

# FONDOS DINÁMICOS

---

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

Abril 2019



## FONDOS DINÁMICOS

### ¿Qué es un Fondo Dinámico?

Es una cartera gestionada de Fondos Mutuos que se construye según tu perfil de inversionista y bajo una administración activa y permanente en el tiempo.

### ¿Por qué escoger un Fondo Dinámico?

SIMPLIFICAMOS TU VIDA



#### 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.

Queremos entregarte una solución que simplifica la gestión de tus inversiones y con la confianza que están siendo administradas permanentemente por especialistas.

# FONDO DINÁMICO

## Conservador

\*Datos Cierre de Marzo 2019



Servicio Fondos Dinámicos - Desempeño Mensual del Fondo Dinámico Conservador

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 3 Meses.

### QUÉ PASÓ EN EL MES

- Marzo fue un mes positivo para los activos de riesgo. La renta variable en Estados Unidos, tuvo su mejor trimestre en años y los mercados emergentes recuperaron parte importante de la caída sufrida al cierre del 2018.
- La excepción fue América Latina que, por segundo mes consecutivo, estuvo bajo presión, cerrando con números en rojo.
- Para la renta fija también fue un mes positivo, con una fuerte caída en las tasas de los bonos del tesoro americano a diez años.
- El cambio de discurso por parte del FED, que indicó que no subirá la tasa de política monetaria en lo que queda del año, impulsó a los mercados, a la vez, también generó algo de riesgo, al proyectar mayor debilidad en la principal economía del mundo.
- La bolsa local estuvo en línea con sus pares de la región, con caídas por segundo mes consecutivo, evidenciando una económica algo más débil de lo esperado.

### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los fundamentos a nivel global han comenzado a amainar. Las estimaciones de crecimiento de utilidades han sido corregidas a la baja en la mayoría de los mercados y los datos económicos muestran signos de desaceleración.
- Esto, nos hace pensar que estamos en la parte final del ciclo económico, lo que no necesariamente significaría una eventual crisis ni depresión en el futuro, aunque vale la pena tenerlo en cuenta para las proyecciones futuras de riesgo.
- América Latina es una de las pocas regiones donde las expectativas de crecimiento de utilidades se han mantenido relativamente inalteradas. Pese a que los datos económicos aún muestran signos de fragilidad, los datos corporativos no han amainado.

### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA \*



\*Rentabilidad Serie A al 31/03/2019

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Continuamos con una asignación de riesgo por debajo del índice de referencia. Si bien, puede que hayamos bajado el nivel de riesgo un poco antes de lo óptimo, vemos que está en línea con nuestra política de preservación de capital.
- En la renta fija nacional, aumentamos la duración de la cartera, luego del cambio de retórica que tuvo el Banco Central, quien indicó que eventualmente no tendría que hacer alzas en la tasa de política monetaria en el corto plazo.

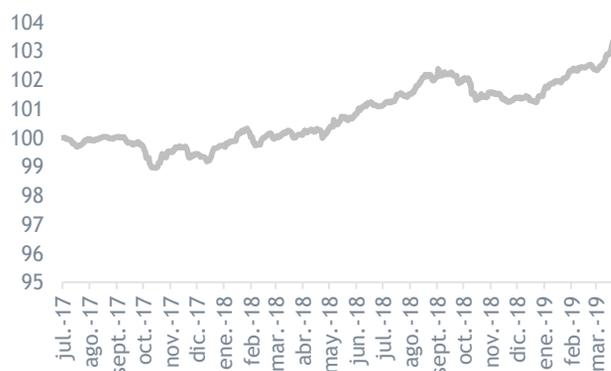
### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización		Deuda	
Mín. 0%	Max. 10%	Mín. 90%	Max. 100%

### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



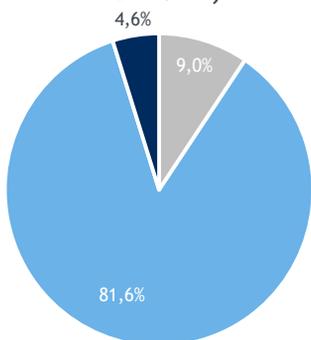
## COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO CONSERVADOR

### COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- Mantuvimos la ponderación en acciones, aún por debajo del benchmark (índice de referencia).
- En Renta fija mantuvimos la ponderación, aunque con un aumento en la duración de la cartera.

