

LATAM

C o n s u l t U s

El valor de ser
independiente

Perfil: Moderado

LATAM

USD 1.000.000

2021-11-05

Comentarios de Mercado

RENTA VARIABLE			
Índices	Octubre	YTD	2020
MSCI ACWI	5,13	17,20	16,87
S&P 500	7,01	24,03	18,39
NASDAQ	7,29	20,89	45,05
STOXX 50	5,20	22,56	-2,56
NIKKEI 225	-1,90	6,81	18,28
BOVESPA	-6,74	-13,04	2,92
MERVAL	8,01	63,12	22,93

RENTA FIJA			
Índices	Octubre	YTD	2020
Global Aggregate	-0,24	-4,29	9,20
Global High Yield	-0,54	1,16	7,03
EM USD Aggregate	-0,42	-1,55	6,52
BONOS	Tasa Actual	Tasa al 01/01/2021	Tasa al 01/01/20
Argentina 0.125% 2030	14,590	11,064	10,671
Brasil 3,875% 2030	2,502	2,696	4,074
Chile 2.45 01/31/31	1,699	0,847	0,644

MONEDAS			
Monedas	Octubre	YTD	2020
EUR/USD	-0,19	-5,10	8,94
USD/JPY	2,39	-9,10	4,94
USD/BRL	3,56	-8,57	-28,98
USD/CLP	0,55	-12,61	5,32
USD/ARS	1,00	-15,70	-40,54

COMMODITIES			
Commodities	Octubre	YTD	2020
WTI Petróleo	11,38	72,24	-20,54
Oro	1,50	-6,06	25,12
Índice	2,58	32,42	-3,50

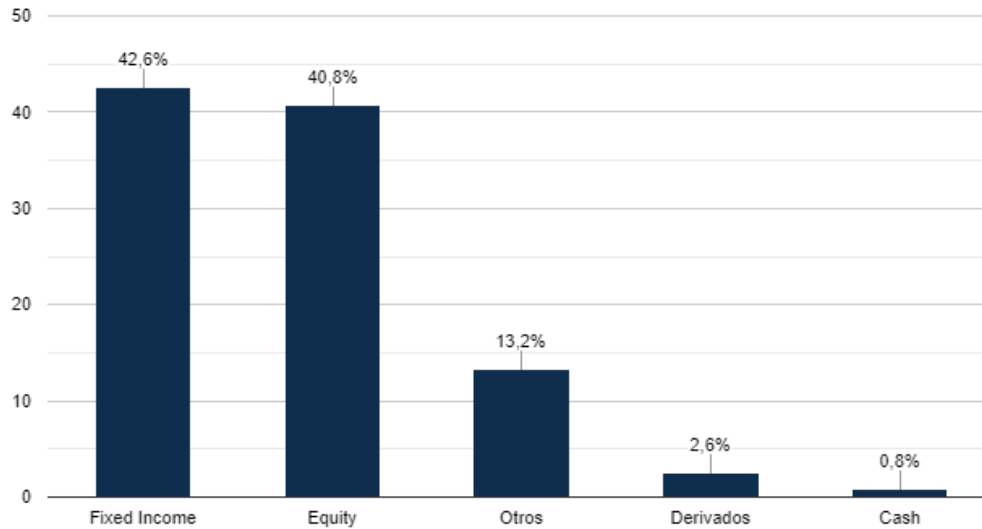
El mes de octubre trajo un fuerte repunte en los mercados accionarios como consecuencia de un impulso resiliente de la actividad, la disminución continua de los casos de coronavirus en gran parte del mundo, y principalmente a los sólidos resultados corporativos del tercer trimestre, un dólar debilitado y una estacionalidad favorable. Si bien persisten las preocupaciones con respecto a los cuellos de botella en la cadena de suministros global, con efectos adversos en la actividad y la dinámica de márgenes corporativos, la postura del mercado comienza a ser discriminatoria entre los grupos, industrias o empresas afectadas.

El mercado de bonos se encuentra a la espera del próximo movimiento de los grandes bancos centrales, en particular de la Reserva Federal, luego de que el BCE dejara las tasas y compras de activos de forma incambiada. Sin embargo, quedó en el aire la reflexión de su presidente, Christine Lagarde, quien reforzó el mensaje de que la inflación venidera será más larga y alta de lo habitual.

En el ámbito de las monedas, el dólar tuvo un desempeño volátil durante octubre, que lo llevó a terminar el mes con movimientos mixtos. En general, puede decirse que el mercado de monedas se fue acomodando en base a las expectativas y sospechas previas a la reunión del FOMC y los datos de empleo de EEUU. De esta manera, el dólar que ya viene de un largo período de relativa fortaleza, ganó terreno frente a algunos peers desarrollados, perdió contra otros, y en el ámbito emergente fue más clara la fortaleza de la moneda fuerte, y en particular en el caso de los principales exponentes de la región.

Mientras el petróleo siguió subiendo a niveles no vistos desde 2014, y se mantiene a la delantera junto al gas natural en la performance acumulada del 2021. En términos generales, observamos por un lado la suba de los metales preciosos, mientras las materias agrícolas se mostraron presionadas a la baja.

Asset Allocation



Esta propuesta está diseñada para inversores con un grado de aversión al riesgo medio. Están dispuestos a tolerar un poco de volatilidad si eso conlleva a rendimientos más altos, pero siempre con un control de riesgos importante.

La cartera se encuentra compuesta principalmente por instrumentos de renta fija y renta variable.

