

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.

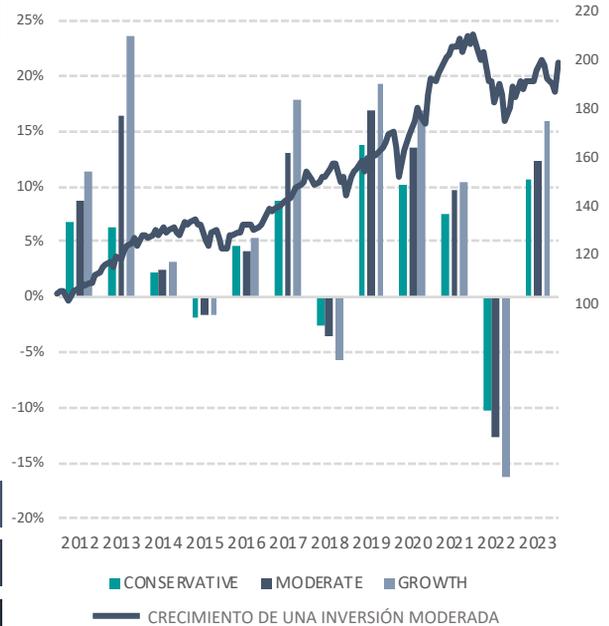
Fase 5 – Análisis del portafolio y gestión de riesgos

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.

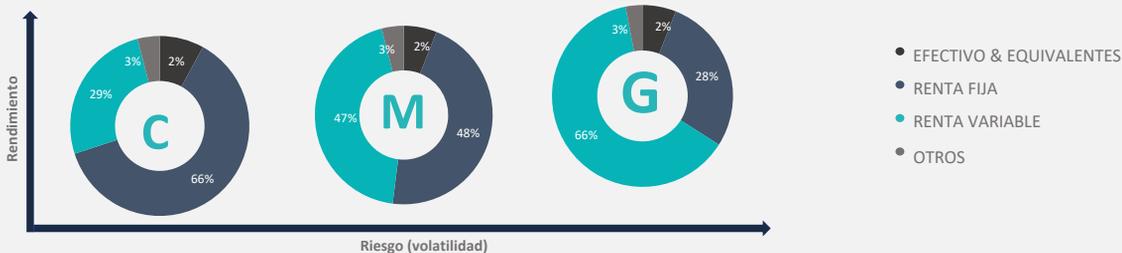
Supervisamos continuamente los cambios en los objetivos y la tolerancia al riesgo de los clientes a través del seguimiento de sus circunstancias: objetivos de inversión, horizonte de inversión y tolerancia al riesgo.

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%
OCT 2024	-1.09%	-1.24%	-1.02%
YTD 2024	6.77%	7.91%	10.42%
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

- Estadísticas macroeconómicas clave: IPC +2,4% interanual, IPC subyacente +3,3%, desempleo 4,1%
- USD +3,17%, rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años 4,28% (desde 3,78% en septiembre), oro +4,15% y WTI +1,59%.
- Desempeño del mercado en julio: Índice S&P 500 -0,92%, Índice NASDAQ -0,49% e Índice Dow Jones -1,26%. Por otra parte, la Renta Fija siguió una trayectoria similar, con el Bloomberg US Agg TR -2,48%.
- Asuntos de actualidad: En Estados Unidos, los principales índices mostraron ganancias a lo largo del mes, pero terminaron con pérdidas después de una corrección tardía impulsada por los informes de ganancias del sector tecnológico, lo que destaca la concentración actual del sector. A nivel internacional, un dólar estadounidense más fuerte provocó correcciones en varias regiones, siendo Japón e India los que sufrieron el mayor impacto

Distribución Táctica de los Activos

- Efectivo y equivalentes: Mantenemos UW en nuestras carteras Moderada, Crecimiento y Crecimiento+, mientras mantenemos NW en nuestra cartera Conservadora.
- Acciones: Todavía estamos ligeramente OW en nuestras carteras Conservadora y Moderada, y NW en las carteras Crecimiento y Crecimiento+.
- Renta Fija: NW en FI en general. Duración media de 5,8 y calidad crediticia media A-. Todavía OW en IG, NW en EM y UW HY.
- Cambios recientes
 - Una de nuestras notas estructuradas, basada en el SPX, alcanzó su vencimiento. Reasignamos estos fondos a un ETF del S&P 500.