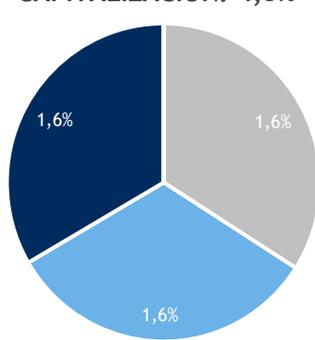
#### CLASE DE ACTIVO

**DEUDA: 95,2%**



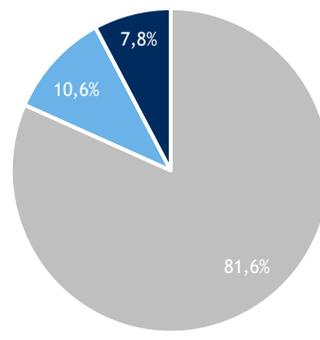
- Deuda Local en Pesos
- Deuda Local en UF
- Deuda Internacional -Desarrollados

**CAPITALIZACIÓN: 4,8%**



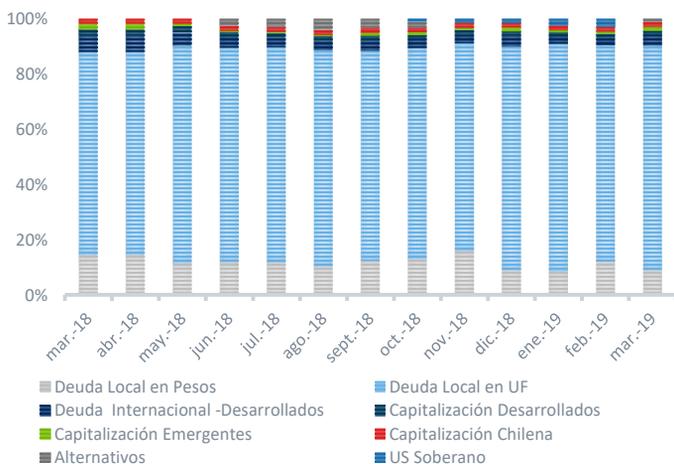
- Capitalización Desarrollados
- Capitalización Emergentes
- Capitalización Chilena
- Alternativos

#### COMPOSICIÓN POR MONEDA



- UF
- Peso
- Moneda Extranjera

### GESTIÓN DE LA ESTRATEGIA COMPOSICIÓN MES A MES



### INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase Activo	Instrumentos	Mes 02	Mes 03	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	48,7%	51,2%	▲
	LV Hipotecario y Corporativo	35,9%	36,4%	▲
	LV Bonos High Yield Global	2,7%	3,7%	▲
	ETF Deuda Soberana USA	0,9%	0,9%	=
Capitalización	CNS Acciones Chilenas	1,6%	1,6%	=
	LV Asia	0,3%	0,4%	▲
	LV Estados Unidos	1,0%	1,0%	=
	LV Europa	0,2%	0,7%	▲
	LV Latinoamericano	0,6%	0,6%	=
	SPDR Emergentes	0,1%	0,6%	▲
	ETF Japón	0,3%	0,0%	▼
	Old Mutual Market Neutral	0,4%	0,0%	▼
	Caja	7,5%	3,0%	▼

### EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones  
Portfolio Manager

**Diego Figueroa**  
Gerente de Asset Allocation  
Portfolio Manager

Infórmese de las características esenciales de la inversión 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. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basándose en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles.

# FONDO DINÁMICO

## Moderado

\*Datos Cierre de Marzo 2019



Servicio Fondos Dinámicos - Desempeño Mensual del Fondo Dinámico Moderado

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 6 meses.

### QUÉ PASÓ EN EL MES

- Marzo fue un mes positivo para los activos de riesgo. La renta variable en Estados Unidos, tuvo su mejor trimestre en años y los mercados emergentes recuperaron parte importante de la caída sufrida al cierre del 2018.
- La excepción fue América Latina que, por segundo mes consecutivo, estuvo bajo presión, cerrando con números en rojo.
- Para la renta fija también fue un mes positivo, con una fuerte caída en las tasas de los bonos del tesoro americano a diez años.
- El cambio de discurso por parte del FED, que indicó que no subirá la tasa de política monetaria en lo que queda del año, impulsó a los mercados, a la vez, también generó algo de riesgo, al proyectar mayor debilidad en la principal economía del mundo.
- La bolsa local estuvo en línea con sus pares de la región, con caídas por segundo mes consecutivo, evidenciando una económica algo más débil de lo esperado.

### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los fundamentos a nivel global han comenzado a amainar. Las estimaciones de crecimiento de utilidades han sido corregidas a la baja en la mayoría de los mercados y los datos económicos muestran signos de desaceleración.
- Esto, nos hace pensar que estamos en la parte final del ciclo económico, lo que no necesariamente significaría una eventual crisis ni depresión en el futuro, aunque vale la pena tenerlo en cuenta para las proyecciones futuras de riesgo.
- América Latina es una de las pocas regiones donde las expectativas de crecimiento de utilidades se han mantenido relativamente inalteradas. Pese a que los datos económicos aún muestran signos de fragilidad, los datos corporativos no han amainado.

### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA \*



\*Rentabilidad Serie A al 31/03/2019

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Continuamos con una asignación de riesgo por debajo del índice de referencia. Si bien, puede que hayamos bajado el nivel de riesgo un poco antes de lo óptimo, vemos que está en línea con nuestra política de preservación de capital.
- En la renta fija nacional, aumentamos la duración de la cartera, luego del cambio de retórica que tuvo el Banco Central, quien indicó que eventualmente no tendría que hacer alzas en la tasa de política monetaria en el corto plazo.

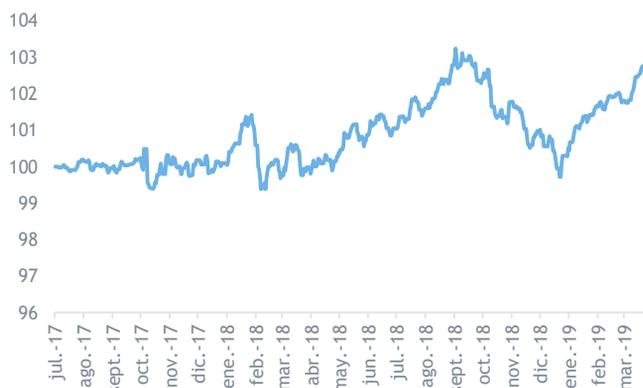
### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización		Deuda	
Mín. 10%	Max. 30%	Mín. 70%	Max. 90%

### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



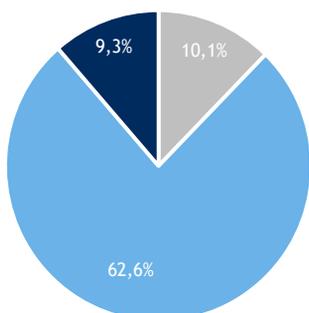
## COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO MODERADO

### COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- Mantuvimos la ponderación en acciones, aún por debajo del benchmark (índice de referencia).
- En Renta fija mantuvimos la ponderación, aunque con un aumento en la duración de la cartera.

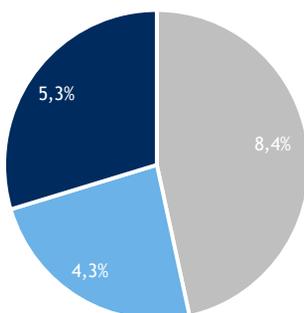
#### CLASE DE ACTIVO

**DEUDA: 82,0%**



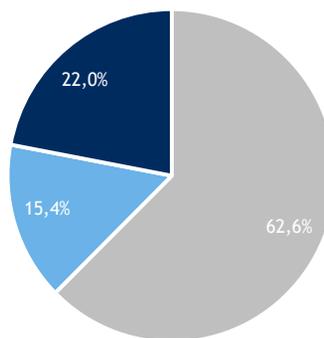
- Deuda Local en Pesos
- Deuda Local en UF
- Deuda Internacional -Desarrollados

**CAPITALIZACIÓN: 18,0%**



- Capitalización Desarrollados
- Capitalización Emergentes
- Capitalización Chilena
- Alternativos

