

Fondo Mutuo Emerging Income

COMENTARIO DEL ADMINISTRADOR - Jaime Lizana

El Fondo Mutuo Emerging Income invierte principalmente en instrumentos de deuda corporativa Investment Grade de economías emergentes, con mayor énfasis en Asia y Latinoamérica. Durante el trimestre, las economías emergentes se beneficiaron de la solidez alcanzada en el periodo post recesivo y las mejores perspectivas futuras protegieron a la deuda corporativa de la alta volatilidad generada por los problemas políticos en medio oriente y el terremoto de Japón. China por su parte continuó adoptando medidas de control al sistema financiero demostrando que el control de la inflación será prioridad este año. En Europa, la tensión sigue dada por el crecimiento dispar de los países que conforman la unión y en Latinoamérica la economía mexicana comenzó a beneficiarse de los mejores datos de Estados Unidos, mientras que Brasil sigue con su intención de implementar medidas macro prudenciales que aseguren un crecimiento sostenido en el tiempo y que entreguen estabilidad al sector financiero. Durante el trimestre, el índice CEMBI obtuvo un retorno de 1,86% medido en dólares de Estados Unidos, mientras que medido en pesos chilenos fue de 3,92% producto de la apreciación de 2,02% de la moneda americana durante el periodo que analizamos. En cuanto a su Spread, éste se contrajo 9 puntos para quedar en 267 puntos base de diferencial.

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

	YTD			ÚLTIMO AÑO			ÚLTIMO TRIMESTRE						ÚLTIMO MES	
	3,08 %			-3,04 %			3,08 %						1,66 %	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual	
2007	2,03%	0,28%	0,66%	-1,09%	0,80%	-0,20%	-3,08%	-1,32%	0,30%	-1,23%	0,47%	-0,61%	-3,01%	
2008	-6,57%	-0,86%	-5,10%	7,28%	4,18%	7,62%	-1,14%	1,34%	4,82%	8,80%	2,39%	-2,02%	21,24%	
2009	-1,30%	-3,00%	-1,89%	2,28%	-1,52%	-3,88%	3,77%	3,15%	1,03%	-5,18%	-6,89%	2,33%	-11,14%	
2010	3,18%	0,66%	0,89%	-0,62%	0,76%	3,25%	-1,26%	-2,21%	-1,92%	2,01%	-2,10%	-3,82%	-1,42%	
2011	3,23%	-1,79%	1,66%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	

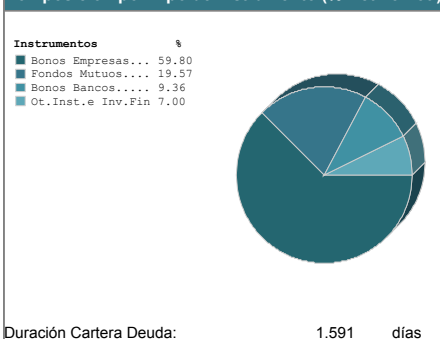
Evolución Valor Cuota (\$)



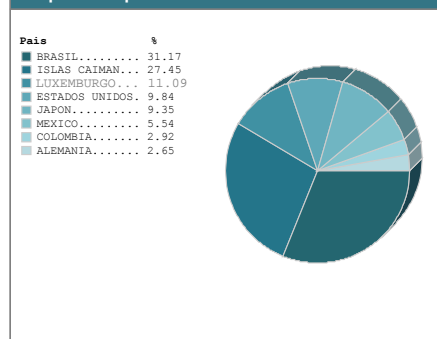
Principales Emisores

	% Activo Tot.
PIMCO GIS-EMER ASIA BND-E\$	8,96
ISHARES IBOX \$ HIGH YIELD COR	7,00
PIMCO HIGH YIELD BOND FUND	6,08
PETROLEOS BRASILEIRO	5,50
URBI DESARROLLO URBANOS S.A.	5,30
CENT ELET BRASILEIRAS SA	5,28
VALE OVERSEAS	5,26
GLOBO COMUNICACOES	5,14
METALURGICA GERDAU S.A.	4,77
BANCO CRUZEIRO DO SIL SA	4,67

Composición por Tipo de Instrumento (% Activo Tot.)



Composición por País



ESTRATEGIA EFECTIVA DE INVERSIÓN

A la fecha, el fondo invierte principalmente en deuda Corporativa y Soberana Emergente Mundial

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

RENUMERACIÓN ANUAL ADMINISTRADORA

Serie A de hasta un 2,0825% iva incluido
 Serie B de hasta un 1,7255% iva incluido
 Serie C de hasta un 2,2967% iva incluido
 Serie D de hasta un 1,904% iva incluido
 Serie E de hasta un 1,5% (exenta de iva)
 Serie I de hasta un 0,8925% iva incluido
 Considera un 0,2% 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

Pesos de Chile

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 1 año



Klaus Kaempfe, Álvaro Taladriz, Rodrigo Barros, Javier Marshall, Jaime Lizana.

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