



 consorcio

Revista

octubre 2026



Conoce el desempeño de nuestros fondos

¿Qué es un Fondo Dinámico?

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

¿Por qué escoger un Fondo Dinámico?



GESTIÓN ESPECIALIZADA Y ACTIVA

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



DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



INFORMACIÓN PERMANENTE

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

Conoce los perfiles de Fondos Dinámicos:

CONSERVADOR	MODERADO	BALANCEADO	CRECIMIENTO	AGRESIVO
Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto
1 2 3 4 5 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 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 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

Septiembre 2026



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante septiembre, los mercados estuvieron marcados por el alza de tasas de la Reserva Federal, en respuesta a presiones inflacionarias más persistentes de lo esperado, y por datos económicos en Estados Unidos que continuaron sorprendiendo al alza. Esto reforzó la expectativa de tasas altas por más tiempo, fortaleciendo al dólar y presionando las tasas largas, lo que aumentó la cautela de los inversionistas a nivel global.

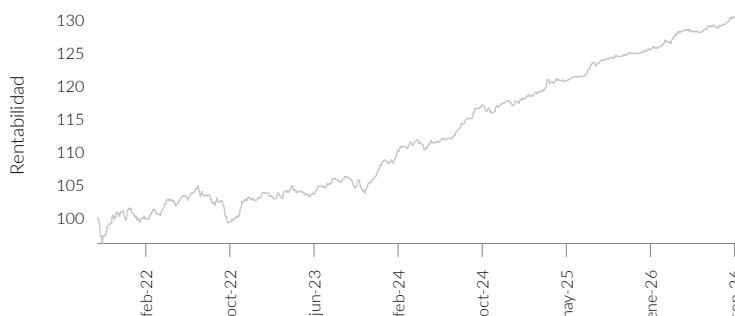
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El foco seguirá puesto en la evolución de la inflación y en la capacidad de la economía estadounidense para mantener su ritmo de crecimiento. Además, los procesos electorales en Estados Unidos y Latinoamérica podrían convertirse en una fuente adicional de volatilidad para los mercados, en un contexto donde los inversionistas continúan ajustando sus expectativas sobre tasas de interés.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

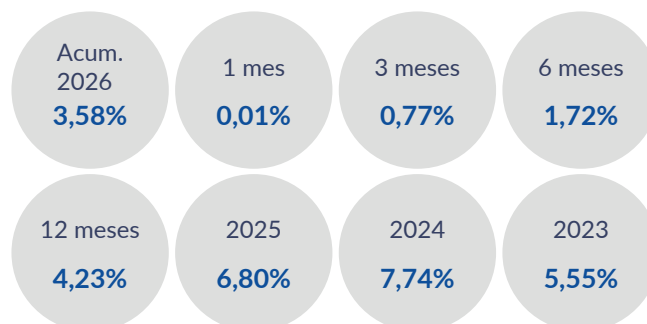
- El principal pilar de esta estrategia está en la renta fija local de duración media (5-7 años). Durante septiembre, los retornos en UF superaron a los retornos en peso chileno y los activos de menor duración presentaron un mejor rendimiento. Mantenemos una perspectiva positiva en la parte media de la curva, dados los niveles de las tasas e inflación. Por esto no se hicieron cambios en la cartera.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

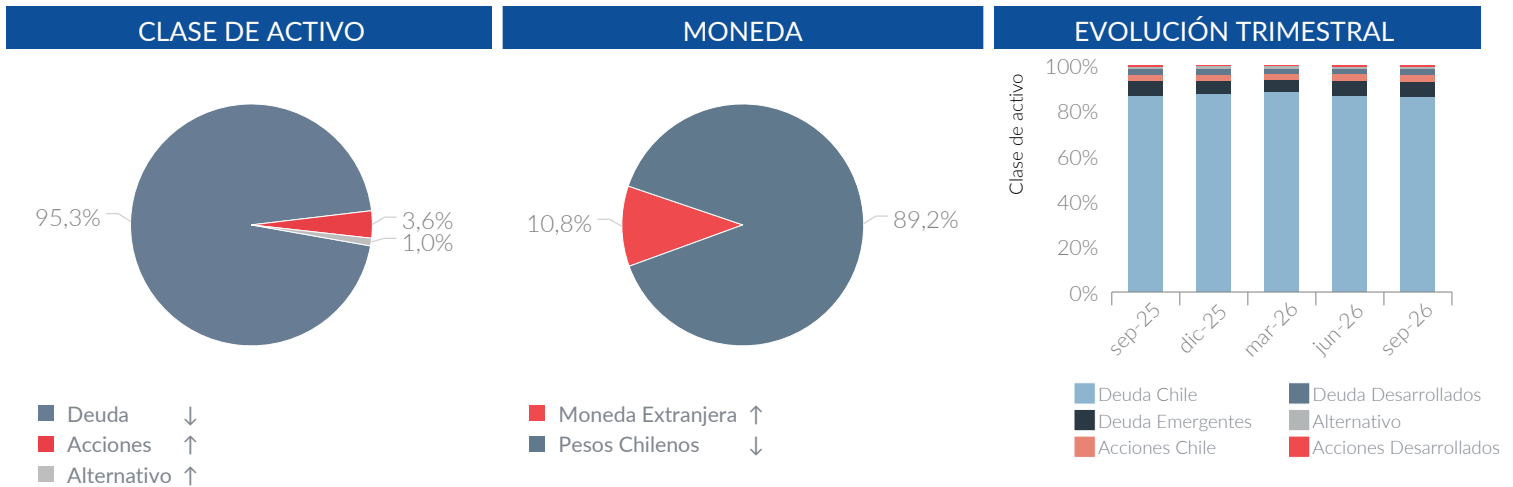
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

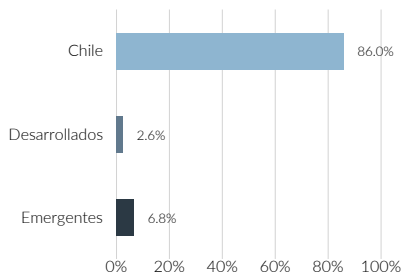
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

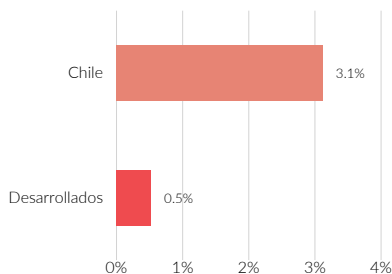
- Para octubre mantuvimos la exposición a mercados desarrollados, emergentes y favorecemos duraciones cortas y en UF.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	sep 26	ago 26	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	85,9%	86,3%	↓
			FM Consorcio Ahorro Dinámico	
			FM LV Ahorro UF	
			FI LV Deuda Chile	
			FM LV Ahorro Corporativo	
			FI LV Retorno Local	
	Emergentes	3,8%	3,7%	↑
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
			JPM EM Corporate Bond	
			SICAV LV Latam Corp Debt Fund	
Acciones	Latinoamérica	3,0%	2,9%	↑
			Investment Grade Global	
			Desarrollados	
			High Yield Global	
	Chile	3,1%	3,1%	=
			SPDR BBG Barclays HY	
			FM LV Acciones Nacionales	
Alternativo	Desarrollados	0,5%	0,5%	=
			Nordea BetaPlus Enhanced US Eq	
			Sicav GAMCO Merger Arbitrage I	
			FI Activa Deuda H. Habit. III	
			FI LV Mexico Mezzanine	
	Alternativo	1,0%	0,9%	↑
			FI LV Patio Renta Inmob I	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Septiembre 2026



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante septiembre, los mercados estuvieron marcados por el alza de tasas de la Reserva Federal, en respuesta a presiones inflacionarias más persistentes de lo esperado, y por datos económicos en Estados Unidos que continuaron sorprendiendo al alza. Esto reforzó la expectativa de tasas altas por más tiempo, fortaleciendo al dólar y presionando las tasas largas, lo que aumentó la cautela de los inversionistas a nivel global.

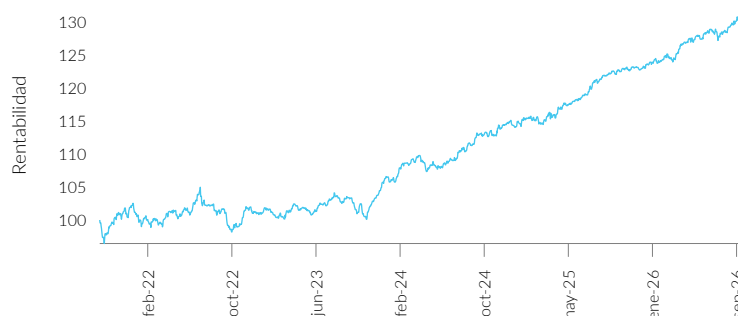
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El foco seguirá puesto en la evolución de la inflación y en la capacidad de la economía estadounidense para mantener su ritmo de crecimiento. Además, los procesos electorales en Estados Unidos y Latinoamérica podrían convertirse en una fuente adicional de volatilidad para los mercados, en un contexto donde los inversionistas continúan ajustando sus expectativas sobre tasas de interés.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

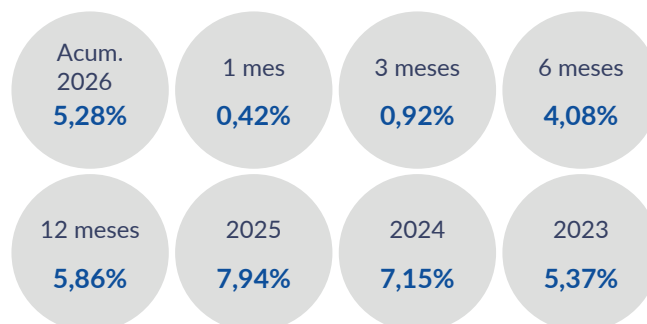
- El principal pilar de esta estrategia está en la renta fija local de duración media y en la diversificación dentro de renta variable global. Durante septiembre mantuvimos la exposición a renta variable global en mercados desarrollados, tanto en Estados Unidos como Japón y al mix en emergentes entre Asia y Latinoamérica.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

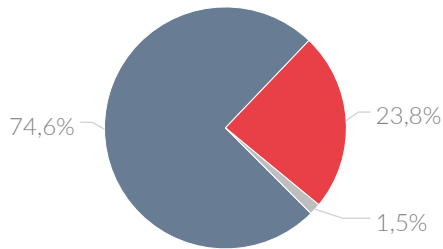
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

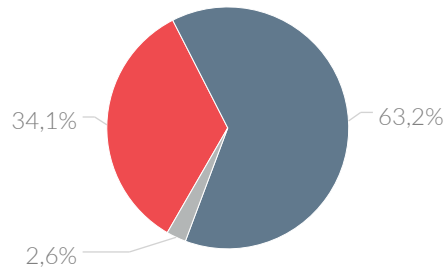
- Para octubre mantuvimos la exposición a mercados desarrollados, emergentes y favorecemos duraciones cortas y en UF.

