

Prival Investment Funds

Prival MILA Fund, S.A.

Memoria Anual 2019

Objetivo de Inversión:

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

Principales Tendencias:

Al 31.12.2019, el portafolio de inversiones de la Sociedad de Inversión quedó diversificada con las siguientes posiciones: (Ver abajo).

Rendimiento Histórico:

El 2019 fue un año de dos mitades antagónicas para el mercado bursátil de América Latina. Un primer semestre en donde el bajo crecimiento global impulsó la llegada de capitales a la región en busca de mejores rendimientos, acompañados de cierta estabilidad macroeconómica y política. Pocos podían imaginar que los siguientes seis meses serían tan diferentes, impulsados por la reaparición de la izquierda populista, escándalos de corrupción y protestas masivas que generaron mayores fricciones en la región. La llegada de Alberto y Cristina Fernández al poder en Argentina en cualquier otro año hubiera representado el evento más relevante en la política del cono sur menos en el 2019. Chile se lleva por unanimidad estos "honorables". Quien ha sido el estandarte de estabilidad política y económica en una tambaleante América Latina pareciera haber sido víctima de su propio éxito. Un porcentaje importante de la población salió a protestar, en oportunidades de manera violenta, exigiendo reformas en la cúpula del poder y en las condiciones de vida de las clases más necesitadas. Aun cuando Chile ha presentado extraordinarios avances sociales desde la caída de la dictadura militar, la población ha demostrado un innegable grado de descontento e intolerancia por el "status quo", exigiendo cambios inmediatos en la forma de operar el país. Este alzamiento social ha sorprendido a concededores y extraños, afectando las expectativas de crecimiento económico de corto y mediano plazo. El impacto de los hechos se ha hecho sentir en los diferentes sectores de la economía. El primer reporte IMACEC desde los hechos (Indicador Mensual de Actividad Económica), se desplomó, presentando su mayor caída desde julio 2009 y el mayor deterioro en el componente no minero desde mayo de 1999. Los principales bancos de inversión redujeron seguidamente de manera material sus expectativas de crecimiento para el 2019 y sus proyecciones para el 2020. Chile terminó creciendo solo 1.5% en 2019 y se espera un 1.2% para el 2020.

La divisa chilena tuvo una depreciación de su valor de más del 8% en 2019, acompañado de un crecimiento exponencial en la volatilidad de una de las monedas más estables en la región en la última década.

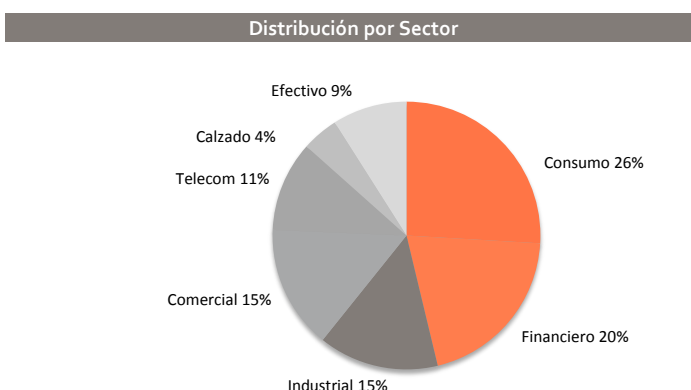
La crisis social que vive Chile genera un impacto directo en la demanda doméstica de productos y servicios, sector en el cual el Prival MILA Fund se encuentra fuertemente expuesto. A pesar de aún mantener sólidos fundamentos económicos en el país, la incertidumbre, el sentimiento empresarial fuertemente deteriorado y un entorno pesimista, son los componentes que han movido el mercado financiero en los últimos meses del año, especialmente a nivel nacional. Un claro ejemplo de la disyuntiva actual es que mientras el inversionista chileno afectado por su nueva realidad ha reducido su exposición al mercado local para colocar su capital en mercados que ahora considera más seguros, el capital extranjero invertido en el país ha tenido una postura mucho menos alarmista y en algunos casos han incrementado su exposición.

Somos conscientes que estos hechos disruptivos generan un impacto no deseado en la valoración de nuestros activos en la región y que tomará tiempo en que el consumidor, empresarios e inversionistas recuperen la confianza en el país. No obstante, somos de la visión que Chile posee fundamentos sólidos para atraer capital y reactivar su economía una vez pase la tormenta. El país posee un bajo nivel de endeudamiento, calificación de grado de inversión, desempleo controlado y un potencial de crecimiento sostenible como pocos países en la región. Consideramos que nuestra exposición al país se encuentra bien fundamentada en activos sólidos, con un balance saludable, fuerte posicionamiento de mercado y una larga y exitosa trayectoria. Nuestra filosofía no ha cambiado y estamos convencidos que el mercado tarde o temprano reconocerá nuevamente el valor de estos activos. Nuestra paciencia y disciplina en momentos como este han sido uno de los elementos que mayor valor nos ha permitido generar para nuestros inversionistas.

Para el cierre del 2019, el Prival MILA Fund generó un rendimiento de -5.5%, siendo nuestra posición en InRetail la que generó mayor valor con una apreciación del 28.36%, seguida de Parque Arauco con 12.80%. La distribución por país cerró en 51.5% en Perú, 39.5% en Chile y 9% en efectivo.

Sentimos que el portafolio está bien posicionado para el 2020 y tenemos la flexibilidad necesaria para navegar la volatilidad que pueda traer el futuro cercano en la región.

Categoría:	Descripción del Valor	Participación
Acciones	Parque Arauco	14.9%
Acciones	Ferreycorp	14.5%
Acciones	InRetail	14.0%
Acciones	Alicorp	11.9%
Acciones	Credicorp	11.0%
Acciones	Entel	10.9%
Acciones	Banco de Chile	9.3%
Acciones	Forus	4.4%



Datos Generales	
Razón Social y Nombre del	Prival MILA Fund S.A.
Fecha de Inicio de Operaciones	1 de julio de 2013.
Nombre del Administrador de Inversiones	Prival Securities, Inc.
Tipo de Fondo	Sociedad de Inversión Abierta.
Directiva	Juan Carlos Fábrega David Muñoz Ricardo Zarak Jaime Sosa Anamae Maduro
No. de Acciones	5,685,388
Sitio Internet	www.prival.com

Valor	Acciones	Dist. Porcentual
Total Acciones	5,685,388	100%

Reporte de Gastos:

Gasto de comisiones	B/.	117,533
Honorarios varios	B/.	7,225
Impuestos	B/.	19,234
Otros	B/.	3,305