

**Objetivo de Inversión:**

Esta Sociedad de Inversión busca proveer al inversionista crecimiento de capital a largo plazo.

**Principales Tendencias:**

Al 31.12.2017, el portafolio de inversiones de la Sociedad de Inversión quedó diversificada con las siguientes posiciones: (Ver abajo).

**Rendimiento Histórico:**

El 2017 se ha comportado en líneas generales bastante similar al 2016 en lo que respecta al mercado MILA. Por segundo año consecutivo hemos observado un sustancial crecimiento en el apetito por invertir en la región. La principal diferencia con respecto al 2016 recae en que parte importante del flujo de capital que ingresó en ese momento a la región se justificaba por la búsqueda de rendimiento ante los bajos niveles generados en los mercados desarrollados mientras que durante el 2017, aún con rendimientos relativamente atractivos y con mejores expectativas macroeconómicas a la vista en el primer mundo, el incremento de flujo de capitales continuó con fuerzas al alza, esta vez impulsado por un mayor nivel de confianza en el crecimiento sostenible que se estima pueden alcanzar estos países en el mediano plazo. El renovado interés en la región sumado a los principales indicadores macroeconómicos en los Estados Unidos, Europa, Japón y China han creado las condiciones propicias para que América Latina regrese al radar bursátil mundial.

Perú, país que representa cerca del 40% del portafolio del fondo, presentó un crecimiento real del 2.7% durante 2017, seguido por México con un 2.1%, Colombia con 1.6% y Chile con 1.4%; números aceptables ante la nueva realidad de crecimiento global pero muy por debajo de los rendimientos obtenido en los mercados bursátiles de estos países. El despertar del interés en la región, que ya se encontraba bien encaminada en términos de políticas pro-mercado que impulsaran un crecimiento sostenido en el tiempo desde hace años atrás, finalmente empezó a recibir el reconocimiento que se merece. En esta línea, los Bancos Centrales de Chile, Colombia y Perú mantuvieron una postura expansiva en términos generales durante el año, utilizando como principal herramienta, la reducción de sus respectivas tasas de interés de referencia.

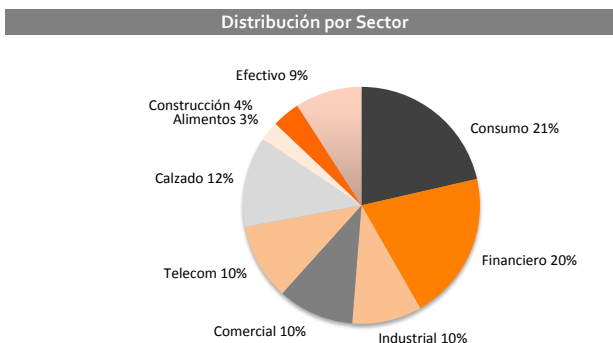
Por su parte China, principal consumidor de materias primas del mundo, aceleró su ritmo de crecimiento durante el año, alcanzando un crecimiento del 6.9%, superando con creces sus propias expectativas, donde esperaban un 6.5% en el año. Ese incremento superior a lo proyectado requirió un mayor uso de metales como la plata y el cobre, viéndose fuertemente beneficiados con esto el sector minero de Chile y Perú como principales productores a nivel mundial. El portafolio del fondo no ha sufrido cambios significativos durante el año en términos de posiciones, siendo las principales variaciones las ponderaciones de nuestras participaciones. Ferreycorp, la empresa representante de Caterpillar en Perú, presentó una espectacular apreciación en dólares del 66.8%, mientras que Alicorp, nuestra principal exposición al sector consumo en el mismo país, presentó una apreciación del 52.9%. Nuestra exposición al sector financiero, Banco de Chile y Banco del Crédito del Perú presentaron revalorizaciones del 45.8% y 37.9% respectivamente, solo por mencionar algunos.

Durante el mes de noviembre el índice de la Bolsa de Chile cayó de manera significativa tras los resultados de la primera vuelta de las elecciones presidenciales, donde el candidato de derecha y expresidente de Chile, Sebastián Piñera ganó por un menor margen al esperado. Consideramos que la caída del mercado era injustificada bajo las condiciones preelectorales del momento, incrementando nuestra exposición al país durante el mes. En la segunda vuelta de las elecciones, Sebastián Piñera salió electo, regresando la bolsa rápidamente a los niveles pre-primer vuelta electoral, siendo capaces de generar valor para nuestros accionistas.

El estar invertidos estratégicamente en la región sumado a un entorno más favorecedor y optimista permitió que el Prival MILA Fund tuviera un excelente rendimiento en el 2017 de 28.3% y un rendimiento acumulado por los últimos dos años de 68.1%.

Estamos complacidos con el comportamiento y la evolución de la estrategia y consideramos que estamos bien posicionados para beneficiarnos una vez más de un entorno cada vez más favorable para la región. El potencial de crecimiento de estos países y por ende de la estrategia, se mantiene por encima del potencial de cualquier mercado desarrollado.

Categoría:	Descripción del Valor	Participación
Acciones	Forus	12.3%
Acciones	Banco de Chile	11.1%
Acciones	Parque Arauco	10.4%
Acciones	Entel	10.4%
Acciones	Ferreycorp	9.5%
Acciones	InRetail	9.3%
Acciones	Alicorp	9.3%
Acciones	Credicorp	9.2%
Acciones	Cemex Latam Holdings	3.8%
Acciones	Almacenes Éxito	2.8%
Acciones	Grupo Melo	2.7%



**Datos Generales**

<b>Razón Social y Nombre del</b>	Prival MILA Fund S.A.
<b>Fecha de Inicio de Operaciones</b>	1 de julio de 2013.
<b>Nombre del Administrador de Inversiones</b>	Prival Securities, Inc.
<b>Tipo de Fondo</b>	Sociedad de Inversión Abierta.
<b>Directiva</b>	Juan Carlos Fábrega David Muñoz Ricardo Zarak Jaime Sosa Anamae Maduro
<b>No. de Acciones</b>	8,396,667
<b>Sitio Internet</b>	<a href="http://www.prival.com">www.prival.com</a>

**Valor Acciones Dist. Porcentual**

Total Acciones	8,396,667	100%
----------------	-----------	------

**Reporte de Gastos:**

Gasto de comisiones	B/.	138,619
Honorarios varios	B/.	6,500
Impuestos	B/.	8,476
Otros	B/.	1,996