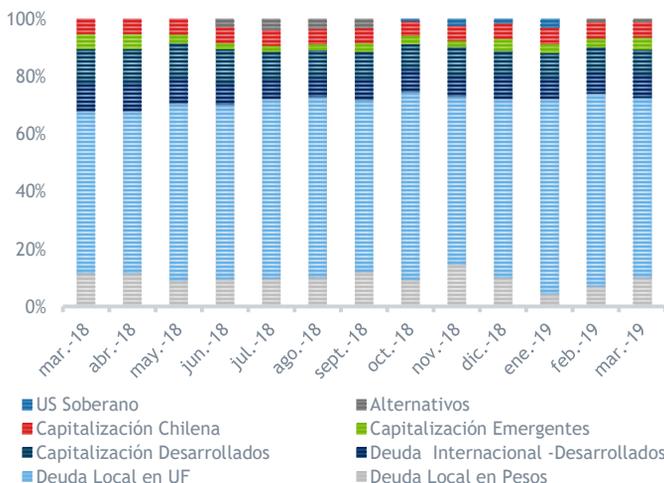
#### COMPOSICIÓN POR MONEDA



- UF
- Peso
- Moneda Extranjera

### GESTIÓN DE LA ESTRATEGIA

#### COMPOSICIÓN MES A MES



### INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase Activo	Instrumentos	Mes 02	Mes 03	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	39,0%	37,2%	▼
	LV Hipotecario y Corporativo	31,1%	30,0%	▼
	LV Bonos High Yield Global	7,5%	8,4%	▲
	ETF Deuda Soberana USA	1,4%	1,0%	▼
Capitalización	CNS Acciones Chilenas	5,5%	5,3%	▼
	LV Asia	1,6%	1,8%	▲
	LV Estados Unidos	5,6%	4,7%	▼
	LV Europa	1,7%	3,2%	▲
	LV Latinoamericano	1,3%	1,2%	▼
	SPDR Emergentes	0,3%	1,3%	▲
	ETF Japón	1,1%	0,5%	▼
	Old Mutual Market Neutral	0,9%	0,0%	▼
	Caja	3,1%	5,5%	▲

### EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones  
Portfolio Manager

**Diego Figueroa**  
Gerente de Asset Allocation  
Portfolio Manager

Infórmese de las características esenciales de la inversión 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. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basándose en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles.

# FONDO DINÁMICO

## Balanceado

\*Datos Cierre de Marzo 2019



Servicio Fondos Dinámicos - Desempeño Mensual del Fondo Dinámico Balanceado

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 1 año.

### QUÉ PASÓ EN EL MES

- Marzo fue un mes positivo para los activos de riesgo. La renta variable en Estados Unidos, tuvo su mejor trimestre en años y los mercados emergentes recuperaron parte importante de la caída sufrida al cierre del 2018.
- La excepción fue América Latina que, por segundo mes consecutivo, estuvo bajo presión, cerrando con números en rojo.
- Para la renta fija también fue un mes positivo, con una fuerte caída en las tasas de los bonos del tesoro americano a diez años.
- El cambio de discurso por parte del FED, que indicó que no subirá la tasa de política monetaria en lo que queda del año, impulsó a los mercados, a la vez, también generó algo de riesgo, al proyectar mayor debilidad en la principal economía del mundo.
- La bolsa local estuvo en línea con sus pares de la región, con caídas por segundo mes consecutivo, evidenciando una económica algo más débil de lo esperado.

### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los fundamentos a nivel global han comenzado a amainar. Las estimaciones de crecimiento de utilidades han sido corregidas a la baja en la mayoría de los mercados y los datos económicos muestran signos de desaceleración.
- Esto, nos hace pensar que estamos en la parte final del ciclo económico, lo que no necesariamente significaría una eventual crisis ni depresión en el futuro, aunque vale la pena tenerlo en cuenta para las proyecciones futuras de riesgo.
- América Latina es una de las pocas regiones donde las expectativas de crecimiento de utilidades se han mantenido relativamente inalteradas. Pese a que los datos económicos aún muestran signos de fragilidad, los datos corporativos no han amainado.

### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA \*



\*Rentabilidad Serie A al 31/03/2019

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Continuamos con una asignación de riesgo por debajo del índice de referencia. Si bien, puede que hayamos bajado el nivel de riesgo un poco antes de lo óptimo, vemos que está en línea con nuestra política de preservación de capital.
- En la renta fija nacional, aumentamos la duración de la cartera, luego del cambio de retórica que tuvo el Banco Central, quien indicó que eventualmente no tendría que hacer alzas en la tasa de política monetaria en el corto plazo.

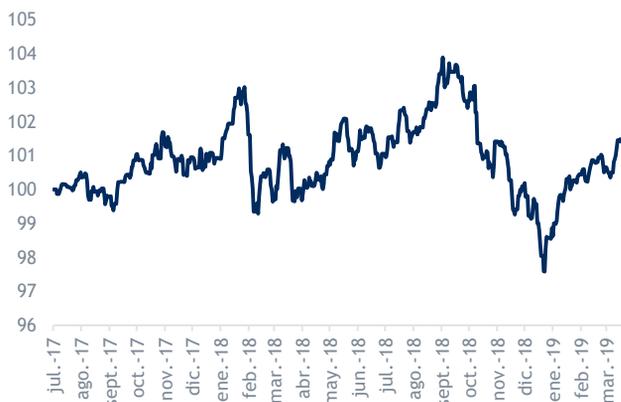
### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	Deuda
Mín. 35%    Max. 50%	Mín. 50%    Max. 65%

### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO BALANCEADO

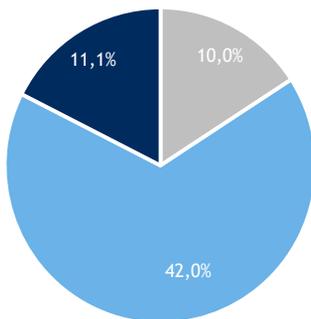
### COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- Mantuvimos la ponderación en acciones, aún por debajo del benchmark (índice de referencia).
- En Renta fija mantuvimos la ponderación, aunque con un aumento en la duración de la cartera.

