

FONDOS DINÁMICOS

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

Junio 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 mayo 2019



Servicio Fondos Dinámicos - Desempeño Mensual del Fondo Dinámico Conservador

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 3 Meses.

QUÉ PASÓ EN EL MES

- En Mayo la incertidumbre respecto a la Guerra Comercial afectó a los mercados. En dólares, la renta variable de mercados emergentes cayó 7,2% mientras que en los países desarrollados la caída fue de 5,7%. La tasa de los bonos del tesoro a 10 años (EE.UU.) bajó a niveles de 2,13%.
- Las declaraciones cruzadas entre el Presidente Trump y su homólogo chino (Xi Jinping) han tensionado la expectativa de los inversionistas quienes están dominados por el efecto que este evento tenga sobre el comercio internacional y, finalmente, sobre el crecimiento económico (especialmente de China).
- A nivel regional destacó la imposición de tarifas por parte de EE.UU. a México dado que -según el gobierno de D. Trump- ha habido escaso avance en materia de inmigración ilegal.
- En Chile destacamos la caída del precio del cobre y la depreciación del tipo de cambio, que superó la barrera de los \$700.

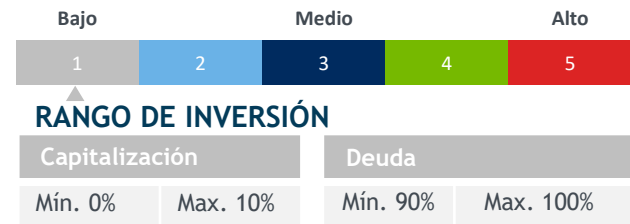
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El 10 de junio comenzaría a regir el incremento de tarifas al comercio impuesto por EE.UU. a México. Si bien al cierre de este informe aún hay expectativas de alcanzar un acuerdo, será importante evaluar si EE.UU. continúa escalando su conflicto comercial con otras regiones/países.
- Reunión del G20 en Japón durante la segunda quincena de junio. Si bien es una instancia a tener presente en material del conflicto comercial, creemos que es poco probable que EE.UU. y China logren un acuerdo satisfactorio en el corto plazo.
- En Chile el Banco Central publicará su Informe de Política Monetaria correspondiente al segundo trimestre del año. El mercado estará atento a las proyecciones de PIB potencial y tasa de interés (de política monetaria) natural.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Hemos mantenido una acotada exposición a activos de riesgo durante el mes. Durante mayo redujimos la exposición a acciones chilenas y aumentamos nuestra exposición a acciones en mercados desarrollados, especialmente en Estados Unidos.
- Por su parte, la mayor exposición a renta fija denominada en dólares (respecto a abril) nos benefició dado que las tasas base (las de EE.UU.) cayeron fuertemente.

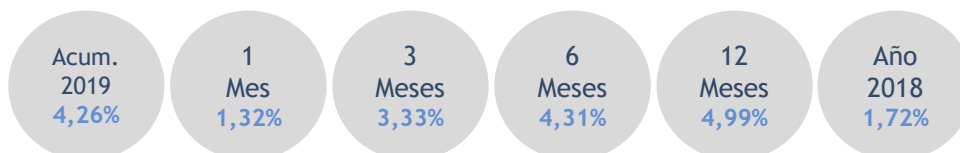
NIVEL DE RIESGO



EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA *



*Rentabilidad Serie A al 31/05/2019

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.

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO CONSERVADOR

COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- Hemos disminuido la exposición a mercados emergentes, dejando esta posición neutral respecto al benchmark.
- Por su parte, hemos aumentado la exposición a renta fija de mayor calidad en mercados desarrollados ante un

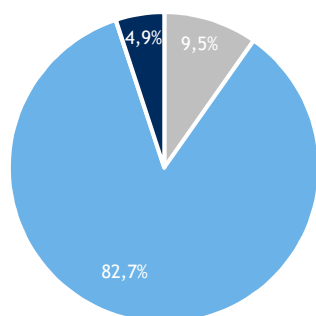
eventual empeoramiento en las condiciones financieras por la guerra comercial.

- Con estos cambios buscamos menor volatilidad para el portafolio y mayor exposición a dólares.

