

**Universidad Iberoamericana  
(UNIBE)**



**UNIBE**  
*¡Forjando líderes!*

**Maestría en Finanzas**

**Proyecto final**

**(MFI1540-01-2024-1)**

**Asignación:**

*Proyecto final*

*Fondo de Inversión Abierto Dólares – Soto II*

**Maestranes:**

Angel Soto            22-0907

Leslie Soto            22-0982

**Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana**

**15 de febrero del año 2024**

## ÍNDICE

	Pág.
<b>I. Resumen ejecutivo</b>	<b>1</b>
<b>II. Panorama macroeconómico</b>	<b>2</b>
<b>III. Sectores de inversión</b>	<b>3</b>
<b>IV. Objetivos de retorno y de riesgo</b>	<b>4</b>
IV.1. Objetivo de retorno del Fondo	4
IV.2. Objetivo de riesgo del Fondo	4
<b>V. Restricciones y necesidades</b>	<b>4</b>
V.1. Requerimientos de liquidez	4
V.2. Horizonte de tiempo	5
V.3. Exposición impositiva	5
V.4. Factores legales y regulatorios	6
V.5. Otras restricciones	6
<b>VI. Perfil de riesgo</b>	<b>6</b>
<b>VII. Asignación de activos</b>	<b>7</b>
<b>VIII. Estrategia de inversión e implementación del plan</b>	<b>8</b>
VIII.1. Desarrollo estrategia de inversión	8
VIII.2. Implementación del plan	9
<b>IX. Monitoreo y evaluación</b>	<b>10</b>
<b>X. Plan de captación</b>	<b>11</b>
<b>XI. Conclusión</b>	<b>12</b>
<b>ANEXOS</b>	<b>1</b>
A1. Definición de los tipos de riesgo	1
A2. Reseña de empresas seleccionadas	2
A3. Fuentes consultadas	6

## **ADVERTENCIA AL INVERSIONISTA**

Las inversiones se realizan por cuenta y riesgo del aportante, por lo cual el mismo debe informarse sobre el Reglamento Interno del Fondo, así como de todas las normas que regulen la actividad, tomando en cuenta las mismas, incluyendo el régimen tributario aplicable.

Las cuotas de participación han sido inscritas junto al presente folleto informativo resumido y el correspondiente Reglamento Interno en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores, lo que no implica que ella recomiende la inversión en los mismos u opine favorablemente sobre las perspectivas del negocio, o certifique la veracidad o suficiencia de la información contenida en el presente documento.

## Fondo de Inversión Abierto Dólares – Soto II

### I. Resumen ejecutivo

El presente documento describe los parámetros, criterios y normativa bajo los cuales se regirá la relación entre el Fondo, los aportantes y la sociedad administradora. El Fondo de Inversión Abierto Dólares – Soto II es un fondo abierto que constituye un patrimonio independiente al de su sociedad administradora, y al de los demás fondos que esta pueda administrar. Tiene por objetivo principal preservar de capital de los inversionistas, así como apoyar a los inversionistas en la mitigación del riesgo cambiario que surge de la posible devaluación del peso dominicano frente al dólar estadounidense.

El Fondo es un fondo de inversión colectiva en dólares a corto plazo con requerimiento de permanencia a 60 días calendario a partir de la fecha de cada aporte. Este se enfocará en sectores que considere arrojen niveles atractivos de renta y liquidez, principalmente financiero, farmacéutico e industria tecnológica. El objetivo de riesgo del Fondo es de nivel medio-alto de acuerdo con la naturaleza de los instrumentos objeto de inversión. El portafolio se compondrá principalmente de acciones en empresas del mercado estadounidense ubicadas en sectores económicos de alto movimiento y niveles de volatilidad entre medio y alto. El Fondo está diseñado para inversionistas perfiles de riesgo moderado o agresivo.