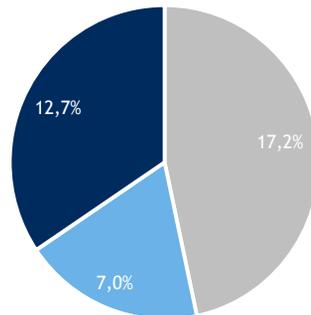
#### CLASE DE ACTIVO

DEUDA: 63,1%

CAPITALIZACIÓN: 37,0%

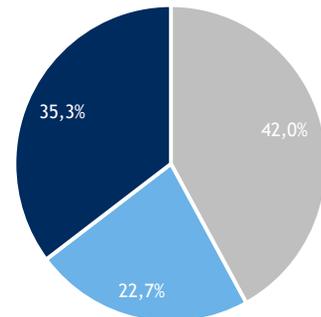


- Deuda Local en Pesos
- Deuda Local en UF
- Deuda Internacional -Desarrollados



- Capitalización Desarrollados
- Capitalización Emergentes
- Capitalización Chilena

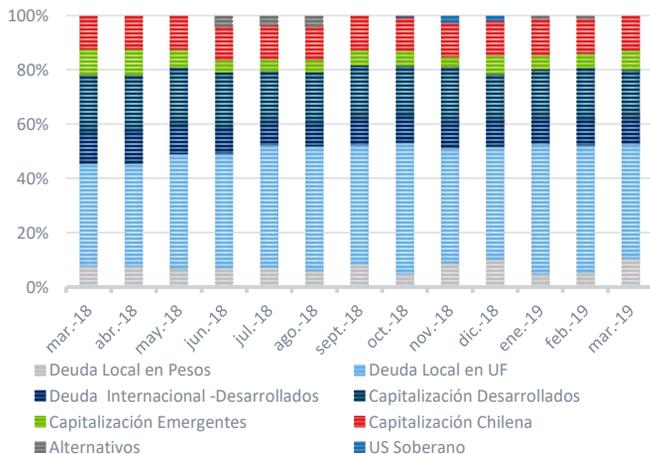
#### COMPOSICIÓN POR MONEDA



- UF
- Peso
- Moneda Extranjera

### GESTIÓN DE LA ESTRATEGIA

#### COMPOSICIÓN MES A MES



### INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase Activo	Instrumentos	Mes 02	Mes 03	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	24,3%	22,1%	▼
	LV Hipotecario y Corporativo	24,3%	22,9%	▼
	LV Bonos High Yield Global	9,5%	9,6%	▲
	ETF Deuda Soberana USA	2,2%	1,5%	▼
Capitalización	CNS Acciones Chilenas	12,6%	12,7%	▲
	LV Asia	3,0%	3,5%	▲
	LV Estados Unidos	12,0%	9,8%	▼
	LV Europa	4,2%	5,9%	▲
	LV Latinoamericano	1,6%	1,5%	▼
	SPDR Emergentes	0,5%	2,0%	▲
	ETF Japón	2,2%	1,5%	▼
	Old Mutual Market Neutral	1,4%	0,0%	▼
	Caja	2,2%	7,0%	▲

### EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones  
Portfolio Manager

**Diego Figueroa**  
Gerente de Asset Allocation  
Portfolio Manager

Infórmese de las características esenciales de la inversión 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. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basándose en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles.

# FONDO DINÁMICO

## Crecimiento

\*Datos Cierre de Marzo 2019



Servicio Fondos Dinámicos - Desempeño Mensual del Fondo Dinámico Crecimiento

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 2 años.

