

INVESTMENTS

# PORTAFOLIO MODELO

Perfil: Moderado

Julio 2024



**MONEDA:**  
Dólares Americanos.



**OBJETIVO:**  
Aumentar el capital a través de un portafolio diversificado a nivel global.



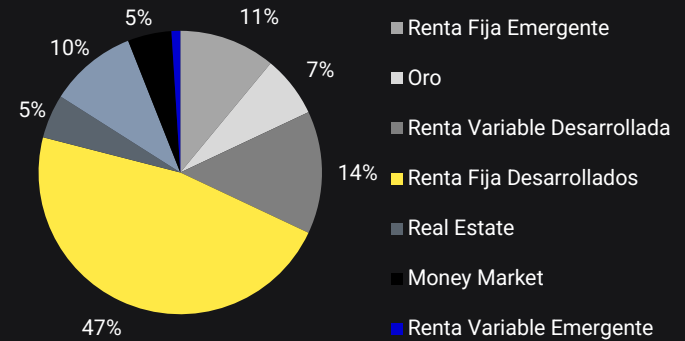
**DESCRIPCIÓN:**  
Destinado a clientes con tolerancia moderada, con un horizonte temporal de mediano-largo plazo y perfiles más agresivos con horizontes cortos.



**REFERENCIA DE MONTO DE INVERSIÓN:**  
Mayor o igual a USD 200.000

## PORTAFOLIO POR CATEGORÍA DE ACTIVOS

Diversificación por instrumento

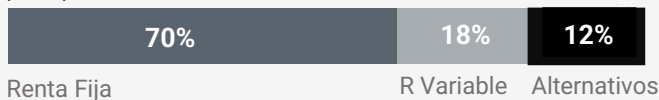


Horizontes de inversión	Perfil Ultraconservador	Perfil Conservador	Perfil Moderado	Perfil Crecimiento	Perfil Activo
Entre 0 y 1 año					
Entre 1 y 3			X	X	X
Entre 3 y 5			X		
Mayor a 5 años			X		

