

REVISTA

Abril 2023

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

¿Qué es un Fondo Dinámico?

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

¿Por qué escoger un Fondo Dinámico?



GESTIÓN ESPECIALIZADA Y ACTIVA

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



DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



INFORMACIÓN PERMANENTE

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

Conoce los perfiles de Fondos Dinámicos:

CONSERVADOR					MODERADO					BALANCEADO					CRECIMIENTO					AGRESIVO									
Bajo	Medio	Alto																											
1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
Plazo recomendado: Mayor a 6 meses.					Plazo recomendado: Mayor a 9 meses.					Plazo recomendado: Mayor a 1 año.					Plazo recomendado: Mayor a 2 años.					Plazo recomendado: Mayor a 3 años.									
Estrategia de inversión: Invierte hasta un 10% en RV y un 100% en RF.					Estrategia de inversión: Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.					Estrategia de inversión: Invierte hasta un 50% en RV y un 65% en RF.					Estrategia de inversión: Invierte hasta un 70% en RV y un 50% en RF.					Estrategia de inversión: Invierte hasta un 90% en RV y un 30% en RF.									
Costos por serie*: A: hasta 2,20% P: hasta 2,05% F: hasta 1,80% APV: hasta 1,45% APV-AP: hasta 1,00%					Costos por serie*: A: hasta 2,60% P: hasta 2,35% F: hasta 2,00% APV: hasta 1,65% APV-AP: hasta 1,10%					Costos por serie*: A: hasta 3,30% P: hasta 2,95% F: hasta 2,30% APV: hasta 1,90% APV-AP: hasta 1,10%					Costos por serie*: A: hasta 3,65% P: hasta 3,30% F: hasta 2,50% APV: hasta 2,00% APV-AP: hasta 1,20%					Costos por serie*: A: hasta 4,00% P: hasta 3,70% F: hasta 2,70% APV: hasta 2,30% APV-AP: hasta 1,20%									

*Series A, P, F: IVA incluido

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

Fondo Dinámico Conservador

Serie A

Marzo 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante el mes de marzo, el mercado financiero de los Estados Unidos se vio fuertemente influenciado por la situación de los bancos regionales, lo que aumentó la preocupación entre los inversores. Sin embargo, gracias a la rápida reacción de la Reserva Federal, se ha conseguido contener el problema y evitar una escalada mayor en la situación.
- En Chile, el dato de inflación de marzo (que se publica en abril) y los comentarios del Banco Central sobre el futuro de la tasa de interés serán importantes para los inversores.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió +3,3% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó con ganancias de +3,5% (Ishare EEMA) al igual que el ETF de renta variable latinoamericana que rentó +0,4% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA cerró negativo con una caída de -1,30%.

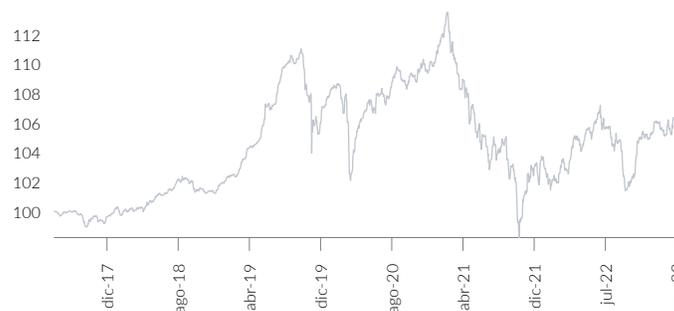
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los problemas derivados de la crisis de bancos regionales en EE.UU. produce, a nuestro juicio, dos tendencias generales de inversión. En primer lugar, la probabilidad de que la Reserva Federal siga subiendo las tasas de interés es baja, lo que crea un punto de entrada interesante en la renta fija global. En segundo lugar, en la medida en que los problemas bancarios se mantengan bajo control, se abre un punto de entrada atractivo para los bonos corporativos y las acciones, especialmente en los mercados emergentes.

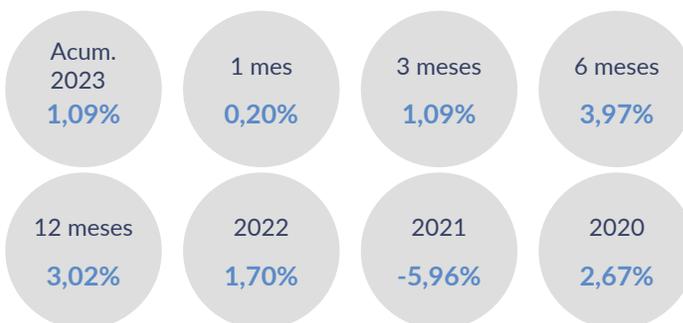
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo incrementamos en el margen nuestra posición en renta fija local, aunque privilegiando posiciones en UF. Para ello, redujimos la exposición en bonos corporativos de categoría high yield. Además, los efectos de la crisis de bancos regionales nos llevó a reducir nuestra exposición a acciones para acotar la volatilidad del fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

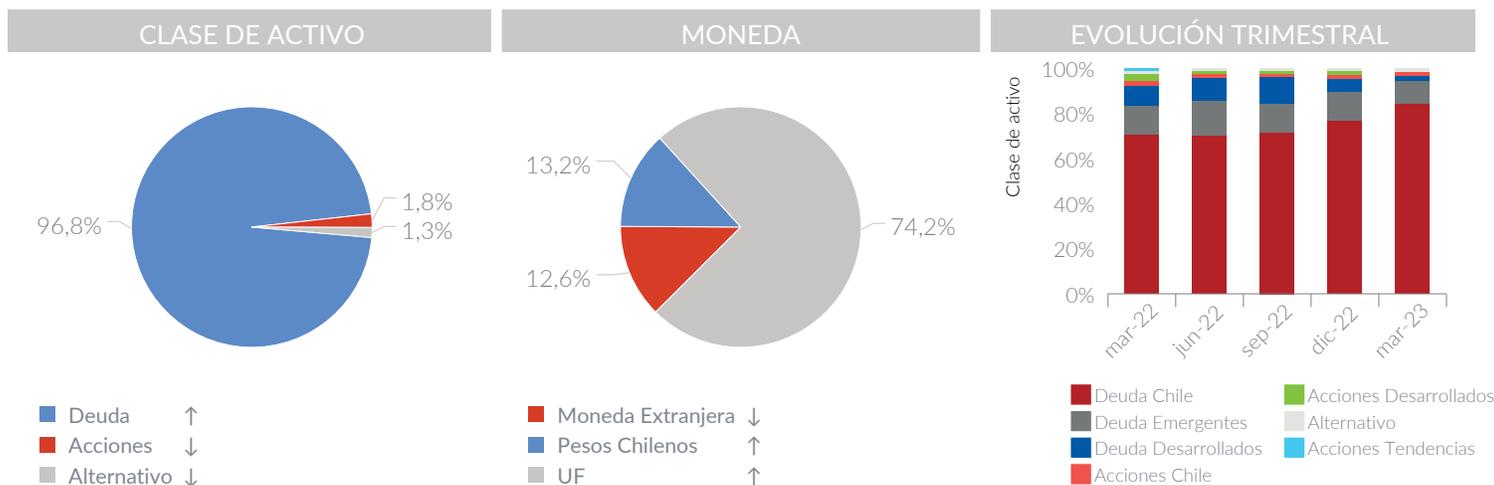
Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

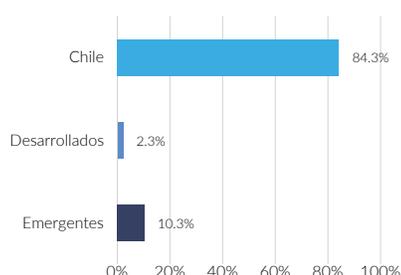
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	2,20% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

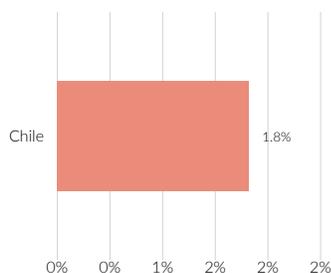
- Durante abril estamos incrementando nuestra posición en renta fija y renta variable local. Esto lo estamos logrando, entre otras cosas, bajando la exposición a bonos corporativos de menor calificación de deuda en el mundo desarrollado.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 23	feb 23	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	84,2%	79,5%	Consortio Ahorro Dinámico	↑
				LarrainVial Ahorro Estratégico	
				LarrainVial Ahorro a Plazo	
				LarrainVial Deuda Estratégica	
	Emergentes	4,4%	6,0%	Muzinich Emerging Markets Short Duration	↓
				JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	
				Ameris Emerging Markets Debt	
Latinoamérica	3,6%	3,9%	LarrainVial Latam Corporate Debt	↓	
			LarrainVial Deuda Latam Low Carbon		
Asia	2,3%	2,4%	LarrainVial Deuda China	↓	
Investment Grade	1,2%	1,3%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	↓	
High Yield Global	1,0%	2,0%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓	
Acciones	Chile	1,8%	2,1%	Consortio Acciones Chilenas	↓
	Desarrollados	0,0%	1,5%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
Alternativo	Alternativo	1,3%	1,3%	LarrainVial Facturas	=
				Patio Renta Inmobiliaria I	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Marzo 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante el mes de marzo, el mercado financiero de los Estados Unidos se vio fuertemente influenciado por la situación de los bancos regionales, lo que aumentó la preocupación entre los inversores. Sin embargo, gracias a la rápida reacción de la Reserva Federal, se ha conseguido contener el problema y evitar una escalada mayor en la situación.
- En Chile, el dato de inflación de marzo (que se publica en abril) y los comentarios del Banco Central sobre el futuro de la tasa de interés serán importantes para los inversores.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió +3,3% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó con ganancias de +3,5% (Ishare EEMA) al igual que el ETF de renta variable latinoamericana que rentó +0,4% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA cerró negativo con una caída de -1,30%.