### QUÉ PASÓ EN EL MES

- Marzo fue un mes positivo para los activos de riesgo. La renta variable en Estados Unidos, tuvo su mejor trimestre en años y los mercados emergentes recuperaron parte importante de la caída sufrida al cierre del 2018.
- La excepción fue América Latina que, por segundo mes consecutivo, estuvo bajo presión, cerrando con números en rojo.
- Para la renta fija también fue un mes positivo, con una fuerte caída en las tasas de los bonos del tesoro americano a diez años.
- El cambio de discurso por parte del FED, que indicó que no subirá la tasa de política monetaria en lo que queda del año, impulsó a los mercados, a la vez, también generó algo de riesgo, al proyectar mayor debilidad en la principal economía del mundo.
- La bolsa local estuvo en línea con sus pares de la región, con caídas por segundo mes consecutivo, evidenciando una económica algo más débil de lo esperado.

### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los fundamentos a nivel global han comenzado a amainar. Las estimaciones de crecimiento de utilidades han sido corregidas a la baja en la mayoría de los mercados y los datos económicos muestran signos de desaceleración.
- Esto, nos hace pensar que estamos en la parte final del ciclo económico, lo que no necesariamente significaría una eventual crisis ni depresión en el futuro, aunque vale la pena tenerlo en cuenta para las proyecciones futuras de riesgo.
- América Latina es una de las pocas regiones donde las expectativas de crecimiento de utilidades se han mantenido relativamente inalteradas. Pese a que los datos económicos aún muestran signos de fragilidad, los datos corporativos no han amainado.

### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA \*



\*Rentabilidad Serie A al 31/03/2019

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Continuamos con una asignación de riesgo por debajo del índice de referencia. Si bien, puede que hayamos bajado el nivel de riesgo un poco antes de lo óptimo, vemos que está en línea con nuestra política de preservación de capital.
- En la renta fija nacional, aumentamos la duración de la cartera, luego del cambio de retórica que tuvo el Banco Central, quien indicó que eventualmente no tendría que hacer alzas en la tasa de política monetaria en el corto plazo.

### NIVEL DE RIESGO



### RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización		Deuda	
Mín. 50%	Max. 70%	Mín. 30%	Max. 50%

### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



## COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO CRECIMIENTO

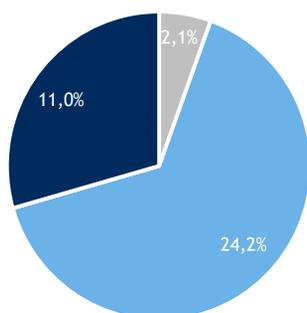
### COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- Mantuvimos la ponderación en acciones, aún por debajo del benchmark (índice de referencia).
- En Renta fija mantuvimos la ponderación, aunque con un aumento en la duración de la cartera.

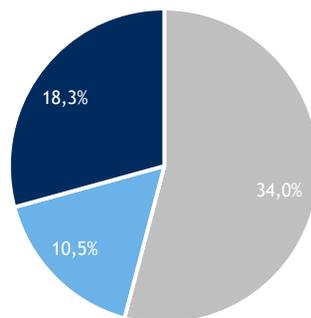
#### CLASE DE ACTIVO

DEUDA: 37,2%

CAPITALIZACIÓN: 62,8%

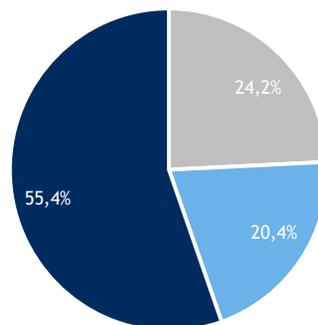


- Deuda Local en Pesos
- Deuda Local en UF
- Deuda Internacional -Desarrollados



- Capitalización Desarrollados
- Capitalización Emergentes
- Capitalización Chilena

