

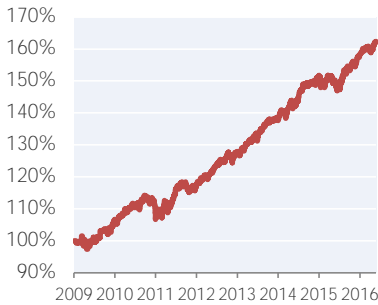
Patrimonio
 \$ 24.500.458.601

Valor Cuota
 \$ 34.060.6304

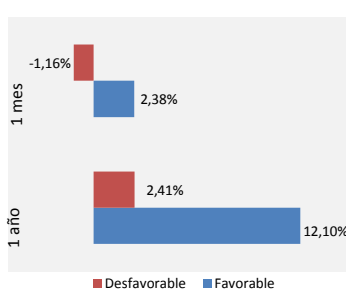
Portafolio Manager
 Rodolfo Friz

Inicio de Operación
 10 de Agosto de 2009

Evolución Valor Cuota en pesos (1)



Simulación de Escenarios



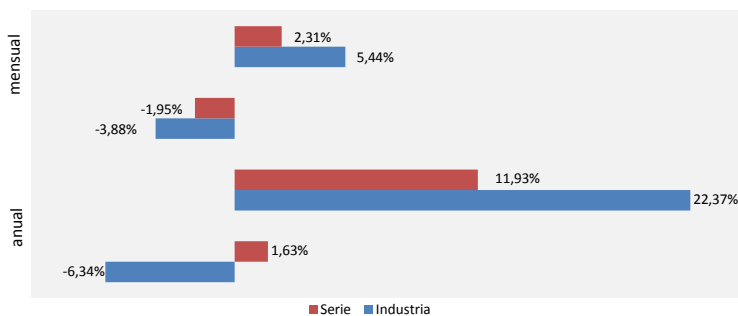
Comentario

Durante Diciembre, la renta variable tuvo un retorno positivo destacando Europa desarrollada y emergente, y la renta fija registró variaciones más planas. El mercado estaba expectante al resultado de la reunión de la FED, esperando un alza de tasas, la cual se llevó a cabo. Con lo anterior, el S&P 500 cerró el mes con una variación de 2,0% y en el año acumula un crecimiento de 12,0%, mientras que el MSCI ACWI (índice mundial de acciones) subió 2,2% en el mes y en el año rentó un 7,9%. Los mercados accionarios de Europa desarrollada rentaron un 5,2% (MSCI EU, índice de acciones europeas en USD) y el NKY 225 (índice de acciones japonesas) rentó 4,5%, mientras que en el año cada índice rentó -0,4% y 5,2%, respectivamente. Por su parte, el balance para los mercados emergentes fue positivo con una rentabilidad de 0,2% (MSCI EM) en el mes y de 11,2% en el año. El MSCI EM Latin America creció un 0,9% en el mes y acumula una rentabilidad de 31,0% en el año. Todas las variaciones detalladas anteriormente se encuentran en dólares. La renta fija decreció en noviembre un -0,3% medido con el índice de JP Morgan Global Aggregate (índice de renta fija mundial) y acumula una rentabilidad de 2,2% en el año. Hacia adelante seguimos pensando que en el mediano plazo la Renta Variable Internacional ofrece retornos esperados moderados pero mejores que los de la Renta Fija, lo que se explica fundamentalmente porque estos últimos están en niveles aún bajos, dado los estímulos monetarios de los Bancos Centrales de Europa, Japón e Inglaterra y las futuras alzas de tasa esperadas por parte de la FED. Sin embargo, la probabilidad de caídas adicionales en las bolsas sigue presente, ya que el panorama de crecimiento mundial no se presenta muy favorable para el crecimiento de las utilidades. Esperamos mayores volatilidades en Europa por las elecciones de Francia y Alemania este 2017.

Rentabilidades en pesos (1)

Día	Acum. Mes	YTD	12 meses	Desde inicio (anualizada)
0,00%	1,50%	8,46%	8,46%	6,88%

Mayores y Peores Rentabilidades Últimos 5 años (1)



Objetivo del Fondo

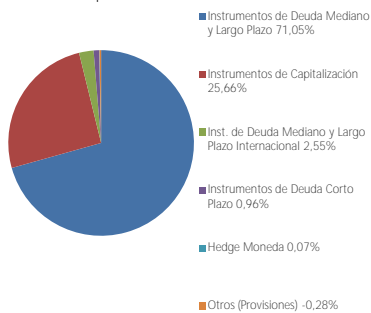
El Fondo tiene como objeto invertir, directa e indirectamente en activos financieros, en forma diversificada, tanto a nivel nacional como internacional, que representen un atractivo potencial de retorno, bajo una perspectiva que permitan en el largo plazo buscar la preservación e incremento del capital, mediante la inversión principalmente en instrumentos de deuda. Para efectos de lo anterior, al menos el 55% del valor de sus activos deberá estar invertido en instrumentos de deuda nacional o extranjeros.