El benchmark de este portafolio se encuentra compuesto de la siguiente manera:

- 50% Barclays Global Aggregate
- 40% MSCI ACWI
- 10% HFRX Global Hedge Fund Index

Composición del Portfolio

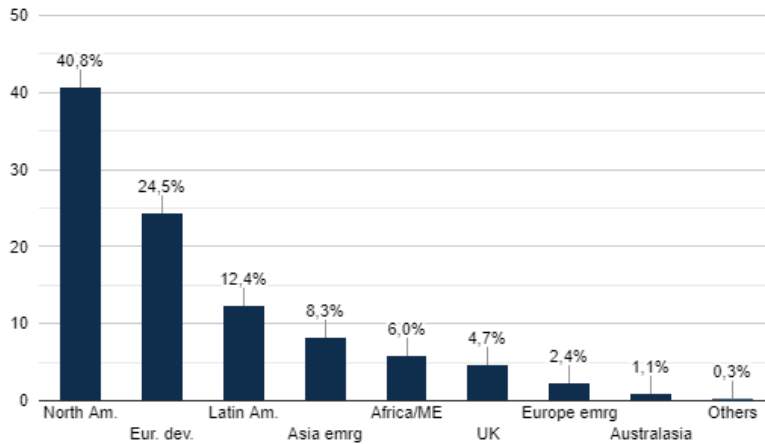
%	Monto	Name	Tipo	Objective	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr	3Y Std. Dev.	3Y Sharpe	ISIN
19,98%	199.800	ALTERNATIVE											
6,67%	66.700	Schroders Gaia II - Specialist Private Equity	Fondo	Private Equity	0,00	3,03	12,02	39,73	20,96	15,19	15,53	1,26	LU2005485409
6,67%	66.700	Franklin K2 Alternative Strategies	Fondo	Multistrategy	1,13	0,23	2,38	8,33	4,20	3,67	5,74	0,49	LU1093756168
6,64%	66.400	Janus Henderson Glob. Eq. Market Neut.	Fondo	Alt. Equity Market Neutral	0,26	-0,18	-3,32	-4,69	2,79	2,58	3,50	0,41	LU1542613465
40,02%	400.200	EQUITY											
6,67%	66.700	Wellington FinTech	Fondo	Digital Economy	1,76	-5,06	-0,05	28,24	24,72	23,00	25,48	0,92	IE00BDTMQ100
6,67%	66.700	NN Global Sustainable Equity	Fondo	Sustainable Investing	9,34	6,27	25,09	45,12	28,19	19,40	18,17	1,48	LU2052214769
6,67%	66.700	Schroder Global Sustainable Growth	Fondo	Sustainable Investing	4,27	2,88	19,42	38,29	24,75	19,72	15,37	1,52	LU0557290698
6,67%	66.700	Carmignac Portfolio Emerging Discovery	Fondo	EM Equity - Small & Mid Cap	1,19	5,42	26,97	35,43	14,38	8,74	16,94	0,77	LU0807689582
6,67%	66.700	Nuveen Winslow Large-Cap Growth ESG	Fondo	USA Growth	8,76	5,97	25,16	41,85	28,56	24,99	18,65	1,46	IE00B3PDPT84
6,67%	66.700	Lord Abbett Innov. Grwt	Fondo	USA Growth	10,99	8,59	14,48	36,05	34,71	27,52	21,16	1,58	IE00BYZRLD33
40,00%	400.000	FIXED INCOME											
5,72%	57.200	PIMCO GIS Income	Fondo	Crédito Plus	-0,38	-0,32	1,43	6,08	5,26	4,26	6,00	0,65	IE00B7KFL990
5,72%	57.200	Legg Mason Brandywine Global Income Optimiser	Fondo	Crédito	-0,41	-1,26	0,49	5,23	8,39	5,34	5,95	1,18	IE00BBT3JP45
5,72%	57.200	Vontobel - EM Corporate Bond	Fondo	EM Corporate Debt	-1,62	-1,35	5,56	17,19	7,93	7,37	16,89	0,39	LU1882612135
5,71%	57.100	Robeco High Yield Bond	Fondo	Global High Yield Bonds	-0,34	-0,12	2,70	7,21	6,30	5,49	8,50	0,58	LU0594695099
5,71%	57.100	M&G Lux Global Floating Rate High Yield	Fondo	Loans/ Floating Rate	-0,01	0,75	4,75	12,33	3,66	3,84	11,00	0,21	LU1670723136
5,71%	57.100	Federated Hermes Unconstrained Credit	Fondo	Crédito Plus	-0,54	-0,45	1,60	5,24	7,03	5,22	6,98	0,81	IE00BN2BS529
5,71%	57.100	The Colchester Local Markets Bond	Fondo	EM Local Ccy	-1,42	-2,50	-8,18	2,42	3,95	2,39	12,99	0,20	IE00BNDRM572
100%	1.000.000				2,24	1,51	8,63	21,08	14,65	11,60			

El retorno histórico no es garantía de futuros rendimientos. El valor invertido puede sufrir oscilaciones, por lo tanto los inversionistas pueden sufrir pérdidas sobre el capital invertido.