El vencimiento del portafolio de inversión del fondo podrá oscilar entre 60 y 90 días. El Fondo solo podrá mantener activos con vencimiento de 90 días hasta un 40% del total de su portafolio para poder mitigar la posibilidad de rescate a 60 días por parte de los aportantes. El Fondo ha determinado que, con una permanencia de 60 días, los aportantes podrán obtener un rendimiento anualizado superior al 30%, considerando que los niveles de volatilidad en los precios de activos se mantengan por debajo del 20% establecido en las políticas. Al menos el 90% del portafolio del Fondo deberá estar compuesto por activos con rendimiento histórico no menor a 20%.

Para lograr los objetivos de inversión, el Fondo ha definido una estrategia de gestión activa del portafolio a través de un proceso de búsqueda, iteraciones y elección de activos financieros considerados óptimos, teniendo en cuenta una serie de criterios y análisis. Buscando mantener la transparencia en la información para los aportantes, la rentabilidad diaria del Fondo tiene como indicador de comparación la tasa de interés pasiva en dólar estadounidense de los bancos múltiples, para el período de 31-60 días publicada por el Banco Central de la República Dominicana.

Las rentas obtenidas por parte del Fondo no están sujetas al pago del Impuesto sobre la Renta (ISR) por considerarse un vehículo neutro fiscalmente, acorde a lo indicado en la Norma General núm. 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos. Sin embargo, el Fondo debe realizar su Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR-2), a modo informativo. Por otro lado, dado que el Fondo invertirá en activos generadores de ganancias de capital a corto plazo en Estados Unidos (*short-term assets*), su portafolio debe considerar las tasas impositivas establecidas en ese país.

Para concluir su etapa pre-operativa e iniciar su etapa operativa el Fondo deberá tener un patrimonio mínimo equivalente a US\$500,000.00 y un mínimo de veinte (20) aportantes. La Fase pre-operativa tendrá una duración de hasta 14 meses a partir de la inscripción del Fondo en el Registro de Mercado de Valores, la que podrá ser prorrogada por la Superintendencia del Mercado de Valores por única vez hasta por 6 meses, previa solicitud debidamente justificada por parte de la sociedad administradora.

## II. Panorama macroeconómico

El 2023 fue un año de estabilización y crecimiento del sector real de la economía dominicana. A lo largo del año, la tasa de inflación se colocó en 3.32%, mostrando una reducción de 4.5% con respecto al año anterior. Esta disminución es consistente con la política monetaria contractiva del Banco Central de la República Dominicana, cuyo objetivo es controlar la inflación y llevarla a la meta de  $4\% \pm 1\%$ . A principios del año 2023 se venían observando incrementos en la tasa de política monetaria, que cambiaron su curso hacia la baja a partir del segundo semestre, como parte de la normalización de las tasas por parte del Banco Central.

De acuerdo con el último Informe de Economía Dominicana publicada por el Banco Central, el Producto Interno Bruto (PIB) real registró un crecimiento interanual acumulado de 1.7%. Este resultado refleja una tendencia de recuperación gradual en un contexto de mayor ritmo de ejecución de la inversión pública, así como de condiciones monetarias y financieras más favorables propiciadas por la normalización de la postura de política monetaria iniciada ante la convergencia de la inflación al rango meta de  $4.0\% \pm 1.0\%$ . En efecto, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) dispuso un cambio en la postura monetaria a partir de mayo de 2023 con medidas enfocadas a contribuir a la dinamización de la actividad económica, procurando acelerar el mecanismo de transmisión de la política monetaria para propiciar una disminución de las tasas de interés bancarias y favorecer la expansión del crédito al sector privado en moneda nacional.