CLASE DE ACTIVO



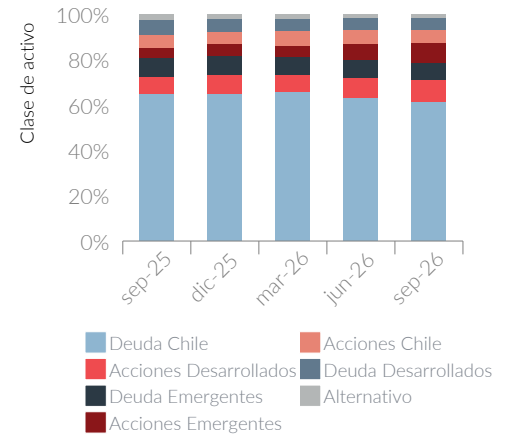
Deuda ↓
Acciones ↑
Alternativo ↓

MONEDA

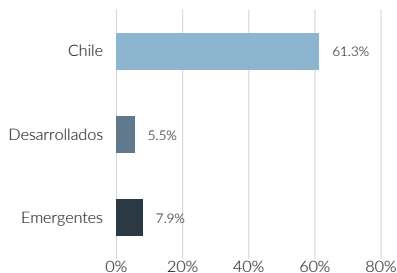


Moneda Extranjera ↑
Pesos Chilenos ↓
UF ↓

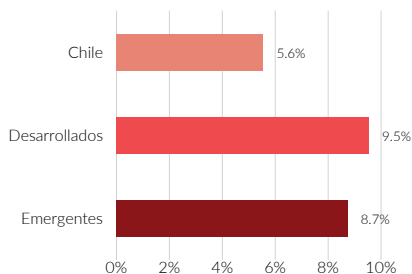
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 26	ago 26	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	61,3%	63,1%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↓
				Tesorería de Chile	
				FI LV Retorno Local	
	Emergentes	4,9%	5,0%	Pictet - EM Corporate Bonds	↓
				SICAV LV Gavekal Latam Fund	
				iShares JPM EM Corp Bond ETF	
				PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
	High Yield Global	4,6%	4,6%	Barings Global HY Bond	=
				SPDR BBG Barclays HY	
				Nordea 1 European Financial Debt	
Latinoamérica	3,0%	3,1%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓	
Investment Grade Global	0,9%	0,9%	PIMCO GIS Income Fund	=	
Acciones	Desarrollados	9,5%	9,5%	Nordea BetaPlus Enhanced US Eq	=
				Neuberger Next Gen. Con.	
				Robeco 3D Global Equity	
				Nordea BetaPlus Enhanced US	
	Asia	6,3%	3,7%	Asian Equity Ninety One	↑
				Veritas Asian Fund	
				iShares Asia 50 ETF	
	Chile	5,6%	6,0%	FM LV Acciones Nacionales	↓
				iShares MSCI Chile ETF	
				iShares Latin America 40 ETF	
Latinoamérica	2,4%	2,5%	SICAV LV LatAm Equity Fund	↓	
Alternativo	Alternativo	1,5%	1,5%	Sicav GAMCO Merxer Arbitrage I	=

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Septiembre 2026



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante septiembre, los mercados estuvieron marcados por el alza de tasas de la Reserva Federal, en respuesta a presiones inflacionarias más persistentes de lo esperado, y por datos económicos en Estados Unidos que continuaron sorprendiendo al alza. Esto reforzó la expectativa de tasas altas por más tiempo, fortaleciendo al dólar y presionando las tasas largas, lo que aumentó la cautela de los inversionistas a nivel global.

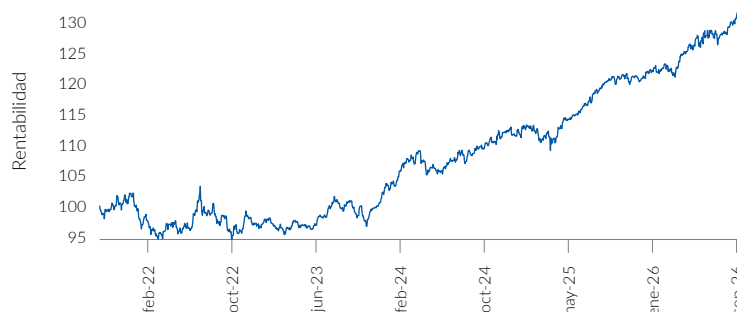
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El foco seguirá puesto en la evolución de la inflación y en la capacidad de la economía estadounidense para mantener su ritmo de crecimiento. Además, los procesos electorales en Estados Unidos y Latinoamérica podrían convertirse en una fuente adicional de volatilidad para los mercados, en un contexto donde los inversionistas continúan ajustando sus expectativas sobre tasas de interés.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

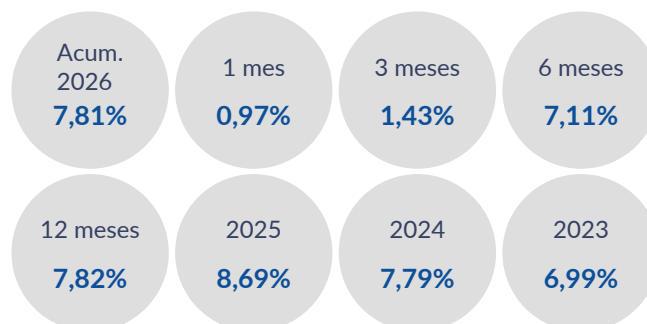
- El principal pilar de esta estrategia está en equilibrar renta fija local e internacional y renta variable. Durante septiembre mantuvimos la exposición a renta variable global desarrollada favoreciendo EE. UU y Japón y el mix en Asia y Latinoamérica.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

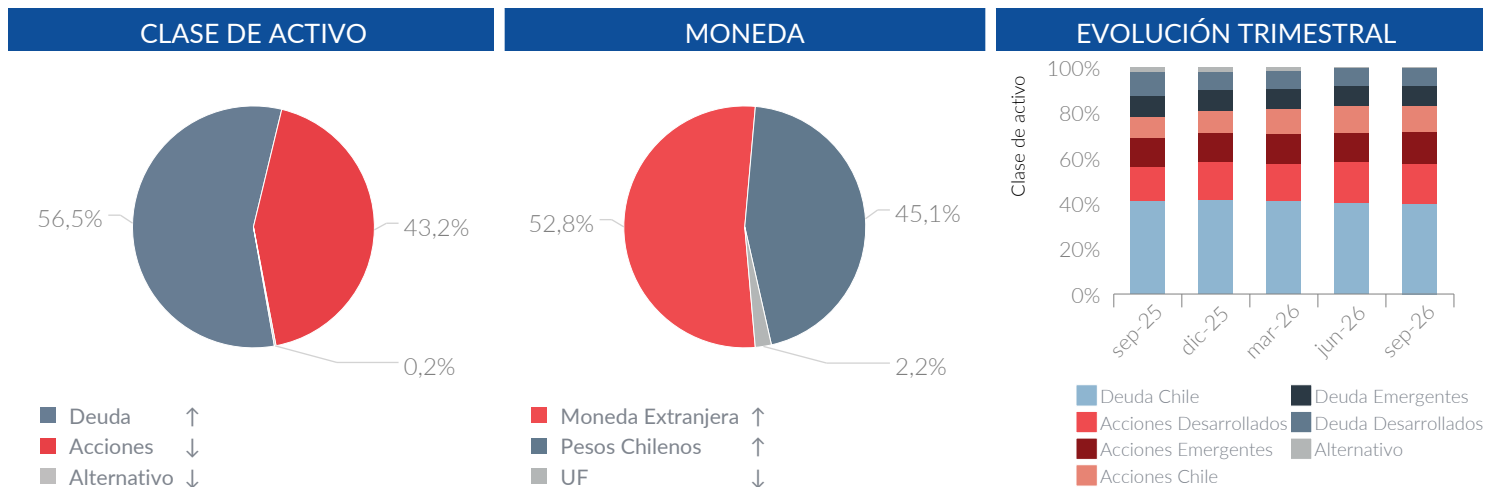
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

CONDICIONES DEL SERVICIO

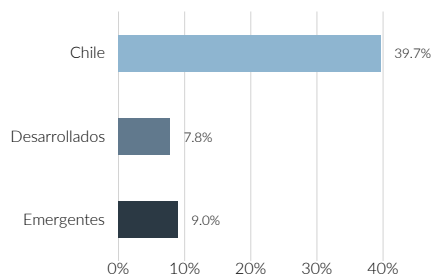
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Fecha pago de rescates	T+3

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

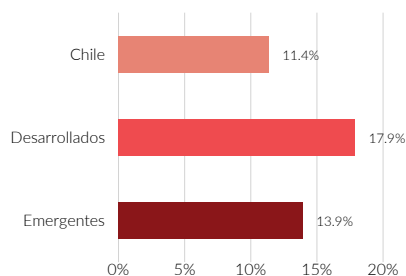
- Para octubre mantuvimos la exposición a mercados desarrollados y favorecemos Asia sobre Latinoamérica.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 26	ago 26	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	39,7%	39,4%	FM Consorcio Ahorro Dinámico Tesorería de Chile FI LV Retorno Local	↑
	Emergentes	6,2%	6,2%	SICAV LV Gavekal Latam Fund UBS SICAV EM Economies Corp Pictet - EM Corporate Bonds PIMCO GIS EM Local Bond Fund iShares JPM EM Corp Bond ETF	=
	High Yield Global	5,0%	4,9%	Barings Global HY Bond SPDR BBG Barclays HY	↑
	Latinoamérica	2,8%	2,9%	Nordea 1 European Financial Debt SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Investment Grade Global	2,8%	2,8%	Man GLG - Man Group PLC PIMCO GIS Income Fund	=
	Desarrollados	17,0%	16,8%	iShares Global Tech ETF Nordea BetaPlus Enhanced US Robeco 3D US Equity Vanguard Growth ETF iShares Momentum iShares MSCI USA Value Factor Robeco 3D Global Equity Vanguard Info Technology ETF	↑
	Chile	11,4%	11,5%	FM LV Acciones Nacionales iShares MSCI Chile ETF FI LV Small Cap Chile	↓
Acciones	Asia	10,4%	10,7%	iShares Asia 50 ETF Asian Equity Ninety One FHI Asia ex-Japan Equity Fund FM LV Asia Veritas Asian Fund	↓
	Latinoamérica	3,5%	3,7%	SICAV LV LatAm Equity Fund iShares Latin America 40 ETF FM LV Small Cap Latam	↓
	Europa	0,9%	1,0%	Wellington Strat European Eq iShares MSCI Eurozone ETF	↓
	Alternativo	0,2%	0,2%	FI Activa Deuda H. Habit. III Otros	=
	Desarrollados	17,0%	16,8%	iShares Global Tech ETF Nordea BetaPlus Enhanced US Robeco 3D US Equity Vanguard Growth ETF iShares Momentum iShares MSCI USA Value Factor Robeco 3D Global Equity Vanguard Info Technology ETF	↑
	Chile	11,4%	11,5%	FM LV Acciones Nacionales iShares MSCI Chile ETF FI LV Small Cap Chile	↓
	Asia	10,4%	10,7%	iShares Asia 50 ETF Asian Equity Ninety One FHI Asia ex-Japan Equity Fund FM LV Asia Veritas Asian Fund	↓

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

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

Septiembre 2026



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante septiembre, los mercados estuvieron marcados por el alza de tasas de la Reserva Federal, en respuesta a presiones inflacionarias más persistentes de lo esperado, y por datos económicos en Estados Unidos que continuaron sorprendiendo al alza. Esto reforzó la expectativa de tasas altas por más tiempo, fortaleciendo al dólar y presionando las tasas largas, lo que aumentó la cautela de los inversionistas a nivel global.

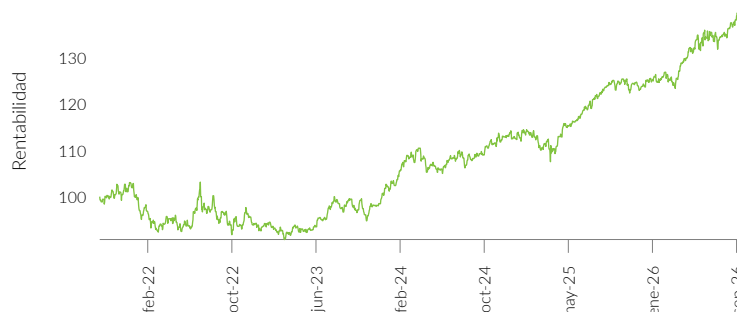
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El foco seguirá puesto en la evolución de la inflación y en la capacidad de la economía estadounidense para mantener su ritmo de crecimiento. Además, los procesos electorales en Estados Unidos y Latinoamérica podrían convertirse en una fuente adicional de volatilidad para los mercados, en un contexto donde los inversionistas continúan ajustando sus expectativas sobre tasas de interés.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

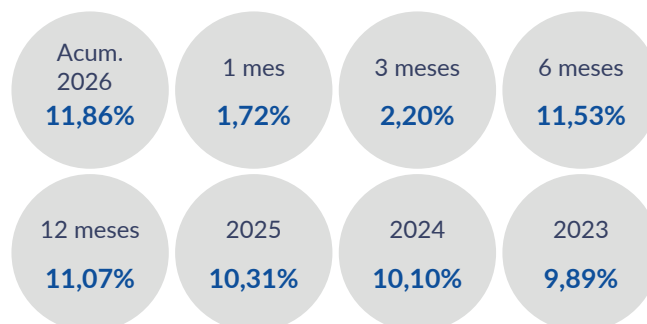
- El principal pilar de esta estrategia radica en la mayor exposición a renta variable. Durante septiembre mantuvimos la exposición a renta variable global desarrollada favoreciendo EE. UU y Japón y el mix en Asia y Latinoamérica.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

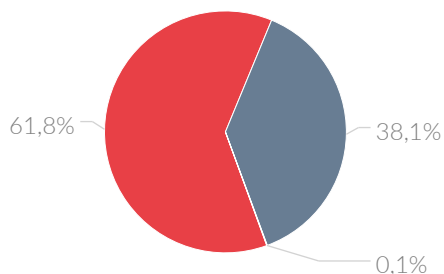
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

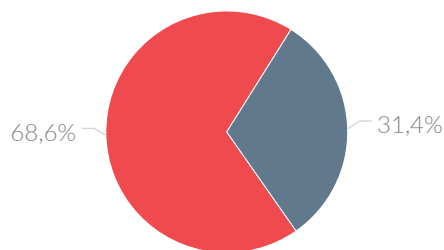
- Para octubre mantuvimos la exposición a mercados desarrollados y favorecemos Asia sobre Latinoamérica.