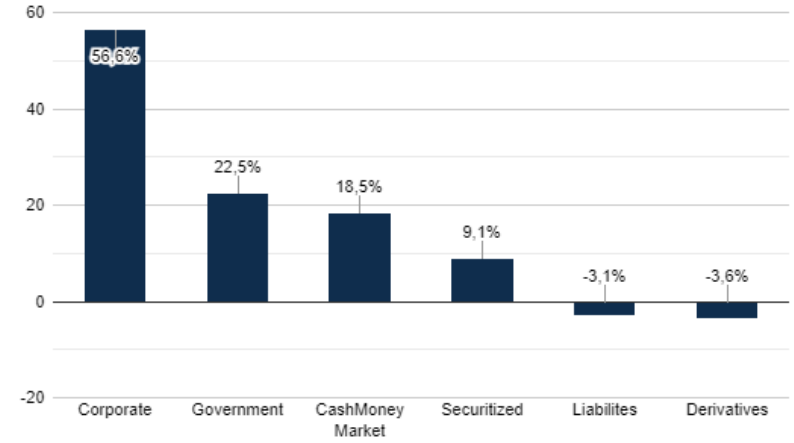
Renta Fija

	Portfolio	Benchmark
YTW	4,83	1,29
Duration	3,64	7,46
Maturity	6,65	9,20

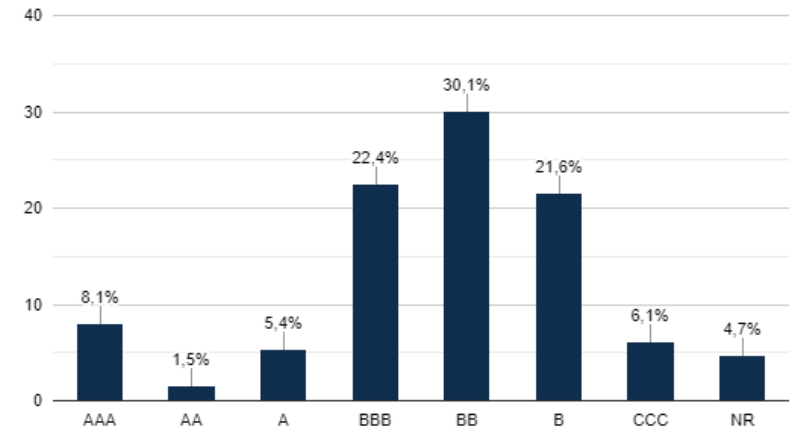
Region Allocation



Sector Allocation



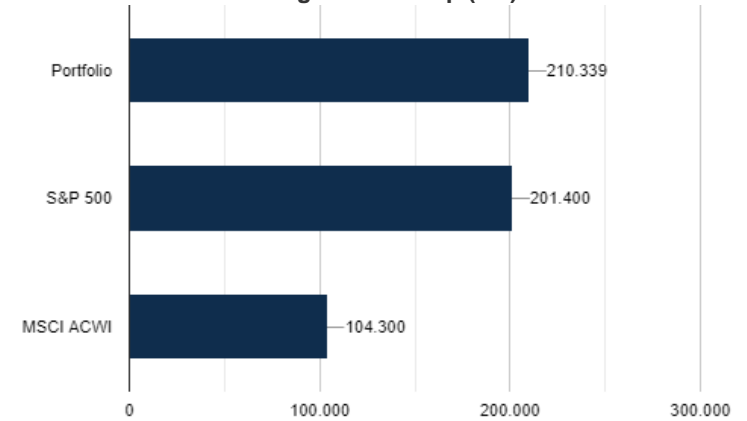
Credit Quality



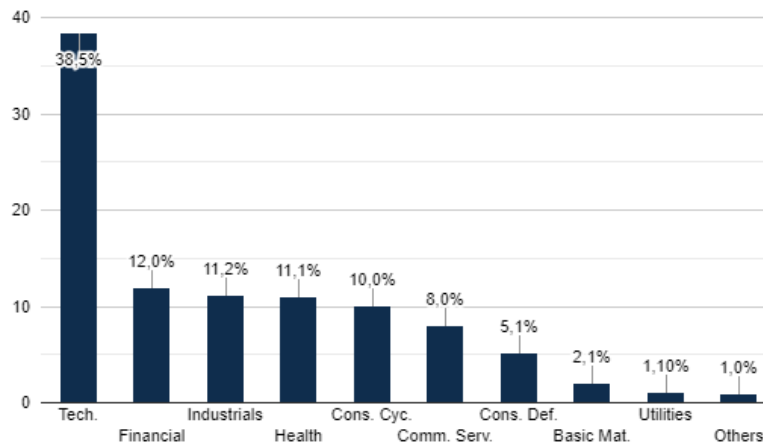
Renta Variable

Ratios	Portfolio	S&P 500	MSCI ACWI
P/E	35,38	24,11	19,28
P/S	6,34	4,26	2,81
P/B	10,79	3,00	2,21

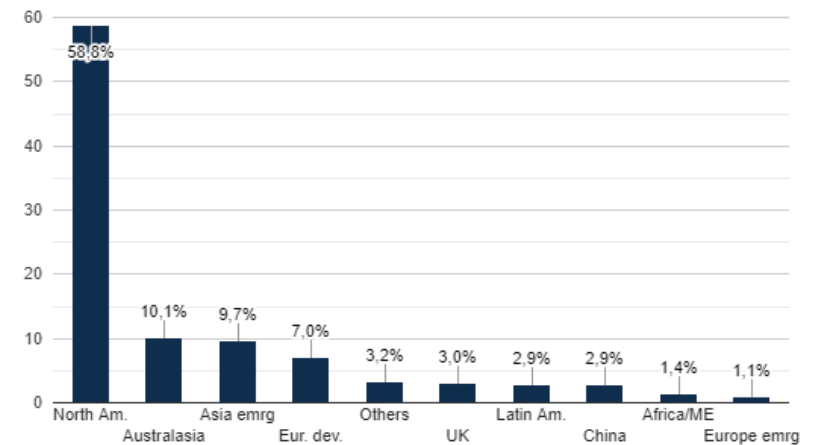
Average Market Cap (Mn)