## ASSET ALLOCATION A NIVEL GENERAL

### Diversificación

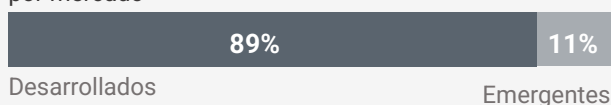
por tipo de activo



JULIO

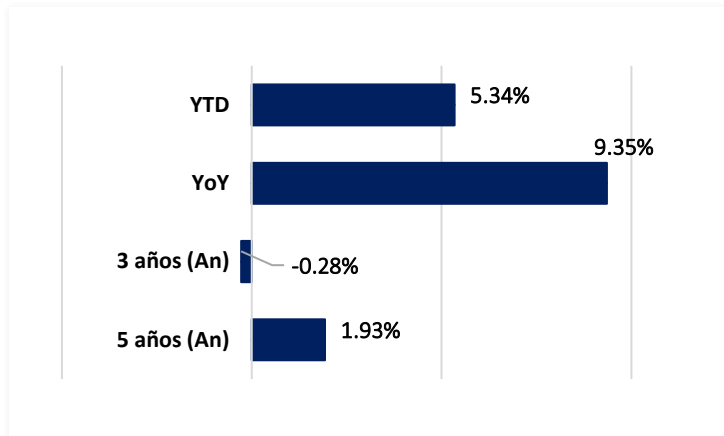
### Asset Allocation

por mercado



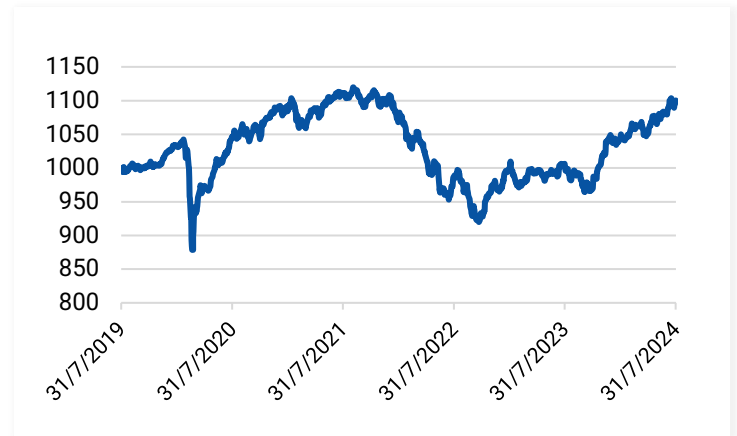
## RETORNOS

### RESULTADOS DE LA CARTERA



### EVOLUCIÓN VALOR PORTAFOLIO

ÚLTIMOS 5 AÑOS



## MÉTRICAS DE RIESGO

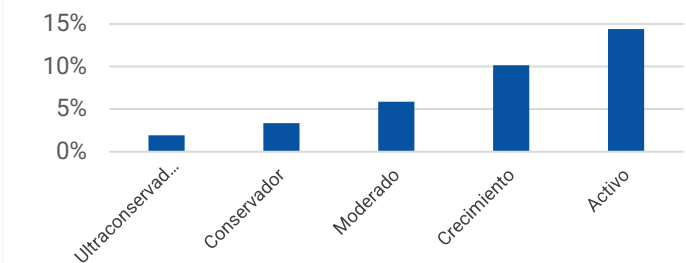
### ESTADÍSTICA DE RIESGO

	3 AÑOS	5 AÑOS
Ratio de Sharpe	0,00	0,02
Ratio de información anualizado	-0,31	-0,26
Tracking error anualizado (%)	2,89	3,08
Volatilidad anualizada (%)	5,48	6,15

### ESTADÍSTICAS COMPARATIVAS

PORTAFOLIOS MODELO AUM 3

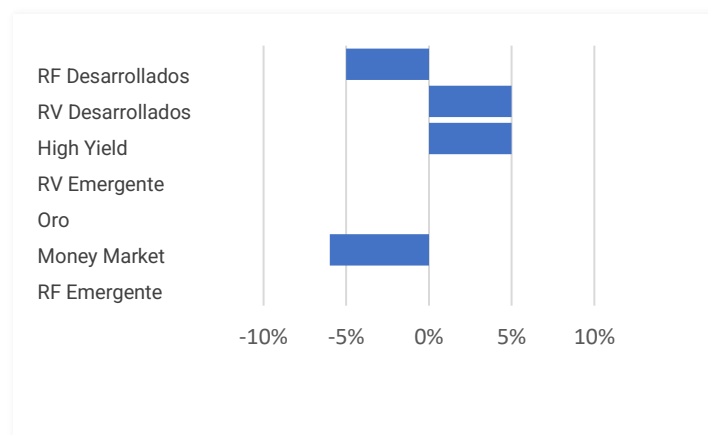
#### VOLATILIDAD ANUALIZADA ÚLTIMOS 5 AÑOS PORTAFOLIOS MODELO



## VISIÓN DE ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

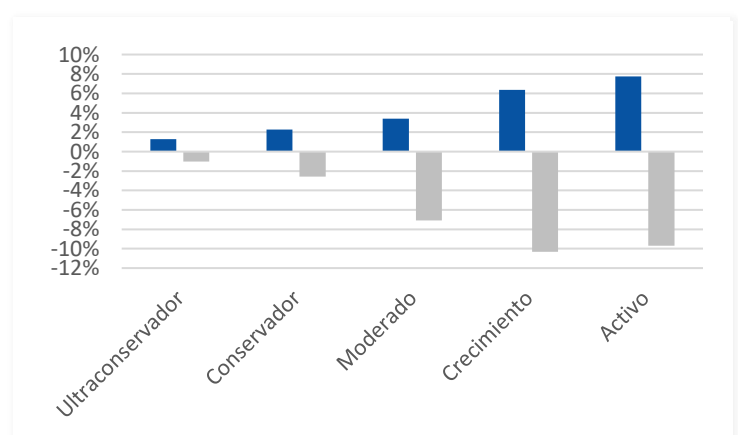
### DISTRIBUCIÓN TÁCTICA

(DESVIACIÓN DE DISTRIBUCIÓN ESTRATÉGICA)