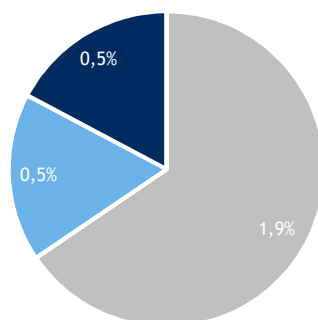
CLASE DE ACTIVO

DEUDA: 97,1%

CAPITALIZACIÓN: 2,9%

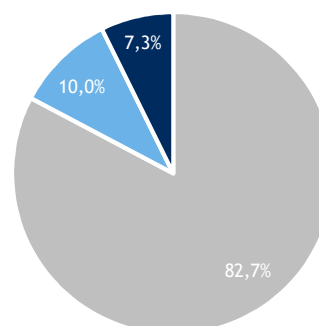


- Deuda Local en Pesos
- Deuda Local en UF
- Deuda Internacional -Desarrollados



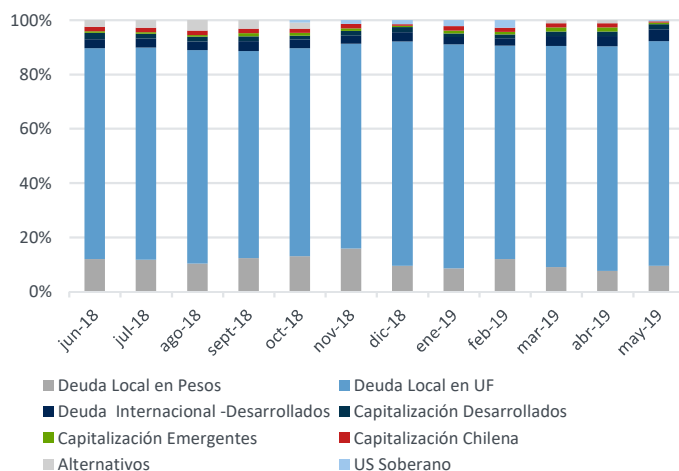
- Capitalización Desarrollados
- Capitalización Emergentes
- Capitalización Chilena
- Alternativos

COMPOSICIÓN POR MONEDA



- UF
- Peso
- Moneda Extranjera

GESTIÓN DE LA ESTRATEGIA COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase Activo	Instrumentos	Mes 04	Mes 05	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	51,0%	51,4%	▲
	LV Hipotecario y Corporativo	36,6%	36,1%	▼
	LV Bonos High Yield Global	3,8%	3,4%	▼
	ETF Deuda Soberana USA	1,0%	0,5%	▼
Capitalización	CNS Acciones Chilenas	1,6%	0,5%	▼
	LV Asia	0,4%	0,2%	▼
	LV Estados Unidos	1,0%	1,7%	▲
	LV Europa	0,7%	0,2%	▼
	LV Latinoamericano	0,6%	0,1%	▼
	SPDR Emergentes	0,6%	0,2%	▼
	ETF Japón	0,0%	0,0%	=
	Old Mutual Market Neutral	0,0%	0,0%	=
	Caja	2,8%	4,7%	▲

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones
Portfolio Manager

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation
Portfolio Manager

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

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 mayo 2019



Servicio Fondos Dinámicos - Desempeño Mensual del Fondo Dinámico Moderado

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 6 meses.

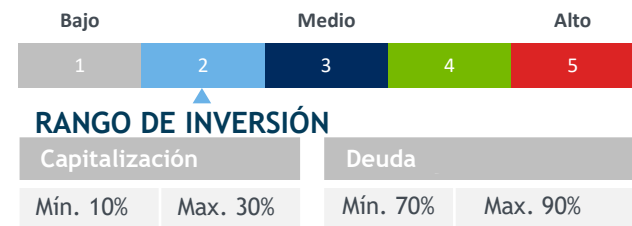
QUÉ PASÓ EN EL MES

- En Mayo la incertidumbre respecto a la Guerra Comercial afectó a los mercados. En dólares, la renta variable de mercados emergentes cayó 7,2% mientras que en los países desarrollados la caída fue de 5,7%. La tasa de los bonos del tesoro a 10 años (EE.UU.) bajó a niveles de 2,13%.
- Las declaraciones cruzadas entre el Presidente Trump y su homólogo chino (Xi Jinping) han tensionado la expectativa de los inversionistas quienes están dominados por el efecto que este evento tenga sobre el comercio internacional y, finalmente, sobre el crecimiento económico (especialmente de China).
- A nivel regional destacó la imposición de tarifas por parte de EE.UU. a México dado que -según el gobierno de D. Trump- ha habido escaso avance en materia de inmigración ilegal.
- En Chile destacamos la caída del precio del cobre y la depreciación del tipo de cambio, que superó la barrera de los \$700.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Hemos mantenido una acotada exposición a activos de riesgo durante el mes. Durante mayo redujimos la exposición a acciones chilenas y aumentamos nuestra exposición a acciones en mercados desarrollados, especialmente en Estados Unidos.
- Por su parte, la mayor exposición a renta fija denominada en dólares (respecto a abril) nos benefició dado que las tasas base (las de EE.UU.) cayeron fuertemente.