Inversionista

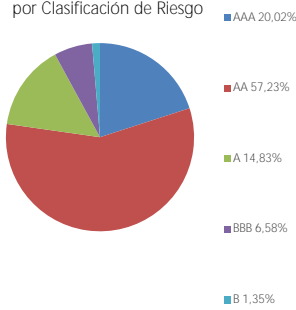
Dirigido a personas naturales y jurídicas que buscan invertir a mediano y largo plazo a través de una cartera compuesta por activos financieros nacionales y extranjeros.

Inversiones del Fondo (2)

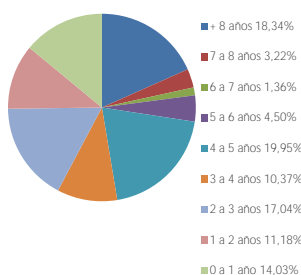
Distribución por Clase de Activo



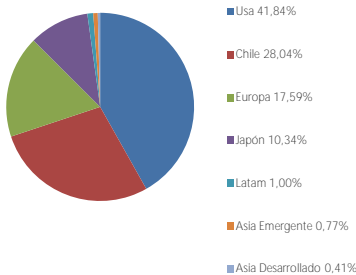
Distribución de Instrumentos de Deuda por Clasificación de Riesgo



Distribución de Instrumentos de Deuda por Plazo



Distribución Geográfica Instrumentos de Capitalización



Tolerancia al Riesgo:	Moderada
Horizonte de Inversión:	3 años o más
Uso de los recursos:	Inversiones

Tasa Anual de Costo (TAC)

Fondo	Industria	Mínimo	Máximo
1,49%	2,73%	1,49%	1,66%

Riesgos Asociados

Crédito	✓	Liquidez	Moneda	✓	Sectorial
Tasa de Interés	✓	Mercado	✓	Derivados	✓

Serie Única (IVA incl.)

Remuneración Máx	Gasto Operacional Máx
1.071%	1.000%

Fondo Rescatable	SI
Plazo Máx. Pago Rescates	Hasta 20 días hábiles
Duración	Indefinida
Auditor	Ernst & Young
Beneficio Tributario	No

Simulación de Escenarios

Estos valores se obtuvieron a través del promedio simple de los retornos móviles mensuales y anuales, con desplazamiento mensual para ambos casos, y la desviación estándar de estas dos series respectivas. Una vez obtenido el promedio se aplica dos veces la desviación estándar tanto positivamente como negativamente para ambos casos, de forma de tener los escenarios favorables y desfavorables con un 95% de confianza. Los datos presentados no son una predicción, sino una referencia del rango en el cual podría moverse el valor del fondo en la mayoría de los casos de acuerdo a su comportamiento hasta ahora.

Mejores y Peores Rentabilidades | Últimos 5 años

Para la industria se consideran los fondos mutuos mixtos.

Series

La información específica de cada serie puede ser encontrada en el Reglamento Interno del Fondo. Infórmese permanentemente de las características y diferencias de costos de todas las series existentes o futuras.

Información

Se informa que el Fondo hasta el 3 de Diciembre de 2014, era un Fondo de Inversión Privado pasando a contar de esa fecha a ser Fondo de Inversión Rescatable regulado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

(1) La información referida a rentabilidades y costos históricos y/o evolutivos, considera que el fondo fue un Fondo de Inversión Privado desde su inicio hasta el 3 de diciembre de 2014, pasando a ser Fondo de Inversión Rescatable a partir del día 4 de diciembre del 2014. Fuente Mornigstar

(2) Fuente: Bloomberg y Bolsa de Comercio

Los valores de las cuotas de los fondos de inversión son variables. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. El presente informe no constituye una oferta de inversión o de suscripción de valores. Este fondo de Inversión es administrado por Econsult Administradora General de Fondos.

Riesgos Asociados

Riesgo de Mercado: Este riesgo está asociado a las variaciones de precio de los distintos activos que componen el portafolio del fondo. Este riesgo depende fundamentalmente de la volatilidad de los retornos de los diferentes tipos de activos financieros y de su correlación entre ellos.

Riesgo de Liquidez: Es el riesgo asociado a la posibilidad de que el fondo no sea capaz de generar suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento o ante solicitudes de rescate.

Riesgo Sectorial: Este riesgo está asociado a las malas condiciones de mercado que pueden darse en un sector industrial en particular y que por ende puede afectar a la rentabilidad del fondo.

Riesgo de Moneda: Este riesgo está asociado al impacto negativo en las inversiones producto de la fluctuación de los tipos de cambio.

Riesgo de Tasas de Interés: Es el riesgo de pérdida a causa de movimientos de los tipos de interés. Hace referencia el riesgo que se asume en una inversión al producirse variaciones no esperadas en los tipos de interés.

Riesgo de Derivados: Se refiere al riesgo de tener exposición a derivados cuya finalidad puede ser cobertura o inversión.

Riesgo de Crédito: Se refiere al riesgo de pérdida que sufriría el fondo, en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma, resultando una pérdida financiera importante para éste.

Tasa Anual de Costos

Tac Industria: Se calcula considerando fondos del mismo tipo, pertenecientes a todas las administradoras. Valores con IVA incluido

Fuente: Morningstar

Tac Mínimo / Tac Máximo: Se calcula considerando fondos del mismo tipo, pertenecientes a todas las administradoras.