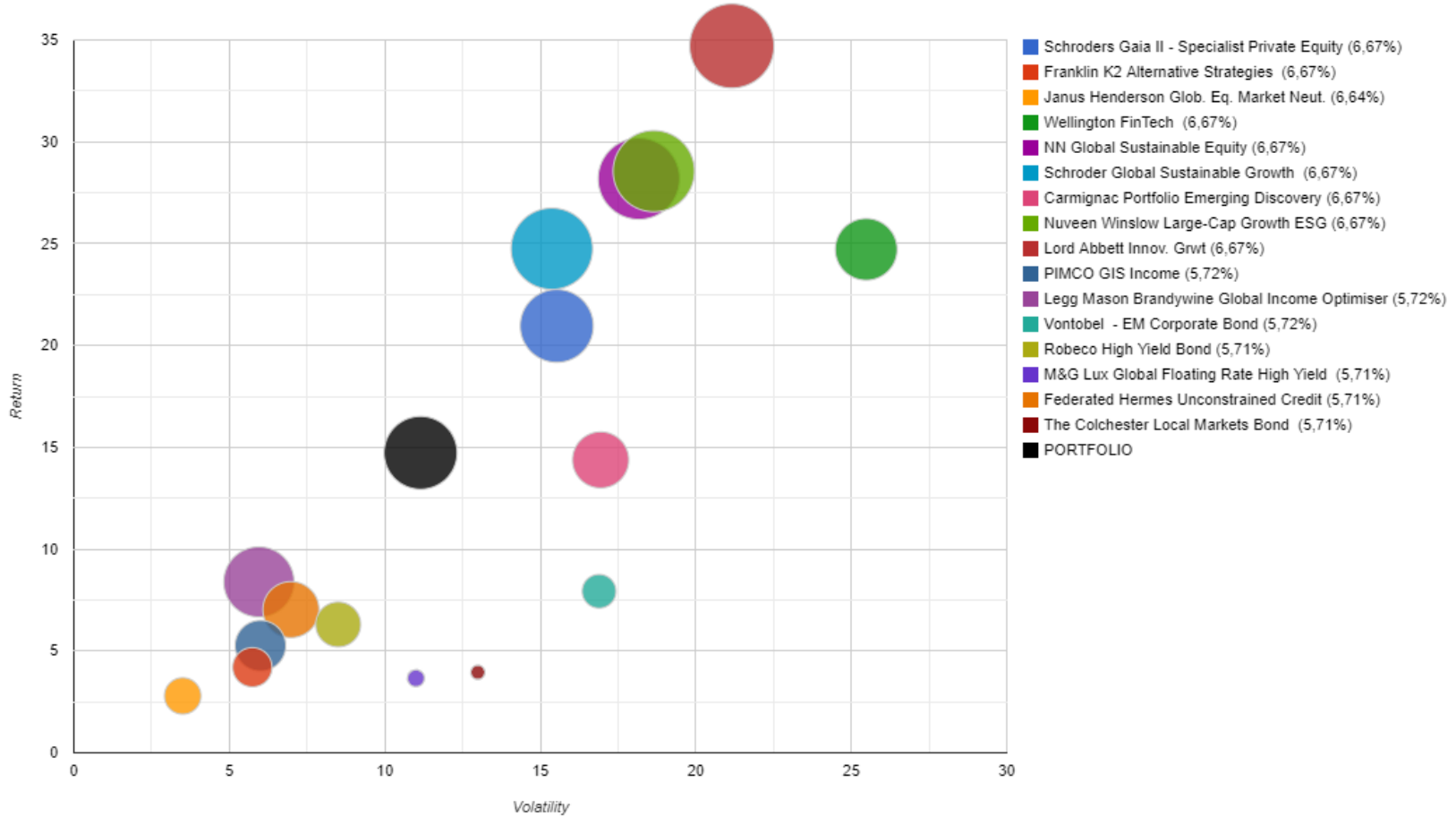
Sectors Allocation



Region Allocation



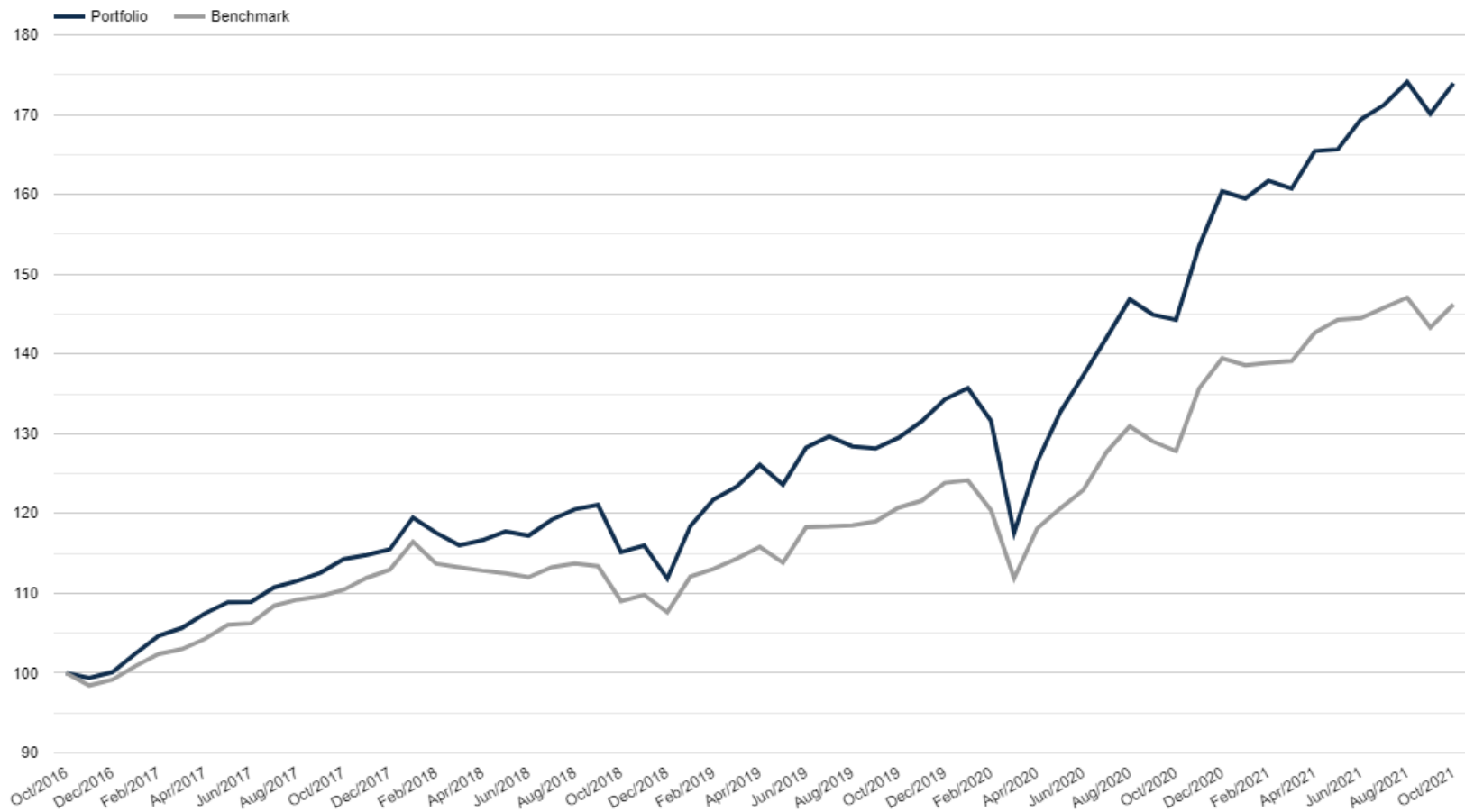
