

Condición Básica de la Inversión	+ Objetivo de ganancia
Procurar la Preservación del Capital	Rentabilidad Conservadora Rentabilidad Moderada
Inversión y Riesgo de Capital	Rango de Razonables Ganancias de Capital Rango de Mayores Ganancias de Capital Rango de Grandes Ganancias de Capital



Al momento de decidir su portafolio

- Tenga siempre presente el objetivo de la inversión y el tiempo que podrá mantenerla.
- Sus necesidades de liquidez para solucionar imprevistos.
- La adecuada diversificación de sus inversiones.
- Su tolerancia personal al riesgo y a la volatilidad asociados a cada instrumento de inversión, así como al portafolio en su conjunto.

#### Objetivo del Fondo

Este fondo ofrece una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en participar en los mercados accionarios de los Estados Unidos de Norteamérica.

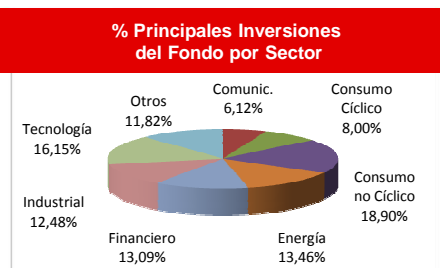
El fondo contempla invertir en instrumentos de deuda y capitalización, emitidos por emisores nacionales y extranjeros, manteniendo como mínimo el 60% de sus activos en acciones, títulos representativos de éstas y/o títulos representativos de índices de oferta pública de transacción bursátil que pertenezcan a emisores cuyos principales activos se encuentren localizados en EE.UU. o en Cuotas de Fondos de Inversión abiertos o cerrados o Fondos Mutuos que dentro de sus carteras de inversión incluyan mayoritariamente este tipo de instrumentos.

El riesgo y retorno de los instrumentos componentes de la cartera del fondo, no necesariamente corresponde al riesgo y retorno del parámetro de comparación compuesto por el índices S&P 500 Index.



Bci Asset Management, primera Administradora General de Fondos con clasificación pública M1(c) de la industria local, otorgada por Fitch Ratings en mayo 2009 utilizando metodología que aplica globalmente.

% Principales Inversiones del Fondo	
Consumo no Cíclico	18,90%
Tecnología	16,15%
Energía	13,46%
Financiero	13,09%
Otros	38,40%



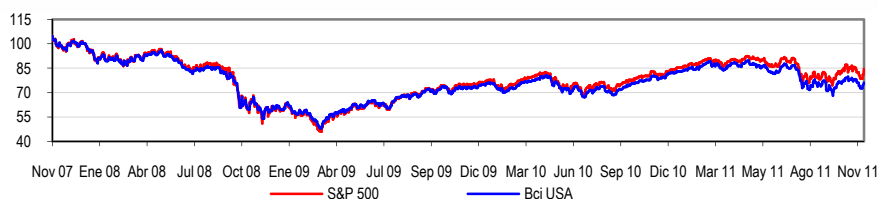
#### RENTABILIDAD DEL FONDO MUTUO

ÚLTIMO MES	ÚLTIMOS 3 MESES	ÚLTIMOS 6 MESES	ÚLTIMO AÑO	YTD
-4,79%	-2,95%	-12,61%	-3,74%	-8,79%

Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Mixto
Inversión Mínima Sugerida	US 2.000
Remuneración anual IVA Incluido	Hasta un 3,0%
Plazo Pago de Rescates	No mayor a 10 días corridos

Comisión		
Plazo de Permanencia de la inversión (días)	Comisión de Colocación Diferida al rescate (IVA incluido)	% de Cuotas Liberadas de Cobro
1 a 30	1,80%	10%
31 a 60	0,90%	10%
61 a 90	0,40%	10%
más de 90	0,00%	100%

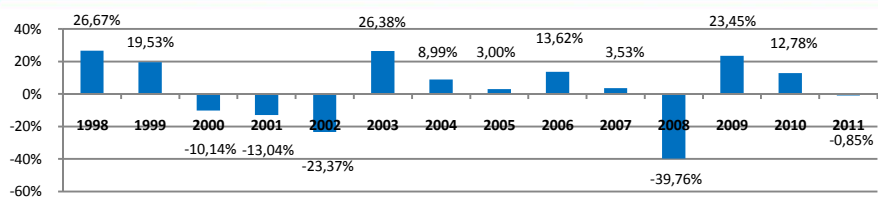
#### Evolución Fondo Bci USA e índice S&P 500 Index en dólares (Base 100: 01/11/2007)



#### Evolución Índice S&P 500, en dólares (Período 01/01/2005 al 30/11/2011)



#### Evolución Índice S&P 500 anual en dólares (Período 1998 - 2011)



## Comentario del Administrador del Fondo

El dinamismo de la economía estadounidense ha sorprendido positivamente. Los datos económicos publicados han mostrado señales de crecimiento que incluso han superado las expectativas de mercado. El índice de Gerentes de Compra del sector Manufacturero del mes de Noviembre alcanzó 52,7 puntos, superando en 0,9 puntos a las expectativas y en 1,9 puntos al reporte de octubre. Por otro lado, la confianza de los consumidores alcanzó los 56 puntos, mientras que las expectativas se encontraban en 44 puntos, y la tasa de desempleo disminuyó a 8,6%, aunque principalmente debido a una disminución de la fuerza laboral. La situación actual sigue mostrando crecimiento, lo cual aleja la probabilidad de una etapa recesiva. Sin embargo, este crecimiento se encuentra por debajo de su potencial. El principal problema que presenta la economía estadounidense se refiere a la fuerte deuda pública, sumada al continuo déficit fiscal de los últimos años. La falta de acuerdos políticos sólo ha empeorado la situación, lo cual se vio reflejado claramente en el fracaso del "Súper Comité", que buscaba generar una disminución de USD 1,5 billones (trillion) en gastos, lo cual dio paso a un sistema de recorte automático de gastos, el cual deberá ser acatado por el Gobierno del Presidente Obama. El problema de endeudamiento del país será sin duda el eje principal de la política por los próximos años y clave en la próxima campaña presidencial. Finalmente, la situación de desaceleración mundial ha provocado que la inflación haya sido bastante menor respecto a las expectativas, factor que afecta positivamente a la economía, ya que luego de los estímulos monetarios de QE1 y QE2 existía un riesgo de un elevado aumento en los precios en el corto y mediano plazo. La economía estadounidense está mostrando mejores perspectivas de crecimiento y representa una alternativa interesante en medio del contexto de volatilidad mundial.