal China Fixed Income	↓
		14,2%	13,9%	IShares S&P 500 Index Fund	1
	Desarrollados			ETF Vanguard S&P500 Value	
				Vanguard Growth ETF	
				Invesco Asian Equity Fund	
Acciones	Asia	10,0%	9,8%	New Capital Asia Future Leaders	1
Acciones				RAMS Investment India Equities Portfolio	
	Latinoamérica	6,6%	6,6%	LarrainVial Latin American Equity	=
	Europa	3.0%	2,9%	GS Euro High Dividend	
	Ешора	3,0%	Z,770	iShares MSCI EMU	1
	Japón	2,0%	2,0%	Eastpring Japan Dynamic Fund	=
				LarrainVial Renta USD	
Alternativo	Alternativo	6,4%	6,4%	LarrainVial Programa de Alternativos	=
				Nordea 1 Alpha 15	

^{*}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.	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.
LarrainVial -	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.	₩ 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.
₩FS	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.	new capital 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	Bloomberg	Bloomberg L.P. es una compañía de asesoría financiera, software, data y media bursátil. Actualmente, tiene una tercera parte del mercado.
Invesco	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.	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 Felipe Barragán Co-Portfolio Manager Esteban Fuentes
Analista de Inversiones



^{*}Color claro indica instrumentos que estuvieron en cartera el mes anterior y no lo están este



Cuenta Activa Agresiva Dólar

Serie A Noviembre 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- En noviembre los mercados tuvieron retornos positivos. En particular destacó la importante caída en las tasas de interés de Estados Unidos y, con ello, en el mundo. Parte de esa caída estuvo explicada porque se acrecentó la creencia de una desaceleración económica y, también, porque los registros de inflación dan cuenta de la caída de esta.
- Mientras en Europa la mayoría de los analistas apuntan a que ya observamos el punto más bajo de crecimiento. El Banco Central Europeo ya habla de recortes en la tasa de interés mientras la inflación cae fuertemente.
- Por su parte, en China no conocimos noticias relevantes. Más bien, el mercado se ha ido poco a poco desencantando de potenciales estímulos y muchos analistas ya internalizan un crecimiento potencial en deterioro para los próximos años.
- En dólares, durante noviembre, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió un 8,9% (iShares MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó incrementándose un +7,0% (iShares EEMA) mientras que el ETF de renta variable latinoamericana cerró con ganacias de +12,9% (iShares ILF).

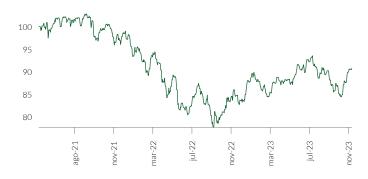
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Noviembre dejó atrás el mal desempeño que registraron los mercados entre la segunda quincena de septiembre y fines de octubre. Pensamos que la dinámica observada en noviembre confirma nuestra hipótesis de que los inversionistas comienzan poco a poco a regresar a los mercados, dado que la inflación cae fuertemente y ya no se vislumbran más alzas de tasa por parte de la Reserva Federal americana.
- Este marco es ideal para los instrumentos financieros más allá de los depósitos a plazo. Como ha sido la tónica del año, el apetito por riesgo sigue incrementándose aunque por lo pronto, dada la incertidumbre que pesa sobre la dinámica económica global, los activos de renta fija lucen más atractivos que los de renta variable.

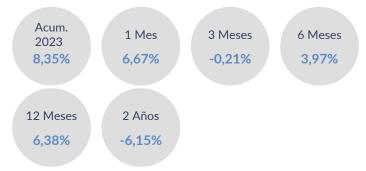
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

• En noviembre hicimos ajustes en algunos de los productos que invertimos dentro del fondo e incrementamos marginalmente el porcentaje en renta fija dado el atractivo nivel de tasas de interés.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO

В	Bajo		Medio Alto		to	
1	2	3	4	5	6	7
					$\overline{}$	

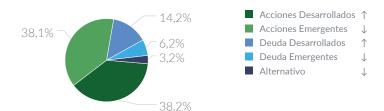
RANGO DE INVERSIÓN

Capital	Capitalización			uda
Min: 60%	Max: 90%		Min: 10%	Max: 40%

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



Para este mes los cambios apuntan en las siguientes direcciones: (1) dentro de renta variable estamos reduciendo la exposición a Asia emergente y aumentando el porcentaje en acciones americanas; y (2) estamos disminuyendo algunos puntos porcentuales en activos alternativos para umentar la exposición a bonos corporativos en mercados desarrollados.



