

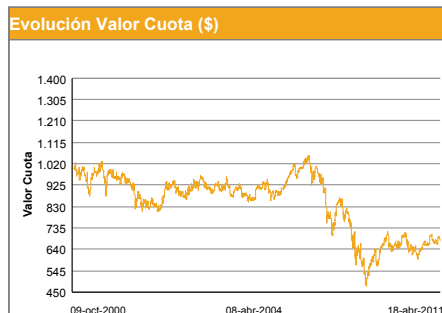
# Fondo Mutuo Global Equity

## COMENTARIO DEL ADMINISTRADOR - Miguel Angel Suárez

El primer trimestre del 2011 mostró una continuación del apetito por riesgo que impulsó los mercados desde octubre del año pasado, aunque últimamente con días de alzas y bajas y con fuertes flujos desde plazas emergentes a desarrolladas. Así Estados Unidos siguió con el buen comportamiento del año pasado, gracias a los buenos datos mostrados por su economía, especialmente los del mercado laboral. Este positivo apetito por el riesgo redundó en que los sectores de mejor desempeño hayan sido los cíclicos, especialmente el energético, dado lo ocurrido con el Petróleo. Europa rentó en el período en torno a 10% en dólares, destacando el rendimiento de algunos países periféricos como España -que rentó aproximadamente 15%-. Todo lo anterior ayudado por la fuerte apreciación del Euro en el trimestre. Es importante decir que buena parte de esta subida se debió al casi seguro inicio del ciclo de alzas de tasa de interés por parte del Banco Central Europeo. Los mercados emergentes no tuvieron una dirección clara bastante durante estos tres meses y estuvieron muy afectados por los flujos de inversión, lo cuales fueron, en general, de salida. Esto se debió al temor por la inflación y posteriormente al alza del precio de la energía -por Egipto y Libia - Así los mercados bajaron de manera importante para luego dar inicio a la recuperación hacia finales de febrero. Lo positivo de todo lo anterior es que son precisamente los emergentes quienes primero debieran terminar con las alzas de tasas. A nivel de países destacó el positivo comportamiento de Rusia y Brasil, el primero ayudado de forma importante por el peso del sector energético en su índice bursátil y el segundo por la considerable apreciación de su moneda y también por el buen desempeño de las acciones ligadas al sector de la energía y de materias primas en general. Este fondo ha retomado, en parte, su sesgo a mercados emergentes y a los sectores de energía y materiales, debido a que la inflación parece estar trasladando hacia el mundo desarrollado. Con lo cual los flujos a emergentes volverían a retomar la positiva tendencia observada durante el año pasado. Además de lo anterior se mantiene con una importante posición en Estados Unidos y la posición europea se remite, básicamente a economías de corte exportador y a sectores algo más defensivos.

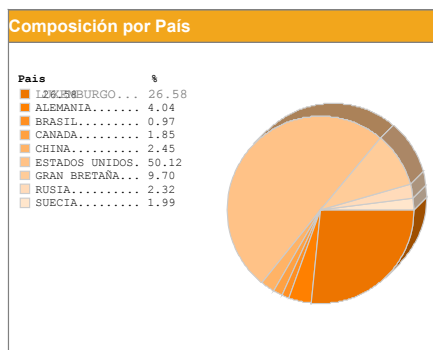
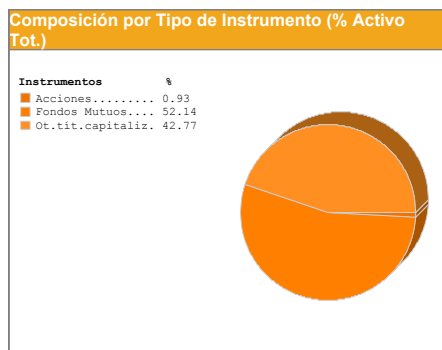
RENTABILIDAD EN \$ (Serie C) Info. al : 31-marzo-2011

YTD	ÚLTIMO AÑO			ÚLTIMO TRIMESTRE					ÚLTIMO MES				
4,37 %	-1,13 %			4,37 %					2,37 %				
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2007	1,91%	-1,81%	0,45%	1,59%	3,45%	0,07%	-2,46%	-2,84%	2,24%	-3,50%	-1,34%	-5,00%	-7,32%
2008	-14,13%	-0,97%	-6,62%	12,87%	5,71%	-0,56%	-6,18%	-1,61%	-8,49%	-3,21%	-8,96%	-4,07%	-32,72%
2009	-7,28%	-11,82%	4,93%	11,08%	4,11%	-5,99%	9,97%	4,18%	3,46%	-4,36%	-3,98%	4,32%	5,92%
2010	-1,96%	1,44%	5,67%	-0,93%	-7,64%	-0,41%	1,80%	-7,59%	6,35%	4,17%	-0,93%	0,67%	-0,45%
2011	2,11%	-0,16%	2,37%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%



**Principales Emisores % Activo Tot.**

BARON OPPORTUNITY FUND	8,47
HENDERSO EURO SPEC SIT-I ACC	7,09
VANGUARD MID CAP GROWTH INDE	6,15
POWERSHARES FTSE RAFI US 1500	5,65
CAAM FUNDS - LATIN AMERICA EQU	5,41
POWERSHARES DYNAMIC PHARMACEUT	4,16
POWERSHARES DYNAMIC ENERGY SEC	4,10
OPPENHEIMER FUNDS INC.	4,08
VANGUARD INFORMATION TECHNOLOG	4,02
DWS DEUTSCHLAND	3,87



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](http://www.fmlv.cl) - Contáctenos: [fondosmutuos@larrainvial.com](mailto:fondosmutuos@larrainvial.com) - 800260584

## ESTRATEGIA EFECTIVA DE INVERSIÓN

A la fecha, el fondo nos permite acceder a las principales plazas bursátiles 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 2 años



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