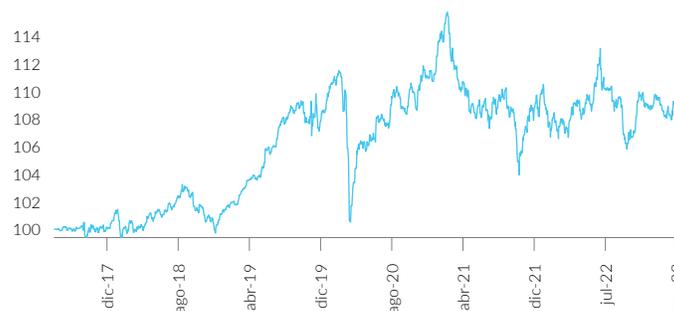
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los problemas derivados de la crisis de bancos regionales en EE.UU. produce, a nuestro juicio, dos tendencias generales de inversión. En primer lugar, la probabilidad de que la Reserva Federal siga subiendo las tasas de interés es baja, lo que crea un punto de entrada interesante en la renta fija global. En segundo lugar, en la medida en que los problemas bancarios se mantengan bajo control, se abre un punto de entrada atractivo para los bonos corporativos y las acciones, especialmente en los mercados emergentes.

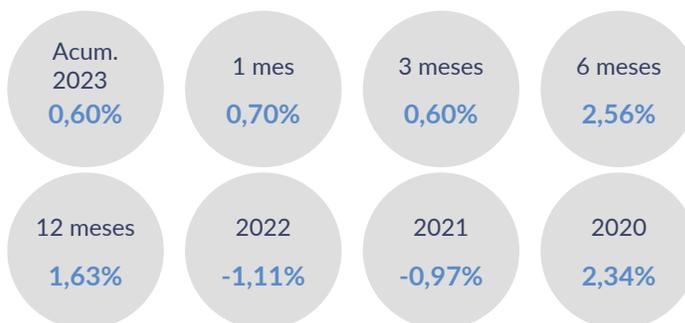
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo incrementamos en el margen nuestra posición en renta fija local, aunque privilegiando posiciones en UF. Para ello, redujimos la exposición en bonos corporativos de categoría high yield. Además, los efectos de la crisis de bancos regionales nos llevó a reducir nuestra exposición a acciones para acotar la volatilidad del fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

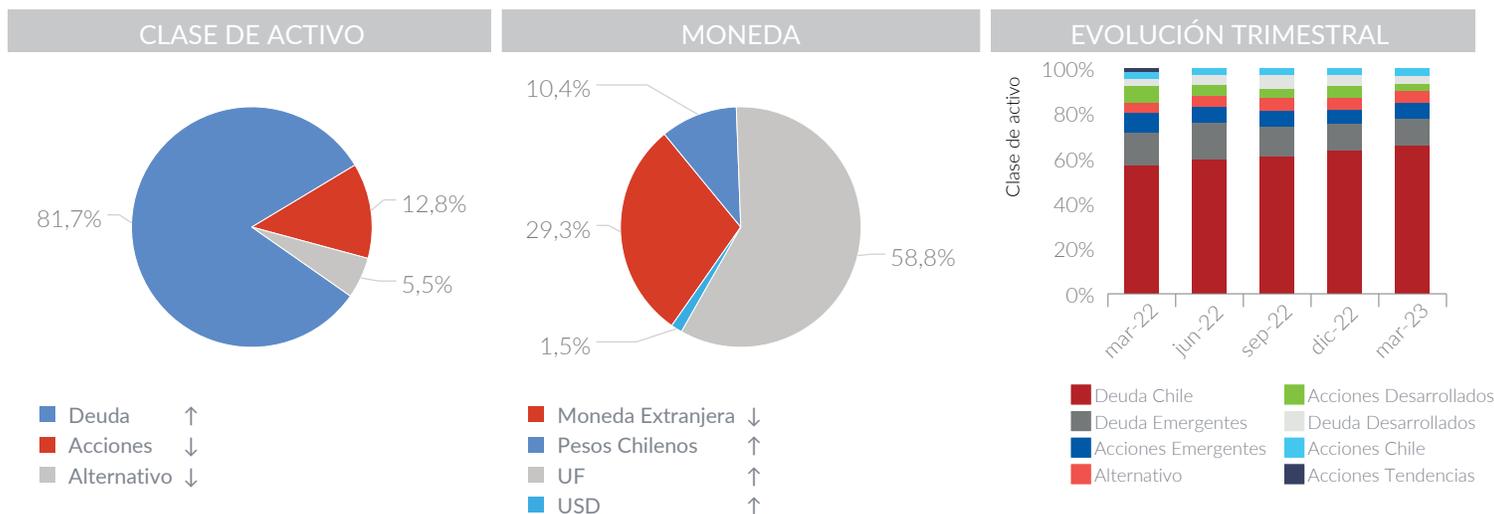
Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

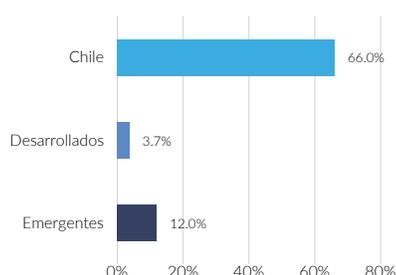
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	2,60% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

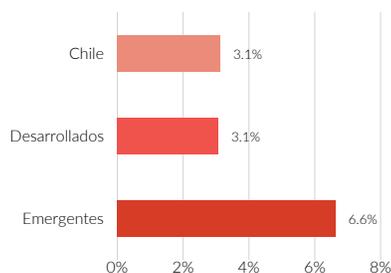
- Durante abril estamos incrementando nuestra posición en renta fija y renta variable local. Esto lo estamos logrando, entre otras cosas, bajando la exposición a bonos corporativos de menor calificación de deuda en el mundo desarrollado.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 23	feb 23	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	66,1%	62,3%	Consortio Ahorro Dinámico	↑
				LarrainVial Ahorro Estratégico	
				LarrainVial Ahorro Largo Plazo	
	Latinoamérica	4,9%	5,2%	LarrainVial Latam Corporate Debt	↓
				LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	
	Emergentes	4,4%	5,3%	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	↓
				LarrainVial Emerging Markets Debt	
				Muzinich Emerging Markets Short Duration	
	Desarrollados	2,1%	2,1%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	=
	Asia	2,0%	1,9%	LarrainVial Deuda China	↑
High Yield Global	1,2%	1,5%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓	
Emergente	0,6%	0,5%	Pictet Local Currency	↑	
High Yield US	0,3%	0,5%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↓	
Asia	4,1%	3,9%	Invesco Asian Equity Fund	↑	
Acciones	Chile	3,1%	3,2%	Consortio Acciones Chilenas	↓
				iShares MSCI Chile Index	
				iShares S&P 500 Index Fund	
	Desarrollados	3,1%	2,6%	VanEck Gold Miners ETF	↑
				LarrainVial Latin American Equity	
	Latinoamérica	2,6%	3,0%	LarrainVial Acciones Brasil	↓
Europa	0,0%	1,1%	iShares Edge MSCI Europe Value	↓	
Japón	0,0%	1,0%	Nomura Japan Strategic Value	↓	
Alternativo	Alternativo	5,5%	5,7%	Nordea 1 Alpha 15	↓

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Marzo 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante el mes de marzo, el mercado financiero de los Estados Unidos se vio fuertemente influenciado por la situación de los bancos regionales, lo que aumentó la preocupación entre los inversores. Sin embargo, gracias a la rápida reacción de la Reserva Federal, se ha conseguido contener el problema y evitar una escalada mayor en la situación.
- En Chile, el dato de inflación de marzo (que se publica en abril) y los comentarios del Banco Central sobre el futuro de la tasa de interés serán importantes para los inversores.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió +3,3% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó con ganancias de +3,5% (Ishare EEMA) al igual que el ETF de renta variable latinoamericana que rentó +0,4% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA cerró negativo con una caída de -1,30%.

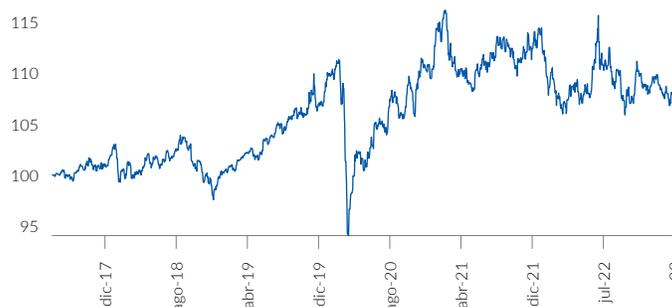
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los problemas derivados de la crisis de bancos regionales en EE.UU. produce, a nuestro juicio, dos tendencias generales de inversión. En primer lugar, la probabilidad de que la Reserva Federal siga subiendo las tasas de interés es baja, lo que crea un punto de entrada interesante en la renta fija global. En segundo lugar, en la medida en que los problemas bancarios se mantengan bajo control, se abre un punto de entrada atractivo para los bonos corporativos y las acciones, especialmente en los mercados emergentes.