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clas	se activo	nov 23	oct 23	Instrumentos	Variación
	High Yield US	5,5%	4,7%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	1
	Emergentes	4,9%	5,0%	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate	↓
Б	High Yield Global	3,6%	3,7%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	\
Deuda	Desarrollados	3,1%	3,2%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	\
Investment Grade	2,0%	2,0%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	=	
	Latinoamérica	1,3%	1,3%	Gavekal Latam Local Currency Debt Fund	=
				IShares S&P 500 Index Fund	
	Desarrollados	24,1%	23,5%	ETF Vanguard S&P500 Value	↑
				Vanguard Growth ETF	
		20,1% 20,69	20,6%	Invesco Asian Equity Fund	
	Asia			New Capital Asia Future Leaders	↓
Acciones				RAMS Investment India Equities Portfolio	
	Latinoamérica	18,0%	18,3%	LarrainVial Latin American Equity	\
	_	0.00/	0.00/	GS Euro High Dividend	
	Europa	8,0%	8,2%	iShares MSCI EMU	1
	Japón	6,0%	6,1%	Eastpring Japan Dynamic Fund	\
A11		0.007	0.40/	LarrainVial Programa de Alternativos	
Alternativo	Alternativo	3,2%	3,4%	Nordea 1 Alpha 15	1

^{*}Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

	100%
0	80%
Clase de activo	60%
Clase	40%
	20%
	Acciones Emergentes Acciones Desarrollados Deuda Desarrollados Deuda Emergentes Alternativo

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

LarrainVial -	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.	Bloomberg	Bloomberg L.P. es una compañía de asesoría financiera, software, data y media bursátil. Actualmente, tiene una tercera parte del mercado.
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	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.	BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
new capital 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.	MFS ¹	MFS Investment Management es una de las empresas de gestión de activos más antiguas del mundo, siendo pionera en Fondos Mutuos.
Vanguard [®]	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en FEJJJ, 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.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva Director de Inversiones Andrés Vicencio

Felipe Barragán Gerente de Asset Allocation Co-Portfolio Manager **Esteban Fuentes** Analista de Inversiones







¿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
	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%
Defending LICE	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%
Defensiva USD	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%		3,01%
	2020	-	0,01%	-0,83%	3,79%	2,64%	1,25%	3,07%	1,06%	-1,10%	-0,05%	3,89%	1,82%	-
C	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%
Conservadora USD	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%		4,60%
	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%
Moderada USD	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%
Moderada USD	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%		5,23%
	2021	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,28%	-0,40%	0,71%	-4,57%	1,74%	-2,80%	1,93%	-
Agresiva USD	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%		8,35%

» Serie F

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
	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%
Defensiva USD	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%
Defelisiva 03D	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%		3,57%
	2020	-	-	0,26%	3,79%	2,65%	1,28%	3,10%	1,09%	-1,07%	-0,02%	3,93%	1,85%	-
Conservadora USD	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%
Conservadora OSD	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%		5,18%
	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%
Moderada USD	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%
Moderada USD	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%		6,00%
	2021	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,31%	-0,33%	0,78%	-4,51%	1,81%	-2,73%	2,00%	-
Agresiva USD	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%		9,15%

» 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%		3,86%
	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%
Conservadora USD	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%		5,46%
	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%
Moderada USD	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%
Wodel ada USD	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%		6,29%
	2021	-	-	-	0,37%	0,89%	1,32%	-0,31%	0,80%	-4,49%	1,83%	-2,71%	2,03%	-
Agresiva USD	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%		9,45%





www.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com