NIVEL DE RIESGO



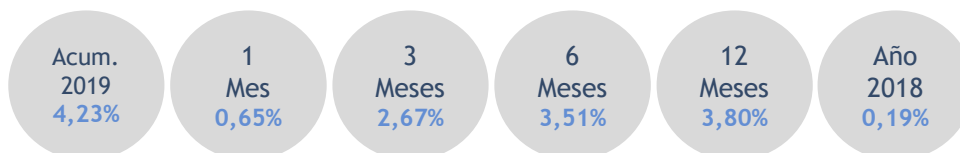
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El 10 de junio comenzaría a regir el incremento de tarifas al comercio impuesto por EE.UU. a México. Si bien al cierre de este informe aún hay expectativas de alcanzar un acuerdo, será importante evaluar si EE.UU. continúa escalando su conflicto comercial con otras regiones/países.
- Reunión del G20 en Japón durante la segunda quincena de junio. Si bien es una instancia a tener presente en material del conflicto comercial, creemos que es poco probable que EE.UU. y China logren un acuerdo satisfactorio en el corto plazo.
- En Chile el Banco Central publicará su Informe de Política Monetaria correspondiente al segundo trimestre del año. El mercado estará atento a las proyecciones de PIB potencial y tasa de interés (de política monetaria) natural.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA *



*Rentabilidad Serie A al 31/05/2019

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.

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO MODERADO

COMPOSICIÓN POR ACTIVO

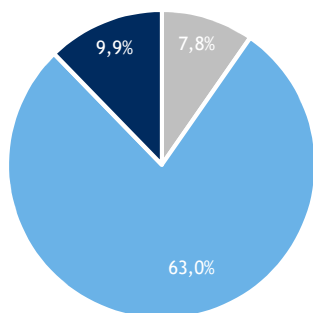
- Hemos disminuido la exposición a mercados emergentes, dejando esta posición neutral respecto al benchmark.
- Por su parte, hemos aumentado la exposición a renta fija de mayor calidad en mercados desarrollados ante un

eventual empeoramiento en las condiciones financieras por la guerra comercial.

- Con estos cambios buscamos menor volatilidad para el portafolio y mayor exposición a dólares.

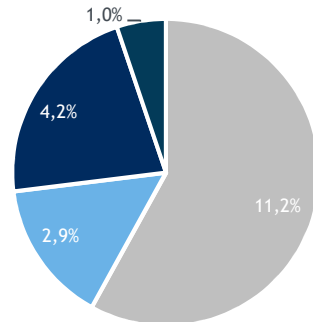
CLASE DE ACTIVO

DEUDA: 87,7%



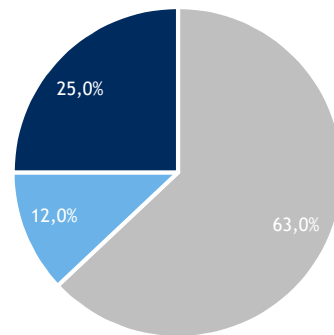
- Deuda Local en Pesos
- Deuda Local en UF
- Deuda Internacional -Desarrollados

CAPITALIZACIÓN: 19,3%



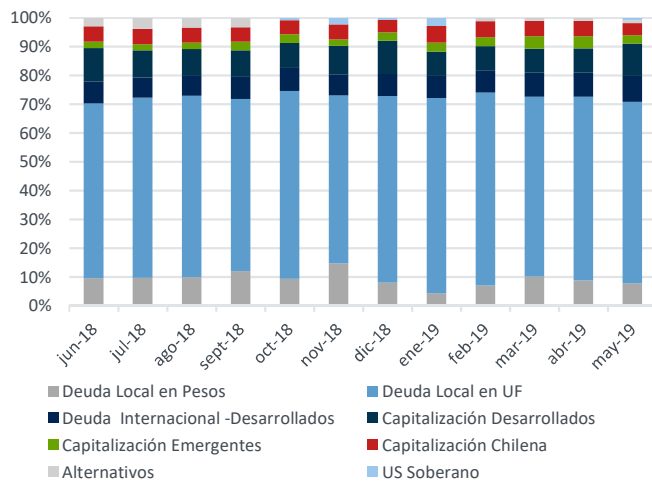
- Capitalización Desarrollados
- Capitalización Emergentes
- Capitalización Chilena
- Alternativos

COMPOSICIÓN POR MONEDA



- UF
- Peso
- Moneda Extranjera

GESTIÓN DE LA ESTRATEGIA COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase Activo	Instrumentos	Mes 04	Mes 05	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	37,2%	37,3%	▲
	LV Hipotecario y Corporativo	30,0%	29,3%	▼
	LV Bonos High Yield Global	8,3%	7,4%	▼
	ETF Deuda Soberana USA	1,0%	1,0%	=
Capitalización	CNS Acciones Chilenas	5,3%	4,2%	▼
	LV Asia	1,7%	1,5%	▼
	LV Estados Unidos	4,7%	7,6%	▲
	LV Europa	3,2%	3,1%	▼
	LV Latinoamericano	1,2%	0,6%	▼
	SPDR Emergentes	1,3%	0,8%	▼
	ETF Japón	0,5%	0,0%	▼
	Old Mutual Market Neutral	0,4%	0,0%	▼
	Caja	5,1%	4,2%	▼

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones
Portfolio Manager

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation
Portfolio Manager

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

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 mayo 2019



Servicio Fondos Dinámicos - Desempeño Mensual del Fondo Dinámico Balanceado

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 1 año.