CLASE DE ACTIVO



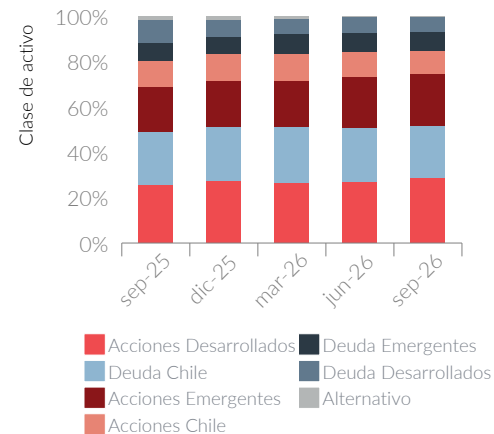
■ Acciones ↓
■ Deuda ↑
■ Alternativo ↓

MONEDA



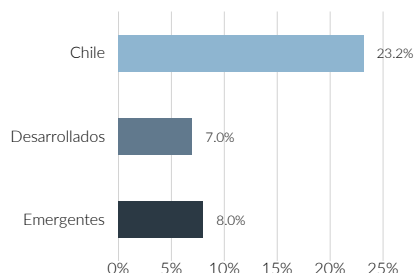
■ Moneda Extranjera ↑
■ Pesos Chilenos ↓

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

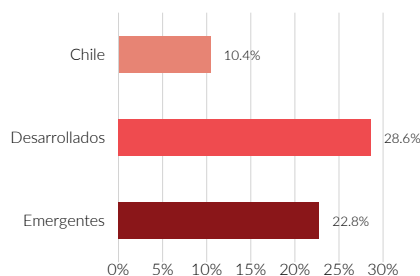


■ Acciones Desarrollados ■ Deuda Emergentes
■ Deuda Chile ■ Deuda Desarrollados
■ Acciones Emergentes ■ Alternativo
■ Acciones Chile

SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 26	ago 26	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	23,2%	23,1%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	↑
	Emergentes	6,1%	6,0%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	↑
				UBS SICAV EM Economies Corp	
				iShares JPM EM Corp Bond ETF	
	High Yield Global	3,4%	3,1%	Pictet - EM Corporate Bonds	↑
				SPDR BBG Barclays HY	
	Desarrollados	2,8%	2,9%	Aegon HY Global Bond Fund	↓
Latinoamérica	1,9%	1,9%	Vontobel Fund - Credit Opp	=	
Acciones	Investment Grade Global	0,7%	0,8%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Desarrollados	27,2%	26,7%	Man GLG - Man Group PLC	↑
				PIMCO GIS Income Fund	
				Robeco 3D US Equity	
				Nordea BetaPlus Enhanced US	
				iShares Momentum	
				Vanguard Growth ETF	
				iShares MSCI USA Value Factor	
	Asia	17,4%	17,0%	iShares Global Tech ETF	↑
				Robeco 3D Global Equity	
				Vanguard Info Technology ETF	
				iShares Asia 50 ETF	
	Chile	10,5%	10,9%	Asian Equity Ninety One	↓
				FHI Asia ex-Japan Equity Fund	
				Veritas Asian Fund	
	Latinoamérica	5,4%	5,6%	FM LV Acciones Nacionales	↓
				iShares MSCI Chile ETF	
FI LV Small Cap Chile					
Europa	1,5%	1,5%	SICAV LV LatAm Equity Fund	↓	
			iShares Latin America 40 ETF		
			Wellington Strat European Eq		
Alternativo	Alternativo	0,1%	0,2%	iShares MSCI Eurozone ETF	=
				FM LV Europa	
				FI Activa Mercado Pago	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Septiembre 2026



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante septiembre, los mercados estuvieron marcados por el alza de tasas de la Reserva Federal, en respuesta a presiones inflacionarias más persistentes de lo esperado, y por datos económicos en Estados Unidos que continuaron sorprendiendo al alza. Esto reforzó la expectativa de tasas altas por más tiempo, fortaleciendo al dólar y presionando las tasas largas, lo que aumentó la cautela de los inversionistas a nivel global.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El foco seguirá puesto en la evolución de la inflación y en la capacidad de la economía estadounidense para mantener su ritmo de crecimiento. Además, los procesos electorales en Estados Unidos y Latinoamérica podrían convertirse en una fuente adicional de volatilidad para los mercados, en un contexto donde los inversionistas continúan ajustando sus expectativas sobre tasas de interés.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

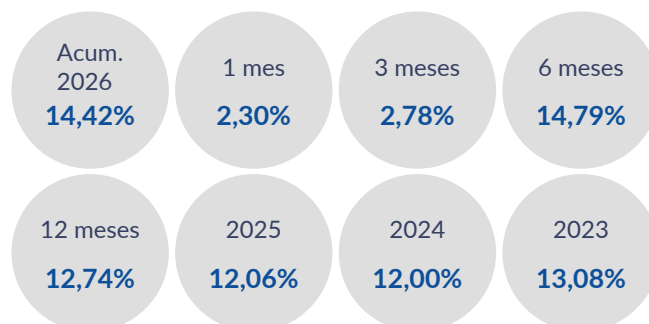
- El principal pilar de esta estrategia descansa sobre la mayor exposición a renta variable y el sesgo hacia acciones tecnológicas. Durante septiembre mantuvimos la exposición a renta variable global desarrollada favoreciendo EE. UU y Japón y el mix en Asia y Latinoamérica.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

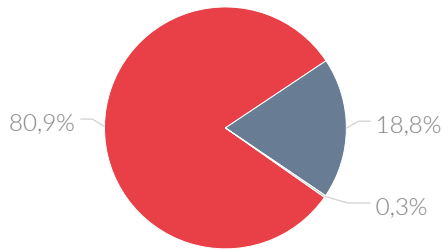
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Fecha pago de rescates	T+3

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

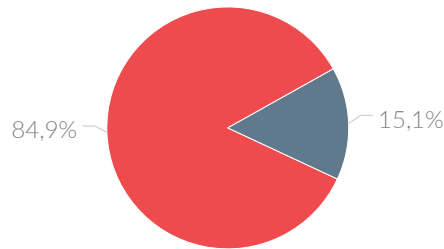
- Para octubre mantuvimos la exposición a mercados desarrollados y favorecemos Asia sobre Latinoamérica.

CLASE DE ACTIVO



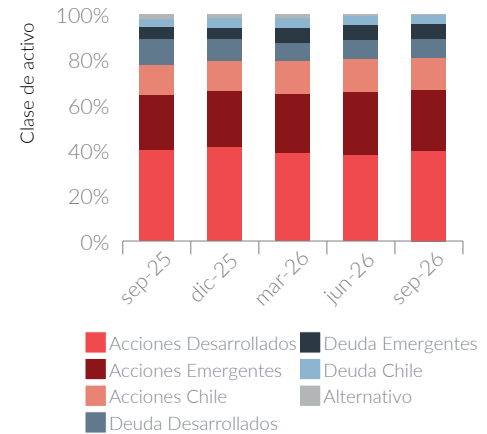
■ Acciones ↓
■ Deuda ↑
■ Alternativo ↓

MONEDA



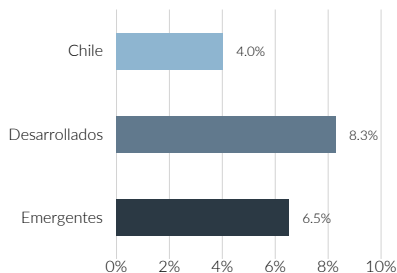
■ Moneda Extranjera ↑
■ Pesos Chilenos ↓

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

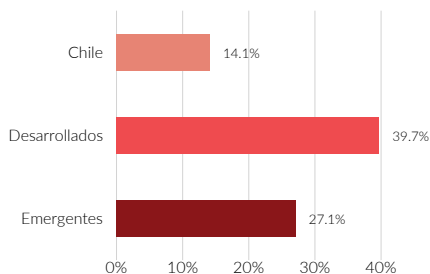


■ Acciones Desarrollados ■ Deuda Emergentes
■ Acciones Emergentes ■ Deuda Chile
■ Acciones Chile ■ Alternativo
■ Deuda Desarrollados

SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 26	ago 26	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	4,6%	4,6%	SICAV LV Gavekal Latam Fund	=
				PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
				UBS SICAV EM Economies Corp	
				iShares JPM EM Corp Bond ETF	
				Pictet - EM Corporate Bonds	
				SPDR BBG Barclays HY	
	High Yield Global	4,3%	4,0%	Aegon HY Global Bond Fund	↑
Acciones	Chile	4,0%	4,0%	FM Consorcio Ahorro Dinámico	=
	Desarrollados	3,2%	3,3%	Vontobel Fund - Credit Opp	↓
	Latinoamérica	1,9%	1,9%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	=
	Investment Grade Global	0,8%	0,8%	Man GLG - Man Group PLC	=
	Desarrollados	34,9%	35,4%	PIMCO GIS Income Fund	↓
				Nordea BetaPlus Enhanced US	
				Robeco 3D US Equity	
				Vanguard Growth ETF	
				iShares Momentum	
				iShares MSCI USA Value Factor	
				iShares Global Tech ETF	
				Vanguard Info Technology ETF	
	Asia	20,7%	19,7%	Robeco 3D Global Equity	↑
				iShares Asia 50 ETF	
				Asian Equity Ninety One	
				FM LV Asia	
	Chile	14,1%	14,4%	FHI Asia ex-Japan Equity Fund	↓
				Veritas Asian Fund	
				FM LV Acciones Nacionales	
	Latinoamérica	6,5%	6,6%	iShares MSCI Chile ETF	↓
				FI LV Small Cap Chile	
				iShares Latin America 40 ETF	
Alternativo	Alternativo	0,2%	0,3%	SICAV LV LatAm Equity Fund	↓
				FM LV Small Cap Latam	
				Lazard Japanese Strategic Eq	
				iShares MSCI Japan ETF	
				Wellington Strat European Eq	
	Otros	0,3%	0,3%	iShares MSCI Eurozone ETF	↓
				FI LV Mexico Mezzanine	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of:
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.

