

FONDOS DINÁMICOS

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

Octubre 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

Cierre al 30 de septiembre de 2019



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Conservador

Septiembre 2019

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 3 meses

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Los mercados estuvieron ligados a las noticias positivas por acercamientos en EE.UU. y China (guerra comercial), y al recorte de la tasa de política monetaria en EE.UU. La apertura de un proceso de impeachment contra Donald Trump por parte del Congreso norteamericano, sumó incertidumbre al escenario.
- En Europa destacó la desaceleración de la economía alemana y su efecto sobre las expectativas (negativas) del sector manufacturero.
- En la región se vio un recorte de tasas de política monetaria en México y Brasil, y mejores datos de actividad de este último, especialmente en variables financieras.
- En Chile, el mes fue positivo para el IPSA, explicado en parte por el nivel de tasas locales y las expectativas –favorables– en materia de inversión. El Banco Central bajó la tasa nuevamente y dejó abierta la puerta a una política monetaria más expansiva en el mediano plazo.

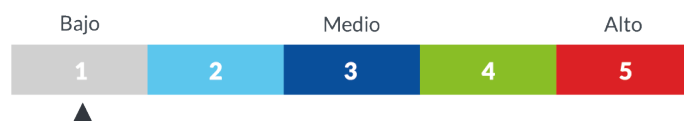
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nuestra principal preocupación seguirá centrada en la guerra comercial. Hacia mediados del mes se espera una reunión entre los presidentes de China y EE.UU. para llegar a algún acuerdo en esta materia.
- Es importante mencionar que seguimos muy de cerca la evolución del crecimiento global. Septiembre registró una corrección en expectativas, y estamos a la espera de la publicación de datos “estructurales” en las principales economías.
- A nivel regional estamos atentos al avance de las revisiones que el Congreso brasileño haga de la Reforma de Pensiones. Creemos que el desempeño económico debiera ser mejor relativo al resto de mercados emergentes.
- En Chile continuamos monitoreando el comportamiento de la renta fija dada la corrección que registraron las tasas en septiembre.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre mantuvimos un portafolio con perfil de inversión defensivo. Nuestro cambio de incrementar acciones en Latinoamérica por sobre IPSA si bien nos jugó en contra (dado que el IPSA rentó más que la región), aportó a la cartera dado el alza en Brasil. Mantuvimos una mayor posición relativa en renta fija y dólar, lo que aportó al portafolio en la segunda parte del mes, cuando los mercados comenzaron a corregir.

NIVEL DE RIESGO



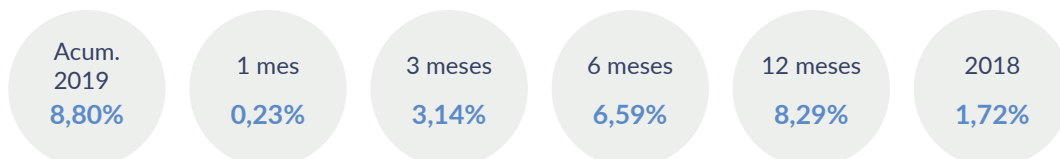
RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



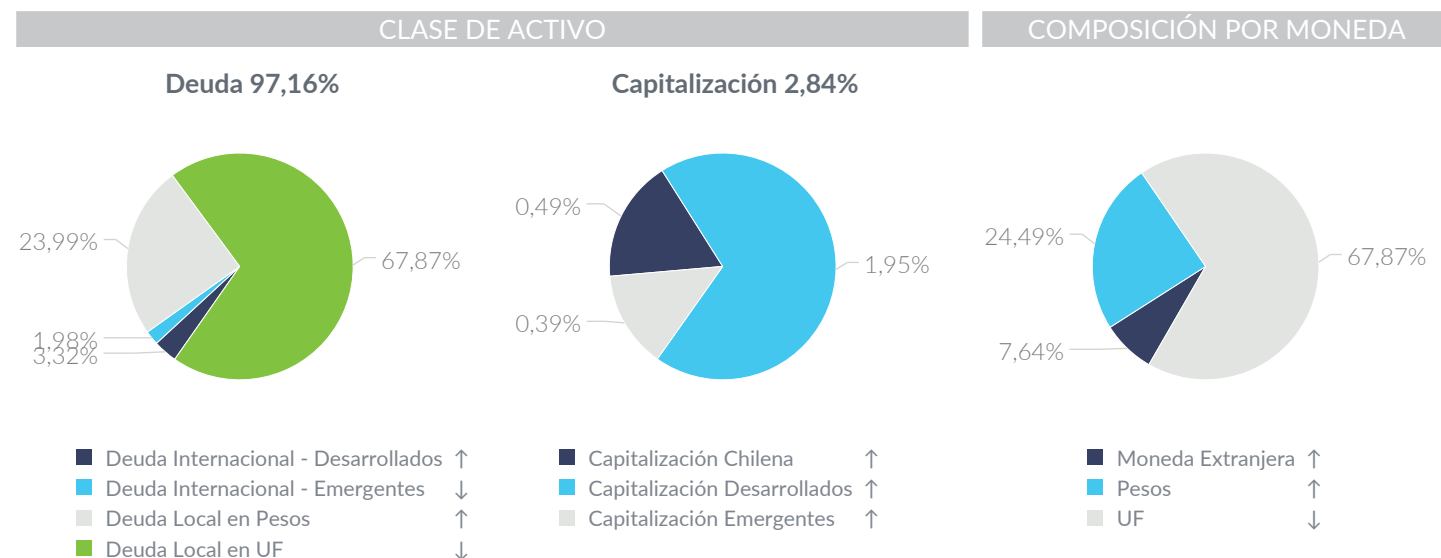
*Rentabilidad Serie A al 30/09/2019

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO CONSERVADOR

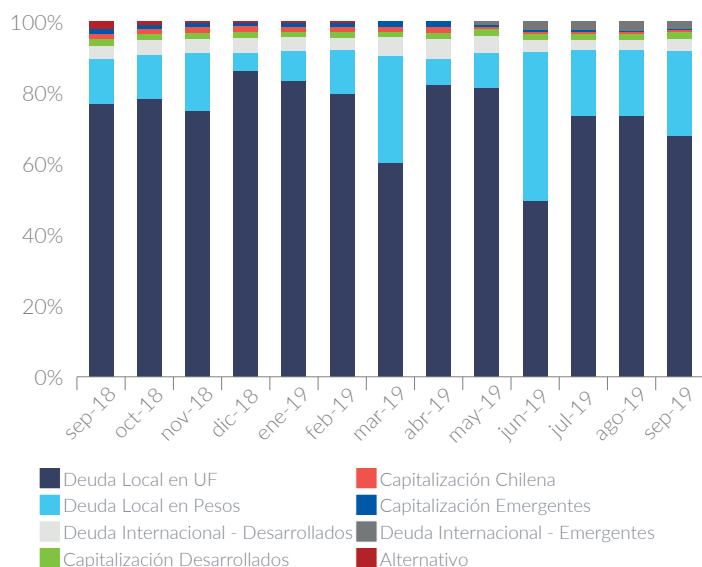
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- En nuestro Comité de Inversiones mensual, decidimos incrementar el riesgo de manera marginal.
- Respecto a nuestros benchmark, el posicionamiento total del portafolio sigue siendo “defensivo”.
- Sin embargo, hemos aumentado en algunos peldaños nuestra exposición al riesgo vía mercados emergentes.