### ESTADÍSTICAS BACK-TESTING

MEJOR/PEOR DESEMPEÑO MENSUAL EN LOS ULTIMOS 5 AÑOS



## EXPLICACIÓN DE LOS CAMBIOS DEL PORTAFOLIO EN EL TRIMESTRE

### ¿Más acciones o más renta fija?

A nivel general, el sentimiento de mercado con respecto a la evolución de expectativas de crecimiento de la economía a nivel global continúa con una tendencia positiva, en línea con inflaciones que lentamente continúan moviéndose hacia los rangos esperados por los bancos centrales, haciéndose cada vez más clara la tendencia de que en algún momento del año las tasas de interés deberían comenzar a bajar. Por estos motivos, mantenemos una preferencia por Renta Variable frente a Renta Fija.

### ¿Más emergentes o desarrollados?

Los mercados emergentes ya han comenzado, en su mayoría, con los ciclos expansivos de tasa de política monetaria, lo que significa que se espera un mayor dinamismo de la actividad económica en dicha región. De todos modos, mantenemos una preferencia por sus pares desarrollados, donde la inflación a la cual se ha llegado por parte de las principales economías continúa migrando hacia valores saludables, sumado a una mayor resiliencia en la actividad económica.

### ¿Y dentro de cada región?

Dentro de las regiones emergentes, hacemos hincapié en una inclinación hacia Asia Emergente como región preferida dentro del globo. Esto se debe a, políticas monetarias expansivas, perspectiva de mejora en la actividad económica en el corto plazo, sumado a valorizaciones sumamente atractivas en comparativa tanto con otras regiones emergentes como en términos históricos frente a la misma región. Por otra parte, también ponderamos positivamente a los Estados Unidos, en línea con una sólida evolución de la actividad económica.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS ASOCIADOS A LOS PORTAFOLIOS MODELOS

**RENDA FIJA:** los instrumentos de inversión de renta fija son emisiones de deuda que realizan los Estados y las empresas dirigidos a un amplio mercado. La renta fija se da en las inversiones en donde se conoce de antemano (o al menos en un nivel de predicción aceptable) cuáles serán los flujos de renta que generarán (los cuales no necesariamente tienen que ser constantes o regulares).

**RENDA VARIABLE:** se denominan instrumentos de renta variable a aquellas inversiones donde no se conoce de antemano cuáles serán los flujos de montos a ser percibidos por conceptos de dividendos. Por lo general, los instrumentos de renta variable reportan a sus tenedores ganancias o rendimiento en el largo plazo, a cambio de un mayor riesgo.

**HIGH YIELD:** se denomina "high yield" a los bonos de alto rendimiento, que son activos de renta fija que ofrecen rentabilidades elevadas a los inversores, ya que los emiten empresas y Estados con una baja calificación crediticia (que se encuentran por debajo de la calificación de grado inversor).

**DEUDA EMERGENTE:** refiere a los instrumentos de renta fija emitidos por los países denominados "mercados emergentes". Se conoce por mercados emergentes a aquellos países que han exhibido un rápido crecimiento de su economía, así como una situación política financiera y política inestable. Ejemplo de mercados emergentes son Latinoamérica, el Sudeste Asiático, etc.

**DEUDA GRADO INVERSIÓN (INVESTMENT GRADE):** refiere a los instrumentos de renta fija, ya sea emitidos por empresas o gobiernos, que tienen una calificación crediticia mayor o igual a BBB- (según S&P, o su equivalente en la escala correspondiente a otra calificadora).

