

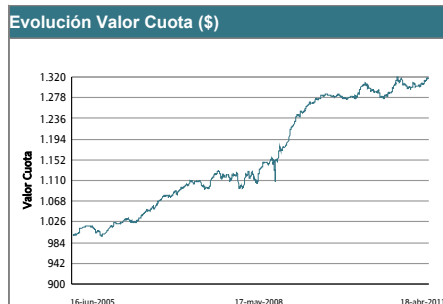
Fondo Mutuo Retorno Total

COMENTARIO DEL ADMINISTRADOR - Jorge Valencia

Durante el primer trimestre del 2011 redujimos la exposición a Renta Fija nacional, sobreponderando instrumentos de menor duración y spread. La idea es mantener la volatilidad en niveles bajos (inferiores al 2%) y obtener un devengo estable, sobre el cual tomar posiciones 'tácticas' que mejoren el performance y la diversificación. Las principales posiciones 'tácticas' se componen de monedas, bonos de alto rendimiento, commodities e índices accionarios. Las entradas y salidas son guiadas por nuestro modelo de tendencias. La ponderación se mantuvo prácticamente constante: alrededor de 10%-15% del portfolio y fueron un aporte importante al performance total, a pesar de su pequeño peso relativo. De este modo, la rentabilidad se compone en alrededor de: un 45% de instrumentos de renta fija local, de un 17,5% de índices accionarios, de 15% de deuda high yield, 12,5% de Renta Fija chilena y 10% Commodities y FX. Durante este periodo, que comenzó con el respaldo de las autoridades alemanas a la Eurozona, la economía mostró estar relativamente bien encausada en el crecimiento, y hoy el foco se pone más bien en la aceleración de las expectativas de inflación (relevante para las tasas más largas), especialmente el efecto del componente alimentos y petróleo. En el horizonte que llega hasta fin de año, esperamos que los Bancos Centrales continúen el ciclo -en algunos casos ya bien encaminado- de alza de tasas, retirando el estímulo monetario que comenzó hace ya más de 2 años. El diferencial de crecimiento de los países emergentes vis-à-vis las economías desarrolladas, la favorable situación de los términos del intercambio y unas políticas fiscales y monetarias ordenadas deberían mantener la presión de los tipos de cambio, en un contexto de más largo plazo de convergencia de tasas, que esperamos poder aprovechar oportunamente.

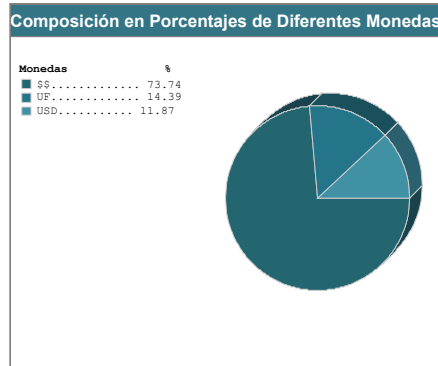
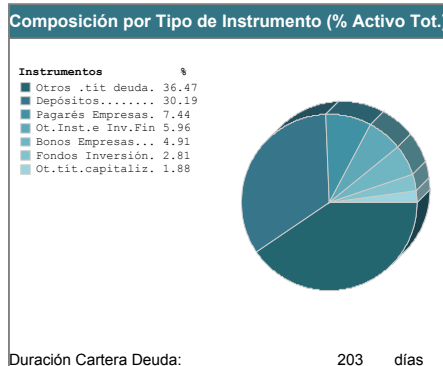
RENTABILIDAD EN \$ (Serie C) Info. al : 31-marzo-2011

	YTD			ÚLTIMO AÑO			ÚLTIMO TRIMESTRE						ÚLTIMO MES	
	0,98%			0,22%			0,98%						0,46%	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual	
2007	-0,06%	0,67%	0,85%	0,52%	0,72%	-0,13%	-0,77%	-0,39%	1,69%	1,21%	-1,04%	0,42%	3,76%	
2008	-0,29%	0,02%	-2,27%	2,85%	-0,19%	-0,69%	2,82%	-0,33%	-0,17%	1,33%	1,85%	0,98%	5,96%	
2009	2,79%	1,57%	0,44%	1,28%	0,09%	0,58%	0,63%	-0,01%	-0,18%	0,12%	-0,46%	0,09%	7,16%	
2010	-0,17%	0,78%	1,36%	-0,55%	-0,63%	-0,53%	-0,01%	0,29%	1,36%	0,66%	-0,47%	-0,85%	1,22%	
2011	0,36%	0,15%	0,46%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	



Principales Emisores

	% Activo Tot.
BANCO DE CHILE	8,00
CGE DISTRI	7,44



ESTRATEGIA EFECTIVA DE INVERSIÓN

A la fecha, el fondo busca un retorno absoluto sobre pesos y una baja correlación con las acciones. Para lograrlo el fondo invierte en una amplia gama de monedas, países y activos

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 2,38% iva incluido
 Serie B de hasta un 2,023% iva incluido
 Serie C de hasta un 2,5942% iva incluido
 Serie D de hasta un 2,2015% iva incluido
 Serie E de hasta un 1,75% (exenta de iva)
 Serie I de hasta un 1,0472% 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

Serie 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



Alejandro Larrain, Jorge Valencia, Juan Manuel Carvallo.

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