Volatilidad *

Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
1,25%	2,43%	4,79%	7,36%	9,26%

Retornos mensuales e históricos

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

► Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2018	0,50%	-0,23%	0,12%	0,10%	0,53%	0,35%	0,33%	0,63%	-0,14%	-0,35%	-0,18%	0,07%	1,72%
	2019	0,82%	0,11%	1,14%	0,80%	1,32%	1,17%	1,77%	1,11%	0,21%	-2,28%	-1,56%	0,99%	5,70%
	2020	1,14%	-1,65%	-3,51%	3,29%	1,18%	0,26%	-0,10%	1,69%	-1,16%	0,44%	0,91%	0,28%	2,66%
	2021	1,61%	-0,92%	-2,35%	-1,94%	-0,18%	-2,02%	0,05%	1,05%	-2,54%	-1,16%	1,39%	0,98%	-5,96%
	2022	-1,59%	0,75%	0,64%	1,53%	0,63%	0,52%	-0,43%	-1,11%	-2,01%	0,01%	2,44%	0,38%	1,70%
	2023	0,46%	0,42%	0,20%	-0,10%	-0,46%	1,15%	1,19%	-0,08%	-0,97%	-1,11%	2,52%	2,27%	5,55%
	2024	0,80%	0,78%	1,25%	-0,67%	0,43%	0,48%	1,49%	1,14%	-0,87%	-1,24%	1,24%	-0,21%	7,74%
	2025	0,82%	0,72%	0,68%	1,10%	-0,21%	0,47%	0,94%	0,79%	0,68%	0,12%	0,38%	0,12%	6,80%
	2026	0,61%	0,32%	0,89%	0,73%	0,00%	0,21%	0,20%	0,56%	0,01%				3,58%
Moderado	2018	1,03%	-1,26%	0,13%	0,29%	0,43%	0,34%	0,41%	1,30%	-0,41%	-0,57%	-0,77%	-0,69%	0,19%
	2019	1,31%	0,15%	1,17%	0,88%	0,65%	0,97%	1,84%	0,88%	0,57%	-1,30%	1,16%	-0,29%	8,37%
	2020	1,95%	-2,05%	-5,50%	3,64%	0,40%	1,14%	-0,43%	2,23%	-1,28%	0,21%	2,31%	-0,01%	2,33%
	2021	2,09%	-1,21%	-1,98%	-1,25%	0,59%	-1,19%	0,75%	1,20%	-2,10%	-0,84%	1,35%	1,70%	-0,97%
	2022	-2,55%	0,13%	0,31%	1,25%	0,46%	1,00%	-0,52%	-1,05%	-2,01%	-0,14%	2,54%	-0,43%	-1,11%
	2023	0,14%	-0,24%	0,70%	0,12%	-0,84%	1,46%	1,64%	-0,81%	-1,63%	-1,46%	3,63%	2,67%	5,37%
	2024	0,61%	1,03%	1,39%	-1,31%	-0,22%	0,95%	1,45%	0,68%	1,27%	-0,02%	1,39%	-0,26%	7,15%
	2025	1,10%	0,17%	0,19%	1,10%	0,41%	0,71%	1,59%	0,86%	1,01%	0,33%	0,19%	0,03%	7,94%
	2026	0,88%	0,41%	-0,14%	1,81%	0,79%	0,51%	-0,56%	1,06%	0,42%				5,28%
Balanceado	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%	0,88%	-0,39%	0,88%	1,66%	0,34%	1,22%	-0,64%	2,64%	-1,45%	8,69%
	2020	2,60%	-2,73%	-8,40%	4,43%	-0,21%	2,77%	-0,70%	3,28%	-1,33%	-0,18%	4,65%	-0,47%	3,03%
	2021	2,41%	-1,60%	-1,44%	1,26%	-0,38%	2,72%	1,15%	1,47%	-1,00%	-0,67%	0,66%	1,44%	3,02%
	2022	-4,45%	-1,07%	-0,12%	1,20%	0,08%	2,19%	-0,33%	-1,11%	-1,84%	-0,45%	2,58%	-1,42%	-4,83%
	2023	0,88%	-0,51%	-0,25%	0,19%	-0,67%	2,08%	3,38%	-1,45%	-1,36%	-2,10%	3,49%	3,32%	6,99%
	2024	1,36%	2,29%	1,73%	-2,49%	-0,50%	1,51%	1,31%	-0,18%	0,78%	1,02%	1,41%	-0,61%	7,79%
	2025	1,47%	-0,40%	-0,48%	0,70%	1,20%	1,16%	1,93%	1,21%	1,61%	0,31%	-0,22%	-0,08%	8,69%
	2026	1,23%	0,51%	-1,07%	2,74%	1,78%	0,98%	-1,02%	1,50%	0,97%				7,81%
Crecimiento	2018	2,25%	-3,48%	-0,14%	1,13%	0,58%	0,18%	0,54%	2,69%	-1,12%	-1,81%	-1,68%	-2,54%	-3,54%
	2019	2,51%	0,23%	1,40%	1,15%	-1,26%	0,76%	1,88%	0,04%	1,89%	-0,01%	4,10%	-2,46%	10,71%
	2020	3,27%	-3,67%	-11,14%	5,74%	-0,89%	4,27%	-1,62%	4,10%	-1,39%	-1,03%	6,63%	-1,08%	1,86%
	2021	3,42%	-1,59%	-0,84%	0,29%	1,87%	0,44%	1,46%	1,98%	-0,80%	-0,11%	0,49%	1,54%	8,38%
	2022	-5,90%	-1,63%	-0,28%	0,77%	-0,18%	2,82%	-0,06%	-1,49%	-2,04%	-0,30%	2,39%	-3,01%	-8,83%
	2023	1,05%	-0,66%	-0,96%	0,67%	-0,20%	2,53%	5,06%	-1,98%	-0,99%	-2,35%	3,59%	4,03%	9,89%
	2024	2,15%	3,65%	2,13%	-3,24%	-0,84%	2,08%	0,87%	-0,84%	0,75%	2,36%	1,19%	-0,42%	10,10%
	2025	1,48%	-0,85%	-0,75%	0,61%	2,05%	1,79%	2,66%	1,37%	2,28%	0,38%	-0,75%	-0,33%	10,31%
	2026	1,49%	0,74%	-1,91%	4,44%	3,05%	1,40%	-1,48%	1,98%	1,72%				11,86%
Agresivo	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%	0,94%	2,42%	0,94%	6,39%	-3,32%	14,56%
	2020	3,90%	-4,46%	-12,81%	6,92%	-1,68%	5,15%	-2,08%	5,10%	-1,55%	-1,55%	8,39%	-1,31%	2,11%
	2021	3,79%	-1,61%	-0,55%	1,01%	2,27%	0,97%	1,70%	2,13%	-0,82%	0,46%	-0,16%	1,91%	11,57%
	2022	-7,59%	-2,12%	-0,95%	0,37%	-0,49%	3,15%	-0,10%	-1,65%	-2,27%	-0,12%	2,45%	-1,82%	-15,03%
	2023	1,27%	-0,88%	-1,60%	1,13%	-0,05%	3,37%	7,18%	-2,49%	-0,71%	-2,84%	3,85%	4,65%	13,08%
	2024	2,93%	4,82%	2,60%	-4,15%	-1,14%	2,65%	0,74%	-1,36%	0,32%	3,42%	1,49%	-0,59%	12,00%
	2025	1,71%	-1,45%	-1,05%	0,90%	2,98%	2,26%	3,28%	1,65%	2,79%	0,29%	-1,11%	-0,64%	12,06%
	2026	1,45%	0,85%	-2,58%	5,52%	3,91%	1,85%	-1,85%	2,37%	2,30%				14,42%

► Serie F

Series F	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2018	0.53%	-0.20%	0.15%	0.13%	0.56%	0.38%	0.36%	0.66%	-0.11%	-0.32%	-0.15%	0.10%	2.13%
	2019	0.85%	0.14%	1.18%	0.83%	1.36%	1.20%	1.80%	1.14%	0.24%	-2.24%	-1.52%	1.02%	6.13%
	2020	1.18%	-1.62%	-3.48%	3.32%	1.21%	0.29%	-0.07%	1.72%	-1.12%	0.47%	0.95%	0.31%	3.07%
	2021	1.65%	-0.89%	-2.32%	-1.91%	-0.14%	-1.99%	0.08%	1.09%	-2.51%	-1.13%	1.43%	1.02%	-5.59%
	2022	-1.56%	0.78%	0.67%	1.56%	0.67%	0.55%	-0.39%	-1.08%	-1.97%	0.05%	2.48%	0.42%	2.10%
	2023	0.50%	0.45%	0.24%	-0.07%	-0.43%	1.18%	1.22%	-0.04	-0.94%	-1.07%	2.55%	2.30%	5.98%
	2024	0.83%	0.81%	1.28%	-0.64%	0.46%	0.52%	1.52%	1.18%	1.68%	-0.84%	1.28%	-0.17%	8.17%
	2025	0.85%	0.75%	0.71%	1.14%	-0.18%	0.50%	0.97%	0.82%	0.72%	0.16%	0.41%	0.16%	7.23%
2026	0.65%	0.36%	0.92%	0.76%	0.03%	0.24%	0.24%	0.59%	0.05%				3.89%	
Moderado	2018	1.08%	-1.22%	0.18%	0.34%	0.48%	0.39%	0.46%	1.35%	-0.36%	-0.52%	-0.72%	-0.64%	0.80%
	2019	1.36%	0.20%	1.22%	0.93%	0.70%	1.02%	1.89%	0.93%	0.62%	-1.25%	1.21%	-0.24%	9.02%
	2020	2.00%	-2.00%	-5.46%	3.69%	0.45%	1.19%	-0.38%	2.28%	-1.23%	0.26%	2.36%	0.03%	2.95%
	2021	2.14%	-1.17%	-1.93%	-1.20%	0.64%	-1.14%	0.80%	1.25%	-2.05%	-0.79%	1.40%	1.75%	-0.37%
	2022	-2.50%	0.17%	0.36%	1.30%	0.51%	-1.05%	-0.47%	-1.00%	-1.96%	-0.09%	2.59%	-0.38%	-0.51%
	2023	0.19%	-0.19%	0.75%	0.17%	-0.79%	1.51%	1.69%	-0.76%	-1.58%	-1.41%	3.68%	2.73%	6.01%
	2024	0.66%	1.08%	1.44%	-1.27%	-0.16%	1.00%	1.50%	0.73%	1.32%	0.03%	1.44%	-0.21%	7.79%
	2025	1.15%	0.21%	0.24%	1.15%	0.46%	0.76%	1.64%	0.92%	1.06%	0.38%	0.24%	0.08%	8.59%
2026	0.94%	0.46%	-0.09%	1.86%	0.84%	0.56%	-0.51%	1.11%	0.47%				5.76%	
Balanceado	2018	1.63%	-2.36%	0.10%	0.75%	0.27%	0.25%	0.55%	1.89%	-0.71%	-1.06%	-1.22%	-1.46%	-1.44%
	2019	1.96%	0.17%	1.32%	0.95%	-0.30%	0.91%	1.69%	0.42%	1.29%	-0.56%	2.71%	-1.37%	9.63%
	2020	2.67%	-2.66%	-8.32%	4.51%	-0.13%	2.85%	-0.61%	3.37%	-1.25%	-0.10%	4.65%	-0.38%	3.95%
	2021	2.49%	-1.53%	-1.36%	-0.30%	1.35%	-0.19%	1.24%	1.56%	-0.92%	-0.58%	0.74%	1.53%	4.04%
	2022	-4.37%	-0.99%	-0.03%	1.28%	0.16%	2.27%	-0.36%	-1.03%	-1.76%	-0.36%	2.67%	-1.34%	-3.98%
	2023	0.96%	-0.44%	-0.16%	0.27%	-0.59%	2.17%	3.47%	-1.36%	-1.28%	-2.02%	3.58%	3.20%	7.86%
	2024	1.45%	2.36%	1.80%	-2.41%	-0.42%	1.59%	1.36%	-0.10%	0.85%	1.10%	1.48%	-0.53%	8.77%
	2025	1.54%	-0.32%	-0.39%	0.78%	1.25%	1.23%	2.01%	1.29%	1.68%	0.38%	-0.14%	0.00%	9.67%
2026	1.29%	0.58%	-0.99%	2.81%	1.86%	1.05%	-0.94%	1.57%	1.05%				8.52%	
Crecimiento	2018	2.32%	-3.40%	-0.04%	1.23%	0.68%	0.27%	0.63%	2.79%	-1.03%	-1.71%	-1.59%	-2.44%	-2.45%
	2019	2.61%	0.32%	1.50%	1.25%	-1.16%	0.86%	1.95%	0.14%	1.88%	0.08%	4.18%	-2.36%	11.82%
	2020	3.37%	-3.61%	-11.05%	5.84%	-0.79%	4.37%	-1.53%	4.20%	-1.30%	-0.94%	6.73%	-0.99%	3.01%
	2021	3.41%	-1.51%	-0.74%	0.39%	1.97%	0.53%	1.56%	2.01%	-0.72%	-0.01%	0.56%	1.63%	9.38%
	2022	-5.80%	-1.54%	-0.18%	0.87%	-0.08%	2.92%	-0.03%	-1.40%	-1.94%	-0.20%	2.49%	-2.92%	-7.84%
	2023	1.15%	-0.57%	-0.86%	0.77%	-0.10%	2.62%	5.16%	-1.89%	-0.90%	-2.25%	3.69%	3.99%	11.01%
	2024	2.20%	3.74%	2.22%	-3.15%	-0.75%	2.18%	0.97%	-0.74%	0.85%	2.39%	1.28%	-0.33%	11.20%
	2025	1.57%	-0.76%	-0.65%	0.70%	2.11%	1.87%	2.75%	1.45%	2.37%	0.47%	-0.66%	-0.24%	11.46%
2026	1.57%	0.82%	-1.81%	4.52%	3.14%	1.49%	-1.38%	2.05%	1.81%				12.71%	
Agresivo	2018	2.88%	2.05%	-0.14%	3.56%	1.08%	5.30%	0.67%	7.21%	-1.36%	-2.32%	-2.04%	-3.07%	-3.44%
	2019	2.73%	0.40%	2.29%	1.35%	-1.50%	0.79%	2.26%	-0.12%	2.42%	1.02%	6.49%	-3.21%	15.86%
	2020	4.02%	-4.39%	-12.71%	7.03%	-1.57%	5.26%	-1.97%	5.22%	-1.44%	-1.44%	8.50%	-1.20%	3.41%
	2021	3.77%	-1.52%	-1.22%	1.12%	2.38%	1.07%	1.79%	2.20%	-0.73%	0.57%	-0.08%	2.00%	12.74%
	2022	-7.49%	-2.02%	-0.20%	0.48%	-0.38%	3.26%	0.01	-1.54%	-2.17%	-0.01%	5.10%	-4.29%	-11.59%
	2023	1.39%	-0.78%	-1.49%	1.24%	0.06%	3.48%	7.30%	-2.38%	-0.60%	-2.73%	3.96%	4.67%	14.46%
	2024	2.84%	4.93%	2.70%	-4.05%	-1.03%	2.76%	0.85%	-1.25%	0.42%	3.45%	1.59%	-0.49%	13.11%
	2025	1.80%	-1.35%	-0.94%	1.01%	3.05%	2.35%	3.39%	1.75%	2.89%	0.39%	-1.00%	-0.53%	13.39%
2026	1.55%	0.92%	-2.47%	5.61%	4.02%	1.95%	-1.74%	2.46%	2.40%				15.39%	

