

# Fondo Mutuo Multi Táctico

COMENTARIO DEL ADMINISTRADOR - Luis Edwards, CFA

Los mercados bursátiles registraron un comportamiento alcista en el 1T11, destacando los mercados desarrollados, impulsados por la publicación de alentadores indicadores económicos, especialmente en los sectores industrial y laboral en EEUU. De esta manera, en pesos, el S&P 500 estadounidense subió un 7,6%, Asia ex Japón (medido con el índice MSCI Asia ex Japón) avanzó un 3,0% y Europa (medido por el índice MSCI Europa) rentó un 9,2%. Sin embargo, creemos oportuno indicar que la volatilidad seguirá caracterizando el comportamiento de los mercados durante los próximos meses y estará estrechamente relacionada con la evolución de los indicadores económicos y especialmente con la evolución de la situación de deuda en Europa, principalmente en España y Portugal, dados los aumentos de importantes montos durante las próximas semanas. Finalmente, luego de un importante incremento en las tasas ocurrida durante Enero como respuesta al anuncio de intervención en el mercado cambiario por parte del Banco Central Chileno (BCCH), durante marzo se registró una importante corrección en las tasas nominales, especialmente en los tramos largos donde la tasa del BCP10 cayó 44 pbs a 6,40%, dada la sobre-reacción que se había generado ante el incremento en las presiones inflacionarias. Por su parte, el BCCH siguió con el proceso de incremento en la tasa referencial, como respuesta a la fortaleza mostrada en la actividad económica local, llevándola a 4,00% al cierre de marzo (se espera que se incremente en al menos 2 puntos porcentuales adicionales a fines del 2011). Ante ello, hemos incrementado la exposición en los tramos nominales cortos que incorporan en gran medida dicho escenario.

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

YTD	ÚLTIMO AÑO	ÚLTIMO TRIMESTRE	ÚLTIMO MES
-0,29 %	3,02 %	-0,29 %	1,72 %

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2007	1,62%	-0,89%	1,49%	2,52%	1,40%	1,91%	-0,03%	-1,50%	1,41%	0,56%	-4,32%	-3,12%	0,83%
2008	-5,69%	0,42%	-2,85%	4,47%	0,50%	-3,84%	-2,87%	-2,00%	-8,37%	-11,31%	-3,82%	0,53%	-30,52%
2009	0,58%	-2,37%	2,02%	4,89%	4,95%	-2,29%	4,22%	-0,50%	2,89%	-0,38%	-0,36%	2,83%	17,39%
2010	-0,49%	0,66%	2,16%	0,21%	-2,05%	1,22%	1,70%	-0,19%	1,47%	1,21%	-0,09%	-0,16%	5,74%
2011	-1,15%	-0,84%	1,72%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%

## ESTRATEGIA EFECTIVA DE INVERSIÓN

A la fecha, el fondo mantiene una administración activa con renta variable entre un 15% y 60%

## 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 Extranjeros – Derivados

## REMUNERACIÓN ANUAL ADMINISTRADORA

Serie A de hasta un 2,975% iva incluido  
 Serie B de hasta un 2,38% iva incluido  
 Serie C de hasta un 3,4272% iva incluido  
 Serie D de hasta un 2,737% iva incluido  
 Serie E de hasta un 1,75% (exenta de iva)  
 Serie I de hasta un 1,0472% iva incluido  
 Considera un 0,35% 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.

## MONEDA

Pesos de Chile

## 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

## 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

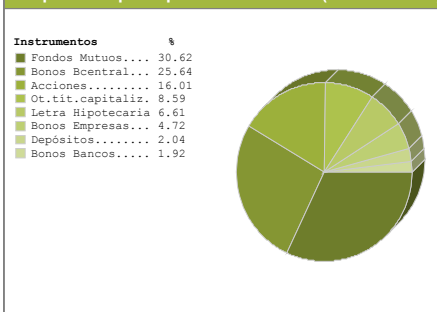
### Evolución Valor Cuota (\$)



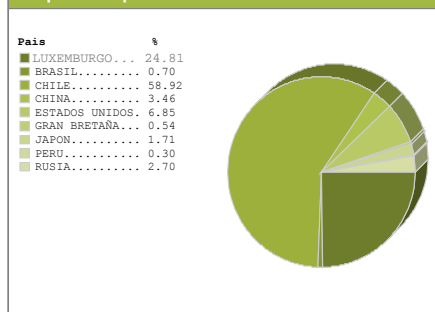
### Principales Emisores % Activo Tot.

BONO TESORERIA GRAL.REP.DE CHI	15,94
BANCO CENTRAL	9,69
BANCO SANTIAGO	2,91
COMERCIAL SIGLO XXI S.A.	2,70
SCHRODER INT SELECTION FUND -	2,60
BARON OPPORTUNITY FUND	2,47
EMBOTELLADORAS COCA-COLA POLAR	2,34
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	2,23
MFS MER-LATIN AMERICA EQ-I\$	2,18
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	2,13

### Composición por Tipo de Instrumento (% Activo Tot.)



### Composición por País



Luis Edwards, José Manuel Silva, Gonzalo Catalán.

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