*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	ago 19	sep 19	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	60,0%	59,7%	↓
	LV Ahorro Corporativo	28,0%	27,0%	↓
	Caja	4,4%	5,3%	↑
	LV Bonos High Yield Latam	1,8%	2,0%	↑
	Bonos Investment Grade (MFS)	1,2%	1,7%	↑
	LV Bonos High Yield Global	0,7%	0,7%	=
	Bonos EE.UU. (Legg Mason)	0,5%	0,7%	↑
Capitalización	LV Estados Unidos	1,9%	2,0%	↑
	CNS Acciones Chilenas	0,5%	0,5%	=
	LV Latinoamericano	0,2%	0,2%	=
	Asia (Veritas)	0,1%	0,1%	=
	LV Asia	0,1%	0,1%	=

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

Signatory of:



Fondo Dinámico

Moderado

Cierre al 30 de septiembre de 2019



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Moderado

Septiembre 2019

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 6 meses

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Los mercados estuvieron ligados a las noticias positivas por acercamientos en EE.UU. y China (guerra comercial), y al recorte de la tasa de política monetaria en EE.UU. La apertura de un proceso de impeachment contra Donald Trump por parte del Congreso norteamericano, sumó incertidumbre al escenario.
- En Europa destacó la desaceleración de la economía alemana y su efecto sobre las expectativas (negativas) del sector manufacturero.
- En la región se vio un recorte de tasas de política monetaria en México y Brasil, y mejores datos de actividad de este último, especialmente en variables financieras.
- En Chile, el mes fue positivo para el IPSA, explicado en parte por el nivel de tasas locales y las expectativas –favorables– en materia de inversión. El Banco Central bajó la tasa nuevamente y dejó abierta la puerta a una política monetaria más expansiva en el mediano plazo.

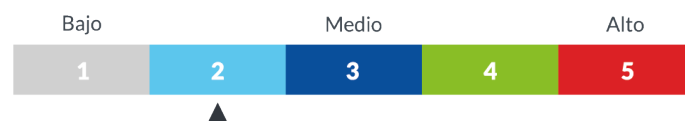
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nuestra principal preocupación seguirá centrada en la guerra comercial. Hacia mediados del mes se espera una reunión entre los presidentes de China y EE.UU. para llegar a algún acuerdo en esta materia.
- Es importante mencionar que seguimos muy de cerca la evolución del crecimiento global. Septiembre registró una corrección en expectativas, y estamos a la espera de la publicación de datos “estructurales” en las principales economías.
- A nivel regional estamos atentos al avance de las revisiones que el Congreso brasileño haga de la Reforma de Pensiones. Creemos que el desempeño económico debiera ser mejor relativo al resto de mercados emergentes.
- En Chile continuamos monitoreando el comportamiento de la renta fija dada la corrección que registraron las tasas en septiembre.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre mantuvimos un portafolio con perfil de inversión defensivo. Nuestro cambio de incrementar acciones en Latinoamérica por sobre IPSA si bien nos jugó en contra (dado que el IPSA rentó más que la región), aportó a la cartera dado el alza en Brasil. Mantuvimos una mayor posición relativa en renta fija y dólar, lo que aportó al portafolio en la segunda parte del mes, cuando los mercados comenzaron a corregir.

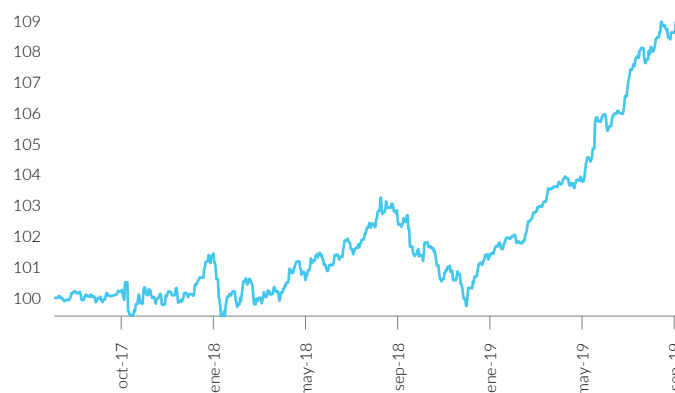
NIVEL DE RIESGO



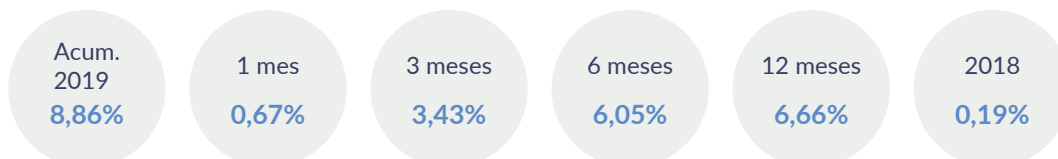
RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