» Serie APV

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2018	0,56%	-0,17%	0,18%	0,16%	0,59%	0,41%	0,39%	0,69%	-0,08%	-0,29%	-0,12%	0,13%	2,48%
	2019	0,88%	0,17%	1,21%	0,86%	1,39%	1,23%	1,83%	1,17%	0,27%	-2,22%	-1,50%	1,05%	6,50%
	2020	1,21%	-1,59%	-3,45%	3,35%	1,24%	0,32%	-0,04%	1,75%	-1,09%	0,50%	0,98%	0,34%	3,43%
	2021	1,68%	-0,86%	-2,29%	-1,88%	-0,11%	-1,96%	0,11%	1,12%	-2,48%	-1,10%	1,46%	1,05%	-5,25%
	2022	-1,53%	0,81%	0,70%	1,59%	0,70%	0,58%	-0,36%	-1,05%	-1,94%	0,08%	2,51%	0,45%	2,46%
	2023	0,53%	0,48%	0,27%	-0,04%	-0,40%	1,21%	1,25%	-0,01%	-0,91%	-1,04%	2,58%	2,33%	6,35%
	2024	0,86%	0,84%	1,31%	-0,61%	0,49%	0,54%	1,55%	1,21%	1,71%	-0,81%	1,30%	-0,14%	8,55%
	2025	0,88%	0,78%	0,74%	1,17%	-0,15%	0,53%	1,00%	0,85%	0,74%	0,19%	0,44%	0,19%	7,61%
	2026	0,68%	0,38%	0,95%	0,79%	0,06%	0,27%	0,27%	0,62%	0,07%				4,16%
Moderado	2018	1,11%	-1,19%	0,21%	0,37%	0,51%	0,42%	0,49%	1,38%	-0,33%	-0,49%	-0,69%	-0,61%	1,15%
	2019	1,39%	0,22%	1,25%	0,96%	0,73%	1,04%	1,92%	0,96%	0,65%	-1,22%	1,24%	-0,21%	9,40%
	2020	2,03%	-1,97%	-5,43%	3,72%	0,48%	1,22%	-0,35%	2,31%	-1,20%	0,29%	2,39%	0,06%	3,31%
	2021	2,17%	-1,14%	-1,90%	-1,17%	0,67%	-1,11%	0,83%	1,28%	-2,02%	-0,76%	1,43%	1,78%	-0,03%
	2022	-2,47%	0,20%	0,39%	1,33%	0,54%	1,07%	-0,44%	-0,97%	-1,93%	-0,06%	2,62%	-0,35%	-0,16%
	2023	0,22%	-0,17%	0,78%	0,19%	-0,76%	1,54%	1,72%	-0,73%	-1,55%	-1,38%	3,71%	2,76%	6,38%
	2024	0,69%	1,10%	1,47%	-1,24%	-0,13%	1,03%	1,53%	0,76%	1,35%	0,06%	1,47%	-0,18%	8,17%
	2025	1,18%	0,24%	0,27%	1,18%	0,49%	0,79%	1,67%	0,95%	1,09%	0,41%	0,26%	0,11%	8,97%
	2026	0,97%	0,48%	-0,06%	1,89%	0,87%	0,58%	-0,48%	1,14%	0,50%				6,03%
Balanceado	2018	1,85%	-2,33%	0,14%	0,79%	0,31%	0,28%	0,58%	2,04%	-0,62%	-1,03%	-1,19%	-1,43%	-0,70%
	2019	2,00%	0,20%	1,35%	0,99%	-0,27%	1,00%	1,92%	0,47%	1,48%	-0,52%	3,15%	-1,34%	10,97%
	2020	2,76%	-2,52%	-8,29%	4,55%	-0,09%	2,89%	-0,58%	3,40%	-1,22%	-0,06%	4,79%	-0,35%	4,64%
	2021	2,92%	-1,37%	-1,32%	-0,26%	1,38%	-0,15%	1,28%	1,59%	-0,89%	-0,55%	0,78%	1,56%	4,99%
	2022	-4,33%	-0,96%	0,00%	1,31%	0,20%	2,31%	-0,22%	-0,99%	-1,72%	-0,33%	2,70%	-1,31%	-3,49%
	2023	1,00%	-0,40%	-0,13%	0,31%	-0,55%	2,20%	3,51%	-1,33%	-1,25%	-1,98%	3,61%	3,44%	8,50%
	2024	1,62%	2,73%	1,99%	-2,38%	-0,38%	1,62%	1,44%	-0,06%	0,99%	1,28%	1,64%	-0,43%	10,43%
	2025	1,62%	-0,29%	-0,36%	0,81%	1,44%	1,39%	2,29%	1,48%	1,90%	0,46%	-0,08%	0,03%	11,20%
	2026	1,45%	0,67%	-0,95%	3,06%	2,12%	1,21%	-0,90%	1,67%	1,30%				9,97%
Crecimiento	2018	2,60%	-3,36%	0,00%	1,27%	0,72%	0,31%	0,68%	2,90%	-0,92%	-1,67%	-1,55%	-2,40%	-1,61%
	2019	2,65%	0,35%	1,54%	1,29%	-1,12%	0,90%	2,03%	0,18%	2,11%	0,13%	4,93%	-2,32%	13,41%
	2020	3,42%	-3,43%	-11,01%	5,88%	-0,75%	4,41%	-1,48%	4,24%	-1,26%	-0,90%	6,78%	-0,94%	3,68%
	2021	3,90%	-1,35%	-0,70%	0,43%	2,01%	0,57%	1,60%	2,17%	-0,65%	0,02%	0,79%	1,72%	10,95%
	2022	-5,76%	-1,50%	-0,14%	0,91%	-0,04%	2,96%	0,09%	-1,35%	-1,90%	-0,16%	2,53%	-2,88%	-7,30%
	2023	1,19%	-0,53%	-0,82%	0,81%	-0,06%	2,66%	5,21%	-1,85%	-0,85%	-2,21%	3,73%	4,17%	11,72%
	2024	2,47%	4,29%	2,45%	-3,11%	-0,70%	2,22%	1,01%	-0,70%	0,89%	2,71%	1,48%	-0,24%	13,30%
	2025	1,65%	-0,72%	-0,61%	0,75%	2,34%	2,08%	3,15%	1,69%	2,66%	0,57%	-0,62%	-0,19%	13,39%
	2026	1,69%	0,95%	-1,77%	4,88%	3,56%	1,73%	-1,34%	2,15%	2,15%				14,71%
Agresivo	2018	3,15%	-4,42%	-0,10%	1,50%	1,12%	0,39%	0,71%	3,88%	-1,24%	-2,29%	-2,00%	-3,04%	-2,67%
	2019	2,76%	0,43%	2,33%	1,38%	-1,47%	0,82%	2,29%	-0,09%	2,56%	1,18%	7,57%	-3,18%	17,76%
	2020	4,05%	-4,20%	-12,68%	7,07%	-1,54%	5,29%	-1,94%	5,26%	-1,41%	-1,40%	8,54%	-1,16%	4,01%
	2021	4,27%	-1,37%	-0,40%	1,15%	2,41%	1,11%	1,85%	2,52%	-0,61%	0,61%	0,15%	2,05%	14,53%
	2022	-7,46%	-1,99%	-0,17%	0,52%	-0,34%	3,29%	0,05%	-1,51%	-2,13%	0,03%	2,59%	-4,26%	-11,24%
	2023	1,42%	-0,75%	-1,46%	1,28%	0,09%	3,51%	7,33%	-2,35%	-0,57%	-2,70%	4,00%	4,80%	15,02%
	2024	3,17%	5,62%	2,94%	-4,01%	-0,99%	2,79%	0,89%	-1,22%	0,46%	3,69%	1,83%	-0,38%	15,38%
	2025	1,86%	-1,32%	-0,91%	1,04%	3,31%	2,60%	3,86%	2,02%	3,23%	0,48%	-0,97%	-0,50%	15,51%
	2026	1,59%	1,04%	-2,43%	6,01%	4,54%	2,24%	-1,71%	2,55%	2,79%				17,58%