QUÉ PASÓ EN EL MES

- En Mayo la incertidumbre respecto a la Guerra Comercial afectó a los mercados. En dólares, la renta variable de mercados emergentes cayó 7,2% mientras que en los países desarrollados la caída fue de 5,7%. La tasa de los bonos del tesoro a 10 años (EE.UU.) bajó a niveles de 2,13%.
- Las declaraciones cruzadas entre el Presidente Trump y su homólogo chino (Xi Jinping) han tensionado la expectativa de los inversionistas quienes están dominados por el efecto que este evento tenga sobre el comercio internacional y, finalmente, sobre el crecimiento económico (especialmente de China).
- A nivel regional destacó la imposición de tarifas por parte de EE.UU. a México dado que -según el gobierno de D. Trump- ha habido escaso avance en materia de inmigración ilegal.
- En Chile destacamos la caída del precio del cobre y la depreciación del tipo de cambio, que superó la barrera de los \$700.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El 10 de junio comenzaría a regir el incremento de tarifas al comercio impuesto por EE.UU. a México. Si bien al cierre de este informe aún hay expectativas de alcanzar un acuerdo, será importante evaluar si EE.UU. continúa escalando su conflicto comercial con otras regiones/países.
- Reunión del G20 en Japón durante la segunda quincena de junio. Si bien es una instancia a tener presente en material del conflicto comercial, creemos que es poco probable que EE.UU. y China logren un acuerdo satisfactorio en el corto plazo.
- En Chile el Banco Central publicará su Informe de Política Monetaria correspondiente al segundo trimestre del año. El mercado estará atento a las proyecciones de PIB potencial y tasa de interés (de política monetaria) natural.

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA *

Acum.
2019
3,72%

1
Mes
-0,39%

3
Meses
1,56%

6
Meses
2,13%

12
Meses
1,33%

Año
2018
-2,34%

*Rentabilidad Serie A al 31/05/2019

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Hemos mantenido una acotada exposición a activos de riesgo durante el mes. Durante mayo redujimos la exposición a acciones chilenas y aumentamos nuestra exposición a acciones en mercados desarrollados, especialmente en Estados Unidos.
- Por su parte, la mayor exposición a renta fija denominada en dólares (respecto a abril) nos benefició dado que las tasas base (las de EE.UU.) cayeron fuertemente.

NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



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.

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO BALANCEADO

COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- Hemos disminuido la exposición a mercados emergentes, dejando esta posición neutral respecto al benchmark.
- Por su parte, hemos aumentado la exposición a renta fija de mayor calidad en mercados desarrollados ante un

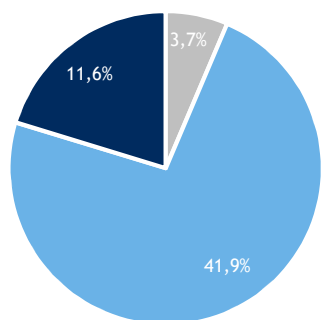
eventual empeoramiento en las condiciones financieras por la guerra comercial.

- Con estos cambios buscamos menor volatilidad para el portafolio y mayor exposición a dólares.

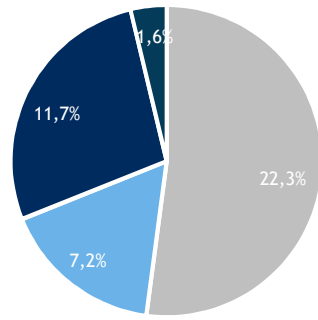
CLASE DE ACTIVO

DEUDA: 57,2%

CAPITALIZACIÓN: 42,8%

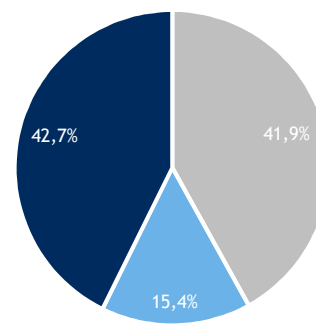


- Deuda Local en Pesos
- Deuda Local en UF
- Deuda Internacional -Desarrollados



- Capitalización Desarrollados
- Capitalización Emergentes
- Capitalización Chilena
- Alternativos