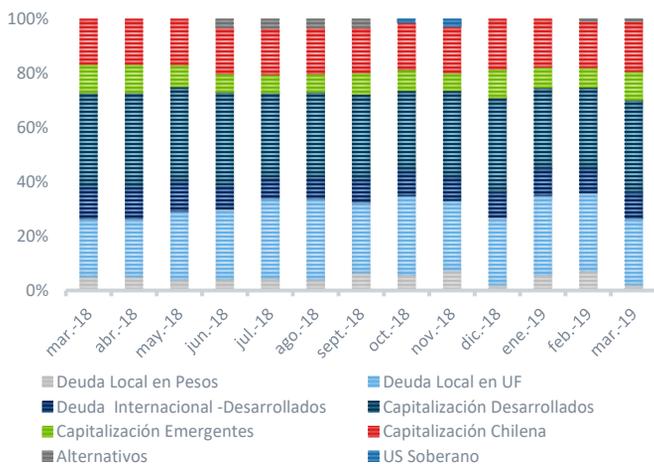
#### COMPOSICIÓN POR MONEDA



- UF
- Peso
- Moneda Extranjera

### GESTIÓN DE LA ESTRATEGIA

#### COMPOSICIÓN MES A MES



### INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase Activo	Instrumentos	Mes 02	Mes 03	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	20,7%	18,2%	▼
	LV Hipotecario y Corporativo	9,2%	7,9%	▼
	LV Bonos High Yield Global	9,0%	9,4%	▲
	ETF Deuda Soberana USA	2,2%	1,5%	▼
Capitalización	CNS Acciones Chilenas	16,5%	18,3%	▲
	LV Asia	4,6%	5,5%	▲
	LV Estados Unidos	18,6%	21,0%	▲
	LV Europa	7,3%	10,6%	▲
	LV Latinoamericano	1,8%	2,1%	▲
	SPDR Emergentes	0,7%	2,9%	▲
	ETF Japón	3,1%	2,4%	▼
	Old Mutual Market Neutral	1,0%	0,0%	▼
	Caja	5,1%	0,2%	▼

### EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones  
Portfolio Manager

**Diego Figueroa**  
Gerente de Asset Allocation  
Portfolio Manager

Infórmese de las características esenciales de la inversión 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. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basándose en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles.

# FONDO DINÁMICO

## Agresivo

\*Datos Cierre de Marzo 2019



Servicio Fondos Dinámicos - Desempeño Mensual del Fondo Dinámico Agresivo

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 3 años.

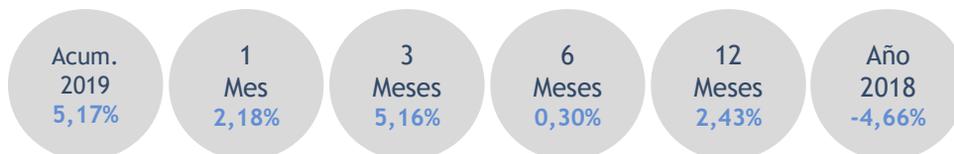
### QUÉ PASÓ EN EL MES

- Marzo fue un mes positivo para los activos de riesgo. La renta variable en Estados Unidos, tuvo su mejor trimestre en años y los mercados emergentes recuperaron parte importante de la caída sufrida al cierre del 2018.
- La excepción fue América Latina que, por segundo mes consecutivo, estuvo bajo presión, cerrando con números en rojo.
- Para la renta fija también fue un mes positivo, con una fuerte caída en las tasas de los bonos del tesoro americano a diez años.
- El cambio de discurso por parte del FED, que indicó que no subirá la tasa de política monetaria en lo que queda del año, impulsó a los mercados, a la vez, también generó algo de riesgo, al proyectar mayor debilidad en la principal economía del mundo.
- La bolsa local estuvo en línea con sus pares de la región, con caídas por segundo mes consecutivo, evidenciando una económica algo más débil de lo esperado.

### QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Los fundamentos a nivel global han comenzado a amainar. Las estimaciones de crecimiento de utilidades han sido corregidas a la baja en la mayoría de los mercados y los datos económicos muestran signos de desaceleración.
- Esto, nos hace pensar que estamos en la parte final del ciclo económico, lo que no necesariamente significaría una eventual crisis ni depresión en el futuro, aunque vale la pena tenerlo en cuenta para las proyecciones futuras de riesgo.
- América Latina es una de las pocas regiones donde las expectativas de crecimiento de utilidades se han mantenido relativamente inalteradas. Pese a que los datos económicos aún muestran signos de fragilidad, los datos corporativos no han amainado.

### RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA \*



\*Rentabilidad Serie A al 31/03/2019

### NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Continuamos con una asignación de riesgo por debajo del índice de referencia. Si bien, puede que hayamos bajado el nivel de riesgo un poco antes de lo óptimo, vemos que está en línea con nuestra política de preservación de capital.
- En la renta fija nacional, aumentamos la duración de la cartera, luego del cambio de retórica que tuvo el Banco Central, quien indicó que eventualmente no tendría que hacer alzas en la tasa de política monetaria en el corto plazo.

### NIVEL DE RIESGO



### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA\*



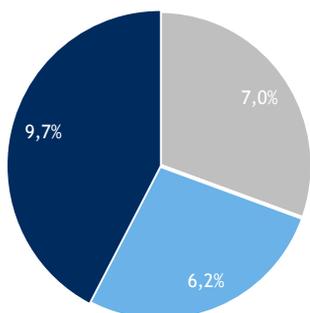
## COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO AGRESIVO

### COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- Mantuvimos la ponderación en acciones, aún por debajo del benchmark (índice de referencia).
- En Renta fija mantuvimos la ponderación, aunque con un aumento en la duración de la cartera.