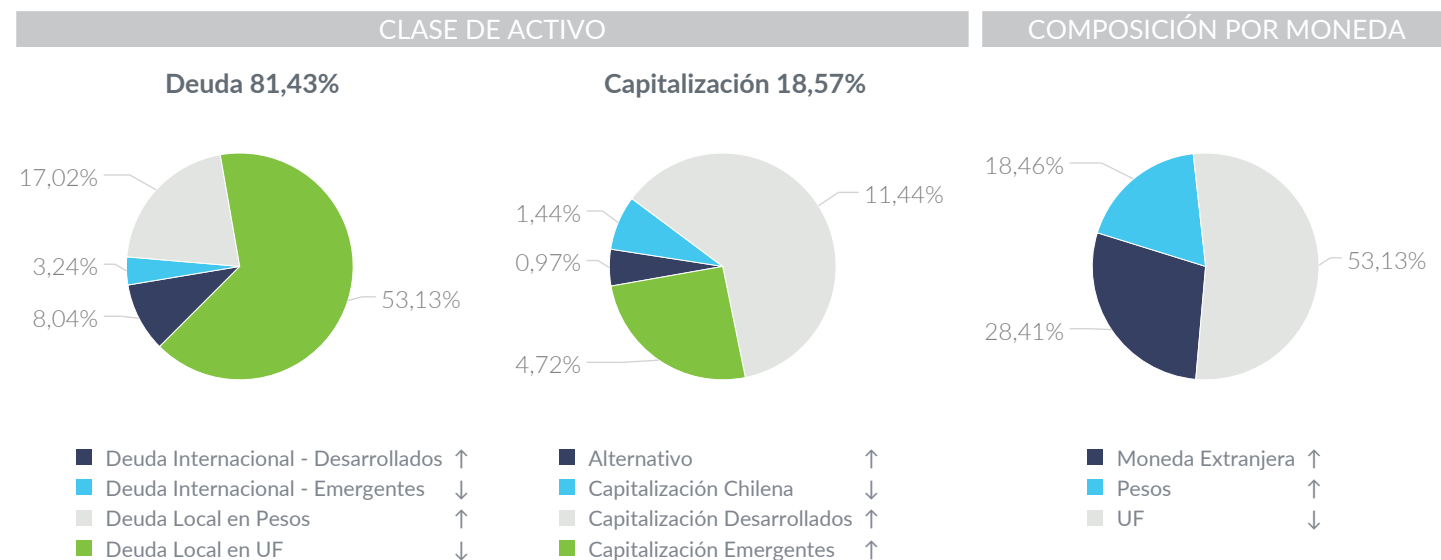
*Rentabilidad Serie A al 30/09/2019

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO MODERADO

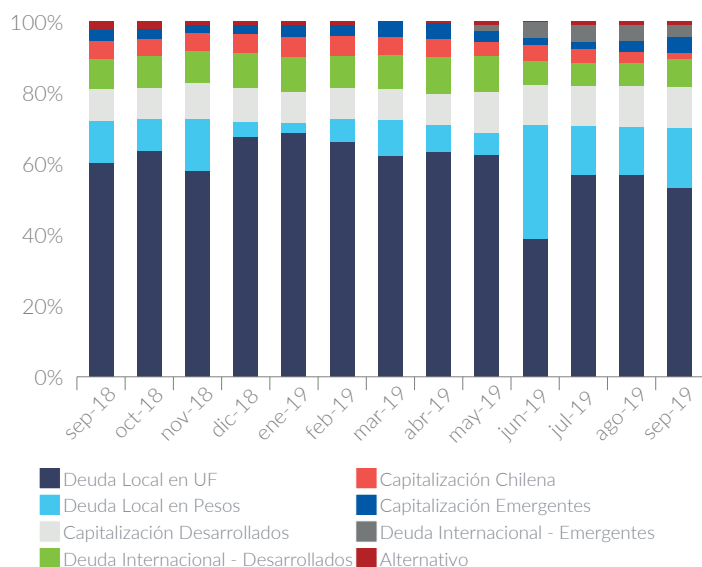
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- En nuestro Comité de Inversiones mensual, decidimos incrementar el riesgo de manera marginal.
- Respecto a nuestros benchmark, el posicionamiento total del portafolio sigue siendo "defensivo".
- Sin embargo, hemos aumentado en algunos peldaños nuestra exposición al riesgo vía mercados emergentes.



*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	ago 19	sep 19	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	46,0%	46,7%	↑
	LV Ahorro Corporativo	21,8%	21,3%	↓
	LV Bonos High Yield Global	4,8%	4,9%	↑
	LV Bonos High Yield Latam	3,1%	3,2%	↑
	Caja	3,5%	2,9%	↓
	Bonos EE.UU. (Legg Mason)	0,9%	1,8%	↑
	Bonos Investment Grade (MFS)	0,1%	0,6%	↑
Capitalización	LV Estados Unidos	9,0%	9,0%	=
	LV Latinoamericano	1,0%	2,1%	↑
	LV Europa	1,9%	1,9%	=
	CNS Acciones Chilenas	3,0%	1,4%	↓
	Acciones Emergentes (Blackrock)	0,8%	1,1%	↑
	Asia (Veritas)	0,8%	0,9%	↑
	LV Asia	0,5%	0,6%	↑
	RV Japón (JP Morgan)	0,5%	0,5%	=
Alternativo	Alternativo Flexible (Robeco)	0,9%	1,0%	↑

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

Signatory of:



Fondo Dinámico

Balanceado

Cierre al 30 de septiembre de 2019



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Balanceado

Septiembre 2019

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 1 año

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Los mercados estuvieron ligados a las noticias positivas por acercamientos en EE.UU. y China (guerra comercial), y al recorte de la tasa de política monetaria en EE.UU. La apertura de un proceso de impeachment contra Donald Trump por parte del Congreso norteamericano, sumó incertidumbre al escenario.
- En Europa destacó la desaceleración de la economía alemana y su efecto sobre las expectativas (negativas) del sector manufacturero.
- En la región se vio un recorte de tasas de política monetaria en México y Brasil, y mejores datos de actividad de este último, especialmente en variables financieras.
- En Chile, el mes fue positivo para el IPSA, explicado en parte por el nivel de tasas locales y las expectativas –favorables– en materia de inversión. El Banco Central bajó la tasa nuevamente y dejó abierta la puerta a una política monetaria más expansiva en el mediano plazo.

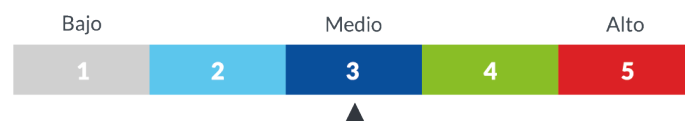
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nuestra principal preocupación seguirá centrada en la guerra comercial. Hacia mediados del mes se espera una reunión entre los presidentes de China y EE.UU. para llegar a algún acuerdo en esta materia.
- Es importante mencionar que seguimos muy de cerca la evolución del crecimiento global. Septiembre registró una corrección en expectativas, y estamos a la espera de la publicación de datos “estructurales” en las principales economías.
- A nivel regional estamos atentos al avance de las revisiones que el Congreso brasileño haga de la Reforma de Pensiones. Creemos que el desempeño económico debiera ser mejor relativo al resto de mercados emergentes.
- En Chile continuamos monitoreando el comportamiento de la renta fija dada la corrección que registraron las tasas en septiembre.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre mantuvimos un portafolio con perfil de inversión defensivo. Nuestro cambio de incrementar acciones en Latinoamérica por sobre IPSA si bien nos jugó en contra (dado que el IPSA rentó más que la región), aportó a la cartera dado el alza en Brasil. Mantuvimos una mayor posición relativa en renta fija y dólar, lo que aportó al portafolio en la segunda parte del mes, cuando los mercados comenzaron a corregir.