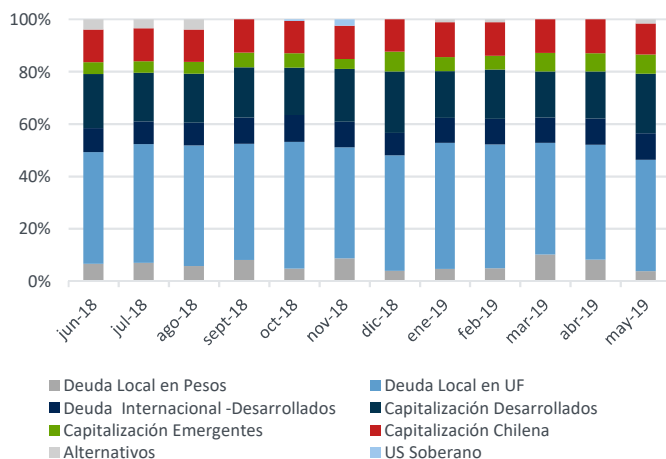
COMPOSICIÓN POR MONEDA



- UF
- Peso
- Moneda Extranjera

GESTIÓN DE LA ESTRATEGIA

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase Activo	Instrumentos	Mes 04	Mes 05	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	22,1%	21,6%	▼
	LV Hipotecario y Corporativo	23,0%	22,7%	▼
	LV Bonos High Yield Global	9,8%	8,1%	▼
	ETF Deuda Soberana USA	1,5%	1,5%	=
Capitalización	CNS Acciones Chilenas	12,6%	11,7%	▼
	LV Asia	3,3%	3,5%	▲
	LV Estados Unidos	9,9%	14,7%	▲
	LV Europa	6,0%	6,1%	▲
	LV Latinoamericano	1,5%	1,6%	▲
	SPDR Emergentes	2,0%	2,1%	▲
	ETF Japón	1,5%	0,0%	▼
	Old Mutual Market Neutral	1,1%	0,0%	▼
	Caja	5,5%	1,3%	▼

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones
Portfolio Manager

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation
Portfolio Manager

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

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 mayo 2019



Servicio Fondos Dinámicos - Desempeño Mensual del Fondo Dinámico Crecimiento
Plazo recomendado de inversión: Mayor a 2 años.

QUÉ PASÓ EN EL MES

- En Mayo la incertidumbre respecto a la Guerra Comercial afectó a los mercados. En dólares, la renta variable de mercados emergentes cayó 7,2% mientras que en los países desarrollados la caída fue de 5,7%. La tasa de los bonos del tesoro a 10 años (EE.UU.) bajó a niveles de 2,13%.
- Las declaraciones cruzadas entre el Presidente Trump y su homólogo chino (Xi Jinping) han tensionado la expectativa de los inversionistas quienes están dominados por el efecto que este evento tenga sobre el comercio internacional y, finalmente, sobre el crecimiento económico (especialmente de China).
- A nivel regional destacó la imposición de tarifas por parte de EE.UU. a México dado que -según el gobierno de D. Trump- ha habido escaso avance en materia de inmigración ilegal.
- En Chile destacamos la caída del precio del cobre y la depreciación del tipo de cambio, que superó la barrera de los \$700.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El 10 de junio comenzaría a regir el incremento de tarifas al comercio impuesto por EE.UU. a México. Si bien al cierre de este informe aún hay expectativas de alcanzar un acuerdo, será importante evaluar si EE.UU. continúa escalando su conflicto comercial con otras regiones/países.
- Reunión del G20 en Japón durante la segunda quincena de junio. Si bien es una instancia a tener presente en material del conflicto comercial, creemos que es poco probable que EE.UU. y China logren un acuerdo satisfactorio en el corto plazo.
- En Chile el Banco Central publicará su Informe de Política Monetaria correspondiente al segundo trimestre del año. El mercado estará atento a las proyecciones de PIB potencial y tasa de interés (de política monetaria) natural.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Hemos mantenido una acotada exposición a activos de riesgo durante el mes. Durante mayo redujimos la exposición a acciones chilenas y aumentamos nuestra exposición a acciones en mercados desarrollados, especialmente en Estados Unidos.
- Por su parte, la mayor exposición a renta fija denominada en dólares (respecto a abril) nos benefició dado que las tasas base (las de EE.UU.) cayeron fuertemente.

NIVEL DE RIESGO



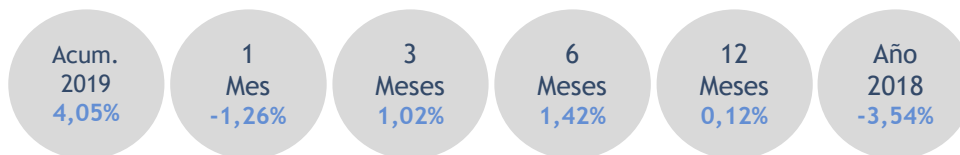
RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA *



*Rentabilidad Serie A al 31/05/2019

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 períodos.

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO CRECIMIENTO

COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- Hemos disminuido la exposición a mercados emergentes, dejando esta posición neutral respecto al benchmark.
- Por su parte, hemos aumentado la exposición a renta fija de mayor calidad en mercados desarrollados ante un

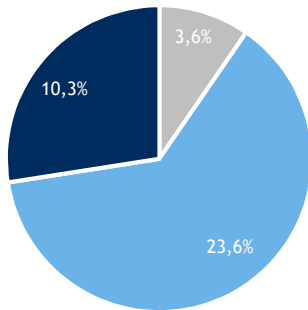
eventual empeoramiento en las condiciones financieras por la guerra comercial.

- Con estos cambios buscamos menor volatilidad para el portafolio y mayor exposición a dólares.