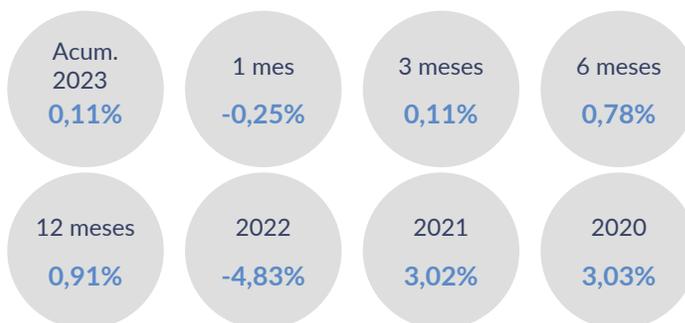
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo incrementamos en el margen nuestra posición en renta fija local, aunque privilegiando posiciones en UF. Para ello, redujimos la exposición en bonos corporativos de categoría high yield. Además, los efectos de la crisis de bancos regionales nos llevó a reducir nuestra exposición a acciones para acotar la volatilidad del fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

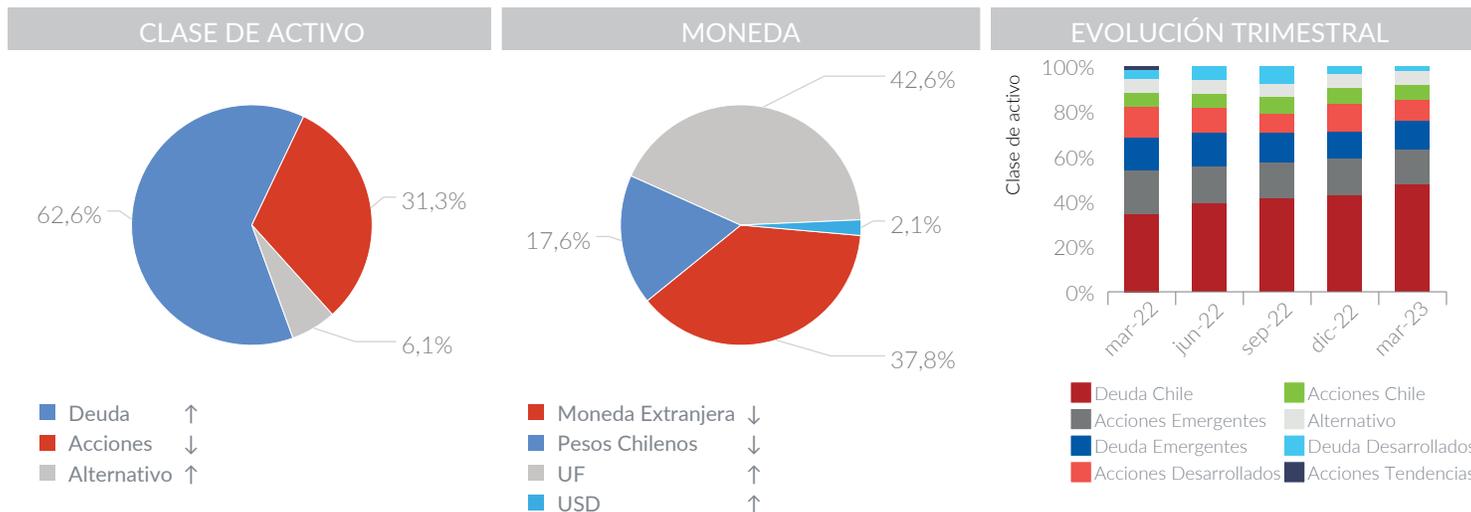
Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

CONDICIONES DEL SERVICIO

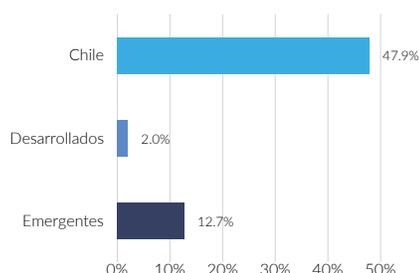
Plazo recomendado inversión	Dede 3 años
Remuneración máxima	3,30% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

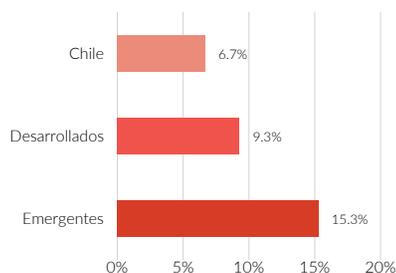
- Durante abril estamos incrementando nuestra posición en renta fija y renta variable local. Esto lo estamos logrando, entre otras cosas, bajando la exposición a bonos corporativos de menor calificación de deuda en el mundo desarrollado.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 23	feb 23	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	47,9%	44,5%	Consortio Ahorro Dinámico	↑
				LarrainVial Ahorro Estratégico	
				LarrainVial Ahorro Largo Plazo	
				LarrainVial Deuda Estratégica	
	Emergentes	5,3%	6,0%	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	↓
				LarrainVial Emerging Markets Debt	
				Muzinich Emerging Markets Short Duration	
				LarrainVial Latam Corporate Debt	
				LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	
				Pictet Local Currency	
Latinoamérica	5,3%	5,5%	LarrainVial Latam Corporate Debt	↓	
			LarrainVial Deuda Latam Low Carbon		
			Pictet Local Currency		
			MFS Global Opportunistic Bond Fund		
			Gavekal China Fixed Income		
			Barings Global Senior Secured Bond Fund		
Emergente	1,1%	1,0%	Pictet Local Currency	↑	
			MFS Global Opportunistic Bond Fund		
Desarrollados	1,0%	1,1%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↓	
			Gavekal China Fixed Income		
Asia	0,9%	1,0%	Gavekal China Fixed Income	↓	
			High Yield Global		
High Yield US	0,8%	1,2%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓	
			Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF		
Acciones	Asia	11,7%	11,6%	LarrainVial Asia	↑
				Invesco Asian Equity Fund	
				iShares MSCI China ETF	
	Chile	6,7%	6,6%	Consortio Acciones Chilenas	↑
				LarrainVial Small Cap Chile	
	Desarrollados	6,2%	5,5%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				VanEck Gold Miners ETF	
				Vanguard Growth ETF	
	Latinoamérica	3,6%	4,0%	Vanguard Value ETF	↓
				LarrainVial Latin American Equity	
Europa	2,1%	3,7%	LarrainVial Acciones Brasil	↓	
			Echiquier Value Euro		
Japón	1,0%	2,0%	iShares MSCI EMU	↓	
			Nomura Japan Strategic Value		
Emergentes	0,0%	0,0%	Pictet TR - Mandarin	=	
			Nordea 1 Alpha 15		
Alternativo	6,1%	6,0%	Activa Estrategia Automotriz	↑	
			LarrainVial Facturas		
			Activa Deuda Automotriz Perú		
			LarrainVial México Mezzanine		
			Patio Renta Inmobiliaria I		

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Marzo 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante el mes de marzo, el mercado financiero de los Estados Unidos se vio fuertemente influenciado por la situación de los bancos regionales, lo que aumentó la preocupación entre los inversores. Sin embargo, gracias a la rápida reacción de la Reserva Federal, se ha conseguido contener el problema y evitar una escalada mayor en la situación.
- En Chile, el dato de inflación de marzo (que se publica en abril) y los comentarios del Banco Central sobre el futuro de la tasa de interés serán importantes para los inversores.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió +3,3% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó con ganancias de +3,5% (Ishare EEMA) al igual que el ETF de renta variable latinoamericana que rentó +0,4% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA cerró negativo con una caída de -1,30%.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los problemas derivados de la crisis de bancos regionales en EE.UU. produce, a nuestro juicio, dos tendencias generales de inversión. En primer lugar, la probabilidad de que la Reserva Federal siga subiendo las tasas de interés es baja, lo que crea un punto de entrada interesante en la renta fija global. En segundo lugar, en la medida en que los problemas bancarios se mantengan bajo control, se abre un punto de entrada atractivo para los bonos corporativos y las acciones, especialmente en los mercados emergentes.

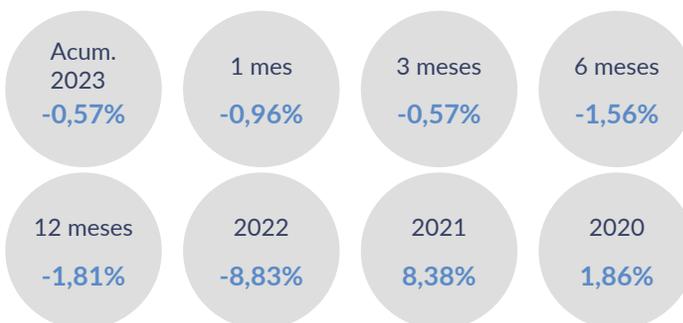
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo incrementamos en el margen nuestra posición en renta fija local, aunque privilegiando posiciones en UF. Para ello, redujimos la exposición en bonos corporativos de categoría high yield. Además, los efectos de la crisis de bancos regionales nos llevó a reducir nuestra exposición a acciones para acotar la volatilidad del fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

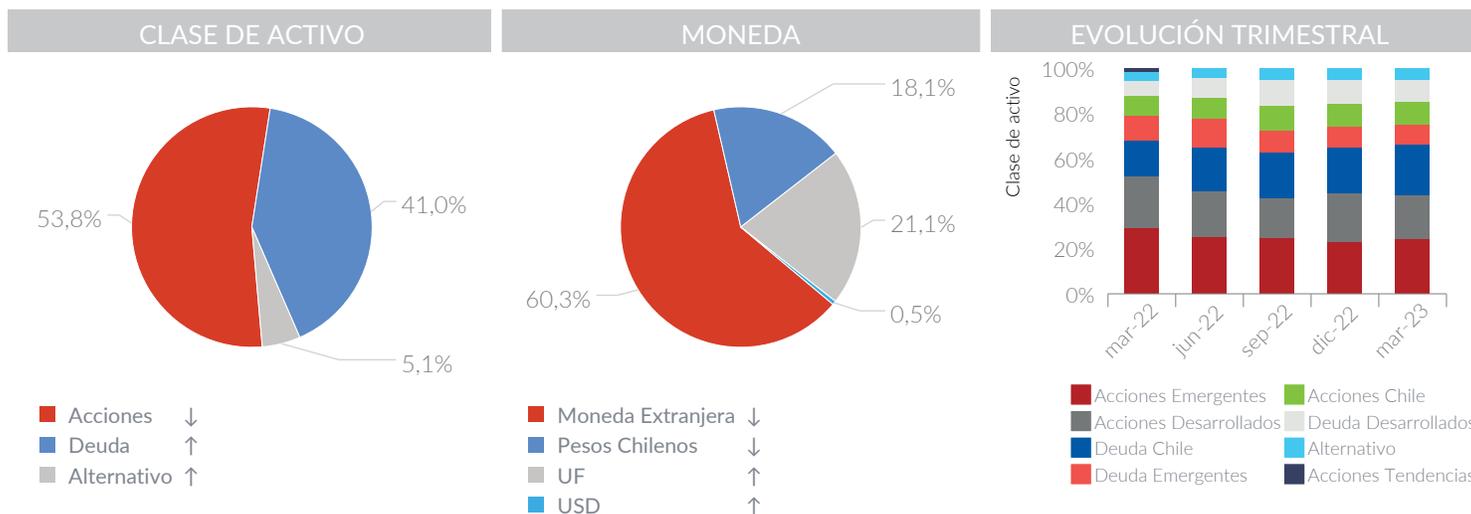
Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