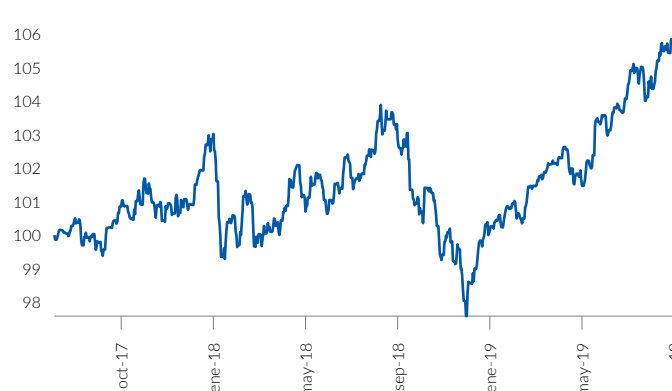
NIVEL DE RIESGO



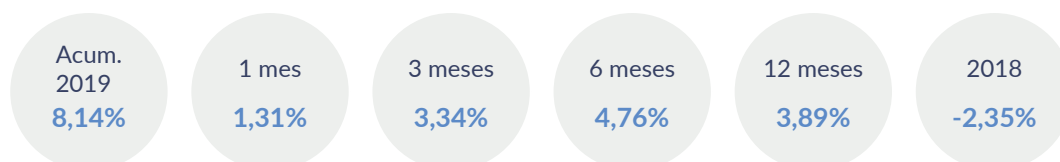
RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



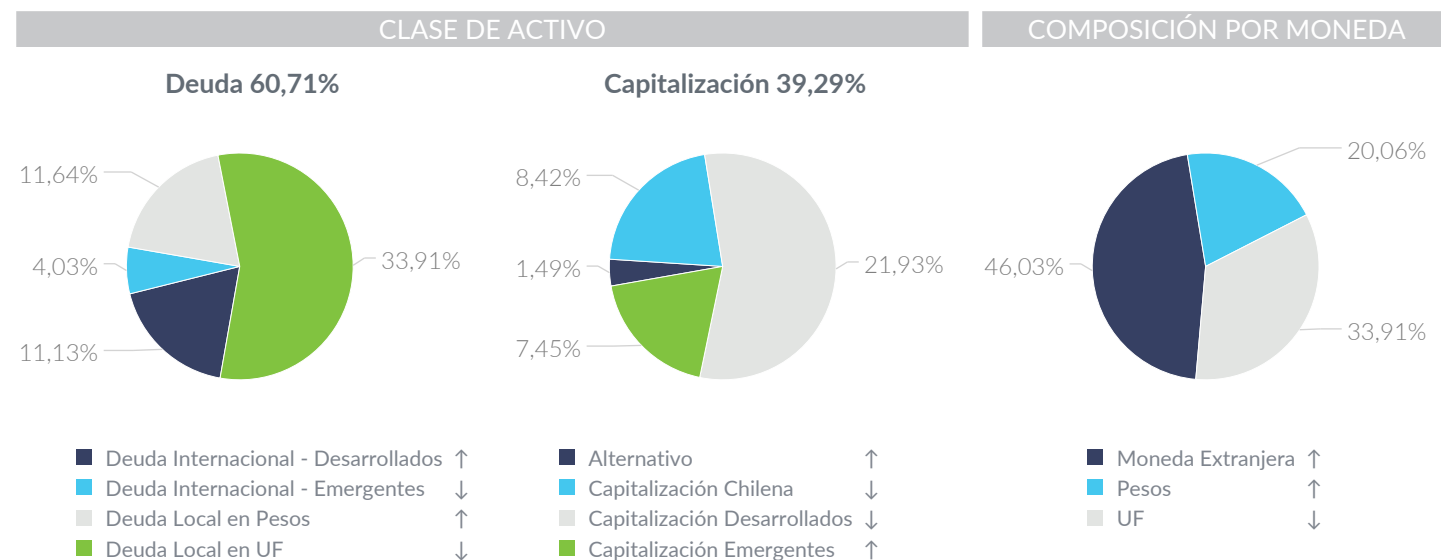
*Rentabilidad Serie A al 30/09/2019

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO BALANCEADO

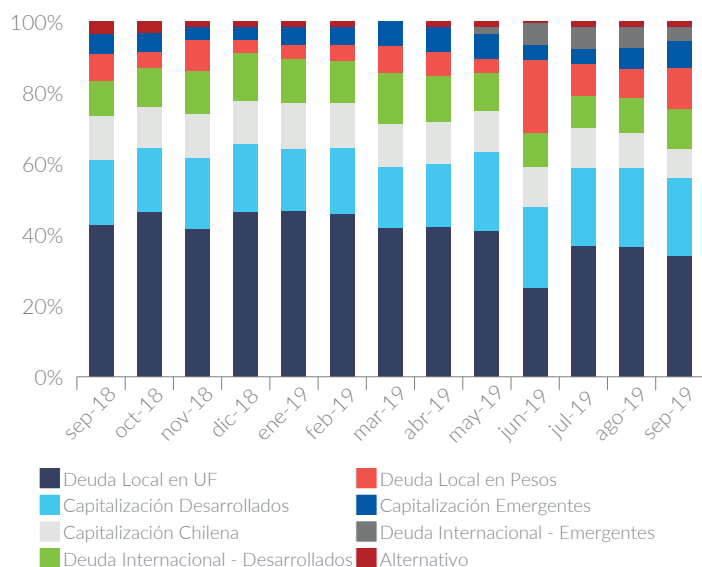
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- En nuestro Comité de Inversiones mensual, decidimos incrementar el riesgo de manera marginal.
- Respecto a nuestros benchmark, el posicionamiento total del portafolio sigue siendo “defensivo”.
- Sin embargo, hemos aumentado en algunos peldaños nuestra exposición al riesgo vía mercados emergentes.