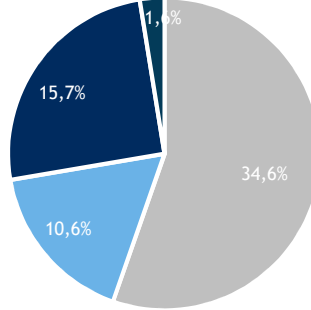
CLASE DE ACTIVO

DEUDA: 37,5%

CAPITALIZACIÓN: 62,5%

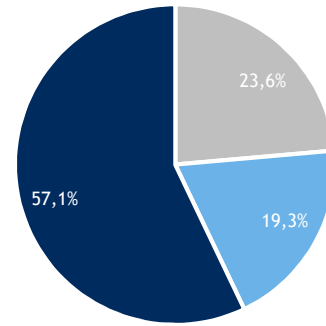


- Deuda Local en Pesos
- Deuda Local en UF
- Deuda Internacional -Desarrollados



- Capitalización Desarrollados
- Capitalización Emergentes
- Capitalización Chilena
- Alternativos

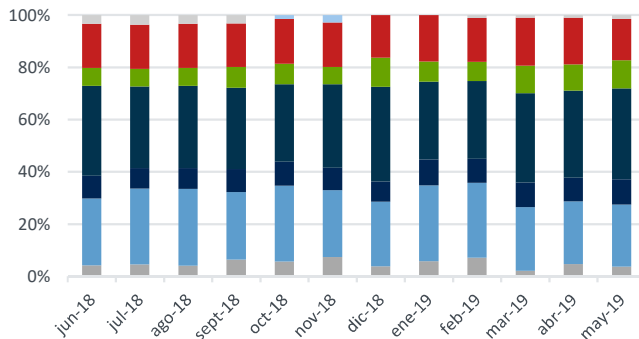
COMPOSICIÓN POR MONEDA



- UF
- Peso
- Moneda Extranjera

GESTIÓN DE LA ESTRATEGIA

COMPOSICIÓN MES A MES



- Deuda Local en Pesos
- Deuda Local en UF
- Deuda Internacional -Desarrollados
- Capitalización Desarrollados
- Capitalización Emergentes
- Capitalización Chilena
- Alternativos
- US Soberano

INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase Activo	Instrumentos	Mes 04	Mes 05	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	17,4%	17,2%	▼
	LV Hipotecario y Corporativo	7,8%	7,8%	=
	LV Bonos High Yield Global	9,0%	7,4%	▼
	ETF Deuda Soberana USA	1,5%	1,5%	=
Capitalización	CNS Acciones Chilenas	17,7%	15,7%	▼
	LV Asia	5,1%	5,4%	▲
	LV Estados Unidos	20,4%	22,9%	▲
	LV Europa	10,3%	9,5%	▼
	LV Latinoamericano	2,0%	2,3%	▲
	SPDR Emergentes	2,8%	2,9%	▲
	ETF Japón	2,3%	0,0%	▼
	Old Mutual Market Neutral	0,5%	0,0%	▼
Caja	3,2%	2,2%	▼	

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones
Portfolio Manager

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation
Portfolio Manager

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

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 mayo 2019



Servicio Fondos Dinámicos - Desempeño Mensual del Fondo Dinámico Agresivo
Plazo recomendado de inversión: Mayor a 3 años.

QUÉ PASÓ EN EL MES

- En Mayo la incertidumbre respecto a la Guerra Comercial afectó a los mercados. En dólares, la renta variable de mercados emergentes cayó 7,2% mientras que en los países desarrollados la caída fue de 5,7%. La tasa de los bonos del tesoro a 10 años (EE.UU.) bajó a niveles de 2,13%.
- Las declaraciones cruzadas entre el Presidente Trump y su homólogo chino (Xi Jinping) han tensionado la expectativa de los inversionistas quienes están dominados por el efecto que este evento tenga sobre el comercio internacional y, finalmente, sobre el crecimiento económico (especialmente de China).
- A nivel regional destacó la imposición de tarifas por parte de EE.UU. a México dado que -según el gobierno de D. Trump- ha habido escaso avance en materia de inmigración ilegal.
- En Chile destacamos la caída del precio del cobre y la depreciación del tipo de cambio, que superó la barrera de los \$700.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El 10 de junio comenzaría a regir el incremento de tarifas al comercio impuesto por EE.UU. a México. Si bien al cierre de este informe aún hay expectativas de alcanzar un acuerdo, será importante evaluar si EE.UU. continúa escalando su conflicto comercial con otras regiones/países.
- Reunión del G20 en Japón durante la segunda quincena de junio. Si bien es una instancia a tener presente en material del conflicto comercial, creemos que es poco probable que EE.UU. y China logren un acuerdo satisfactorio en el corto plazo.
- En Chile el Banco Central publicará su Informe de Política Monetaria correspondiente al segundo trimestre del año. El mercado estará atento a las proyecciones de PIB potencial y tasa de interés (de política monetaria) natural.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Hemos mantenido una acotada exposición a activos de riesgo durante el mes. Durante mayo redujimos la exposición a acciones chilenas y aumentamos nuestra exposición a acciones en mercados desarrollados, especialmente en Estados Unidos.
- Por su parte, la mayor exposición a renta fija denominada en dólares (respecto a abril) nos benefició dado que las tasas base (las de EE.UU.) cayeron fuertemente.