» Serie P

Serie P	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2018	0,51%	-0,22%	0,13%	0,11%	0,54%	0,36%	0,34%	0,64%	-0,13%	-0,34%	-0,17%	0,08%	1,87%
	2019	0,83%	0,12%	1,16%	0,81%	1,34%	1,18%	1,78%	1,12%	0,22%	-2,27%	-1,54%	1,00%	5,86%
	2020	1,15%	-1,64%	-3,50%	3,30%	1,19%	0,27%	-0,09%	1,70%	-1,14%	0,45%	0,93%	0,29%	2,81%
	2021	1,63%	-0,91%	-2,34%	-1,93%	-0,16%	-2,01%	0,06%	1,06%	-2,53%	-1,15%	1,41%	0,99%	-5,82%
	2022	-1,58%	0,76%	0,65%	1,54%	0,65%	0,53%	-0,41%	-1,10%	-1,99%	0,02%	2,46%	0,39%	1,85%
	2023	0,48%	0,43%	0,21%	-0,09%	-0,45%	1,16%	1,20%	-0,06%	-0,96%	-1,09%	2,53%	2,28%	5,71%
	2024	0,81%	0,79%	1,26%	-0,66%	0,44%	0,50%	1,50%	1,16%	1,66%	-0,86%	1,26%	-0,19%	7,90%
	2025	0,83%	0,73%	0,69%	1,12%	-0,20%	0,48%	0,95%	0,80%	0,69%	0,13%	0,39%	0,14%	6,96%
2026	0,62%	0,34%	0,90%	0,74%	0,01%	0,22%	0,22%	0,57%	0,02%					3,70%
Moderado	2018	1,05%	-1,25%	0,15%	0,31%	0,45%	0,36%	0,43%	1,32%	-0,39%	-0,55%	-0,75%	-0,67%	0,44%
	2019	1,33%	0,17%	1,19%	0,90%	0,67%	0,99%	1,86%	0,90%	0,59%	-1,28%	1,18%	-0,27%	8,64%
	2020	1,97%	-2,03%	-5,48%	3,66%	0,42%	1,16%	-0,41%	2,25%	-1,26%	0,23%	2,33%	0,00%	2,59%
	2021	2,74%	-1,19%	-1,96%	-1,23%	0,61%	-1,17%	0,77%	1,22%	-2,08%	-0,82%	1,37%	1,72%	-0,72%
	2022	-2,53%	0,15%	0,33%	1,27%	0,48%	1,02%	-0,50%	-1,03%	-1,99%	-0,12%	2,56%	-0,41%	-0,87%
	2023	0,16%	-0,22%	0,72%	0,14%	-0,82%	1,48%	1,66%	-0,79%	-1,61%	-1,43%	3,65%	2,70%	5,64%
	2024	0,63%	1,05%	1,41%	-1,29%	-0,19%	0,97%	1,47%	0,70%	1,30%	0,00%	1,41%	-0,24%	7,42%
	2025	1,12%	0,18%	0,21%	1,12%	0,43%	0,73%	1,61%	0,89%	1,03%	0,35%	0,21%	0,05%	8,21%
2026	0,91%	0,43%	-0,12%	1,83%	0,81%	0,53%	-0,54%	1,08%	0,44%					5,48%
Balanceado	2018	1,60%	-2,41%	0,05%	0,70%	0,22%	0,20%	0,50%	1,87%	-0,76%	-1,11%	-1,27%	-1,51%	-1,98%
	2019	1,91%	0,13%	1,26%	0,90%	-0,35%	0,91%	1,65%	0,37%	1,25%	-0,61%	2,67%	-1,42%	9,06%
	2020	2,63%	-2,70%	-8,37%	4,46%	-0,18%	2,80%	-0,66%	3,31%	-1,30%	-0,15%	4,65%	-0,43%	3,39%
	2021	2,45%	-1,57%	-1,41%	-0,35%	1,30%	-0,24%	1,19%	1,50%	-0,97%	-0,63%	0,69%	1,47%	3,43%
	2022	-4,41%	-1,04%	-0,09%	1,23%	0,11%	2,22%	-0,31%	-1,08%	-1,81%	-0,41%	2,61%	-1,39%	-4,47%
	2023	0,91%	-0,48%	-0,21%	0,23%	-0,64%	2,12%	3,42%	-1,41%	-1,33%	-2,07%	3,52%	3,23%	7,30%
	2024	1,40%	2,32%	1,76%	-2,46%	-0,47%	1,54%	1,33%	-0,15%	0,81%	1,05%	1,44%	-0,58%	8,19%
	2025	1,50%	-0,37%	-0,45%	0,73%	1,22%	1,19%	1,96%	1,25%	1,64%	0,34%	-0,19%	-0,05%	9,08%
2026	1,25%	0,54%	-1,04%	2,77%	1,81%	1,01%	-0,99%	1,52%	1,00%					8,10%
Crecimiento	2018	2,27%	-3,46%	-0,11%	1,16%	0,61%	0,20%	0,57%	2,72%	-1,09%	-1,78%	-1,65%	-2,51%	-3,21%
	2019	2,54%	0,25%	1,43%	1,18%	-1,23%	0,79%	1,91%	0,07%	1,88%	0,02%	4,12%	-2,43%	11,05%
	2020	3,30%	-3,65%	-11,11%	5,77%	-0,86%	4,30%	-1,59%	4,13%	-1,36%	-1,00%	6,66%	-1,05%	2,20%
	2021	3,42%	-1,57%	-0,81%	0,32%	1,90%	0,47%	1,49%	1,99%	-0,77%	-0,08%	0,51%	1,57%	8,68%
	2022	-5,87%	-1,60%	-0,25%	0,80%	-0,15%	2,85%	-0,05%	-1,46%	-2,01%	-0,27%	2,42%	-2,99%	-8,53%
	2023	1,08%	-0,63%	-0,93%	0,70%	-0,17%	2,56%	5,09%	-1,96%	-0,96%	-2,32%	3,62%	4,05%	10,27%
	2024	2,13%	3,68%	2,16%	-3,21%	-0,81%	2,11%	0,90%	-0,81%	0,78%	2,37%	1,22%	-0,39%	10,40%
	2025	1,51%	-0,82%	-0,72%	0,64%	2,07%	1,81%	2,69%	1,39%	2,31%	0,41%	-0,72%	-0,30%	10,66%
2026	1,52%	0,76%	-1,88%	4,47%	3,07%	1,43%	-1,45%	2,00%	1,75%					12,12%
Agresivo	2018	2,81%	-4,52%	-0,22%	1,38%	1,00%	0,27%	0,59%	3,66%	-1,44%	-2,41%	-2,12%	-3,15%	-4,38%
	2019	2,64%	0,33%	2,20%	1,27%	-1,58%	0,71%	2,17%	-0,21%	2,44%	0,94%	6,41%	-3,30%	14,86%
	2020	3,93%	-4,44%	-12,79%	6,94%	-1,65%	5,17%	-2,05%	5,13%	-1,52%	-1,52%	8,41%	-1,28%	2,41%
	2021	3,79%	-1,59%	-0,52%	1,03%	2,29%	0,99%	1,72%	2,14%	-0,80%	0,49%	-0,14%	1,93%	11,83%
	2022	-7,57%	-2,10%	-0,29%	0,40%	-0,46%	3,17%	-0,07%	-1,63%	-2,25%	-0,09%	2,47%	-4,37%	-12,47%
	2023	1,30%	-0,86%	-1,57%	1,16%	-0,03%	3,39%	7,21%	-2,46%	-0,68%	-2,81%	3,88%	4,67%	13,42%
	2024	2,89%	4,85%	2,62%	-4,13%	-1,11%	2,67%	0,77%	-1,34%	0,34%	3,43%	1,51%	-0,56%	12,23%
	2025	1,73%	-1,43%	-1,03%	0,93%	3,00%	2,28%	3,31%	1,68%	2,82%	0,31%	-1,09%	-0,62%	12,37%
2026	1,47%	0,87%	-2,55%	5,55%	3,94%	1,88%	-1,83%	2,39%	2,32%					14,64%

¿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:

CONSERVADORA

Bajo		Medio		Alto		
1	2	3	4	5	6	7

Plazo recomendado:

Mayor a 2 años.

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

Perfil de inversionista:

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

MODERADA

Bajo		Medio		Alto		
1	2	3	4	5	6	7

Plazo recomendado:

Mayor a 3 años.

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

Perfil de inversionista:

Plan ideal para alguien que presenta una moderada tolerancia al riesgo ya que frece un mix balanceado de activos de deuda y acciones.

AGRESIVA

Bajo		Medio		Alto		
1	2	3	4	5	6	7

Plazo recomendado:

Mayor a 3 años.

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

Perfil de inversionista:

Estrategia para alguien que tolera alta volatilidad en el corto plazo, ya que posee una mayor exposición a activos accionarios y alternativos.

Nivel de Riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

QUÉ PASÓ EN EL MES

Durante septiembre, la Reserva Federal retomó las alzas de tasas ante una inflación más persistente de lo esperado y una economía que continuó mostrando fortaleza. Los PMI sorprendieron al alza y reforzaron la expectativa de tasas altas por más tiempo, impulsando las tasas largas y fortaleciendo al dólar.

En Europa, la actividad económica mostró señales de recuperación, con PMI y datos de confianza empresarial superando las expectativas. Sin embargo, las mayores presiones de costos mantuvieron abierto el debate sobre nuevas alzas de tasas por parte del BCE.

En Latinoamérica, la atención estuvo puesta en Brasil, donde continuó el ciclo de recortes de tasas, aunque el repunte de la inflación y la incertidumbre electoral aumentaron la cautela. En México, Banxico mantuvo una postura estable. En Chile por otro lado, el Banco Central redujo sus proyecciones de crecimiento para 2026. Además, un escenario de dólar fortalecido representa un desafío adicional para la recuperación económica.

China mostró señales de estabilización gracias a mejores cifras de producción industrial, ventas minoristas y actividad económica. Por su parte, Japón continuó avanzando en la normalización de su política monetaria mediante nuevas alzas de tasas, en línea con una economía más dinámica y con mayores presiones inflacionarias.

En USD, el ACWI rentó -1,14 %, Asia Emergente -0,76%, y Europa -4,72%. Latinoamérica rentó un -1,32% y el IPSA cerró con un -3,06% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

La atención estará centrada en la trayectoria de la inflación, la evolución de las tasas largas y el desarrollo de los procesos electorales en Latinoamérica. Por otro lado, un escenario de crecimiento resiliente en Estados Unidos podría mantener las tasas elevadas por más tiempo, fortaleciendo al dólar y aumentando la volatilidad en los mercados emergentes.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

Durante septiembre no hicimos cambios en el fondo.

RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
2,51%	-1,75%	-2,16%	3,58%	3,50%	9,66%	25,06%	12,89%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2022	-2,25	-1,50	-0,52	-3,01	-0,60	-4,11	2,40	-1,54	-4,64	1,63	3,34	-1,00	-11,50
2023	3,31	-2,29	1,61	0,66	-0,84	1,53	1,25	-1,16	-2,79	-1,49	5,00	3,50	8,27
2024	-0,40	0,65	1,36	-1,84	1,41	1,07	1,04	1,55	1,56	-1,33	0,96	-1,18	4,87
2025	1,07	0,82	-1,33	-0,36	1,64	2,18	0,71	1,22	1,47	0,81	-0,12	0,28	8,66
2026	1,36	0,69	-3,03	3,32	2,21	0,25	-1,40	1,00	-1,75	-	-	-	2,51

Serie A Rentabilidad nominal al 30/09/2026

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RANGO DE INVERSIÓN

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

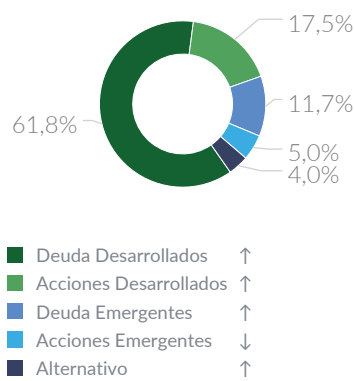
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	No Contempla
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

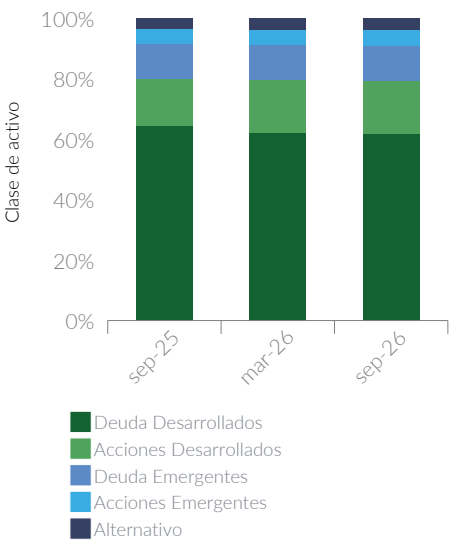
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

Para octubre mantuvimos el posicionamiento actual.