*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	ago 19	sep 19	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	29,3%	29,1%	↓
	LV Ahorro Corporativo	14,4%	14,2%	↓
	LV Bonos High Yield Global	5,8%	5,8%	=
	LV Bonos High Yield Latam	3,9%	4,0%	↑
	Caja	3,4%	3,7%	↑
	Bonos EE.UU. (Legg Mason)	1,5%	3,0%	↑
	Bonos Investment Grade (MFS)	0,2%	0,8%	↑
Capitalización	LV Estados Unidos	16,6%	15,9%	↓
	CNS Acciones Chilenas	9,7%	8,4%	↓
	LV Europa	4,3%	4,5%	↑
	LV Latinoamericano	1,5%	3,0%	↑
	Asia (Veritas)	2,0%	2,1%	↑
	RV Japón (JP Morgan)	1,5%	1,5%	=
	LV Asia	1,3%	1,4%	↑
Alternativo	Acciones Emergentes (Blackrock)	1,0%	1,0%	=
	Alternativo Flexible (Robeco)	1,5%	1,5%	=

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico

Crecimiento

Cierre al 30 de septiembre de 2019



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Crecimiento

Septiembre 2019

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 2 años

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Los mercados estuvieron ligados a las noticias positivas por acercamientos en EE.UU. y China (guerra comercial), y al recorte de la tasa de política monetaria en EE.UU. La apertura de un proceso de impeachment contra Donald Trump por parte del Congreso norteamericano, sumó incertidumbre al escenario.
- En Europa destacó la desaceleración de la economía alemana y su efecto sobre las expectativas (negativas) del sector manufacturero.
- En la región se vio un recorte de tasas de política monetaria en México y Brasil, y mejores datos de actividad de este último, especialmente en variables financieras.
- En Chile, el mes fue positivo para el IPSA, explicado en parte por el nivel de tasas locales y las expectativas –favorables– en materia de inversión. El Banco Central bajó la tasa nuevamente y dejó abierta la puerta a una política monetaria más expansiva en el mediano plazo.

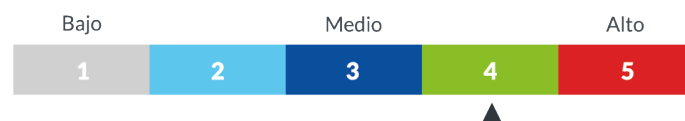
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nuestra principal preocupación seguirá centrada en la guerra comercial. Hacia mediados del mes se espera una reunión entre los presidentes de China y EE.UU. para llegar a algún acuerdo en esta materia.
- Es importante mencionar que seguimos muy de cerca la evolución del crecimiento global. Septiembre registró una corrección en expectativas, y estamos a la espera de la publicación de datos “estructurales” en las principales economías.
- A nivel regional estamos atentos al avance de las revisiones que el Congreso brasileño haga de la Reforma de Pensiones. Creemos que el desempeño económico debiera ser mejor relativo al resto de mercados emergentes.
- En Chile continuamos monitoreando el comportamiento de la renta fija dada la corrección que registraron las tasas en septiembre.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre mantuvimos un portafolio con perfil de inversión defensivo. Nuestro cambio de incrementar acciones en Latinoamérica por sobre IPSA si bien nos jugó en contra (dado que el IPSA rentó más que la región), aportó a la cartera dado el alza en Brasil. Mantuvimos una mayor posición relativa en renta fija y dólar, lo que aportó al portafolio en la segunda parte del mes, cuando los mercados comenzaron a corregir.

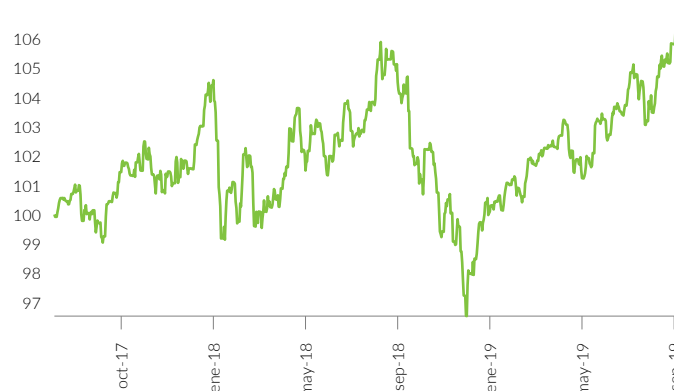
NIVEL DE RIESGO



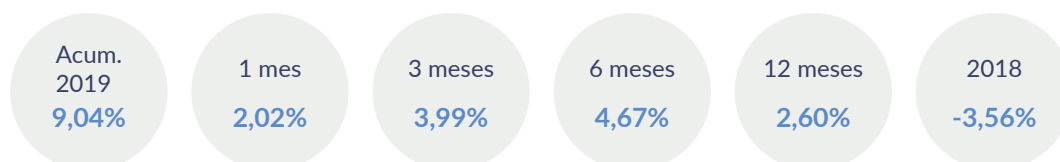
RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