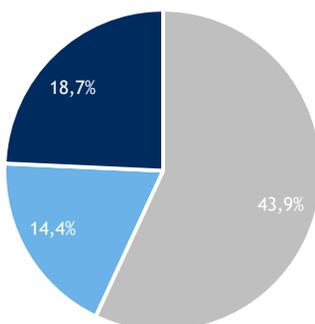
#### CLASE DE ACTIVO

DEUDA: 22,9%



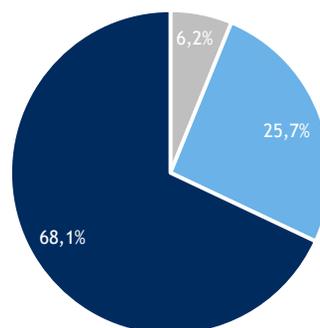
- Deuda Local en Pesos
- Deuda Local en UF
- Deuda Internacional -Desarrollados

CAPITALIZACIÓN: 77,1%



- Capitalización Desarrollados
- Capitalización Emergentes
- Capitalización Chilena

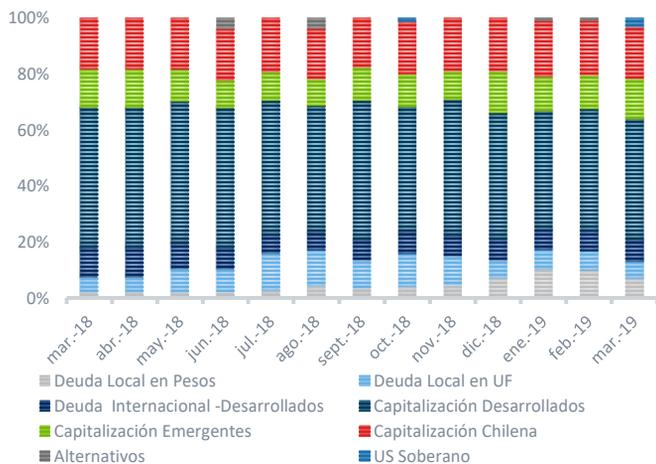
#### COMPOSICIÓN POR MONEDA



- UF
- Peso
- Moneda Extranjera

### GESTIÓN DE LA ESTRATEGIA

#### COMPOSICIÓN MES A MES



### INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase Activo	Instrumentos	Mes 02	Mes 03	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	5,1%	4,8%	▼
	LV Hipotecario y Corporativo	2,0%	1,9%	▼
	LV Bonos High Yield Global	7,3%	7,7%	▲
	ETF Deuda Soberana USA	2,9%	2,0%	▼
Capitalización	CNS Acciones Chilenas	18,9%	18,7%	▼
	LV Asia	7,3%	7,7%	▲
	LV Estados Unidos	27,5%	25,6%	▼
	LV Europa	10,1%	13,6%	▲
	LV Latinoamericano	3,2%	3,1%	▼
	SPDR Emergentes	1,2%	3,7%	▲
	ETF Japón	4,6%	4,8%	▲
	Old Mutual Market Neutral	1,0%	0,0%	▼
	Caja	9,1%	6,5%	▼

### EQUIPO DE INVERSIÓN

**José Manuel Silva**  
Director de Inversiones  
Portfolio Manager

**Diego Figueroa**  
Gerente de Asset Allocation  
Portfolio Manager

Infórmese de las características esenciales de la inversión 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. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basándose en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles.

# Ranking de Rentabilidad Nominal

## Serie A

Estrategia	Año	Retornos mensuales												
		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%										2,08%
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%										2,65%
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%										3,23%
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%										4,18%
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%										5,17%

## Serie P

Estrategia	Año	Retornos mensuales												
		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%										2,12%
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%										2,71%
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%										3,33%
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%										4,27%
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%										5,25%

## Serie F

Estrategia	Año	Retornos mensuales												
		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%										2,18%
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%										2,80%
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%										3,48%
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%										4,47%
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%										5,51%

## Serie APV

Estrategia	Año	Retornos mensuales												
		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%										2,27%
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%										2,89%
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%										3,59%
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%										4,60%
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%										5,61%

## Volatilidad\*

	Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
Volatilidad	1,02%	2,33%	4,10%	6,16%	8,31%

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

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.



LarrainVial   
ASSET MANAGEMENT

[www.consortio.cl](http://www.consortio.cl)

[www.lvassetmanagement.com](http://www.lvassetmanagement.com)

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