**VOLATILIDAD:** mide la frecuencia e intensidad de los cambios de precio de un instrumento. Es una medida que se utiliza para cuantificar el riesgo de un instrumento o de una cartera.

**TRACKING ERROR (TE):** es una medida de volatilidad que muestra cuánto se ha desviado la rentabilidad de una cartera del retorno que exhibe un índice que se usa como referencia para comparar esa cartera (benchmark). Se entiende que la generación de esa rentabilidad adicional puede deberse al azar o a la habilidad del gestor de agregar valor. En términos generales niveles de TE entre 0% y 2% se asocian a gestiones pasivas (como índices); niveles entre 2% y 5% se identifican con gestiones controladas y niveles entre 5% y 7% se asocia a estrategias alternativas (Hedge Funds).

**BETA:** es una medida de la sensibilidad de una cartera con respecto a movimientos en el mercado. Valores de Beta altos indican niveles altos de volatilidad, siendo un Beta igual a 1 el mismo nivel de volatilidad que el mercado. Por consiguiente, un activo con un valor de Beta = 1.50 implica que el mismo es 50% más volátil que el mercado.

**ALPHA:** mide la habilidad de un gestor de portafolio para agregar valor a la cartera, por encima de su índice de referencia. Un valor de Alpha positivo es un atributo valorado ya que indica que el gestor añade valor con su administración.

**RATIO DE SHARPE:** ratio de eficiencia absoluta que mide el exceso de retorno del fondo sobre la tasa libre de riesgo por cada unidad de riesgo total (volatilidad).

**RATIO DE INFORMACIÓN:** mide la diferencia entre la rentabilidad de un fondo y un índice que se usa como referencia (benchmark) por cada unidad de riesgo relativo asumido (tracking error).

**DISCLAIMER:** El presente documento ha sido elaborado por el área de Estrategias de Inversión de Corredor de Bolsa SURA S.A. El mismo tiene como finalidad proporcionar a sus clientes información general e ilustrativa de los productos o instrumentos que conforman un portafolio modelo. Los portafolios modelo han sido elaborados en base a métricas de riesgo en función de cada perfil de inversión a criterio de CB SURA. Existe un portafolio modelo para cada perfil de inversión, horizonte temporal y rangos promedio de inversión. La información que contiene este documento se ha obtenido de fuentes que CB SURA considera confiables, sin que haya realizado una verificación o auditoría por lo cual no está en posibilidad de pronunciarse sobre la veracidad o exactitud de la misma. El resultado de cualquier decisión de inversión u operación financiera realizada con el apoyo de la información que aquí se presenta es de exclusiva responsabilidad del cliente. Por eso, antes de adoptar una decisión de inversión, recomendamos obtener asesoramiento y acceder a información de estos productos y riesgos asociados (art. 210 RNMV), y así poder analizar y evaluar que los mismos cumplan con todas las características buscadas y se adecuen a sus objetivos de inversión, horizonte temporal y perfil de riesgo. Notas adicionales: \*La rentabilidad reflejada en cada portafolio (o tipo de activo que lo integra) se encuentra basada en la rentabilidad histórica. Dicha rentabilidad no significa, ni garantiza, que se proyecte al futuro. CB SURA no asume responsabilidad por el retorno futuro de los portafolios. \*Los rendimientos publicados para cada portafolio no incluyen las comisiones de CB SURA y han sido calculados en base a los valores de referencia del último día hábil del mes anterior a la publicación del presente material, por lo que su valor actual podría variar. \*En caso que el portafolio contenga fondos de inversión del exterior o ETFs (Exchange Traded Funds), tenga presente que los mismos no están constituidos bajo el régimen previsto en la Ley N° 16.774 de 27 de setiembre de 1996 y no se encuentran registrados en el Banco Central del Uruguay. \* Algunos de los activos que conforman la cartera pueden ser de oferta privada, y en tal caso, no se encuentran registrados en la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay.