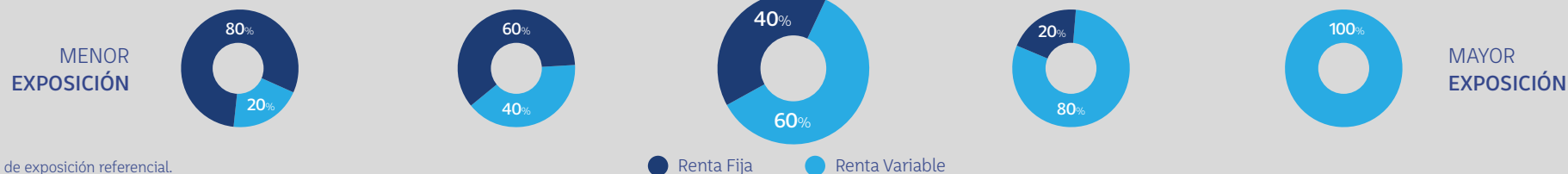


EXPOSICIÓN DE PORTAFOLIO ACTIVO



*Porcentaje de exposición referencial.

ANTECEDENTES DE MERCADO

SEPTIEMBRE

En el ámbito internacional, la Fed decidió por unanimidad mantener la tasa de referencia en el rango 0% - 0,25%, adicionalmente anticipando que el programa de compra de activos podría comenzar a retirarse a partir de noviembre. Respecto a datos de inflación, en Estados Unidos, el dato de agosto fue de 0,3% con lo que la variación anual fue de 5,3%.

En cuanto a política monetaria otros Bancos Centrales como el Banco Popular de China, Inglaterra y Japón decidieron mantener sus tasas de referencia.

Respecto a datos económicos en Europa, la confianza económica de septiembre sorprendió al alza, y la tasa de desempleo fue de 7,5% en línea con lo esperado por el mercado. En China, la producción industrial y las ventas minoristas crecieron un 5,3% y 2,5% respectivamente, levemente por debajo de lo esperado por el mercado.

Respecto de los desempeños de los principales mercados, en el caso de mercados desarrollados, Estados Unidos cayó un -4,8% y Europa un -5,2%, destacó en desarrollados el buen desempeño de Japón 8,3%. En mercados emergentes, Asia Emergente -4,3% y Latinoamérica -11,4%, rentabilidades en dólares.

POSICIONAMIENTO CARTERA

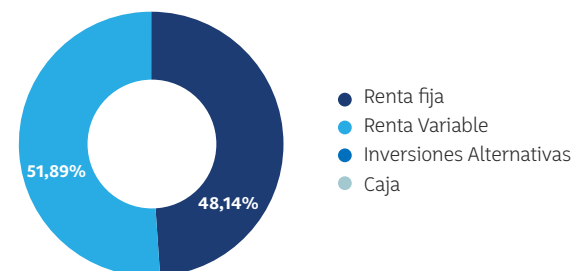
Durante el mes de septiembre el Fondo Mutuo Portafolio Activo Dólar Moderado en su serie L obtuvo una rentabilidad de -2,17%.

El desempeño de la cartera durante este mes se dio en un contexto internacional marcado por el alza en la tasa de los bonos del tesoro a 10 años, que cerró el mes en 1,5%. La cartera de renta fija del fondo de duración promedio 0,55 años contribuyó positivamente al desempeño del fondo ya que rentó en el mes 0,05% en dólares.

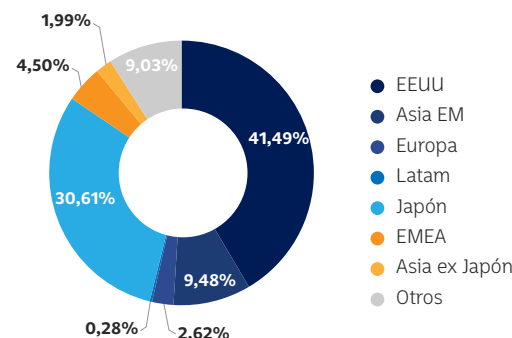
Durante el mes siguió siendo tema de preocupación el inicio del retiro de estímulos por parte de la Fed, los altos niveles de inflación y riesgos principalmente en mercados emergentes ligados al sector inmobiliario chino, y sus posibles efectos sobre la recuperación económica.

Mantenemos como principales mercados dentro de la cartera de renta variable, Estados Unidos, Europa y Asia Emergente. Las acciones globales tuvieron un desempeño negativo en dólares de -4,2% durante el mes. Tanto los mercados desarrollados como emergentes tuvieron desempeños negativos en septiembre de -4,3% y -4,2% respectivamente en dólares.

Composición por tipo de Activos



Distribución Geográfica por Instrumentos de Renta Variable



DISTRIBUCIÓN POR MONEDA RENTA FIJA

Moneda	Duración (años)
USD	0,55
100%	