

Fondo Mutuo Emerging Equity

COMENTARIO DEL ADMINISTRADOR - Sebastián Rodas

Este inicio de año ha sido bastante volátil para las bolsas de los mercados emergentes. Comenzando con los riesgos inflacionarios por efectos de los precios de los alimentos y continuado con el alza del precio de la energía, especialmente el petróleo, debido a los conflictos de Egipto y Libia, que han presionado al resto de los países productores de este insumo en dicha zona. Con esto los mercados corrigieron fuertemente, para luego comenzar la recuperación una vez que las autoridades chinas aumentaron las tierras arables disponibles para aumentar así la producción de alimentos; y cuando los conflictos de África y Medio Oriente tendieron a bajar de intensidad, teniendo claro que aún no han terminado. Adicionalmente a ello, el terremoto de Japón significa un efecto positivo a sus competidores de las economías emergentes. Por otro lado estas economías han sido las primeras en iniciar meses atrás el ciclo alcista de tasas, por lo que se espera sean las primeras en terminar dicho ciclo, toda vez que la inflación en los mercados desarrollados, especialmente en Europa, comienzan el ciclo alcista en el segundo trimestre. Se espera que Estados Unidos comience dicho ciclo hacia fin de año, por lo que nuevamente las economías emergentes están mejor posicionadas, con inflación controlada y con economías más sanas. No olvidemos también que el problema de deuda de los países periféricos europeos continúa, por lo que la situación en Europa aún es dicotómica, dado que Alemania se mantiene fuerte. En cuanto a retornos, las bolsas sesgadas al sector de energía han tenido excelentes retornos este trimestre, tales como Rusia e Indonesia. Por el lado negativo el mercado de Perú ha tenido retornos para olvidar debido a riesgos políticos, que creemos serán de corto plazo. El FM Emerging Equity mantiene su visión con una sobre ponderación en consumo interno y energía, contra una sub ponderación en el sector financiero dado el ciclo alcista de tasas. Pero debemos estar atentos a aumentar la exposición a dicho sector una vez que tengamos certeza del término de este ciclo alcista.

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

YTD	ÚLTIMO AÑO			ÚLTIMO TRIMESTRE				ÚLTIMO MES					
1,50 %	-0,11 %			1,50 %				5,30 %					
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2007	0,57%	-3,12%	3,06%	2,40%	6,78%	4,08%	1,92%	-5,10%	8,36%	3,26%	-4,16%	-3,80%	14,05%
2008	-18,50%	5,83%	-10,03%	12,78%	6,97%	-1,41%	-9,99%	-7,11%	-14,93%	-16,59%	-4,66%	-0,87%	-48,26%
2009	-6,56%	-8,37%	9,44%	16,20%	11,63%	-7,37%	12,14%	0,39%	8,21%	-3,55%	-2,57%	4,63%	34,88%
2010	-3,04%	0,92%	6,86%	-0,95%	-8,29%	3,95%	2,67%	-5,76%	6,80%	3,70%	-2,31%	-0,46%	2,91%
2011	-0,04%	-3,57%	5,30%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%

Evolución Valor Cuota (\$)

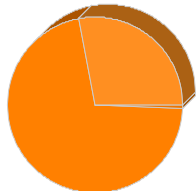


Principales Emisores

Principales Emisores	% Activo Tot.
FRANKLIN TEMPLETON - TEMPLETON	9,93
OPPENHEIMER FUNDS INC.	8,30
CARMIGNAC PORT-EMG DISCOVERY	8,06
ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-I2	7,54
INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND	7,48
ABERDEEN GLOBAL - LATIN AMERIC	5,32
EMERGING GLOBAL SHARES INDXX B	4,82
FIDELITY FUND SOUTH EAST ASIA	4,82
ISHARES MSCI SOUTH KOREA INDEX	4,73
CAAM FUNDS - LATIN AMERICA EQU	4,38

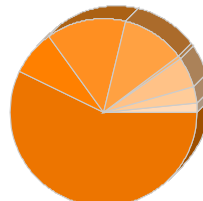
Composición por Tipo de Instrumento (% Activo Tot.)

Instrumentos	%
Acciones.....	0.40
Fondos Mutuos....	66.74
Oc.tit.capitaliz.	26.24



Composición por País

País	%
LUXEMBURGO...	57.12
BRASIL.....	7.89
CHINA.....	13.93
ESTADOS UNIDOS.	10.72
INDIA.....	0.72
REP. KOREA.....	5.06
RUSIA.....	2.82
TAIWAN.....	1.74



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

PREMIO SALMÓN - Diario Financiero

Año	Lugar	Serie	Rentabilidad
2005	1er Lugar	A	11,73%

ESTRATEGIA EFECTIVA DE INVERSIÓN

A la fecha, el fondo nos permite acceder a las principales plazas bursátiles emergentes del mundo de una manera diversificada

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

CLASIFICACIÓN DEL FONDO

Fondo Mutuo de Libre Inversión Extranjero - Derivados

REMUNERACIÓN ANUAL ADMINISTRADORA

Serie A de hasta un 4,165% iva incluido
 Serie B de hasta un 2,3205% iva incluido
 Serie C de hasta un 4,998% iva incluido
 Serie D de hasta un 2,7846% iva incluido
 Serie E de hasta un 3% (exenta de iva)
 Serie I de hasta un 1,4875% 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

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



Miguel Angel Suárez, Luis Edwards, José Manuel Silva, Sebastián Rodas.