El contexto internacional ha estado marcado por la etapa post-pandemia, conflictos bélicos y fronterizos, generando presiones inflacionarias en la economía global y de aumento de precios de algunas materias primas. Al cierre de 2023, las reservas internacionales netas alcanzaron USD15,458 millones, para un crecimiento de 7%. Las reservas internacionales representan el 13% del PIB, superior al umbral recomendado por estándares internacionales del 10%. Sobre las perspectivas macroeconómicas para el 2024, el panorama internacional mantiene cierta incertidumbre por las presiones mencionadas anteriormente, pero se esperaría una normalización de la inflación y las tasas de interés. En el 2023 se observó una desaceleración de la economía mundial, evidenciado en los altos niveles de inflación y tipos de interés, causado principalmente por la ralentización generalizada, las estrategias restrictivas en materias de política monetaria, el riesgo latente de un escalamiento en las tensiones bélicas y la situación financiera en los mercados internacionales. La inestabilidad geopolítica incide en el alza de materias primas que forman parte de las canastas básicas y afecta las cuentas externas. Esto dificulta el trabajo de control de la inflación por parte de las autoridades monetarias de los países, y pudiese estresar la desaceleración del crecimiento económico global. No obstante, existen industrias que han tenido cierto repunte motivado o a pesar de las situaciones anteriormente mencionadas, como lo son las industrias tecnológica y farmacéutica. Es importante destacar que, de acuerdo con algunos economistas locales e internacionales, los tipos de interés y de cambio han ido buscando algún equilibrio, traduciéndose esto en expectativas de normalización en el mediano y largo plazo. Según reportes en revisas económicas globales, la FED ha empezado a tomar las previsiones para posibles reducciones en el tipo de interés, pues considera que ha llegado a su tope más alto en los últimos 20 años, para controlar la inflación.

El Banco Mundial proyecta que el crecimiento mundial disminuirá al 2.4% en 2024, el tercer año consecutivo de desaceleración. Las previsiones indican que las políticas monetarias y las condiciones crediticias restrictivas, y el bajo nivel del comercio y la inversión mundiales incidirán en el crecimiento. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento mundial en 3.1% en 2024 y en 3.2% en 2025. Esto se debe a una resiliencia mayor de lo esperado en Estados Unidos y en varias economías de mercados emergentes y en desarrollo importantes, así como al estímulo fiscal en China.

### III. Sectores de inversión

El Fondo ha determinado que los nichos foco de inversión de los recursos captados serán la industria farmacéutica y el sector tecnológico del mercado estadounidense por el crecimiento que se ha observado en estos sectores en los últimos años, pese a las situaciones de estrés global. De igual forma, en busca de mantener adecuados niveles de diversificación, también habrá fondos destinados para inversión en fondos mutuos en el mercado estadounidense.

A continuación, se describe la coyuntura económica y las perspectivas de los referidos mercados:

#### *Industria farmacéutica:*

Según algunas revisas electrónicas y columnas de expertos, en Estados Unidos, la industria farmacéutica es una potencia que contribuye ampliamente no sólo a la atención sanitaria sino también a la economía. Los actores clave en este mercado no sólo están sobreviviendo; están prosperando en medio de desafíos como el escrutinio regulatorio, los acantilados de patentes y las crisis sanitarias globales. A raíz de la pandemia COVID-19, este sector experimentó un repunte importante a nivel local y en Estados Unidos.

La industria farmacéutica hizo un esfuerzo de adaptación durante la pandemia de COVID-19 para continuar produciendo y distribuyendo medicamentos en un contexto en que los problemas logísticos, la falta de suministros y la incertidumbre causada por la caída abrupta de la actividad marcaban el paso en cada sector de la economía. Esto tuvo un impacto directo en la cotización de las entidades en las bolsas de valores, arrojando parte del comportamiento observado durante nuestro proceso de asignación de activos.

#### *Industria tecnológica:*

En la era digital actual, la industria tecnológica está en constante expansión, cada día surgen nuevas empresas y *startups* que buscan innovar y revolucionar el mercado con productos y servicios tecnológicos. Este crecimiento rápido y dinámico crea escenarios de oportunidad de inversión que se pueden aprovechar manteniendo una adecuada estrategia y un plan de gestión definido concretamente.