CONDICIONES DEL SERVICIO

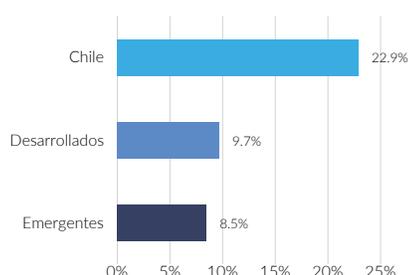
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	3,65% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

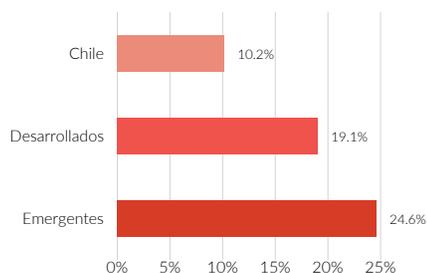
- Durante abril estamos incrementando nuestra posición en renta fija y renta variable local. Esto lo estamos logrando, entre otras cosas, bajando la exposición a bonos corporativos de menor calificación de deuda en el mundo desarrollado.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 23	feb 23	Instrumentos	Variación
Deuda	Chile	22,9%	20,0%	Consortio Ahorro Dinámico LarrainVial Ahorro Estratégico	↑
	Desarrollados	5,5%	5,6%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↓
	Emergentes	3,6%	4,3%	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund Muzinich Emerging Markets Short Duration	↓
	High Yield Global	3,3%	4,2%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓
	Latinoamérica	2,8%	3,0%	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon LarrainVial Latam Corporate Debt	↓
	Asia	2,0%	1,9%	Gavekal China Fixed Income	↑
	High Yield US	0,8%	1,0%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↓
	Acciones	Asia	20,1%	19,4%	LarrainVial Asia
Invesco Asian Equity Fund					
New Capital Asia Future Leaders					
iShares MSCI China ETF					
Desarrollados		14,4%	14,6%	iShares S&P 500 Index Fund	↓
				Vanguard Growth ETF	
				Vanguard Value ETF	
				VanEck Gold Miners ETF	
				Consortio Acciones Chilenas	
				LarrainVial Small Cap Chile	
Chile	10,2%	10,1%	LarrainVial Latin American Equity	↓	
			LarrainVial Acciones Brasil		
Latinoamérica	4,6%	5,0%	Echiquier Value Euro	↓	
			iShares MSCI EMU		
Europa	3,6%	4,7%	Nomura Japan Strategic Value	↑	
Japón	1,1%	1,0%	Nordea 1 Alpha 15	=	
Alternativo	5,1%	5,1%	LarrainVial Facturas		
			LarrainVial Mercado Pago		

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Marzo 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante el mes de marzo, el mercado financiero de los Estados Unidos se vio fuertemente influenciado por la situación de los bancos regionales, lo que aumentó la preocupación entre los inversores. Sin embargo, gracias a la rápida reacción de la Reserva Federal, se ha conseguido contener el problema y evitar una escalada mayor en la situación.
- En Chile, el dato de inflación de marzo (que se publica en abril) y los comentarios del Banco Central sobre el futuro de la tasa de interés serán importantes para los inversores.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió +3,3% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó con ganancias de +3,5% (Ishare EEMA) al igual que el ETF de renta variable latinoamericana que rentó +0,4% (Ishare ILF). En el plano local, el IPSA cerró negativo con una caída de -1,30%.

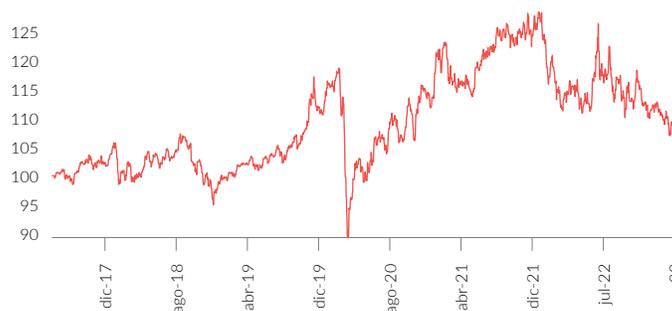
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los problemas derivados de la crisis de bancos regionales en EE.UU. produce, a nuestro juicio, dos tendencias generales de inversión. En primer lugar, la probabilidad de que la Reserva Federal siga subiendo las tasas de interés es baja, lo que crea un punto de entrada interesante en la renta fija global. En segundo lugar, en la medida en que los problemas bancarios se mantengan bajo control, se abre un punto de entrada atractivo para los bonos corporativos y las acciones, especialmente en los mercados emergentes.

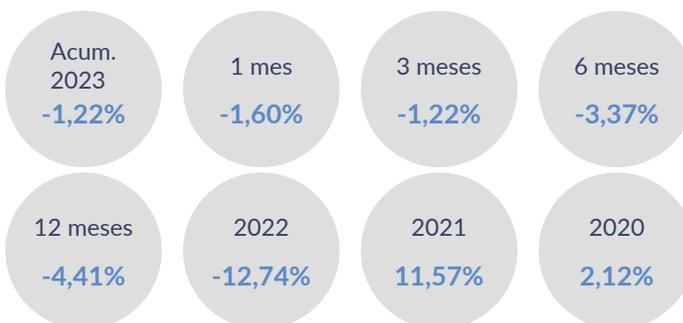
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo incrementamos en el margen nuestra posición en renta fija local, aunque privilegiando posiciones en UF. Para ello, redujimos la exposición en bonos corporativos de categoría high yield. Además, los efectos de la crisis de bancos regionales nos llevó a reducir nuestra exposición a acciones para acotar la volatilidad del fondo.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

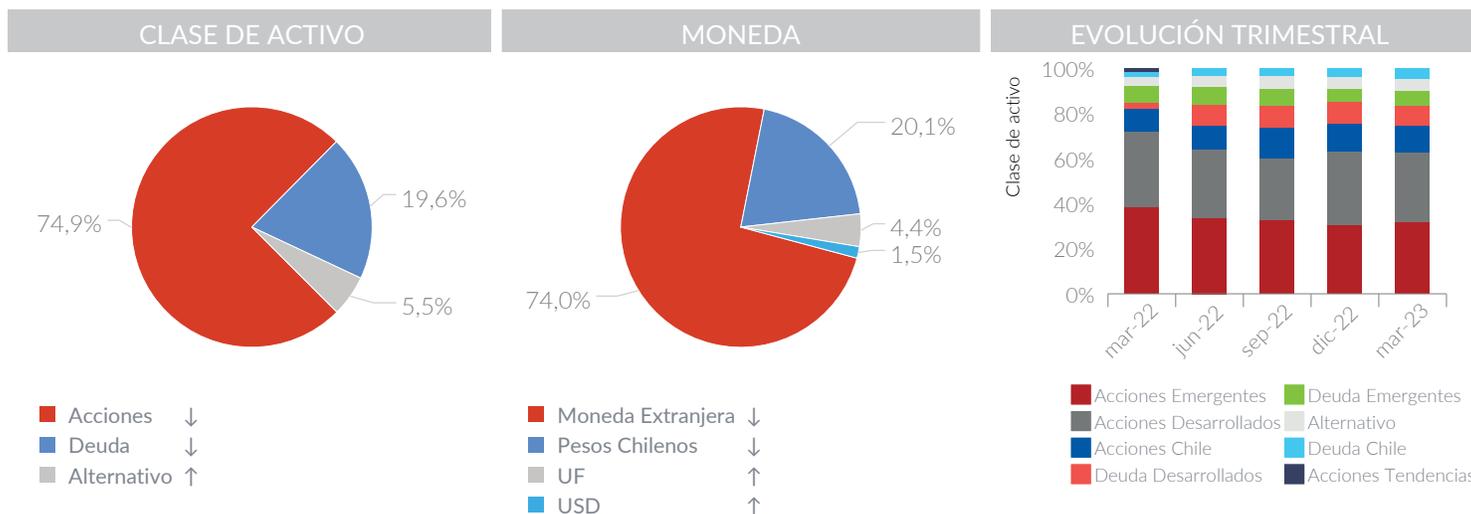
Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

CONDICIONES DEL SERVICIO

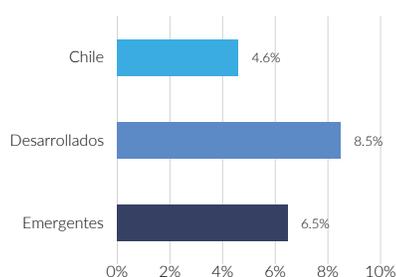
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	4,00% (IVA incluido)

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

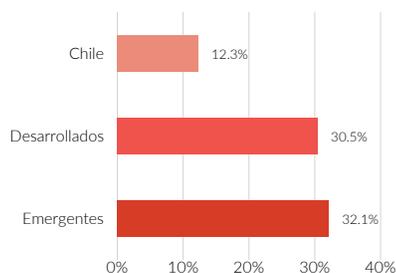
- Durante abril estamos incrementando nuestra posición en renta variable local. Esto lo estamos logrando bajando la exposición a bonos corporativos de menor calificación de deuda en el mundo desarrollado.