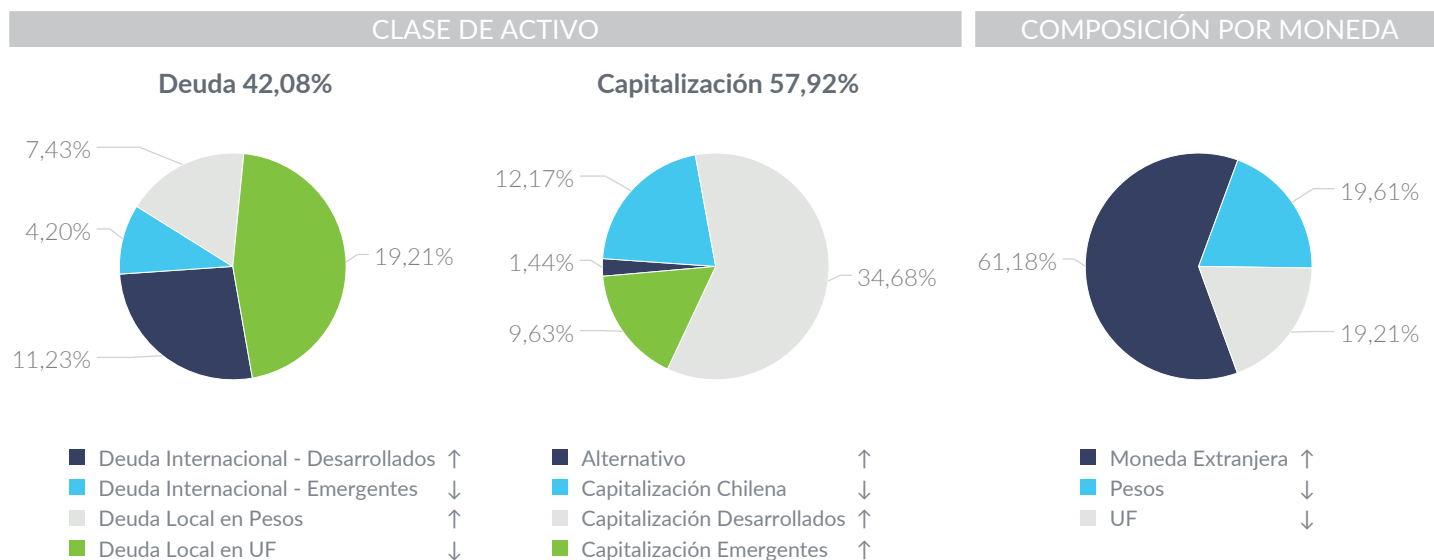
*Rentabilidad Serie A al 30/09/2019

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO CRECIMIENTO

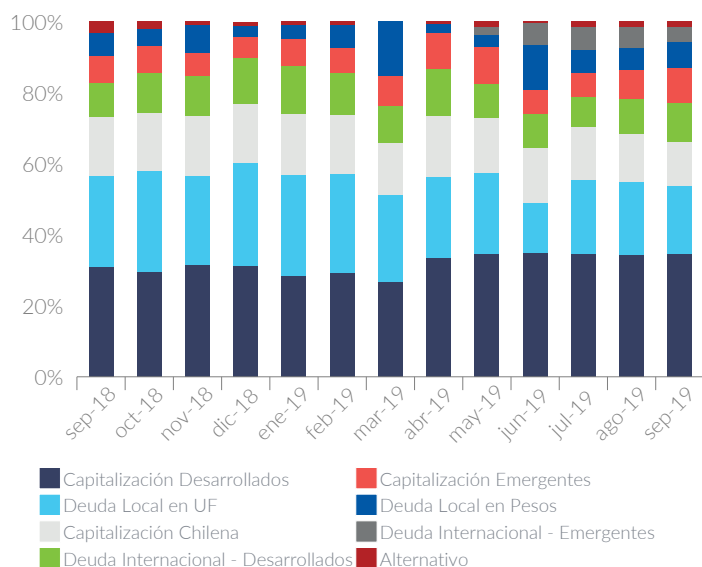
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- En nuestro Comité de Inversiones mensual, decidimos incrementar el riesgo de manera marginal.
- Respecto a nuestros benchmark, el posicionamiento total del portafolio sigue siendo "defensivo".
- Sin embargo, hemos aumentado en algunos peldaños nuestra exposición al riesgo vía mercados emergentes.



*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	ago 19	sep 19	Variación
Deuda	CNS Ahorro Dinámico	16,7%	17,0%	↑
	LV Ahorro Corporativo	7,8%	7,6%	↓
	LV Bonos High Yield Global	6,1%	6,3%	↑
	Caja	5,5%	4,2%	↓
	LV Bonos High Yield Latam	4,1%	4,2%	↑
	Bonos EE.UU. (Legg Mason)	0,7%	2,0%	↑
	Bonos Investment Grade (MFS)	0,1%	0,8%	↑
Capitalización	LV Estados Unidos	24,6%	24,6%	=
	CNS Acciones Chilenas	13,5%	12,2%	↓
	LV Europa	7,5%	7,8%	↑
	LV Latinoamericano	1,9%	3,4%	↑
	Asia (Veritas)	3,0%	3,2%	↑
	RV Japón (JP Morgan)	2,2%	2,3%	↑
	LV Asia	2,0%	2,1%	↑
Alternativo	Acciones Emergentes (Blackrock)	1,0%	1,0%	=
	Alternativo Flexible (Robeco)	1,4%	1,4%	=

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

Signatory of:



Fondo Dinámico

Agresivo

Cierre al 30 de septiembre de 2019



Servicio Fondo Dinámico - Desempeño Mensual Fondo Dinámico Agresivo

Septiembre 2019

Plazo recomendado de inversión: Mayor a 3 años

QUÉ PASÓ EN EL MES

- Los mercados estuvieron ligados a las noticias positivas por acercamientos en EE.UU. y China (guerra comercial), y al recorte de la tasa de política monetaria en EE.UU. La apertura de un proceso de impeachment contra Donald Trump por parte del Congreso norteamericano, sumó incertidumbre al escenario.
- En Europa destacó la desaceleración de la economía alemana y su efecto sobre las expectativas (negativas) del sector manufacturero.
- En la región se vio un recorte de tasas de política monetaria en México y Brasil, y mejores datos de actividad de este último, especialmente en variables financieras.
- En Chile, el mes fue positivo para el IPSA, explicado en parte por el nivel de tasas locales y las expectativas –favorables– en materia de inversión. El Banco Central bajó la tasa nuevamente y dejó abierta la puerta a una política monetaria más expansiva en el mediano plazo.

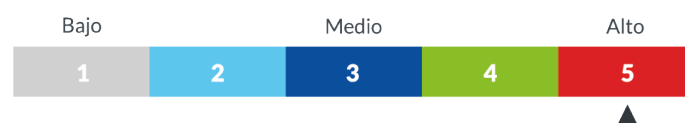
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- Nuestra principal preocupación seguirá centrada en la guerra comercial. Hacia mediados del mes se espera una reunión entre los presidentes de China y EE.UU. para llegar a algún acuerdo en esta materia.
- Es importante mencionar que seguimos muy de cerca la evolución del crecimiento global. Septiembre registró una corrección en expectativas, y estamos a la espera de la publicación de datos “estructurales” en las principales economías.
- A nivel regional estamos atentos al avance de las revisiones que el Congreso brasileño haga de la Reforma de Pensiones. Creemos que el desempeño económico debiera ser mejor relativo al resto de mercados emergentes.
- En Chile continuamos monitoreando el comportamiento de la renta fija dada la corrección que registraron las tasas en septiembre.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante septiembre mantuvimos un portafolio con perfil de inversión defensivo. Nuestro cambio de incrementar acciones en Latinoamérica por sobre IPSA si bien nos jugó en contra (dado que el IPSA rentó más que la región), aportó a la cartera dado el alza en Brasil. Mantuvimos una mayor posición relativa en renta fija y dólar, lo que aportó al portafolio en la segunda parte del mes, cuando los mercados comenzaron a corregir.