Riesgo Retorno



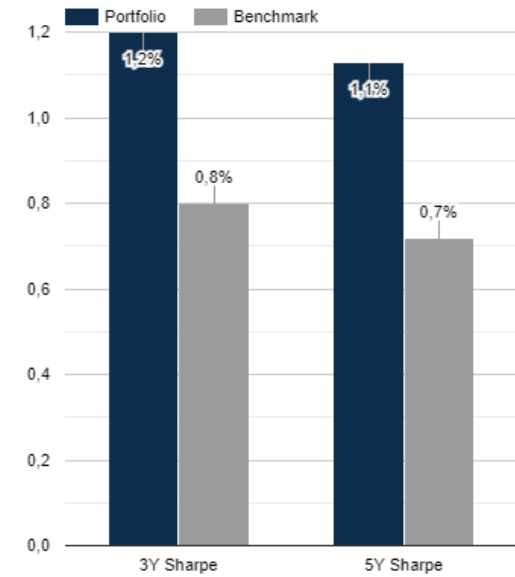
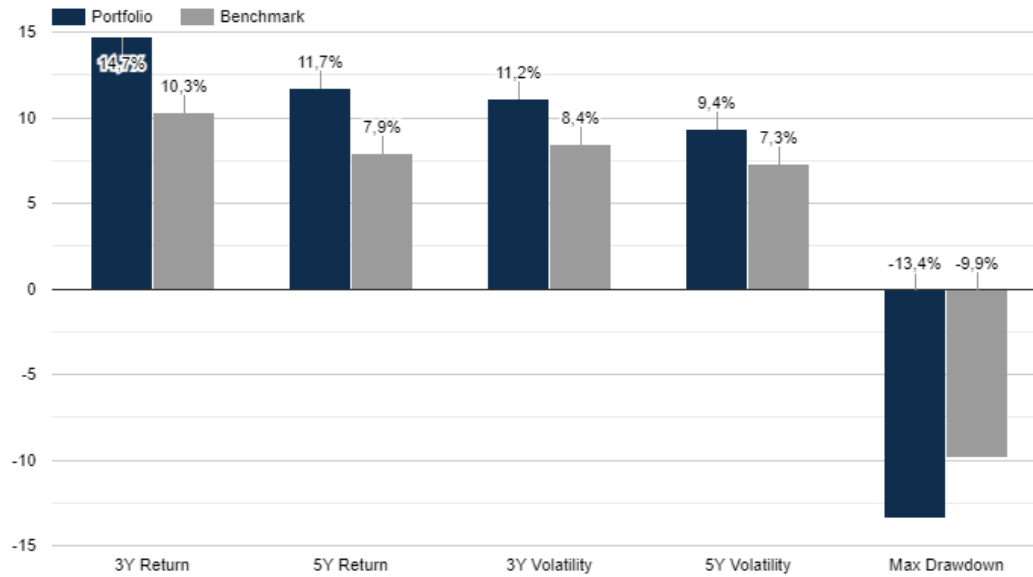
Matriz de Correlaciones