Con el paso de los años, el mercado en general se vuelve más dependiente del ambiente tecnológico y de las soluciones emergentes. La tecnología se aplica para agilizar procesos, optimizar funciones, transmitir información y agregar valor en sentido general. Por ello cada día es más atractivo invertir en dicho sector. La pandemia COVID-19, las crisis geopolíticas y otras tensiones internacionales han puesto en evidencia nuestra dependencia directa de la tecnología en sentido amplio.

A pesar de que, en el año 2022, el sector disminuyó su nivel de crecimiento, se ha observado una recuperación paulatina en el año 2023 e inicio del año 2024. Esto va de la mano con el auge de tecnologías emergentes como la inteligencia artificial, considerado por algunos expertos financieros como un aliado a largo plazo. Según estimaciones publicadas en la revista financiera digital *Cinco Días*, la inteligencia artificial podría impulsar en US\$7 billones el crecimiento mundial para los próximos 10 años.

## **IV. Objetivos de retorno y de riesgo**

### **IV.1. Objetivo de retorno del Fondo**

Los objetivos de retorno del Fondo de Inversión Abierto Dólares – Soto II (el Fondo) son preservación de capital y obtención de ingresos corrientes sobre los activos sujetos de inversión. El Fondo es un fondo de inversión colectiva en dólares a corto plazo con requerimiento de permanencia a 60 días calendario a partir de la fecha de cada aporte. Con estos objetivos, el Fondo busca apoyar a los inversionistas en la mitigación del riesgo cambiario que surge de la posible devaluación del peso dominicano frente al dólar estadounidense, rentabilizar sus recursos y mantener ciertos niveles de liquidez.

El Fondo invertirá predominantemente en acciones estadounidenses que generen dividendos y de alta expectativa de renta, así como fondos de inversión de corto plazo en el mercado financiero de Estados Unidos. El Fondo se enfocará en sectores que considere arrojen niveles atractivos de renta y liquidez, principalmente financiero, farmacéutico e industria tecnológica.

### **IV.2. Objetivo de riesgo del Fondo**

El objetivo de riesgo del Fondo es de nivel medio-alto de acuerdo con la naturaleza de los instrumentos en que invierte. El portafolio se compondrá principalmente de acciones en empresas del mercado estadounidense ubicadas en sectores económicos de alto movimiento y niveles de volatilidad entre medio y alto, como lo son los mencionados en la sección IV.1. Objetivo de retorno del Fondo. Los niveles específicos de riesgo estarán sujetos a las fluctuaciones del mercado y/o los cambios en perfil de riesgo de los emisores de los instrumentos adquiridos (asuntos legales, tributarios, de gobernanza y financieros). De igual forma se pondera el riesgo país asociado a condiciones adversas que puedan darse por algún cambio en la coyuntura económica tanto local como de los Estados Unidos de América y que, por ende, puedan afectar el valor y la recuperación del capital de los instrumentos.

Los principales tipos de riesgo a los que se enfrenta el Fondo son los siguientes:

- ◆ Riesgo de mercado (tipos de interés y de cambio).
- ◆ Riesgo de liquidez.
- ◆ Riesgo de crédito.
- ◆ Riesgo país.
- ◆ Riesgo de reinversión.
- ◆ Riesgo por liquidación.
- ◆ Riesgo legal y tributario.

Una definición de estos riesgos se presenta en anexo A.1.

## **V. Restricciones y necesidades**

### **V.1. Requerimientos de liquidez**

El límite mínimo establecido de liquidez es de 5% y el máximo es de 40% respecto al patrimonio neto del Fondo y deberá ser mantenido en activos considerados líquidos y de alta calidad. La gestión y manejo de los requisitos de liquidez del Fondo está definida con base en las necesidades de flujo de efectivo para posibles rescates, vencimiento de aportes, pagos operativos previstos, así como un margen para erogaciones imprevistas y escenarios de estrés. Otro elemento del control de la liquidez son los ingresos de flujos que se estimen en el futuro previsible. En función a esto, se estiman las probabilidades de rescates, se plantean los vencimientos y se proyectan los flujos entrantes con base en vencimientos de instrumentos en los que el Fondo ha de invertir. Los montos se mantendrán en fondos de inversión abiertos en dólares sin pacto de permanencia y certificados financieros en dólares en entidades de intermediación bancaria locales a plazos no mayores a 60 días.