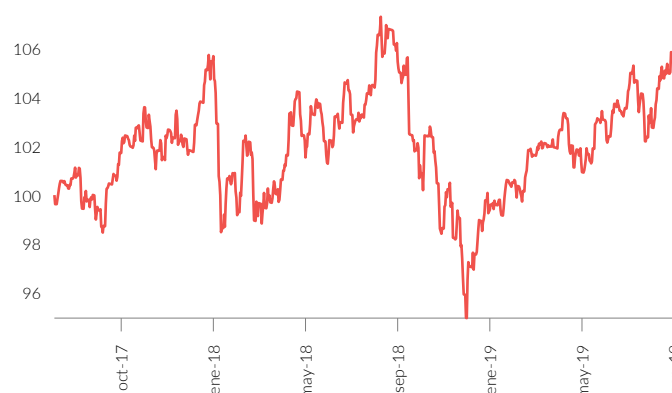
NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA*



RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



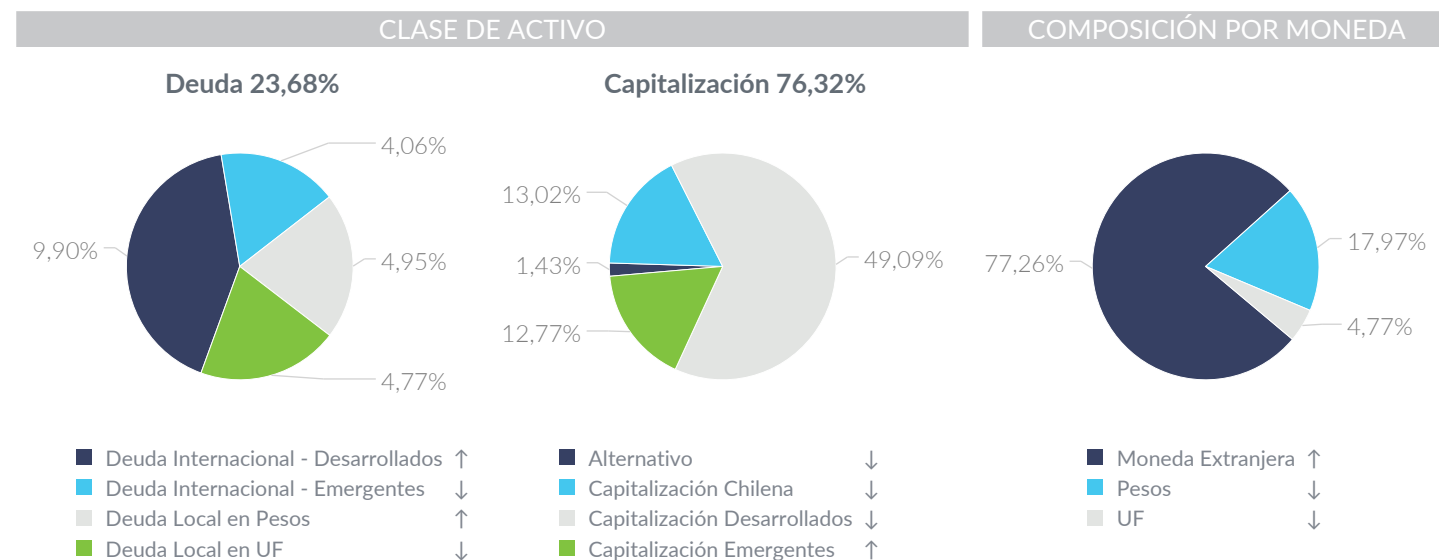
*Rentabilidad Serie A al 30/09/2019

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

COMPOSICIÓN FONDO DINÁMICO AGRESIVO

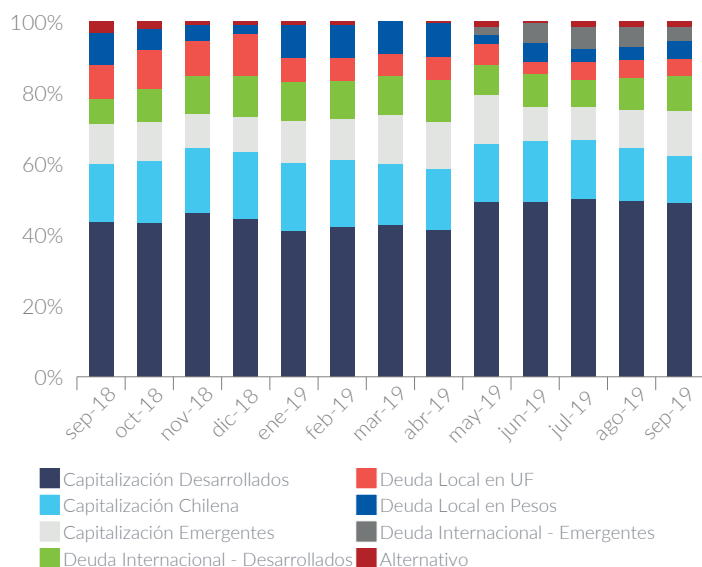
COMPOSICIÓN POR ACTIVO

- En nuestro Comité de Inversiones mensual, decidimos incrementar el riesgo de manera marginal.
- Respecto a nuestros benchmark, el posicionamiento total del portafolio sigue siendo "defensivo".
- Sin embargo, hemos aumentado en algunos peldaños nuestra exposición al riesgo vía mercados emergentes.



*Flechas indican cambio respecto al mes anterior

COMPOSICIÓN MES A MES



INSTRUMENTOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	ago 19	sep 19	Variación
Deuda	LV Bonos High Yield Global	5,8%	5,9%	↑
	Caja	5,3%	5,5%	↑
	CNS Ahorro Dinámico	4,2%	4,2%	=
	LV Bonos High Yield Latam	4,0%	4,1%	↑
	LV Ahorro Corporativo	2,0%	1,9%	↓
	Bonos EE.UU. (Legg Mason)	0,3%	1,5%	↑
	Bonos Investment Grade (MFS)	0,1%	0,7%	↑
Capitalización	LV Estados Unidos	34,5%	33,7%	↓
	CNS Acciones Chilenas	15,0%	13,0%	↓
	LV Europa	11,3%	11,6%	↑
	Asia (Veritas)	4,3%	4,4%	↑
	LV Latinoamericano	2,1%	4,1%	↑
	RV Japón (JP Morgan)	3,6%	3,8%	↑
	LV Asia	2,8%	2,9%	↑
Alternativo	Acciones Emergentes (Blackrock)	1,4%	1,4%	=
	Alternativo Flexible (Robeco)	1,4%	1,4%	=

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Fernanda Bilbao
Analista de Inversiones

Signatory of:



