

Fondo Mutuo Xtra Bond

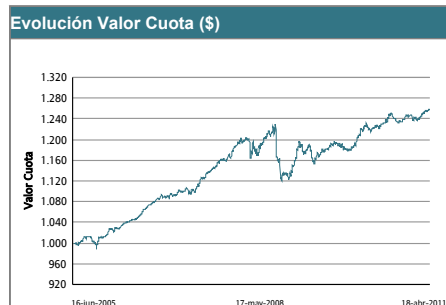
COMENTARIO DEL ADMINISTRADOR - Juan Pablo Araujo

La esterilización de la intervención cambiaria realizada por el Banco Central de Chile (BCCh) a comienzos de año, tuvo como consecuencia el alza de las tasas tanto reales como nominales de mediano y largo plazo. Sin embargo, a partir del mes de Febrero comenzó a observarse una fuerte reversión de las tasas reales seguidas por las tasas nominales durante el mes de marzo. Particularmente, tanto las tasas en UF de 10 años y 5 años, llegaron a niveles similares, e incluso inferiores, a los observados previo a la intervención del Instituto Emisor. Esta reacción ha sido producto del aumento en las expectativas de inflación a nivel local debido esencialmente a los positivos fundamentales macroeconómicos locales y el alza en los precios de los commodities, particularmente de los alimentos y de la energía. En relación al factor energético, existen dos riesgos latentes que son el conflicto político en el Medio Oriente, junto con la sequía que presenta la zona central de nuestro país. En particular, el BCCh incrementó la inflación esperada para el 2011 desde 3,3% a 4,3%, y su proyección para el precio del petróleo por sobre US\$100 el barril para este y el próximo año. Para el futuro, vemos que continuarán las presiones inflacionarias a nivel local por lo que seguimos sobre ponderando papeles en UF de mediano y corto plazo. En particular, vemos cierto riesgo en el sector largo de la curva real, por lo que mantenemos el fondo en torno a los 3,5 años de duración, con un porcentaje en UF cercano al 70% de modo de capturar la alta inflación esperada para este año.

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

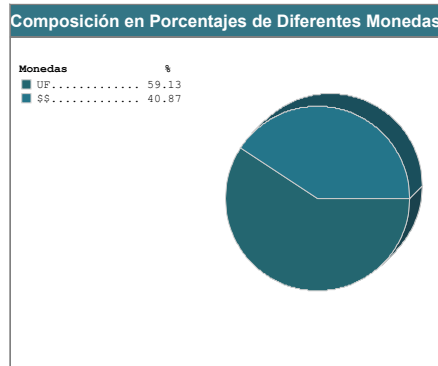
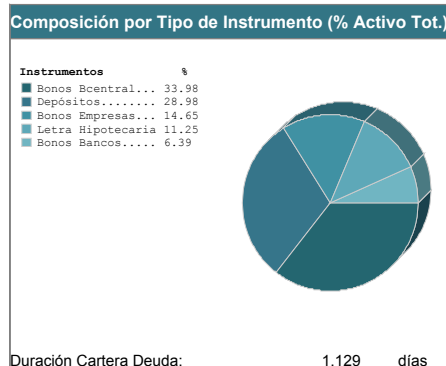
	YTD			ÚLTIMO AÑO			ÚLTIMO TRIMESTRE			ÚLTIMO MES		
	0,45 %			2,12 %			0,45 %			0,58 %		

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2007	-0,07%	0,72%	0,03%	0,57%	-0,24%	0,63%	1,34%	0,93%	0,63%	1,13%	0,39%	0,62%	6,92%
2008	1,18%	0,76%	0,38%	0,11%	-1,27%	0,25%	1,40%	1,08%	0,51%	-5,04%	-2,67%	-0,26%	-3,65%
2009	2,57%	3,28%	-1,68%	0,89%	-2,83%	1,20%	0,83%	0,88%	0,22%	-0,30%	-0,56%	-0,09%	4,36%
2010	0,72%	1,73%	1,27%	-0,69%	0,69%	0,14%	0,91%	0,99%	-1,39%	-0,04%	1,04%	0,00%	5,50%
2011	-0,84%	0,71%	0,58%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%



Principales Emisores

Emisor	% Activo Tot.
BANCO CENTRAL	24,49
BONO TESORERIA GRAL.REP.DE CHI	
BANCO SECURITY PACIFIC	9,41
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	8,55
BANCO DE CHILE	8,18
BANCO FALABELLA	7,36



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

ESTRATEGIA EFECTIVA DE INVERSIÓN

A la fecha, el fondo busca entregar exposición a deuda corporativa y soberana nacional de largo plazo

PERFIL DEL INVERSIONISTA

Personas naturales o jurídicas cuyo interés contemple invertir en instrumentos de deuda de corto plazo e instrumentos de deuda de mediano y largo plazo

CLASIFICACIÓN DEL FONDO

Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo Nacional – Derivados

DURACIÓN

Mínima: 366 días.
Máxima: 3.650 días.

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

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.