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 23	feb 23	Instrumentos	Variación	
Deuda	Chile	4,6%	3,5%	Consortio Ahorro Dinámico	↑
	Desarrollados	4,0%	4,1%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↓
	High Yield Global	3,5%	4,4%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓
	Latinoamérica	3,0%	3,0%	LarrainVial Latam Corporate Debt	=
	Emergentes	2,5%	2,6%	LarrainVial Deuda Latam Low Carbon	=
	High Yield US	0,9%	1,0%	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	↓
	Emergente	0,6%	0,6%	Muzinich Emerging Markets Short Duration	↓
	Asia	0,4%	0,4%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↓
Acciones	Asia	25,7%	25,4%	Pictet Local Currency	=
				Gavekal China Fixed Income	=
				LarrainVial Deuda China	=
	Desarrollados	22,9%	22,6%	Invesco Asian Equity Fund	=
				LarrainVial Asia	↑
				New Capital Asia Future Leaders	↑
				iShares MSCI China ETF	↑
				iShares S&P 500 Index Fund	↑
				Vanguard Growth ETF	↑
	Chile	12,3%	12,0%	Vanguard Value ETF	↑
VanEck Gold Miners ETF				↑	
Consortio Acciones Chilenas				↑	
LarrainVial Small Cap Chile				↑	
Latinoamérica	6,5%	6,9%	LarrainVial Latin American Equity	↓	
Europa	5,5%	6,1%	LarrainVial Acciones Brasil	↓	
Japón	2,0%	2,1%	Echiquier Value Euro	↓	
Alternativo	5,5%	5,4%	iShares MSCI EMU	↓	
			Nomura Japan Strategic Value	↓	
			Nordea 1 Alpha 15	↑	
			LarrainVial Facturas	↑	
			LarrainVial Mercado Pago	↑	
			Activa Deuda Automotriz Perú	↑	
LarrainVial México Mezzanine	↑				
Patio Renta Inmobiliaria I	↑				

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Volatilidad *

Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
2,91%	3,98%	6,70%	10,08%	13,03%

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

Retornos mensuales e históricos

» Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0,03%	0,05%	-0,25%	-0,22%	-0,14%	0,34%	-
	2018	0,50%	-0,23%	0,12%	0,10%	0,53%	0,35%	0,33%	0,63%	-0,14%	-0,35%	-0,18%	0,07%	1,72%
	2019	0,82%	0,11%	1,14%	0,80%	1,32%	1,17%	1,77%	1,11%	0,21%	-2,28%	-1,56%	0,99%	5,70%
	2020	1,14%	-1,65%	-3,51%	3,29%	1,18%	0,26%	-0,10%	1,69%	-1,16%	0,44%	0,91%	0,28%	2,66%
	2021	1,61%	-0,92%	-2,35%	-1,94%	-0,18%	-2,02%	0,05%	1,05%	-2,54%	-1,16%	1,39%	0,98%	-5,96%
	2022	-1,59%	0,75%	0,64%	1,53%	0,63%	0,52%	-0,43%	-1,11%	-2,01%	0,01%	2,44%	0,38%	1,70%
2023	0,46%	0,42%	0,20%											1,09%
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0,17%	-0,21%	0,22%	0,13%	-0,25%	0,03%	-
	2018	1,03%	-1,26%	0,13%	0,29%	0,43%	0,34%	0,41%	1,30%	-0,41%	-0,57%	-0,77%	-0,69%	0,19%
	2019	1,31%	0,15%	1,17%	0,88%	0,65%	0,97%	1,84%	0,88%	0,57%	-1,30%	1,16%	-0,29%	8,37%
	2020	1,95%	-2,05%	-5,50%	3,64%	0,40%	1,14%	-0,43%	2,23%	-1,28%	0,21%	2,31%	-0,01%	2,33%
	2021	2,09%	-1,21%	-1,98%	-1,25%	0,59%	-1,19%	0,75%	1,20%	-2,10%	-0,84%	1,35%	1,70%	-0,97%
	2022	-2,55%	0,13%	0,31%	1,25%	0,46%	1,00%	-0,52%	-1,05%	-2,01%	-0,14%	2,54%	-0,43%	-1,11%
2023	0,14%	-0,24%	0,70%											0,60%
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,34%	-0,52%	1,03%	0,83%	-0,87%	0,11%	-
	2018	1,57%	-2,44%	0,02%	0,67%	0,19%	0,17%	0,46%	1,87%	-0,79%	-1,15%	-1,30%	-1,54%	-2,34%
	2019	1,88%	0,10%	1,23%	0,87%	-0,39%	0,88%	1,66%	0,34%	1,22%	-0,64%	2,64%	-1,45%	8,69%
	2020	2,60%	-2,73%	-8,40%	4,43%	-0,21%	2,77%	-0,70%	3,28%	-1,33%	-0,18%	4,65%	-0,47%	3,03%
	2021	2,41%	-1,60%	-1,44%	-0,38%	1,26%	-0,27%	1,15%	1,47%	-1,00%	-0,67%	0,66%	1,44%	3,02%
	2022	-4,45%	-1,07%	-0,12%	1,20%	0,08%	2,19%	-0,33%	-1,11%	-1,84%	-0,45%	2,58%	-1,42%	-4,83%
2023	0,88%	-0,51%	-0,25%											0,11%
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,98%	1,65%	1,04%	-1,17%	0,26%	-
	2018	2,25%	-3,48%	-0,14%	1,13%	0,58%	0,18%	0,54%	2,69%	-1,12%	-1,81%	-1,68%	-2,54%	-3,54%
	2019	2,51%	0,23%	1,40%	1,15%	-1,26%	0,76%	1,88%	0,04%	1,89%	-0,01%	4,10%	-2,46%	10,71%
	2020	3,27%	-3,67%	-11,14%	5,74%	-0,89%	4,27%	-1,62%	4,10%	-1,39%	-1,03%	6,63%	-1,08%	1,86%
	2021	3,42%	-1,59%	-0,84%	0,29%	1,87%	0,44%	1,46%	1,98%	-0,80%	-0,11%	0,49%	1,54%	8,38%
	2022	-5,90%	-1,63%	-0,28%	0,77%	-0,18%	2,82%	-0,06%	-1,49%	-2,04%	-0,30%	2,39%	-3,01%	-8,83%
2023	1,05%	-0,66%	-0,96%											-0,57%
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,73%	-1,21%	2,22%	1,83%	-1,11%	-0,62%	-
	2018	2,79%	-4,54%	-0,25%	1,35%	0,97%	0,25%	0,56%	3,64%	-1,46%	-2,43%	-2,14%	-3,17%	-4,66%
	2019	2,62%	0,30%	2,18%	1,24%	-1,61%	0,68%	2,15%	-0,23%	2,42%	0,94%	6,39%	-3,32%	14,56%
	2020	3,90%	-4,46%	-12,81%	6,92%	-1,68%	5,15%	-2,08%	5,10%	-1,55%	-1,55%	8,39%	-1,31%	2,11%
	2021	3,79%	-1,61%	-0,55%	1,01%	2,27%	0,97%	1,70%	2,13%	-0,82%	0,46%	-0,16%	1,91%	11,57%
	2022	-7,59%	-2,12%	-0,95%	0,37%	-0,49%	3,15%	-0,10%	-1,65%	-2,27%	-0,12%	2,45%	-1,82%	-15,03%
2023	1,27%	-0,88%	-1,60%											-1,22%

» Serie F

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

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

» Serie APV

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2017	-	-	-	-	-	-	-0,01%	0,11%	-0,19%	-0,16%	-0,08%	0,40%	-
	2018	0,56%	-0,17%	0,18%	0,16%	0,59%	0,41%	0,39%	0,69%	-0,08%	-0,29%	-0,12%	0,13%	2,48%
	2019	0,88%	0,17%	1,21%	0,86%	1,39%	1,23%	1,83%	1,17%	0,27%	-2,22%	-1,50%	1,05%	6,50%
	2020	1,21%	-1,59%	-3,45%	3,35%	1,24%	0,32%	-0,04%	1,75%	-1,09%	0,50%	0,98%	0,34%	3,43%
	2021	1,68%	-0,86%	-2,29%	-1,88%	-0,11%	-1,96%	0,11%	1,12%	-2,48%	-1,10%	1,46%	1,05%	-5,25%
	2022	-1,53%	0,81%	0,70%	1,59%	0,70%	0,58%	-0,36%	-1,05%	-1,94%	0,08%	2,51%	0,45%	2,46%
	2023	0,53%	0,48%	0,27%										
Moderado	2017	-	-	-	-	-	-	0,20%	-0,13%	0,30%	0,21%	-0,18%	0,11%	-
	2018	1,11%	-1,19%	0,21%	0,37%	0,51%	0,42%	0,49%	1,38%	-0,33%	-0,49%	-0,69%	-0,61%	1,15%
	2019	1,39%	0,22%	1,25%	0,96%	0,73%	1,04%	1,92%	0,96%	0,65%	-1,22%	1,24%	-0,21%	9,40%
	2020	2,03%	-1,97%	-5,43%	3,72%	0,48%	1,22%	-0,35%	2,31%	-1,20%	0,29%	2,39%	0,06%	3,31%
	2021	2,17%	-1,14%	-1,90%	-1,17%	0,67%	1,11%	0,83%	1,28%	-2,02%	-0,76%	1,43%	1,78%	-0,03%
	2022	-2,47%	0,20%	0,39%	1,33%	0,54%	1,07%	-0,44%	-0,97%	-1,93%	-0,06%	2,62%	-0,35%	-0,16%
	2023	0,22%	-0,17%	0,78%										
Balanceado	2017	-	-	-	-	-	-	0,38%	-0,40%	1,15%	0,95%	-0,76%	0,23%	-
	2018	1,85%	-2,33%	0,14%	0,79%	0,31%	0,28%	0,58%	2,04%	-0,62%	-1,03%	-1,19%	-1,43%	-0,70%
	2019	2,00%	0,20%	1,35%	0,99%	-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%										
Crecimiento	2017	-	-	-	-	-	-	0,78%	-0,84%	1,79%	1,18%	-1,02%	0,40%	-
	2018	2,60%	-3,36%	0,00%	1,27%	0,72%	0,31%	0,68%	2,90%	-0,92%	-1,67%	-1,55%	-2,40%	-1,61%
	2019	2,65%	0,35%	1,54%	1,29%	-1,12%	0,90%	2,03%	0,18%	2,11%	0,13%	4,93%	-2,32%	13,41%
	2020	3,42%	-3,43%	-11,01%	5,88%	-0,75%	4,41%	-1,48%	4,24%	-1,26%	-0,90%	6,78%	-0,94%	3,68%
	2021	3,90%	-1,35%	-0,70%	0,43%	2,01%	0,57%	1,60%	2,17%	-0,65%	0,02%	0,79%	1,72%	10,95%
	2022	-5,76%	-1,50%	-0,14%	0,91%	-0,04%	2,96%	0,09%	-1,35%	-1,90%	-0,16%	2,53%	-2,88%	-7,30%
	2023	1,19%	-0,53%	-0,82%										
Agresivo	2017	-	-	-	-	-	-	0,74%	-1,06%	2,36%	1,98%	-0,97%	-0,48%	-
	2018	3,15%	-4,42%	-0,10%	1,50%	1,12%	0,39%	0,71%	3,88%	-1,24%	-2,29%	-2,00%	-3,04%	-2,67%
	2019	2,76%	0,43%	2,33%	1,38%	-1,47%	0,82%	2,29%	-0,09%	2,56%	1,18%	7,57%	-3,18%	17,76%
	2020	4,05%	-4,20%	-12,68%	7,07%	-1,54%	5,29%	-1,94%	5,26%	-1,41%	-1,40%	8,54%	-1,16%	4,01%
	2021	4,27%	-1,37%	-0,40%	1,15%	2,41%	1,11%	1,85%	2,52%	-0,61%	0,61%	0,15%	2,05%	14,53%
	2022	-7,46%	-1,99%	-0,17%	0,52%	-0,34%	3,29%	0,05%	-1,51%	-2,13%	0,03%	2,59%	-4,26%	-11,24%
	2023	1,42%	-0,75%	-1,46%										

» Serie P

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

¿Qué es Cuenta Activa USD?

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

¿Por qué escoger Cuenta Activa USD?



ARQUITECTURA GUIADA EN DÓLARES

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



DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

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



CONFIANZA Y ASESORÍA

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

Conoce los perfiles de Cuenta Activa USD:

DEFENSIVA							CONSERVADORA							MODERADA							AGRESIVA						
Bajo			Medio			Alto	Bajo			Medio			Alto	Bajo			Medio			Alto	Bajo			Medio			Alto
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7
Plazo recomendado: Mayor a 6 meses.							Plazo recomendado: Mayor a 1 año.							Plazo recomendado: Mayor a 2 años.							Plazo recomendado: Mayor a 3 años.						
Estrategia de inversión: Invierte hasta un 10% en RV y un 100% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 50% en RV y un 70% en RF.							Estrategia de inversión: Invierte hasta un 90% en RV y un 40% en RF.						
Perfil de inversionista: Estrategia ideal para alguien que busca mínimo riesgo ya que invierte principalmente en deuda, con baja volatilidad en el corto plazo.							Perfil de inversionista: Plan atractivo para alguien que tolera una leve volatilidad ya que incluye un bajo porcentaje de instrumentos accionarios.							Perfil de inversionista: Plan ideal para alguien que presenta una moderada tolerancia al riesgo ya que frece un mix balanceado de activos de deuda y acciones.							Perfil de inversionista: Estrategia para alguien que tolera alta volatilidad en el corto plazo, ya que posee una mayor exposición a activos accionarios y alternativos.						

Cuenta Activa Defensiva Dólar

Serie A

Marzo 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante el mes de marzo, el mercado financiero de los Estados Unidos se vio fuertemente influenciado por la situación de los bancos regionales, lo que aumentó la preocupación entre los inversores. Sin embargo, gracias a la rápida reacción de la Reserva Federal, se ha conseguido contener el problema y evitar una escalada mayor en la situación.
- En Europa la situación es parecida a la de EE.UU. Los problemas derivados de los bancos (Credit Suisse) ha incrementado la expectativa de que el banco central (BCE) será más prudente en incrementar la tasa dado que, además, la inflación de productos más volátiles muestra señales de desaceleración.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió +3,3% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó con ganancias de +3,5% (Ishare EEMA) al igual que el ETF de renta variable latinoamericana que rentó +0,4% (Ishare ILF).

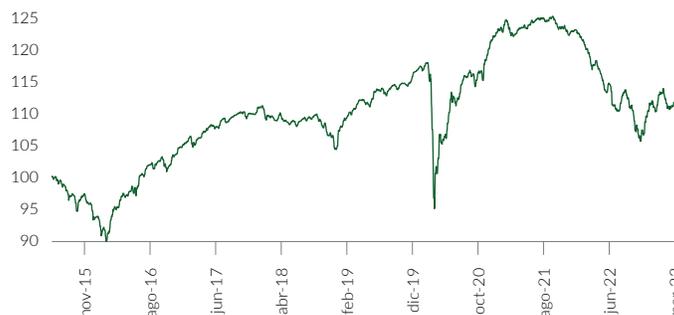
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los problemas derivados de la crisis de bancos regionales en EE.UU. produce, a nuestro juicio, dos tendencias generales de inversión. En primer lugar, la probabilidad de que la Reserva Federal siga subiendo las tasas de interés es baja, lo que crea un punto de entrada interesante en la renta fija global. En segundo lugar, en la medida en que los problemas bancarios se mantengan bajo control, se abre un punto de entrada atractivo para los bonos corporativos y las acciones, especialmente en los mercados emergentes.

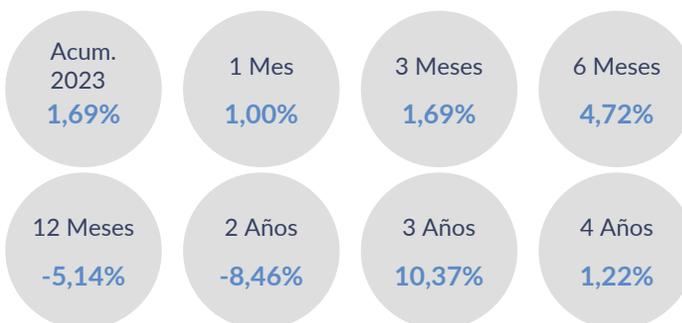
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo incrementamos la posición en renta fija investment grade a cambio de disminuir la exposición en bonos corporativos de categoría high yield en países desarrollados.

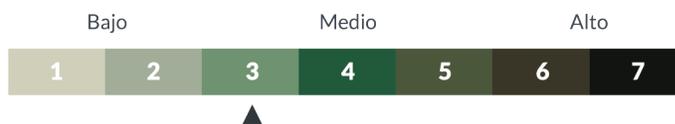
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

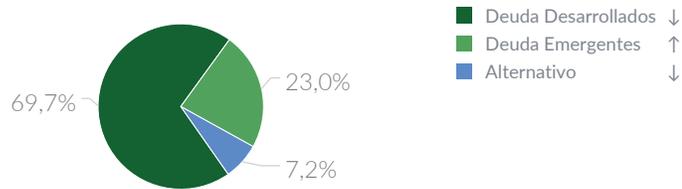
Capitalización		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

CONDICIONES DEL SERVICIO

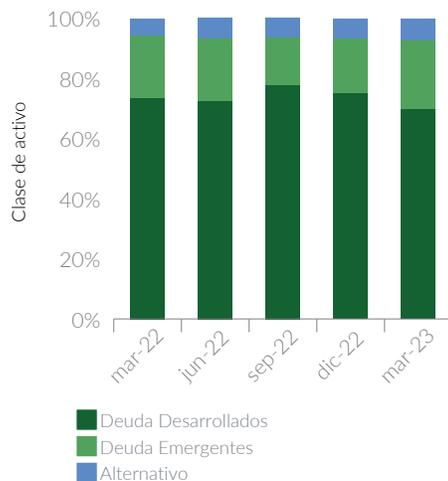
Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	1,80% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Durante abril seguimos bajando la exposición a bonos corporativos de categoría high yield en países desarrollados y subiendo el porcentaje asignado a renta fija investment grade.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 23	feb 23	Instrumentos	Variación
Deuda	Desarrollados	41,6%	42,0%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↓
				Legg Mason Deuda Gobierno US	
	Emergentes	15,3%	15,3%	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	=
				LarrainVial Emerging Markets Debt	
				Muzinich Emerging Markets Short Duration	
				Ameris Emerging Markets Debt	
				Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	
High Yield US	10,6%	10,4%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↑	
High Yield Global	10,3%	10,6%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓	
Investment Grade	7,2%	6,9%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	↑	
Emergente	4,8%	4,6%	AXA Credit Short Duration IG Fund	↑	
			Pictet Local Currency		
Latinoamérica	2,9%	2,9%	LarrainVial Latam Corporate Debt	=	
Alternativo	Alternativo	7,2%	7,2%	LarrainVial Renta USD	=
				LarrainVial Programa de Alternativos	
				LarrainVial México Mezzanine	
				Activa Deuda Automotriz Perú	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	GAM Investments es un grupo de gestión de activos independiente con sede en Zúrich, fundado en 1983.		Fundada en 1978, es la división de administración de inversiones de State Street Corporation. SPDR es la gama de ETFs de State Street Global Advisors.
	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.		Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
	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		Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.
	Legg Mason, creado en 1970, es una firma estadounidense que ofrece productos de renta variable y renta fija, e inversiones alternativas.		Gestora de activos de J.P. Morgan Chase a nivel internacional, es una de las mayores administradoras del mundo.
	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.		