NIVEL DE RIESGO

Bajo	Medio	Alto
1	2	3
		4
		5

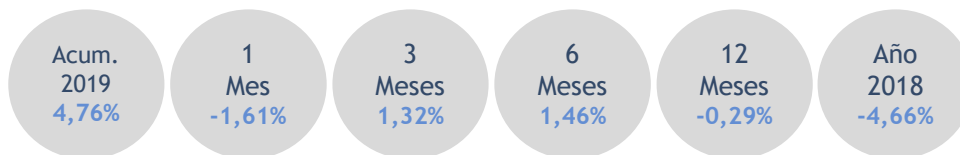
RANGO DE INVERSIÓN ▲

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA *



*Rentabilidad Serie A al 31/05/2019

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 períodos.

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO AGRESIVO

COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- Hemos disminuido la exposición a mercados emergentes, dejando esta posición neutral respecto al benchmark.
- Por su parte, hemos aumentado la exposición a renta fija de mayor calidad en mercados desarrollados ante un

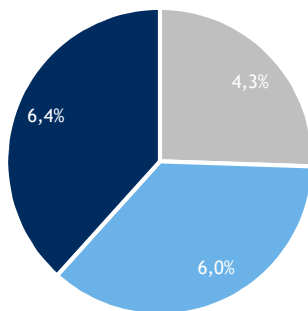
eventual empeoramiento en las condiciones financieras por la guerra comercial.

- Con estos cambios buscamos menor volatilidad para el portafolio y mayor exposición a dólares.

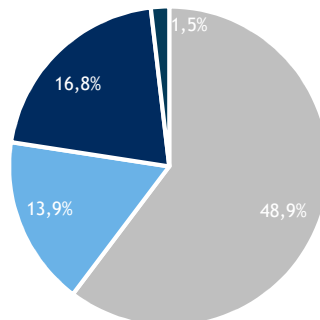
CLASE DE ACTIVO

DEUDA: 16,7%

CAPITALIZACIÓN: 81,1%

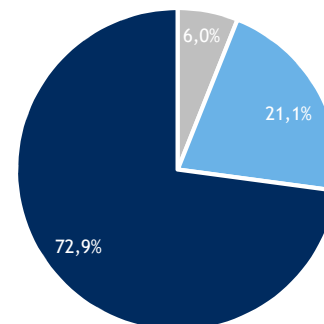


- Deuda Local en Pesos
- Deuda Local en UF
- Deuda Internacional -Desarrollados



- Capitalización Desarrollados
- Capitalización Emergentes
- Capitalización Chilena
- Alternativos

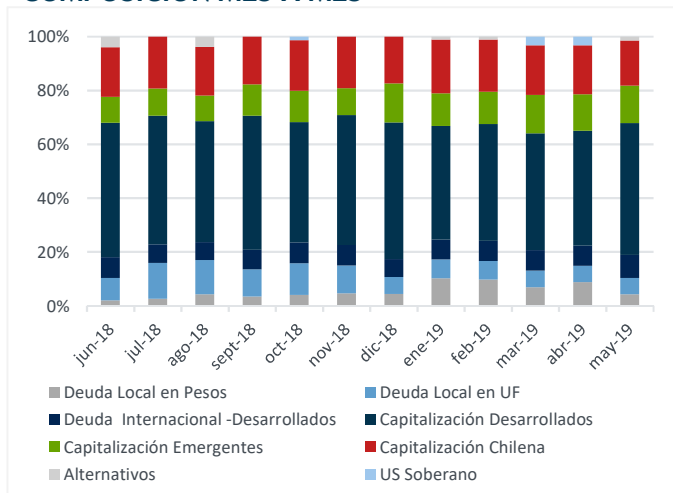
COMPOSICIÓN POR MONEDA



- UF
- Peso
- Moneda Extranjera

GESTIÓN DE LA ESTRATEGIA

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase Activo	Instrumentos	Mes 04	Mes 05	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	4,7%	4,6%	▼
	LV Hipotecario y Corporativo	1,8%	1,8%	=
	LV Bonos High Yield Global	7,5%	6,4%	▼
	ETF Deuda Soberana USA	1,9%	1,9%	=
Capitalización	CNS Acciones Chilenas	18,2%	16,8%	▼
	LV Asia	7,1%	7,6%	▲
	LV Estados Unidos	25,0%	32,1%	▲
	LV Europa	13,3%	13,2%	▼
	LV Latinoamericano	3,0%	3,0%	=
	SPDR Emergentes	3,6%	3,3%	▼
	ETF Japón	4,6%	0,0%	▼
	Old Mutual Market Neutral	0,4%	0,0%	▼
Caja	8,4%	3,9%	▼	

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones
Portfolio Manager

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation
Portfolio Manager

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

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.