Investment	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1 Schroders Gaia II - Specialist Private Equity	1,00	0,59	0,26	0,49	0,53	0,60	0,43	0,50	0,50	0,36	0,31	0,39	0,45	0,32	0,51	0,36
2 Franklin K2 Alternative Strategies	0,59	1,00	0,20	0,90	0,84	0,86	0,69	0,83	0,82	0,79	0,68	0,76	0,85	0,80	0,80	0,64
3 Janus Henderson Glob. Eq. Market Neut.	0,26	0,20	1,00	0,16	0,11	0,21	-0,02	0,27	0,30	0,03	0,10	0,00	0,18	0,00	0,24	0,07
4 Wellington FinTech	0,49	0,90	0,16	1,00	0,83	0,84	0,63	0,87	0,87	0,72	0,67	0,68	0,80	0,72	0,74	0,55
5 NN Global Sustainable Equity	0,53	0,84	0,11	0,83	1,00	0,86	0,59	0,87	0,84	0,61	0,55	0,57	0,72	0,63	0,66	0,43
6 Schroder Global Sustainable Growth	0,60	0,86	0,21	0,84	0,86	1,00	0,67	0,90	0,83	0,65	0,56	0,60	0,74	0,61	0,75	0,59
7 Carmignac Portfolio Emerging Discovery	0,43	0,69	-0,02	0,63	0,59	0,67	1,00	0,61	0,57	0,71	0,47	0,75	0,71	0,70	0,69	0,54
8 Nuveen Winslow Large-Cap Growth ESG	0,50	0,83	0,27	0,87	0,87	0,90	0,61	1,00	0,93	0,53	0,51	0,50	0,65	0,52	0,67	0,46
9 Lord Abbett Innov. Grwt	0,50	0,82	0,30	0,87	0,84	0,83	0,57	0,93	1,00	0,54	0,54	0,48	0,65	0,53	0,66	0,40
10 PIMCO GIS Income	0,36	0,79	0,03	0,72	0,61	0,65	0,71	0,53	0,54	1,00	0,77	0,94	0,91	0,92	0,88	0,76
11 Legg Mason Brandywine Global Income Optimiser	0,31	0,68	0,10	0,67	0,55	0,56	0,47	0,51	0,54	0,77	1,00	0,69	0,78	0,71	0,77	0,62
12 Vontobel - EM Corporate Bond	0,39	0,76	0,00	0,68	0,57	0,60	0,75	0,50	0,48	0,94	0,69	1,00	0,84	0,91	0,85	0,76
13 Robeco High Yield Bond	0,45	0,85	0,18	0,80	0,72	0,74	0,71	0,65	0,65	0,91	0,78	0,84	1,00	0,90	0,89	0,63
14 M&G Lux Global Floating Rate High Yield	0,32	0,80	0,00	0,72	0,63	0,61	0,70	0,52	0,53	0,92	0,71	0,91	0,90	1,00	0,78	0,59
15 Federated Hermes Unconstrained Credit	0,51	0,80	0,24	0,74	0,66	0,75	0,69	0,67	0,66	0,88	0,77	0,85	0,89	0,78	1,00	0,78
16 The Colchester Local Markets Bond	0,36	0,64	0,07	0,55	0,43	0,59	0,54	0,46	0,40	0,76	0,62	0,76	0,63	0,59	0,78	1,00

