

PROCESO DE INVERSIÓN: Un simple proceso con análisis profundo

Fase 1- Definición de objetivos de inversión

Definición de los objetivos de rendimiento ajustados al riesgo para determinar una cartera de inversiones adecuada: conservadora, moderada y de crecimiento.

Composición del portafolio estratégico basado en los objetivos personales de cada cliente y su tolerancia al riesgo.

Fase 2 – Asignación táctica de activos Parte I

Análisis continuo de asignación de activos realizado por nuestro comité de inversiones que incorpora perspectivas de mercado, análisis de indicadores económicos y datos históricos del mercado.

Las distribuciones por clases de activos (acciones, renta fija, divisas) se ajustan en función del análisis macroeconómico dentro del rango de distribuciones del modelo propuesto.

Fase 3 – Asignación táctica de activos Parte II

Después de elegir la asignación a cada clase de activo, el comité de inversiones analizará y asignará la exposición ascendente de la siguiente manera. i) Acciones: regiones, sectores e industrias, tamaño y estilo. ii) Renta Fija: Regiones, Calidad Crediticia, Duración.

Fase 4 – Selección de inversiones

Nuestro comité de inversiones se reúne periódicamente para decidir qué vehículos de inversión se utilizarán. Tendemos a favorecer fondos con bajos costos, rentabilidades históricas atractivas ajustadas al riesgo y excelente trayectoria de gestión.

Si creemos poco probable la probabilidad de que un manager activo supere a un índice, favoreceremos el fondo indexado.

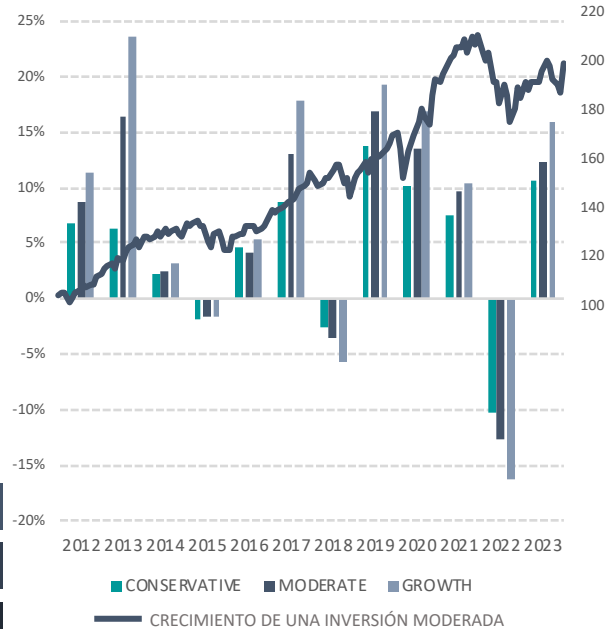
Fase 5 – Análisis del portafolio y gestión de riesgos

Una evaluación adecuada de la gestión de la exposición al riesgo se realiza utilizando herramientas de análisis de riesgos. Algunos de los indicadores utilizados para realizar la evaluación son el valor en riesgo (VaR), los riesgos de cola, la concentración de tenencias subyacentes, los derivados y las estrategias de cobertura, y la tolerancia a la asignación de activos.

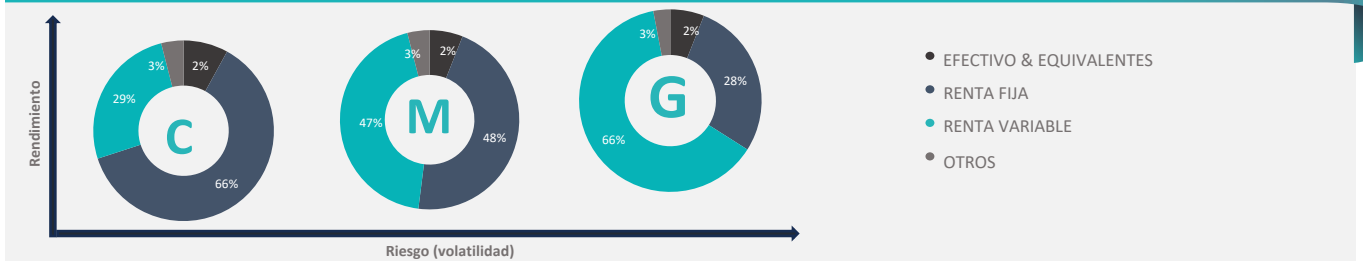
Supervisamos continuamente los cambios en los objetivos y la tolerancia al riesgo de los clientes a través del seguimiento de sus circunstancias: objetivos de inversión, horizonte de inversión y tolerancia al riesgo.