Rentabilidades Nominales

Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2018	0,50%	-0,23%	0,12%	0,10%	0,53%	0,35%	0,33%	0,63%	-0,14%	-0,35%	-0,18%	0,07%	1,72%
	2019	0,82%	0,11%	1,14%	0,80%	1,32%	1,17%	1,77%	1,11%	0,21%				8,78%
Moderado	2018	1,03%	-1,26%	0,13%	0,29%	0,43%	0,34%	0,41%	1,30%	-0,41%	-0,57%	-0,77%	-0,69%	0,19%
	2019	1,31%	0,15%	1,17%	0,88%	0,65%	0,97%	1,84%	0,88%	0,57%				8,75%
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%	0,88%	1,66%	0,34%	1,22%				8,05%
Crecimiento	2018	2,25%	-3,48%	-0,14%	1,13%	0,58%	0,18%	0,54%	2,69%	-1,12%	-1,81%	-1,68%	-2,54%	-3,54%
	2019	2,51%	0,23%	1,40%	1,15%	-1,26%	0,76%	1,88%	0,04%	1,89%				8,90%
Agresivo	2018	2,79%	-4,54%	-0,25%	1,35%	0,97%	0,25%	0,56%	3,64%	-1,46%	-2,43%	-2,14%	-3,17%	-4,66%
	2019	2,62%	0,30%	2,18%	1,24%	-1,61%	0,68%	2,15%	-0,23%	2,42%				10,11%

Serie P

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2018	0,51%	-0,22%	0,13%	0,11%	0,54%	0,36%	0,34%	0,64%	-0,13%	-0,34%	-0,17%	0,08%	1,87%
	2019	0,83%	0,12%	1,16%	0,81%	1,34%	1,18%	1,78%	1,12%	0,22%				8,90%
Moderado	2018	1,05%	-1,25%	0,15%	0,31%	0,45%	0,36%	0,43%	1,32%	-0,39%	-0,55%	-0,75%	-0,67%	0,44%
	2019	1,33%	0,17%	1,19%	0,90%	0,67%	0,99%	1,86%	0,90%	0,59%				8,95%
Balanceado	2018	1,60%	-2,41%	0,05%	0,70%	0,22%	0,20%	0,50%	1,87%	-0,76%	-1,11%	-1,27%	-1,51%	-1,98%
	2019	1,91%	0,13%	1,26%	0,90%	-0,35%	0,91%	1,65%	0,37%	1,25%				8,32%
Crecimiento	2018	2,27%	-3,46%	-0,11%	1,16%	0,61%	0,20%	0,57%	2,72%	-1,09%	-1,78%	-1,65%	-2,51%	-3,21%
	2019	2,54%	0,25%	1,43%	1,18%	-1,23%	0,79%	1,91%	0,07%	1,88%				9,14%
Agresivo	2018	2,81%	-4,52%	-0,22%	1,38%	1,00%	0,27%	0,59%	3,66%	-1,44%	-2,41%	-2,12%	-3,15%	-4,38%
	2019	2,64%	0,33%	2,20%	1,27%	-1,58%	0,71%	2,17%	-0,21%	2,44%				10,35%

Serie F

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2018	0,53%	-0,20%	0,15%	0,13%	0,56%	0,38%	0,36%	0,66%	-0,11%	-0,32%	-0,15%	0,10%	2,13%
	2019	0,85%	0,14%	1,18%	0,83%	1,36%	1,20%	1,80%	1,14%	0,24%				9,11%
Moderado	2018	1,08%	-1,22%	0,18%	0,34%	0,48%	0,39%	0,46%	1,35%	-0,36%	-0,52%	-0,72%	-0,64%	0,80%
	2019	1,36%	0,20%	1,22%	0,93%	0,70%	1,02%	1,89%	0,93%	0,62%				9,24%
Balanceado	2018	1,63%	-2,36%	0,10%	0,75%	0,27%	0,25%	0,55%	1,89%	-0,71%	-1,06%	-1,22%	-1,46%	-1,44%
	2019	1,96%	0,17%	1,32%	0,95%	-0,30%	0,91%	1,69%	0,42%	1,29%				8,74%
Crecimiento	2018	2,32%	-3,40%	-0,04%	1,23%	0,68%	0,27%	0,63%	2,79%	-1,03%	-1,71%	-1,59%	-2,44%	-2,45%
	2019	2,61%	0,32%	1,50%	1,25%	-1,16%	0,86%	1,95%	0,14%	1,88%				9,69%
Agresivo	2018	2,88%	2,05%	-0,14%	3,56%	1,08%	5,30%	0,67%	7,21%	-1,36%	-2,32%	-2,04%	-3,07%	-3,44%
	2019	2,73%	0,40%	2,29%	1,35%	-1,50%	0,79%	2,26%	-0,12%	2,42%				11,07%

Serie APV

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2018	0,56%	-0,17%	0,18%	0,16%	0,59%	0,41%	0,39%	0,69%	-0,08%	-0,29%	-0,12%	0,13%	2,48%
	2019	0,88%	0,17%	1,21%	0,86%	1,39%	1,23%	1,83%	1,17%	0,27%				9,39%
Moderado	2018	1,11%	-1,19%	0,21%	0,37%	0,51%	0,42%	0,49%	1,38%	-0,33%	-0,49%	-0,69%	-0,61%	1,15%
	2019	1,39%	0,22%	1,25%	0,96%	0,73%	1,04%	1,92%	0,96%	0,65%				9,52%
Balanceado	2018	1,85%	-2,33%	0,14%	0,79%	0,31%	0,28%	0,58%	2,04%	-0,62%	-1,03%	-1,19%	-1,43%	-0,70%
	2019	2,00%	0,20%	1,35%	0,99%	-0,27%	1,00%	1,92%	0,47%	1,48%				9,50%
Crecimiento	2018	2,60%	-3,36%	0,00%	1,27%	0,72%	0,31%	0,68%	2,90%	-0,92%	-1,67%	-1,55%	-2,40%	-1,61%
	2019	2,65%	0,35%	1,54%	1,29%	-1,12%	0,90%	2,03%	0,18%	2,11%				10,34%
Agresivo	2018	3,15%	-4,42%	-0,10%	1,50%	1,12%	0,39%	0,71%	3,88%	-1,24%	-2,29%	-2,00%	-3,04%	-2,67%
	2019	2,76%	0,43%	2,33%	1,38%	-1,47%	0,82%	2,29%	-0,09%	2,56%				11,51%

Volatilidad

Conservador	Moderado	Balanceado	Crecimiento	Agresivo
1,44%	2,10%	3,39%	4,97%	6,80%

* 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.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com

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