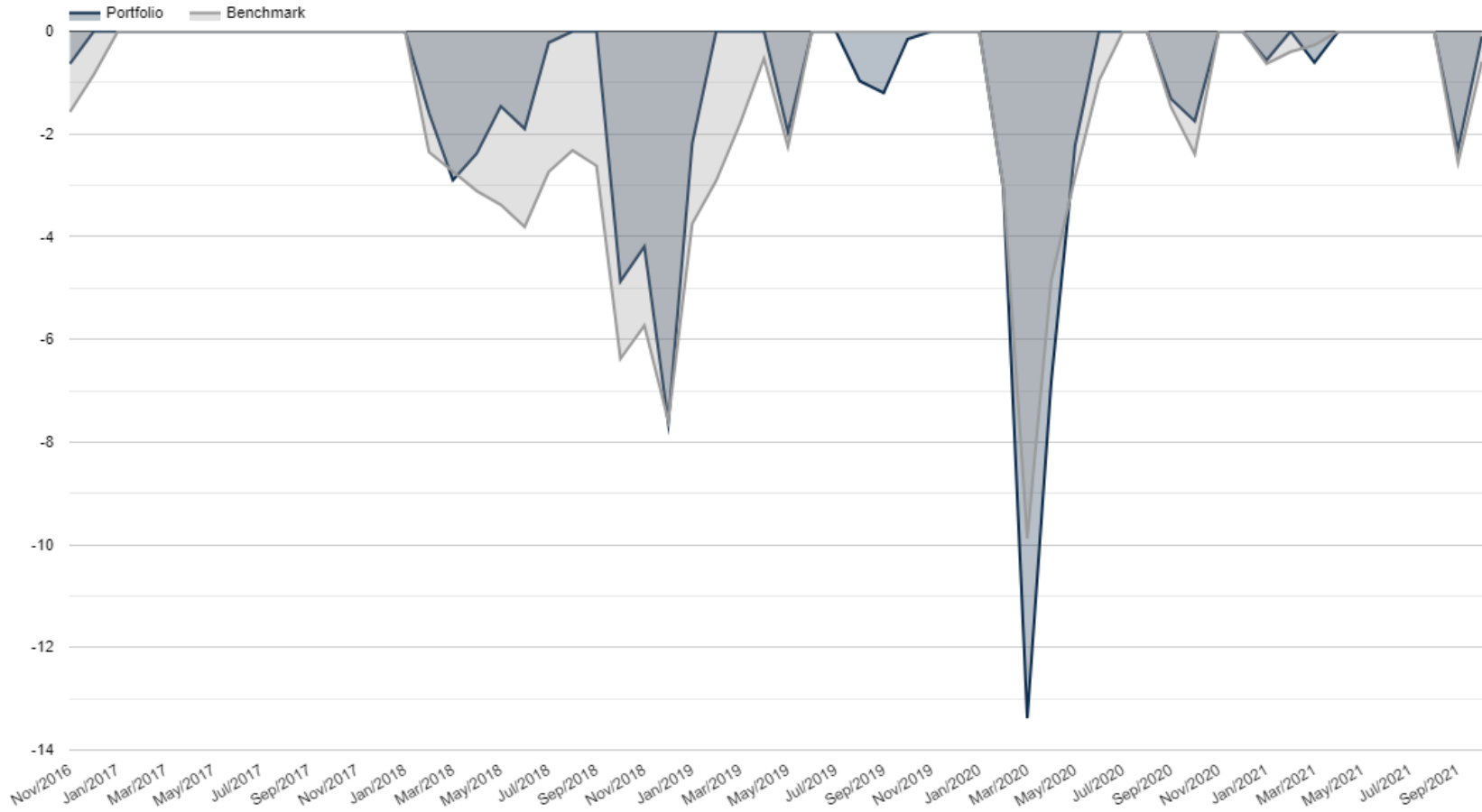
Track Record - Evolución



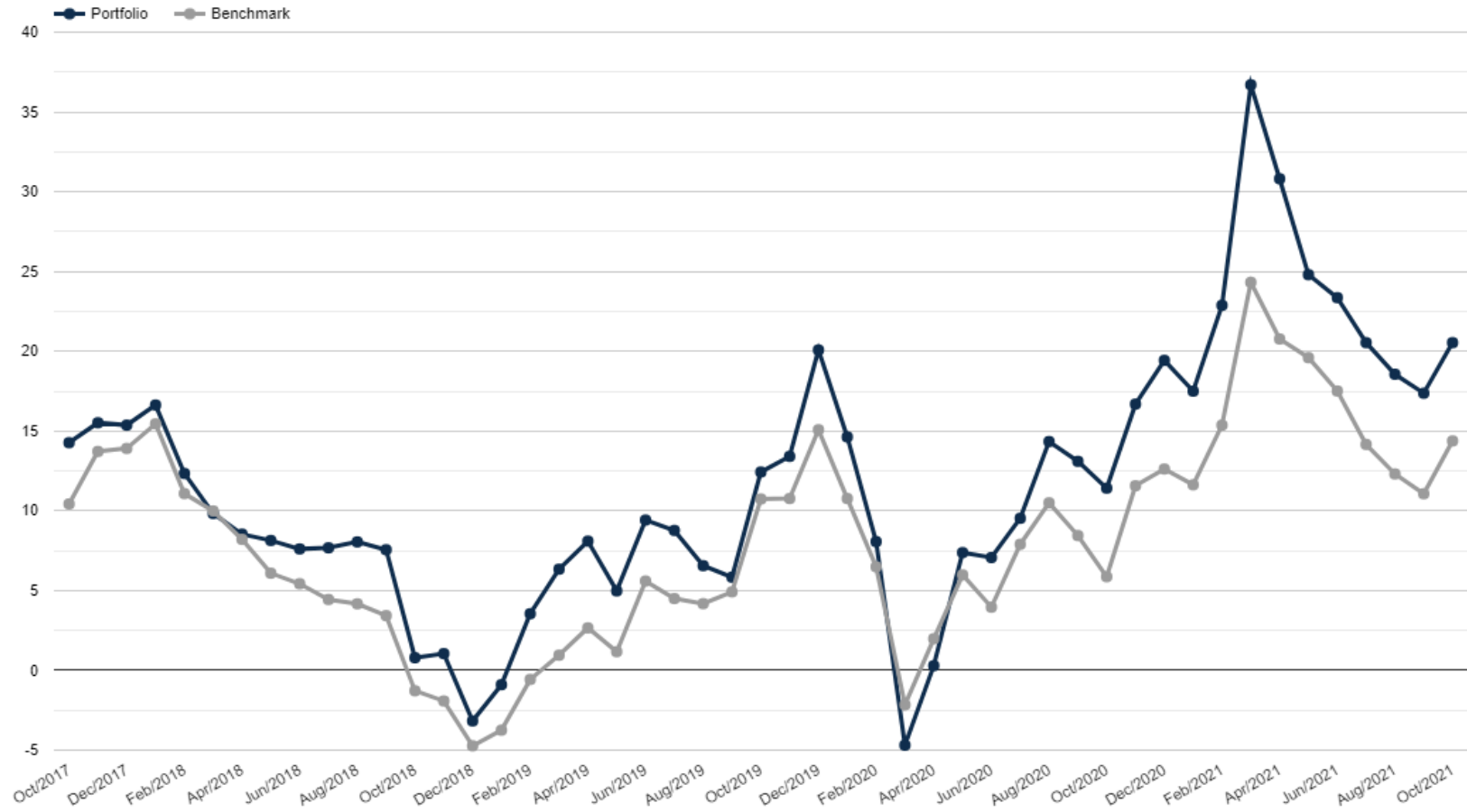
Track Record - Indicadores



Drawdown



Rolling Returns



Descripción de Activos

Fondos

- 🔗 **Carmignac Emerging Discovery:** El objetivo del fondo es la apreciación de capital a largo plazo. El fondo invierte sus activos en acciones de pequeñas y medianas empresas de mercados emergentes. También puede invertir en otros fondos.
- 🔗 **Federated Hermes Unconstrained Credit Fund:** El objetivo de inversión del fondo es generar crecimiento de capital y un alto nivel de ingresos a largo plazo. Invierte en una amplia gama de valores crediticios en los mercados globales. Durante el proceso de selección de activos, evalúan los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) a través de puntajes propios.
- 🔗 **Franklin K2 Alternative Strategies:** Utiliza varias estrategias no tradicionales, con posiciones largas y cortas, determinado por eventos, en base a valores relativos o según un macro view para preservar capital y tener un crecimiento sin importar la dirección del mercado.
- 🔗 **Janus Henderson Global Equity Market Neutral:** El objetivo del fondo es lograr un rendimiento absoluto positivo mediante la adopción de una estrategia de mercado neutral. Por lo general mantendrá pares de largo y corto en acciones o instrumentos relacionados con acciones de empresas en todo el mundo.
- 🔗 **Legg Mason B.W. Global Income Optimiser Fund:** El objetivo del fondo es generar ingresos en todas las condiciones del mercado, invirtiendo en bonos emitidos por empresas y gobiernos globales, incluidos los países de mercados emergentes. El fondo puede invertir en bonos con alta y baja calificación, manteniendo posiciones en diferentes monedas aprovechando las fluctuaciones en los tipos de cambio entre las divisas.
- 🔗 **Lord Abbett Innovation Growth :** El fondo busca la apreciación del capital invirtiendo en activos U.S. como no U.S, que el manager del portfolio piensa demuestran crecimientos por arriba de la media potencial en el largo plazo en todos los rangos de capitalización
- 🔗 **M&G Global Floating Rate High Yield Fund:** El Fondo invierte al menos el 70% de su neto valor de activo en bonos de alto rendimiento con tasa variable emitidos por compañías o gobiernos en cualquier parte del mundo y denominado en cualquier moneda.
- 🔗 **NN Global Sustainable Equity (Clase EUR):** El fondo invierte en empresas de todo el mundo y que persiguen una política de desarrollo sostenible. La selección de estas empresas combina el análisis ambiental, social (por ejemplo, derechos humanos, no discriminación, el problema del trabajo infantil) y de gobernanza.