RENDIMIENTOS HISTÓRICOS (NETOS DE COMISIONES)

	CONSERVADORA	MODERADA	CRECIMIENTO
2014	2.25%	2.35%	3.13%
2015	(1.93%)	(1.74%)	(1.59%)
2016	4.59%	4.23%	5.25%
2017	8.70%	13.13%	17.90%
2018	(2.64%)	(3.54%)	(5.49%)
2019	13.81%	16.79%	19.28%
2020	10.18%	13.45%	16.90%
2021	7.62%	9.59%	10.49%
2022	(10.39%)	(12.68%)	(16.22%)
2023	10.61%	12.49%	16.13%
AGO 2024	1.34%	1.39%	1.41%
YTD 2024	6.99%	8.71%	10.85%
DESDE EL INICIO RETORNO AN. & STD	4.92% 6.27%	6.64% 8.30%	8.29% 10.17%
5 AÑOS RETORNO AN. & STD	6.59% 8.00%	8.26% 10.14%	9.67% 12.16%
3 AÑOS RETORNO AN. & STD	3.17% 8.08%	3.88% 10.09%	4.46% 12.75%



PORTAFOLIOS MODELOS: DISTRIBUCIÓN ESTRATÉGICA DE ACTIVOS



COMENTARIO MENSUAL

Perspectivas Macro y Acontecimientos Recientes

- Principales estadísticas macroeconómicas: IPC +2,9% interanual, IPC básico +3,2%, desempleo 4,3%
- USD -0,02%, rendimiento del bono del Tesoro a 10 años 3,91% (desde 4,11% en julio), oro +2,28% y WTI -5,6%.
- Rendimiento del mercado en julio: índice S&P 500 +2,4%, índice NASDAQ +0,7% e índice Dow Jones +2,0%. Además, la renta fija siguió una trayectoria similar, con el índice Bloomberg US Agg TR +1,4%.
- Actualidad: En agosto, se celebró el simposio anual de Jackson Hole, donde Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, afirmó que "ha llegado el momento" de bajar los tipos de interés. Después de 13 meses de mantener las tasas estables en el nivel más alto desde 2008, la Reserva Federal se dispone a realizar su primer recorte en la próxima reunión del 18 de septiembre. Según Bloomberg, el mercado espera actualmente 4 recortes de tasas durante 2024, con el año terminando en el rango del 4,25% - 4,5%.

Distribución Táctica de los Activos

- Efectivo y equivalentes: UW y utilizamos nuestra posición en letras del Tesoro
- Renta variable: obtuvimos un ligero margen de ganancia en nuestras carteras conservadoras y moderadas, y un margen neto en las carteras de crecimiento y crecimiento plus
- Renta fija: margen neto en FI en general. Duración promedio de 5,8 y calidad crediticia promedio A-. Aún margen neto en IG, margen neto en EM y UW HY.
- Cambios recientes**
- Renta variable: Aprovechamos lo que parecía una corrección a principios de mes para rotar ligeramente desde Renta fija y Efectivo a Renta variable y completamos el resto de la operación de semiconductores en nuestra cartera más agresiva
- Renta fija: Redujimos nuestra posición en el bono del Tesoro a 10 años beneficiándonos de la caída de su rendimiento
- Inversiones alternativas: Incorporamos Bitcoin a nuestra cartera más agresiva y abrimos una pequeña asignación en la cartera de crecimiento