CLASE DE ACTIVO



EVOLUCIÓN SEMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 26	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	28,0%	Man GLG - Man Group PLC	↑
			PIMCO GIS Income Fund	
			iShares Iboxx IG Corp Bond	
	High Yield Global	23,6%	Barings Global HY Bond	=
			SPDR BBG Barclays HY	
			Nordea 1 European Financial Debt	
	Tesoro US	10,2%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	=
	Emergentes	9,9%	Pictet - EM Corporate Bonds	↓
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
			iShares JPM EM Corp Bond ETF	
	Latinoamérica	1,7%	PIMCO GIS EM Local Bond Fund	↓
			SICAV LV Latam Corp Debt Fund	
Acciones	Desarrollados	17,5%	Robeco 3D US Equity	↑
			Nordea BetaPlus Enhanced US	
			iShares Global Tech ETF	
			iShares MSCI USA Value Factor	
			Vanguard Growth ETF	
			iShares Momentum	
	Asia	3,5%	Robeco 3D Global Equity	↓
			Vanguard Info Technology ETF	
			iShares Asia 50 ETF	
			Asian Equity Ninety One	
			FHI Asia ex-Japan Equity Fund	
			Veritas Asian Fund	
	Latinoamérica	1,4%	iShares Latin America 40 ETF	↓
	Alternativo	4,0%	FI LV Programa de Alternativos	↑
			FI LV Mexico Mezzanine	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
BLACKROCK	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración
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.
Nordea	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.
ROBECO	Gestor de fondos internacional fundada en Róterdam en 1929. Posee más de 178 miles de millones de euros en activos bajo administración.
LarrainVial	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
Vanguard	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.
Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for
Responsible
Investment

Nivel de Riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

QUÉ PASÓ EN EL MES

Durante septiembre, la Reserva Federal retomó las alzas de tasas ante una inflación más persistente de lo esperado y una economía que continuó mostrando fortaleza. Los PMI sorprendieron al alza y reforzaron la expectativa de tasas altas por más tiempo, impulsando las tasas largas y fortaleciendo al dólar.

En Europa, la actividad económica mostró señales de recuperación, con PMI y datos de confianza empresarial superando las expectativas. Sin embargo, las mayores presiones de costos mantuvieron abierto el debate sobre nuevas alzas de tasas por parte del BCE.

En Latinoamérica, la atención estuvo puesta en Brasil, donde continuó el ciclo de recortes de tasas, aunque el repunte de la inflación y la incertidumbre electoral aumentaron la cautela. En México, Banxico mantuvo una postura estable. En Chile por otro lado, el Banco Central redujo sus proyecciones de crecimiento para 2026. Además, un escenario de dólar fortalecido representa un desafío adicional para la recuperación económica.

China mostró señales de estabilización gracias a mejores cifras de producción industrial, ventas minoristas y actividad económica. Por su parte, Japón continuó avanzando en la normalización de su política monetaria mediante nuevas alzas de tasas, en línea con una economía más dinámica y con mayores presiones inflacionarias.

En USD, el ACWI rentó -1,14 %, Asia Emergente -0,76%, y Europa -4,72%. Latinoamérica rentó un -1,32% y el IPSA cerró con un -3,06% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

La atención estará centrada en la trayectoria de la inflación, la evolución de las tasas largas y el desarrollo de los procesos electorales en Latinoamérica. Por otro lado, un escenario de crecimiento resiliente en Estados Unidos podría mantener las tasas elevadas por más tiempo, fortaleciendo al dólar y aumentando la volatilidad en los mercados emergentes.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

Durante septiembre mantuvimos la exposición a renta variable global en mercados desarrollados, tanto en Estados Unidos como Japón y el mix en emergentes entre Asia y Latinoamérica.

RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
6,66%	-1,12%	-1,35%	6,94%	8,38%	16,96%	34,62%	18,16%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2022	-3,44	-2,20	-0,20	-4,15	0,11	-5,35	1,87	-0,77	-5,32	1,86	4,04	-0,69	-13,78
2023	4,33	-2,79	1,23	0,51	-0,98	2,32	2,05	-1,85	-2,78	-1,81	5,26	3,60	9,02
2024	-0,44	1,32	1,68	-1,81	1,40	0,63	0,87	1,75	1,91	-1,70	0,22	-1,57	4,23
2025	1,65	0,84	-1,38	-0,39	2,59	2,79	0,73	1,78	2,23	1,10	-0,12	0,63	13,09
2026	3,15	1,30	-4,55	5,03	3,21	-0,00	-1,76	1,56	-1,12	-	-	-	6,66

Serie A Rentabilidad nominal al 30/09/2026

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RANGO DE INVERSIÓN

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

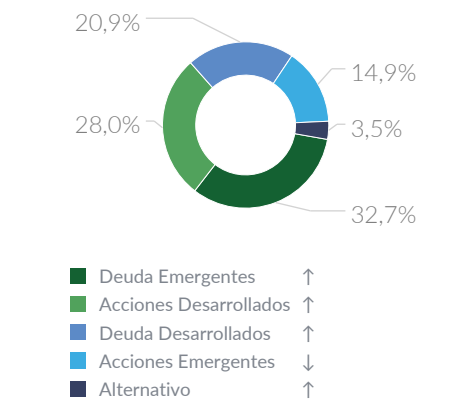
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

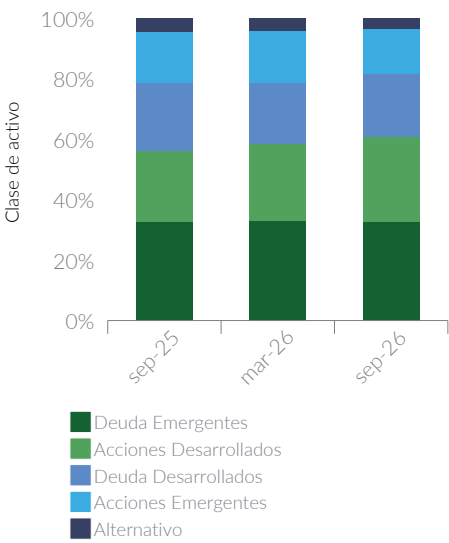
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

Para octubre mantuvimos el posicionamiento actual.

CLASE DE ACTIVO



EVOLUCIÓN SEMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 26	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	24,3%	UBS SICAV EM Economies Corp Pictet - EM Corporate Bonds	↑
			iShares JPM EM Corp Bond ETF	
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
	High Yield Global	9,8%	PIMCO GIS EM Local Bond Fund	↑
			Barings Global HY Bond	
			SPDR BBG Barclays HY	
Acciones	Desarrollados	25,5%	Nordea 1 European Financial Debt	↑
			Man GLG - Man Group PLC	
			iShares Iboxx IG Corp Bond	
			SICAV LV Latam Corp Debt Fund	
			iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	
			iShares Global Tech ETF	
	Asia	10,0%	Nordea BetaPlus Enhanced US	↑
			Robeco 3D US Equity	
			Robeco 3D Global Equity	
			iShares Momentum	
	Latinoamérica	4,9%	Vanguard Growth ETF	↓
			iShares MSCI USA Value Factor	
	Europa	2,4%	Vanguard Info Technology ETF	↓
			iShares Asia 50 ETF	
Alternativo	Alternativo	3,5%	Asian Equity Ninety One	=
			FHI Asia ex-Japan Equity Fund	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	Sociedad suiza de servicios financieros, con sede en Zúrich. Es uno de los mayores gestores de activos del mundo con oficinas en más de 50 países.
	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
	iShares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración
	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
	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.
	Ninety One es una empresa de gestión de activos anglo-sudafricana, con sede en Londres y Ciudad del Cabo.
	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.
	Gestor de fondos internacional fundada en Róterdam en 1929. Posee más de 178 miles de millones de euros en activos bajo administración.

EQUIPO DE INVERSIÓN

- José Manuel Silva

Director de Inversiones
- Andrés Vicencio

Gerente de Asset Allocation
- Sebastián Provoste

Analista de Inversiones
- Trinidad Valenzuela

Analista de Inversiones
- Signatory of

Principles for Responsible Investment

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.

Nivel de Riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

QUÉ PASÓ EN EL MES

Durante septiembre, la Reserva Federal retomó las alzas de tasas ante una inflación más persistente de lo esperado y una economía que continuó mostrando fortaleza. Los PMI sorprendieron al alza y reforzaron la expectativa de tasas altas por más tiempo, impulsando las tasas largas y fortaleciendo al dólar.

En Europa, la actividad económica mostró señales de recuperación, con PMI y datos de confianza empresarial superando las expectativas. Sin embargo, las mayores presiones de costos mantuvieron abierto el debate sobre nuevas alzas de tasas por parte del BCE.

En Latinoamérica, la atención estuvo puesta en Brasil, donde continuó el ciclo de recortes de tasas, aunque el repunte de la inflación y la incertidumbre electoral aumentaron la cautela. En México, Banxico mantuvo una postura estable. En Chile por otro lado, el Banco Central redujo sus proyecciones de crecimiento para 2026. Además, un escenario de dólar fortalecido representa un desafío adicional para la recuperación económica.

China mostró señales de estabilización gracias a mejores cifras de producción industrial, ventas minoristas y actividad económica. Por su parte, Japón continuó avanzando en la normalización de su política monetaria mediante nuevas alzas de tasas, en línea con una economía más dinámica y con mayores presiones inflacionarias.

En USD, el ACWI rentó -1,14 %, Asia Emergente -0,76%, y Europa -4,72%. Latinoamérica rentó un -1,32% y el IPSA cerró con un -3,06% medido en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

La atención estará centrada en la trayectoria de la inflación, la evolución de las tasas largas y el desarrollo de los procesos electorales en Latinoamérica. Por otro lado, un escenario de crecimiento resiliente en Estados Unidos podría mantener las tasas elevadas por más tiempo, fortaleciendo al dólar y aumentando la volatilidad en los mercados emergentes.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

Durante septiembre mantuvimos la exposición a renta variable global en mercados desarrollados, tanto en Estados Unidos como Japón y el mix en emergentes entre Asia y Latinoamérica.

RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
12,92%	-0,37%	-0,57%	11,81%	15,73%	28,64%	50,62%	34,47%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2022	-4,48	-1,47	1,16	-6,28	1,49	-7,84	2,88	-0,92	-7,21	4,37	5,04	-1,82	-15,03
2023	6,25	-3,56	2,13	0,52	-0,94	4,22	2,98	-2,92	-4,01	-2,54	6,67	4,18	12,88
2024	-1,00	2,19	2,31	-2,54	1,57	0,37	0,58	2,17	2,30	-2,29	-0,32	-2,64	2,52
2025	2,30	0,30	-1,21	-0,11	4,41	3,99	0,14	2,74	3,64	1,62	-0,02	0,87	20,13
2026	5,33	2,29	-6,28	7,61	5,09	-0,56	-2,35	2,20	-0,37	-	-	-	12,92

Serie A Rentabilidad nominal al 30/09/2026

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RANGO DE INVERSIÓN

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

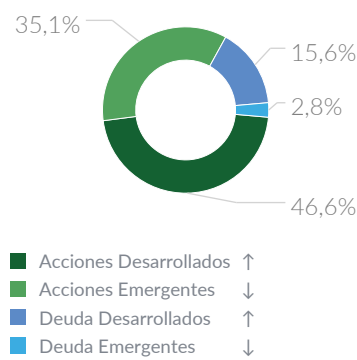
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

Para octubre mantuvimos el posicionamiento actual.

