

Fondo Mutuo Colombia

COMENTARIO DEL ADMINISTRADOR - Francisco Busquet (Co-Portfolio - Felipe Gómez)

Las acciones colombianas presentaron un retroceso en el primer trimestre de 2011. Este fue acentuado en febrero, debido principalmente a la devaluación del 3,7% que presentó el Peso Colombiano frente al Peso Chileno. Esta situación empezó ya a corregirse en marzo. En el trimestre se presentaron hechos que si bien generaron nerviosismo, deberán ser beneficiosos para Colombia en los próximos meses: El terremoto en Japón y los conflictos políticos en el medio oriente, deberán mantener altos los precios de los commodities, permitiendo además que se mantengan los estímulos fiscales y monetarios alrededor del mundo. Tal vez el más importante suceso para Colombia en el trimestre fue la recuperación de la calificación de Grado de Inversión que otorgó Standard and Poors. Este hecho, permitirá que sigan entrando flujos de inversionistas globales a acciones locales. Otras dos noticias importantes fueron el dato de crecimiento del último trimestre de 2010 y las alzas de tasas de interés en el país. Según el DANE, el PIB se incrementó un 4,6%, ubicándose por encima de las expectativas del mercado y completando un alza del 4,3% para todo el año. Lo anterior ya estaba en las cuentas del Banco Central, quien incrementó su tasa intradía a 3,5%. Aunque se espera que el Emisor siga removiendo los estímulos monetarios, se cree que esta medida no debería frenar el buen momento de crecimiento que vive Colombia. Para el trimestre que comienza se espera que el mercado gane más dinamismo, luego de las emisiones de acciones del Grupo Aval y Avianca. Además, se estima que los capitales que salieron de emergentes desde finales de 2010 empiecen a retornar, y que los mayores precios del petróleo sumados a la recuperación del grado de inversión, empiecen a reflejarse en el precio de las acciones colombianas.

RENTABILIDAD EN \$ (Serie C) Info. al : 31-marzo-2011

YTD	ÚLTIMO AÑO	ÚLTIMO TRIMESTRE	ÚLTIMO MES
-2,51 %	7,80 %	-2,51 %	0,51 %

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2008	-4,24%	7,66%	-7,41%	11,50%	5,40%	-2,89%	-2,22%	-2,77%	-5,30%	-11,66%	3,67%	3,93%	-6,63%
2009	-7,00%	-7,37%	-1,00%	15,80%	12,40%	-4,14%	11,65%	4,55%	15,48%	-9,48%	-4,04%	4,11%	29,74%
2010	6,12%	6,84%	2,77%	-0,12%	-0,85%	9,27%	2,49%	2,34%	4,40%	4,63%	-10,90%	0,09%	28,87%
2011	2,92%	-5,77%	0,51%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%

Evolución Valor Cuota (\$)

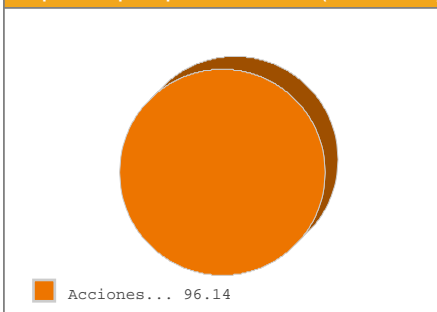


Principales Emisores

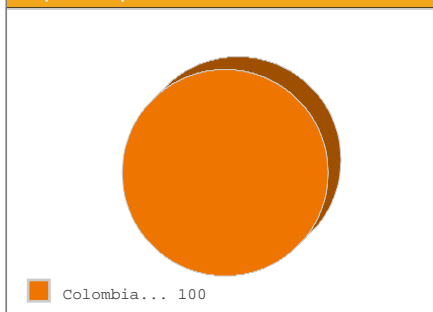
% Activo Tot.

BANCOLOMBIA S.A.	16,10
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	15,62
ECOPETROL S.A.	15,26
GRUPO DE INV SUDAMERICANA	11,93
INVERSIONES ARGOS SA	7,66
CEMENTOS ARGOS SA	4,46
INTERCONEXION ELECTRICA SA	4,32
COMPANIA COLOMBIANA DE INVERSI	3,35
TABLEROS Y MADEROS DE CALDAS	2,73
CORP FINANCIERA COLOMBIANA	2,68

Composición por Tipo de Instrumento (% Activo Tot.)



Composición por País



Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus respectivos reglamentos internos y contratos de suscripción de cuotas. Las rentabilidades o ganancias obtenidas por los Fondos Mutuos administrados por esta sociedad no garantizan que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables.

Sitio Web: www.fmlv.cl - Contáctenos: fondosmutuos@larrainvial.com - 800260584

ESTRATEGIA EFECTIVA DE INVERSIÓN

A la fecha, el fondo invierte en acciones de Colombia, mercado en vías de desarrollo por lo que entrega exposición a una bolsa en crecimiento

PERFIL DEL INVERSIONISTA

Personas naturales o jurídicas cuyo interés contemple invertir en instrumentos de deuda de corto plazo, en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo o en instrumentos de capitalización. Orientado a Inversionistas Calificados.

CLASIFICACIÓN DEL FONDO

Fondo Mutuo dirigido a inversionistas Calificados Extranjeros - Derivados

REMUNERACIÓN ANUAL ADMINISTRADORA

Serie A de hasta un 3% iva incluido
 Serie B de hasta un 2% iva incluido
 Serie C de hasta un 3,5% iva incluido
 Serie D de hasta un 2,5% iva incluido
 Serie E de hasta un 2,35% (exenta de iva)
 Serie I de hasta un 1,25% iva incluido
 Considera un 0,5% anual de gastos de operación atribuibles al fondo.

Series A, B, C, D e I consideran una remuneración variable por administración de hasta un 11,9% iva incluido.

Serie E considera una remuneración variable por administración de hasta un 10% anual exenta de iva.

COMISIÓN DE COLOCACIÓN DIFERIDA AL RESCATE

Series A y B:

2,38% iva incluido para permanencias hasta 180 días

1,785% iva incluido para permanencias entre 181 días y 360 días

1,19% iva incluido para permanencias entre 361 días y 540 días

0% iva incluido para permanencias mayores o iguales a 541 días

Series C, D, E e I No tienen.

MONTO MÍNIMO

Serie B y D: \$500.000.000

Serie I: \$5.000.000.000

MONTO MÁXIMO

Serie A y C: \$499.999.999

Serie D: \$4.999.999.999

LIQUIDEZ

No mayor a 10 días corridos

MONEDA

Peso Chileno.

BENEFICIOS TRIBUTARIOS

Este fondo está inscrito para acogerse a planes de Ahorro Previsional Voluntario (Serie E) y realizar 57 bis (Series A, B, C, D e I)

PLAZO RECOMENDABLE

Mayor a 3 años



Jacinto Laso, Francisco Busquet.