Rentabilidades Nominales

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%	0,80%	1,32%								4,26%
Moderado	2018	1,03%	-1,26%	0,13%	0,29%	0,43%	0,34%	0,41%	1,30%	-0,41%	-0,57%	-0,77%	-0,69%	0,19%
	2019	1,31%	0,15%	1,17%	0,88%	0,65%								4,23%
Balanceado	2018	1,57%	-2,44%	0,02%	0,67%	0,19%	0,17%	0,46%	1,87%	-0,79%	-1,15%	-1,30%	-1,54%	-2,34%
	2019	1,88%	0,10%	1,23%	0,87%	-0,39%								3,72%
Crecimiento	2018	2,25%	-3,48%	-0,14%	1,13%	0,58%	0,18%	0,54%	2,69%	-1,12%	-1,81%	-1,68%	-2,54%	-3,54%
	2019	2,51%	0,23%	1,40%	1,15%	-1,26%								4,05%
Agresivo	2018	2,79%	-4,54%	-0,25%	1,35%	0,97%	0,25%	0,56%	3,64%	-1,46%	-2,43%	-2,14%	-3,17%	-4,66%
	2019	2,62%	0,30%	2,18%	1,24%	-1,61%								4,76%

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%	0,81%	1,34%								4,33%
Moderado	2018	1,05%	-1,25%	0,15%	0,31%	0,45%	0,36%	0,43%	1,32%	-0,39%	-0,55%	-0,75%	-0,67%	0,44%
	2019	1,33%	0,17%	1,19%	0,90%	0,67%								4,34%
Balanceado	2018	1,60%	-2,41%	0,05%	0,70%	0,22%	0,20%	0,50%	1,87%	-0,76%	-1,11%	-1,27%	-1,51%	-1,98%
	2019	1,91%	0,13%	1,26%	0,90%	-0,35%								3,89%
Crecimiento	2018	2,27%	-3,46%	-0,11%	1,16%	0,61%	0,20%	0,57%	2,72%	-1,09%	-1,78%	-1,65%	-2,51%	-3,21%
	2019	2,54%	0,25%	1,43%	1,18%	-1,23%								4,20%
Agresivo	2018	2,81%	-4,52%	-0,22%	1,38%	1,00%	0,27%	0,59%	3,66%	-1,44%	-2,41%	-2,12%	-3,15%	-4,38%
	2019	2,64%	0,33%	2,20%	1,27%	-1,58%								4,89%

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%	0,83%	1,36%								4,43%
Moderado	2018	1,08%	-1,22%	0,18%	0,34%	0,48%	0,39%	0,46%	1,35%	-0,36%	-0,52%	-0,72%	-0,64%	0,80%
	2019	1,36%	0,20%	1,22%	0,93%	0,70%								4,49%
Balanceado	2018	1,63%	-2,36%	0,10%	0,75%	0,27%	0,25%	0,55%	1,89%	-0,71%	-1,06%	-1,22%	-1,46%	-1,44%
	2019	1,96%	0,17%	1,32%	0,95%	-0,30%								4,15%
Crecimiento	2018	2,32%	-3,40%	-0,04%	1,23%	0,68%	0,27%	0,63%	2,79%	-1,03%	-1,71%	-1,59%	-2,44%	-2,45%
	2019	2,61%	0,32%	1,50%	1,25%	-1,16%								4,55%
Agresivo	2018	2,88%	2,05%	-0,14%	3,56%	1,08%	5,30%	0,67%	7,21%	-1,36%	-2,32%	-2,04%	-3,07%	-3,44%
	2019	2,73%	0,40%	2,29%	1,35%	-1,50%								4,33%

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%	0,86%	1,39%								4,59%
Moderado	2018	1,11%	-1,19%	0,21%	0,37%	0,51%	0,42%	0,49%	1,38%	-0,33%	-0,49%	-0,69%	-0,61%	1,15%
	2019	1,39%	0,22%	1,25%	0,96%	0,73%								4,64%
Balanceado	2018	1,85%	-2,33%	0,14%	0,79%	0,31%	0,28%	0,58%	2,04%	-0,62%	-1,03%	-1,19%	-1,43%	-0,70%
	2019	2,00%	0,20%	1,35%	0,99%	-0,27%								4,33%
Crecimiento	2018	2,60%	-3,36%	0,00%	1,27%	0,72%	0,31%	0,68%	2,90%	-0,92%	-1,67%	-1,55%	-2,40%	-1,61%
	2019	2,65%	0,35%	1,54%	1,29%	-1,12%								4,76%
Agresivo	2018	3,15%	-4,42%	-0,10%	1,50%	1,12%	0,39%	0,71%	3,88%	-1,24%	-2,29%	-2,00%	-3,04%	-2,67%
	2019	2,76%	0,43%	2,33%	1,38%	-1,47%								5,50%

Volatilidad*

	Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
Volatilidad	0,99%	1,93%	3,38%	5,01%	6,86%

* 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

www.lvassetmanagement.com

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