CLASE DE ACTIVO

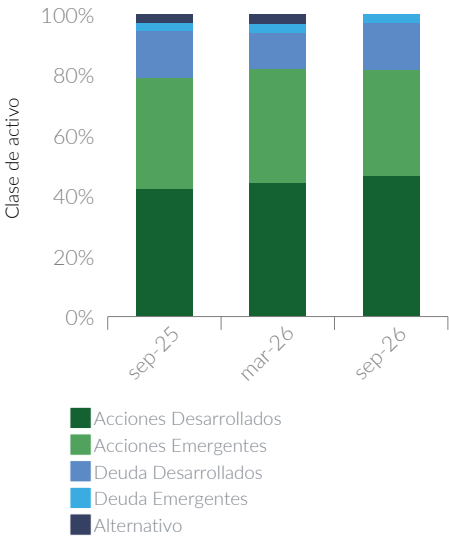


FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		sep 26	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	6,8%	SPDR BBG Barclays HY	↑
	Desarrollados	4,9%	Vontobel Fund - Credit Opp	=
	Investment Grade Global	3,9%	iShares Iboxx IG Corp Bond	↓
	Emergentes	2,8%	Man GLG - Man Group PLC	↓
Acciones	Desarrollados	38,7%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	↓
			Robeco 3D US Equity	
			iShares Global Tech ETF	
			Vanguard Growth ETF	
			iShares MSCI USA Value Factor	↑
			iShares Momentum	
	Asia	20,0%	Robeco 3D Global Equity	
			Vanguard Info Technology ETF	
			iShares Asia 50 ETF	
			Asian Equity Ninety One	↓
	Latinoamérica	15,1%	Veritas Asian Fund	
			FHI Asia ex-Japan Equity Fund	↓
	Europa	4,8%	iShares Latin America 40 ETF	↓
	Japón	3,0%	iShares MSCI Eurozone ETF	↓
			Lazard Japanese Strategic Eq	
			iShares MSCI Japan ETF	=

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EVOLUCIÓN SEMESTRAL



MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

BLACKROCK	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración
ROBECO	Gestor de fondos internacional fundada en Róterdam en 1929. Posee más de 178 miles de millones de euros en activos bajo administración.
Ninety One	Ninety One es una empresa de gestión de activos anglo-sudafricana, con sede en Londres y Ciudad del Cabo.
Vontobel	Gestora de fondos con alcance global fundada en 1988 en Suiza.
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.
Veritas — Asset Management	Fundada en 2003, es líder en la administración de activos globales y asiáticos, tanto para inversionistas institucionales como individuales.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for
Responsible Investment

¿Qué 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
Conservadora USD	2020	-	0,01%	-0,83%	3,79%	2,64%	1,25%	3,07%	1,06%	-1,10%	-0,05%	3,89%	1,82%	-
	2021	-0,01%	-0,83%	-0,75%	1,35%	0,32%	0,79%	0,46%	0,54%	-1,63%	0,44%	-0,93%	1,35%	1,06%
	2022	-2,25%	-1,50%	-0,52%	-3,01%	-0,60%	-4,11%	2,40%	-1,54%	-4,64%	1,63%	3,34%	-1,00%	-11,50%
	2023	3,31%	-2,29%	1,61%	0,66%	-0,84%	1,53%	1,25%	-1,16%	-2,79%	-1,49%	5,00%	3,50%	8,27%
	2024	-0,40%	0,65%	1,36%	-1,84%	1,41%	1,07%	1,04%	1,55%	1,56%	-1,33%	0,96%	-1,18%	4,87%
	2025	1,07%	0,82%	-1,33%	-0,36%	1,64%	2,18%	0,71%	1,22%	1,47%	0,81%	-0,12%	0,28%	8,66%
	2026	1,36%	0,69%	-3,03%	3,32%	2,21%	0,25%	-1,40%	1,00%	-1,75%				2,51%
Moderada USD	2020	-0,32%	-4,12%	-15,11%	5,67%	3,21%	2,61%	4,57%	2,09%	-1,29%	0,18%	6,04%	3,43%	5,11%
	2021	0,28%	-0,80%	-1,04%	2,06%	0,50%	0,64%	0,01%	0,57%	-2,41%	0,48%	-2,08%	1,62%	-0,27%
	2022	-3,44%	-2,20%	-0,20%	-4,15%	0,11%	-5,35%	1,87%	-0,77%	-5,32%	1,86%	4,04%	-0,69%	-13,78%
	2023	4,33%	-2,79%	1,23%	0,51%	-0,98%	2,32%	2,05%	-1,85%	-2,78%	-1,81%	5,26%	3,60%	9,02%
	2024	-0,44%	1,32%	1,68%	-1,81%	1,40%	0,63%	0,87%	1,75%	1,91%	-1,70%	0,22%	-1,57%	4,23%
	2025	1,65%	0,84%	-1,38%	-0,39%	2,59%	2,79%	0,73%	1,78%	2,23%	1,10%	-0,12%	0,63%	13,09%
	2026	3,15%	1,30%	-4,55%	5,03%	3,21%	0,00%	-1,76%	1,56%	-1,12%				6,66%
Agresiva USD	2021	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,28%	-0,40%	0,71%	-4,57%	1,74%	-2,80%	1,93%	-
	2022	-4,48%	-1,47%	1,16%	-6,28%	1,49%	-7,84%	2,88%	-0,92%	-7,21%	4,37%	5,04%	-1,82%	-15,03%
	2023	6,25%	-3,56%	2,13%	0,52%	-0,94%	4,22%	2,98%	-2,92%	-4,01%	-2,54%	6,67%	4,18%	12,88%
	2024	-1,00%	2,19%	2,31%	-2,54%	1,57%	0,37%	0,58%	2,17%	2,30%	-2,29%	-0,32%	-2,64%	2,52%
	2025	2,30%	0,30%	-1,21%	-0,11%	4,41%	3,99%	0,14%	2,74%	3,64%	1,62%	-0,02%	0,87%	20,13%
	2026	5,33%	2,29%	-6,28%	7,61%	5,09%	-0,56%	-2,35%	2,20%	-0,37%				12,92%

► Serie F

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservadora USD	2020	-	-	0,26%	3,79%	2,65%	1,28%	3,10%	1,09%	-1,07%	-0,02%	3,93%	1,85%	-
	2021	0,03%	-0,80%	-0,71%	1,38%	0,37%	0,84%	0,51%	0,59%	-1,58%	0,49%	-0,88%	1,40%	1,60%
	2022	-2,20%	-1,45%	-0,47%	-2,96%	-0,55%	-4,06%	2,45%	-1,49%	-4,59%	1,68%	3,39%	-0,95%	-10,97%
	2023	3,36%	-2,25%	1,66%	0,71%	-0,79%	1,58%	1,30%	-1,11%	-2,74%	-1,44%	5,05%	3,56%	8,92%
	2024	-0,35%	0,70%	1,42%	-1,79%	1,46%	1,12%	1,09%	1,60%	1,61%	-1,28%	1,01%	-1,12%	5,50%
	2025	1,12%	0,87%	-1,28%	-0,31%	1,69%	2,23%	0,76%	1,27%	1,52%	0,86%	-0,07%	0,33%	9,31%
	2026	1,41%	0,74%	-2,98%	3,37%	2,26%	0,30%	-1,36%	1,02%	1,73%				2,91%
Moderada USD	2020	-0,29%	-4,09%	-15,08%	5,70%	3,25%	2,65%	4,60%	2,12%	-1,26%	0,22%	6,07%	3,46%	5,54%
	2021	0,31%	-0,77%	-1,00%	2,09%	0,56%	0,70%	0,08%	0,64%	-2,35%	0,55%	-2,02%	1,69%	0,39%
	2022	-3,37%	-2,14%	-0,13%	-4,09%	0,17%	-5,29%	1,94%	-0,71%	-5,26%	1,93%	4,11%	-0,62%	-13,09%
	2023	4,40%	-2,73%	1,30%	0,58%	-0,91%	2,39%	2,12%	-1,78%	-2,72%	-1,74%	5,33%	3,67%	9,89%
	2024	-0,37%	1,38%	1,75%	-1,75%	1,47%	0,69%	0,94%	1,82%	1,98%	-1,63%	0,28%	-1,51%	5,06%
	2025	1,72%	0,90%	-1,31%	-0,33%	2,66%	2,86%	0,80%	1,85%	2,30%	1,16%	-0,05%	0,70%	14,01%
	2026	3,22%	1,36%	-4,48%	5,10%	3,28%	0,06%	-1,70%	1,63%	1,06%				7,30%
Agresiva USD	2021	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,31%	-0,33%	0,78%	-4,51%	1,81%	-2,73%	2,00%	-
	2022	-4,41%	-1,41%	1,23%	-6,21%	1,56%	-7,78%	2,95%	-0,85%	-7,15%	4,44%	5,10%	-1,75%	-14,35%
	2023	6,32%	-3,50%	2,20%	0,59%	-0,88%	4,29%	3,05%	-2,85%	-3,94%	-2,48%	6,74%	4,25%	13,78%
	2024	-0,93%	2,26%	2,38%	-2,47%	1,64%	0,43%	0,64%	2,24%	2,37%	-2,22%	-0,25%	-2,57%	3,35%
	2025	2,37%	0,36%	-1,15%	-0,04%	4,49%	4,06%	0,22%	2,80%	3,71%	1,69%	0,05%	0,94%	21,12%
	2026	5,41%	2,36%	-6,21%	7,68%	5,16%	-0,50%	-2,29%	2,27%	0,30%				13,60%

► Serie APV-AP-APVC

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservadora USD	2021	0,66%	-0,77%	0,13%	1,42%	0,40%	0,87%	0,53%	0,61%	-1,56%	0,52%	-0,86%	1,43%	1,98%
	2022	-2,18%	-1,43%	-0,45%	-2,94%	-0,53%	-4,04%	2,45%	-1,49%	-4,59%	1,68%	3,39%	-0,95%	-10,95%
	2023	3,36%	-2,25%	1,66%	0,71%	-0,79%	1,60%	1,33%	-1,08%	-2,71%	-1,42%	5,07%	3,58%	9,24%
	2024	-0,33%	0,72%	1,44%	-1,77%	1,49%	1,14%	1,12%	1,63%	1,63%	-1,25%	1,03%	-1,10%	5,81%
	2025	1,15%	0,89%	-1,25%	-0,29%	1,72%	2,26%	0,79%	1,30%	1,54%	0,88%	-0,05%	0,35%	9,64%
	2026	1,44%	0,76%	-2,95%	3,40%	2,29%	0,32%	-1,33%	1,08%	1,68%				3,21%
Moderada USD	2020	-0,23%	-4,04%	-15,03%	5,76%	3,31%	2,70%	4,67%	2,18%	-1,20%	0,28%	6,13%	3,53%	6,28%
	2021	0,37%	-0,71%	-0,94%	2,15%	0,60%	0,73%	0,10%	0,66%	-2,32%	0,57%	-1,99%	1,71%	0,83%
	2022	-3,35%	-2,12%	-0,11%	-4,06%	0,20%	-5,27%	1,92%	-0,72%	-5,28%	1,91%	4,09%	-0,64%	-13,27%
	2023	4,38%	-2,75%	1,28%	0,56%	-0,93%	2,42%	2,15%	-1,75%	-2,69%	-1,72%	5,35%	3,70%	10,22%
	2024	-0,34%	1,40%	1,78%	-1,72%	1,50%	0,72%	0,96%	1,85%	2,00%	-1,61%	0,31%	-1,48%	5,38%
	2025	1,75%	0,92%	-1,29%	-0,30%	2,68%	2,88%	0,83%	1,88%	2,33%	1,19%	-0,03%	0,73%	14,35%
	2026	3,24%	1,39%	-4,46%	5,12%	3,31%	0,09%	-1,67%	1,66%	1,03%				7,54%
Agresiva USD	2021	-	-	-	0,37%	0,89%	1,32%	-0,31%	0,80%	-4,49%	1,83%	-2,71%	2,03%	-
	2022	-4,39%	-1,39%	1,25%	-6,19%	1,58%	-7,76%	2,94%	-0,87%	-7,17%	4,42%	5,09%	-1,77%	-14,52%
	2023	6,30%	-3,52%	2,19%	0,57%	-0,89%	4,31%	3,07%	-2,83%	-3,92%	-2,45%	6,77%	4,28%	14,13%
	2024	-0,91%	2,28%	2,41%	-2,45%	1,67%	0,46%	0,67%	2,27%	2,39%	-2,20%	-0,23%	-2,55%	3,66%
	2025	2,39%	0,39%	-1,12%	-0,02%	4,51%	4,10%	0,26%	2,83%	3,73%	1,71%	0,07%	0,97%	21,51%
	2026	5,43%	2,38%	-6,19%	7,71%	5,19%	-0,47%	-2,26%	2,30%	0,28%				13,85%



LarrainVial[■]
ASSET MANAGEMENT



www.consorcio.cl | www.lvassetmanagement.com

www.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com

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