- 🔗 **Nuveen Winslow Large-Cap Growth ESG Fund:** El Fondo busca proporcionar una revalorización del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en valores de renta variable orientados al crecimiento de empresas estadounidenses de gran capitalización que demuestren características ESG sostenibles.
- 🔗 **PIMCO Income Fund:** Busca lograr un ingreso constante de 4% invirtiendo en renta fija. Mantiene una diversificación entre instrumentos de gobierno, mortgage y crédito. Puede invertir en bonos emergentes y de alto rendimiento.

Descripción de Activos

- 🔗 Robeco High Yield Bond: Es un fondo de gestión activa que invierte en bonos corporativos High Yield. La selección de estos bonos se basa principalmente en el análisis fundamental. El objetivo del fondo es generar un crecimiento del capital a largo plazo. El fondo invierte en bonos corporativos con calificación inferior al grado de inversión emitidos principalmente por emisores de mercados desarrollados (Europa/Estados Unidos).
- 🔗 Schroder Global Sustainable Growth: Tiene como objetivo proporcionar crecimiento de capital invirtiendo en valores de renta variable y valores relacionados con la renta variable de empresas de todo el mundo que cumplan con los criterios de sostenibilidad que el Gestor de Inversiones cree conveniente.
- 🔗 Schroders Gaia II: Tiene una estrategia de inversión global centrada en estrategias de compra y crecimiento. Diversificar la estrategia invirtiendo en primarias, secundarias y coinversiones.
- 🔗 The Colchester Local Markets Bond Fund: El objetivo de inversión del Fondo es lograr ingresos y rendimientos de capital favorables a partir de una cartera diversificada a nivel mundial de mercados emergentes principalmente soberanos, deuda de mercado o valores y divisas similares a deuda.
- 🔗 Vontobel Emerging Markets Corporate Bond: Fondo que invierte principalmente en valores a tasa fija y variable, incluyendo hasta el 25% de sus activos en bonos convertibles y garantías. El objetivo del fondo es lograr los mejores retornos de inversión en USD. Puede utilizar derivados para lograr el objetivo de inversión y para fines de cobertura.
- 🔗 Wellington FinTech Fund: Un fondo de capital global que busca invertir en empresas cuyo motor de crecimiento clave es la provisión o el uso de tecnología para brindar la próxima generación de servicios financieros (fintech).