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Cuenta Activa Conservadora Dólar

Serie A

Marzo 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante el mes de marzo, el mercado financiero de los Estados Unidos se vio fuertemente influenciado por la situación de los bancos regionales, lo que aumentó la preocupación entre los inversores. Sin embargo, gracias a la rápida reacción de la Reserva Federal, se ha conseguido contener el problema y evitar una escalada mayor en la situación.
- En Europa la situación es parecida a la de EE.UU. Los problemas derivados de los bancos (Credit Suisse) ha incrementado la expectativa de que el banco central (BCE) será más prudente en incrementar la tasa dado que, además, la inflación de productos más volátiles muestra señales de desaceleración.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió +3,3% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó con ganancias de +3,5% (Ishare EEMA) al igual que el ETF de renta variable latinoamericana que rentó +0,4% (Ishare ILF).

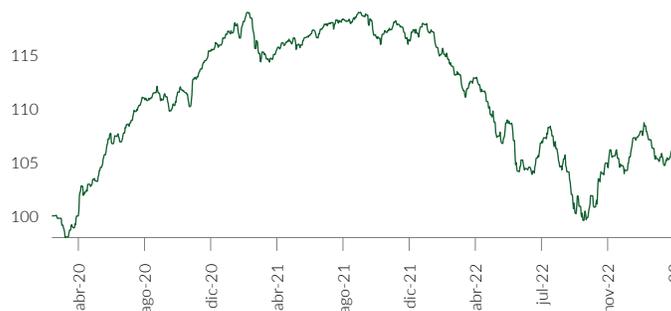
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los problemas derivados de la crisis de bancos regionales en EE.UU. produce, a nuestro juicio, dos tendencias generales de inversión. En primer lugar, la probabilidad de que la Reserva Federal siga subiendo las tasas de interés es baja, lo que crea un punto de entrada interesante en la renta fija global. En segundo lugar, en la medida en que los problemas bancarios se mantengan bajo control, se abre un punto de entrada atractivo para los bonos corporativos y las acciones, especialmente en los mercados emergentes.

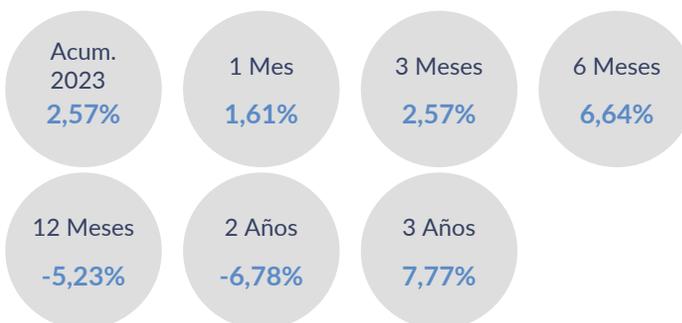
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo incrementamos la posición en renta fija investment grade a cambio de disminuir la exposición en bonos corporativos de categoría high yield en países desarrollados.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

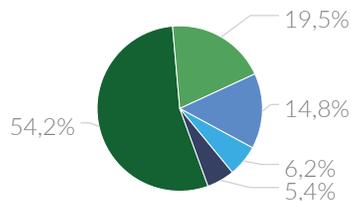
Capitalización		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

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

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Durante abril seguimos bajando la exposición a bonos corporativos de categoría high yield en países desarrollados y subiendo el porcentaje asignado a renta fija investment grade.



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

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 23	feb 23	Instrumentos	Variación	
Deuda	Desarrollados	31,0%	30,9%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↑
				Legg Mason Deuda Gobierno US	
	Emergentes	12,0%	12,1%	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	↓
				LarrainVial Emerging Markets Debt	
				Muzinich Emerging Markets Short Duration	
				Ameris Emerging Markets Debt	
				Barings Global Senior Secured Bond Fund	
				Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	
Acciones	Desarrollados	14,7%	14,0%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
				Vanguard Growth ETF	
				VanEck Gold Miners ETF	
				Vanguard Value ETF	
	Asia	5,4%	6,0%	Invesco Asian Equity Fund	↓
				New Capital Asia Future Leaders	
				iShares MSCI China ETF	
Alternativo	6,2%	6,5%	LarrainVial Renta USD	↓	
			LarrainVial Programa de Alternativos		
			Nordea 1 Alpha 15		

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.		Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.
	GAM Investments es un grupo de gestión de activos independiente con sede en Zúrich, fundado en 1983.		Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
	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		Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.
	Fundada en 1978, es la división de administración de inversiones de State Street Corporation. SPDR es la gama de ETFs de State Street Global Advisors.		EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.		Legg Mason, creado en 1970, es una firma estadounidense que ofrece productos de renta variable y renta fija, e inversiones alternativas.

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

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of
 Principles for Responsible Investment

Cuenta Activa Moderada Dólar

Serie A

Marzo 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante el mes de marzo, el mercado financiero de los Estados Unidos se vio fuertemente influenciado por la situación de los bancos regionales, lo que aumentó la preocupación entre los inversores. Sin embargo, gracias a la rápida reacción de la Reserva Federal, se ha conseguido contener el problema y evitar una escalada mayor en la situación.
- En Europa la situación es parecida a la de EE.UU. Los problemas derivados de los bancos (Credit Suisse) ha incrementado la expectativa de que el banco central (BCE) será más prudente en incrementar la tasa dado que, además, la inflación de productos más volátiles muestra señales de desaceleración.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió +3,3% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó con ganancias de +3,5% (Ishare EEMA) al igual que el ETF de renta variable latinoamericana que rentó +0,4% (Ishare ILF).

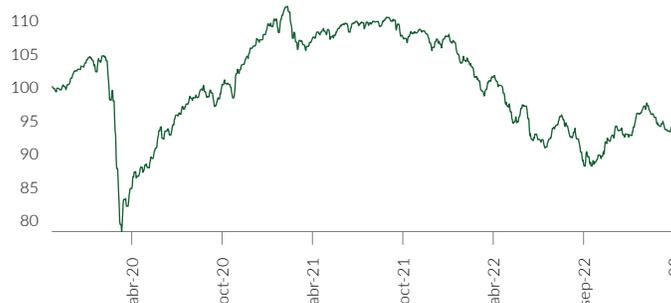
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los problemas derivados de la crisis de bancos regionales en EE.UU. produce, a nuestro juicio, dos tendencias generales de inversión. En primer lugar, la probabilidad de que la Reserva Federal siga subiendo las tasas de interés es baja, lo que crea un punto de entrada interesante en la renta fija global. En segundo lugar, en la medida en que los problemas bancarios se mantengan bajo control, se abre un punto de entrada atractivo para los bonos corporativos y las acciones, especialmente en los mercados emergentes.

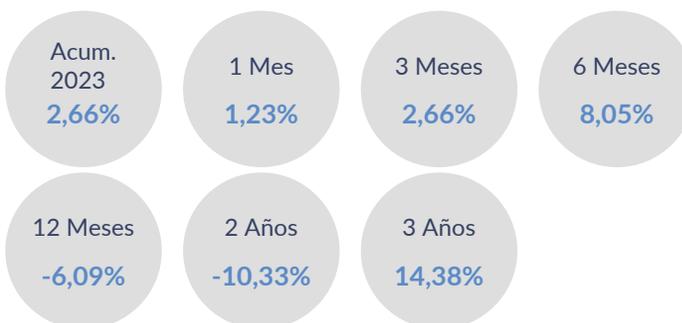
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo incrementamos la posición en renta fija investment grade a cambio de disminuir la exposición en bonos corporativos de categoría high yield en países desarrollados.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

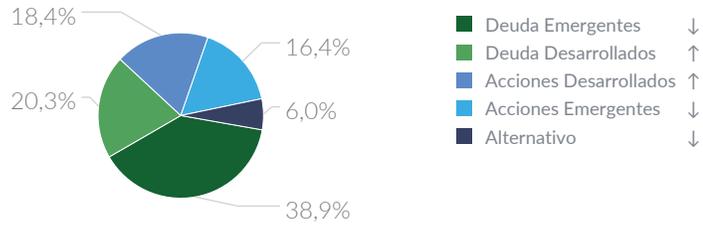
Capitalización		Deuda	
Min: 30%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 70%

CONDICIONES DEL SERVICIO

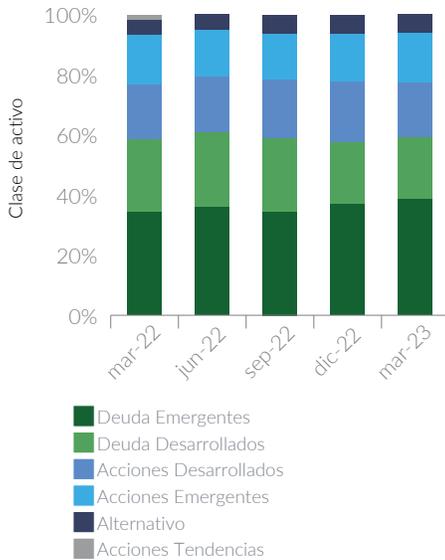
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	Sin monto mínimo.
Remuneración máxima	2,00% (IVA incluido)
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Al momento de cerrar esta ficha, no estamos haciendo cambios en el fondo. Por ahora, sujeto a la información del mercado, nos parece que las exposiciones a las distintas clases de activos son adecuadas.



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	mar 23	feb 23	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	21,6%	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund	↓
			LarrainVial Emerging Markets Debt	
	Latinoamérica	10,1%	Muzinich Emerging Markets Short Duration	↓
			LarrainVial Latam Corporate Debt	
	Desarrollados	9,5%	MFS Global Opportunistic Bond Fund	↑
			iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	
	Asia	5,4%	Gavekal China Fixed Income	↑
			High Yield US	
High Yield US	3,6%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↓	
		Investment Grade		
High Yield Global	3,5%	AXA Credit Short Duration IG Fund	↑	
		Emergente		
Emergente	1,7%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	↓	
		Pictet Local Currency		
Acciones	Desarrollados	13,7%	iShares S&P 500 Index Fund	↑
			Vanguard Growth ETF	
			VanEck Gold Miners ETF	
			Vanguard Value ETF	
	Asia	11,2%	Invesco Asian Equity Fund	↓
			New Capital Asia Future Leaders	
	Latinoamérica	5,3%	iShares MSCI China ETF	↓
			LarrainVial Latin American Equity	
Europa	4,6%	LarrainVial Acciones Brasil	=	
		Echiquier Value Euro		
Alternativo	6,0%	iShares MSCI EMU	↓	
		LarrainVial Renta USD		
		LarrainVial Programa de Alternativos		
			Nordea 1 Alpha 15	

*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.	Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
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.	<i>Muzinich & Co</i>	Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.
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	J.P.Morgan Asset Management	Gestora de activos de J.P. Morgan Chase a nivel internacional, es una de las mayores administradoras del mundo.
Nordea	Grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.	Invesco	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.
new capital by EFG Asset Management	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.	STATE STREET GLOBAL ADVISORS SPDR	Fundada en 1978, es la división de administración de inversiones de State Street Corporation. SPDR es la gama de ETFs de State Street Global Advisors.

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

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRINCIPLES OF RESPONSIBLE INVESTMENT

Cuenta Activa Agresiva Dólar

Serie A

Marzo 2023



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Durante el mes de marzo, el mercado financiero de los Estados Unidos se vio fuertemente influenciado por la situación de los bancos regionales, lo que aumentó la preocupación entre los inversores. Sin embargo, gracias a la rápida reacción de la Reserva Federal, se ha conseguido contener el problema y evitar una escalada mayor en la situación.
- En Europa la situación es parecida a la de EE.UU. Los problemas derivados de los bancos (Credit Suisse) ha incrementado la expectativa de que el banco central (BCE) será más prudente en incrementar la tasa dado que, además, la inflación de productos más volátiles muestra señales de desaceleración.
- En dólares, durante marzo, el ETF que agrupa a las principales acciones del mundo subió +3,3% (Ishare MSCI ACWI), el ETF de acciones de Asia emergente terminó con ganancias de +3,5% (Ishare EEMA) al igual que el ETF de renta variable latinoamericana que rentó +0,4% (Ishare ILF).

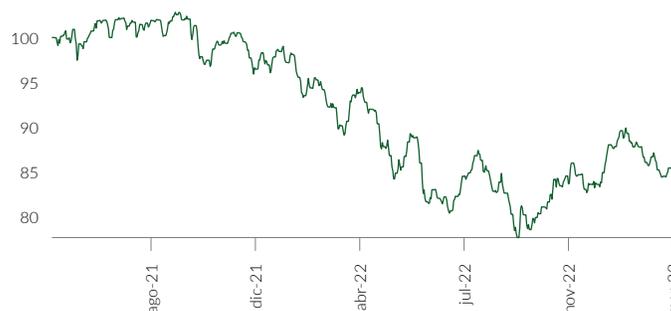
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los problemas derivados de la crisis de bancos regionales en EE.UU. produce, a nuestro juicio, dos tendencias generales de inversión. En primer lugar, la probabilidad de que la Reserva Federal siga subiendo las tasas de interés es baja, lo que crea un punto de entrada interesante en la renta fija global. En segundo lugar, en la medida en que los problemas bancarios se mantengan bajo control, se abre un punto de entrada atractivo para los bonos corporativos y las acciones, especialmente en los mercados emergentes.

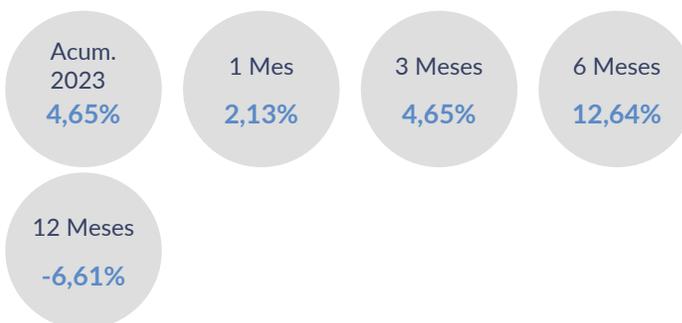
NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante marzo incrementamos la posición en renta fija investment grade a cambio de disminuir la exposición en bonos corporativos de categoría high yield en países desarrollados.

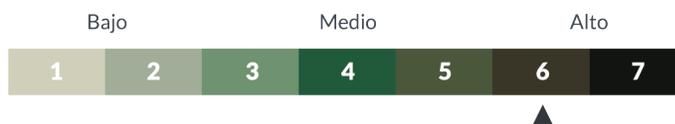
EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

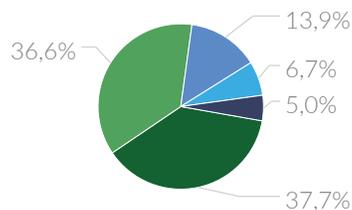
Capitalización		Deuda	
Min: 60%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 40%

CONDICIONES DEL SERVICIO

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

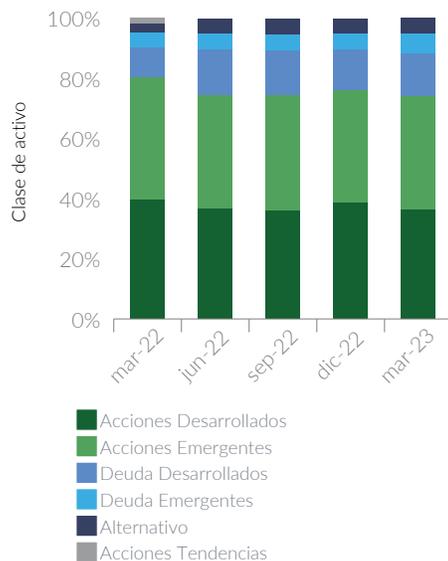
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Al momento de cerrar esta ficha, no estamos haciendo cambios en el fondo. Por ahora, sujeto a la información del mercado, nos parece que las exposiciones a las distintas clases de activos son adecuadas.



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

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		mar 23	feb 23	Instrumentos	Variación	
Deuda	Desarrollados	5,6%	3,6%	MFS Global Opportunistic Bond Fund iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	↑	
	Emergentes	5,2%	5,2%	JPMorgan Emerging Markets Corp Fund Muzinich Emerging Markets Short Duration	=	
		High Yield Global	3,9%	3,9%	Barings Global Senior Secured Bond Fund	=
		High Yield US	3,2%	3,1%	Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	↑
	Emergente	1,6%	1,5%	Pictet Local Currency	↑	
	Investment Grade	1,2%	1,6%	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corpora	↓	
	Acciones	Desarrollados	24,2%	23,3%	iShares S&P 500 Index Fund Vanguard Growth ETF VanEck Gold Miners ETF Vanguard Value ETF	↑
Asia		22,1%	21,8%	Invesco Asian Equity Fund New Capital Asia Future Leaders	↑	
		iShares MSCI China ETF				
Latinoamérica		15,7%	18,0%	LarrainVial Latin American Equity LarrainVial Acciones Brasil	↓	
Europa		9,9%	10,7%	Echiquier Value Euro iShares MSCI EMU	↓	
		Japón	2,5%	2,5%	Nomura Japan Strategic Value	=
Alternativo		Alternativo	5,0%	4,9%	Nordea 1 Alpha 15 LarrainVial Programa de Alternativos	↑

*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.	new capital by EFG Asset Management	EFG International, institución Suiza que opera en más de 40 oficinas a nivel mundial. New Capital es su gama de fondos UCIT.
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.	PICTET 1805	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.
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	J.P.Morgan Asset Management	Gestora de activos de J.P. Morgan Chase a nivel internacional, es una de las mayores administradoras del mundo.
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.	STATE STREET GLOBAL ADVISORS SPDR	Fundada en 1978, es la división de administración de inversiones de State Street Corporation y el tercer administrador de activos más grande del mundo. SPDR es la gama de ETFs de State Street Global Advisors.
Muzinich & Co	Muzinich & Co. es una gestora de activos con marcado carácter institucional dedicada exclusivamente a la deuda corporativa pública y a la deuda privada.	Invesco	Invesco es una empresa estadounidense independiente de gestión de inversiones con sede en Atlanta, Georgia, y sucursales adicionales en 20 países.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Felipe Barragán
Co-Portfolio Manager

Esteban Fuentes
Analista de Inversiones

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT

¿Qué es Cuenta Activa USD?

Retornos mensuales e históricos en Dólares

» Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Defensiva USD	2020	0,20%	-1,16%	-12,00%	4,16%	4,03%	0,94%	3,62%	1,16%	-1,48%	0,33%	4,32%	2,08%	5,19%
	2021	0,07%	0,38%	-0,56%	0,77%	0,34%	0,68%	0,17%	-0,02%	-0,68%	-0,45%	-0,99%	0,65%	0,36%
	2022	-1,38%	-1,50%	-1,11%	-2,36%	-0,65%	-3,55%	1,81%	-1,05%	-3,90%	0,23%	2,99%	-0,24%	-10,40%
	2023	2,59%	-1,86%	1,00%										1,69%
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%										2,57%
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%										2,66%
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%										4,65%

» Serie F

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Defensiva USD	2020	0,23%	-1,13%	-11,97%	4,20%	4,05%	0,99%	3,65%	1,20%	-1,44%	0,37%	4,35%	2,11%	5,61%
	2021	0,11%	0,41%	-0,53%	0,80%	0,38%	0,73%	0,22%	0,03%	-0,63%	-0,40%	-0,94%	0,71%	0,89%
	2022	-1,33%	-1,46%	-1,06%	-2,31%	-0,60%	-3,50%	1,86%	-1,00%	-3,84%	0,27%	3,04%	-0,18%	-9,86%
	2023	2,64%	-1,81%	1,05%										1,84%
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%										2,72%
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%										2,86%
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%										4,86%

» 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%										1,84%
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%										2,72%
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%										2,81%
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%										4,81%



LarrainVial[■]
ASSET MANAGEMENT

www.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com

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