Lo anterior, para contrastar los vencimientos y posibles rescates, así como mantener la posición en moneda extranjera por la naturaleza del Fondo. El Fondo no podrá mantener más del 25% del total su liquidez en entidades vinculadas o en cuotas de participación de fondos gestionados por sociedades del mismo grupo financiero. Para la inversión en cuotas de participación de fondos y entidades bancarias se solicitarán calificaciones de riesgo.

De acuerdo con Basilea III, el denominado Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR por sus siglas en inglés) busca que se mantengan suficientes activos líquidos de alta calidad para resistir 30 días en un escenario de financiación bajo tensión o estrés económico y/o regulatorio. A través de proyecciones de flujos y ponderación de escenarios financieros, el Fondo ha determinado que manteniendo los niveles de liquidez definidos más arriba podrá cubrir la mencionada sugerencia de Basilea III.

## V.2. Horizonte de tiempo

El Fondo es un fondo de inversión abierto a corto plazo con pacto de permanencia de los aportes a 60 días calendario. A pesar de esto, no se espera que sea rescatado el total de los aportes a cada corte determinado, por lo cual el portafolio de inversión del fondo podrá oscilar entre 60 y 90 días. El Fondo solo podrá mantener activos con vencimiento de 90 días hasta un 40% del total de su portafolio para poder mitigar la posibilidad de rescate a 60 días por parte de los aportantes. El Fondo, por ser un fondo abierto, tiene vida indefinida. Partiendo de las observaciones descritas en la sección VII. Asignación de activos, el Fondo ha determinado que, con una permanencia de 60 días, los aportantes podrán obtener un rendimiento anualizado superior al 30%, considerando que los niveles de volatilidad en los precios de activos se mantengan por debajo del 20% establecido como tope en la referida sección.

## V.3. Exposición impositiva

Las rentas obtenidas por parte del Fondo no están sujetas al pago del Impuesto sobre la Renta (ISR) por considerarse un vehículo neutro fiscalmente, acorde a lo indicado en la Norma General núm. 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos. Sin embargo, el Fondo debe realizar su Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR-2), a modo informativo. Por otro lado, dado que el Fondo invertirá en activos generadores de ganancias de capital a corto plazo en Estados Unidos (*short-term assets*), su portafolio debe considerar las tasas impositivas establecidas en ese país. De acuerdo con lo establecido por la autoridad fiscal estadounidense, *Internal Revenue Service (IRS)*, las ganancias de capital a corto plazo se calculan encontrando la diferencia entre el precio original del activo o su base de costo y el precio al que se vendió. Cuando se calcula la diferencia, esa cifra final se grava de acuerdo con la tasa impositiva marginal del contribuyente individual. IRS utiliza tasas impositivas ordinarias sobre la renta para gravar las ganancias de capital. Eso significa que el impuesto sobre cualquier inversión vendida a corto plazo estaría determinado por su categoría impositiva. Su categoría impositiva se basa en sus ingresos y estado civil para efectos de la declaración. Ver la siguiente tabla, en las que se muestran las tasas impositivas sobre ganancias de capital a corto plazo, la cual refleja una exención para inversiones menores a US\$11,600.

<b>Tasas de impuestos sobre ganancias de capital a corto plazo (2024) Montos en US\$</b>			
<b>Tasa</b>	<b>Solteros</b>	<b>Parejas casadas (declaración conjunta)</b>	<b>Jefe de hogar</b>
10%	Más de \$11,600	Más de \$23,200	Más de \$16,550
12%	\$11,600 – \$47,150	\$23,200 – \$94,300	\$16,550 – \$63,100
22%	\$47,150 – \$100,525	\$94,300 – \$201,050	\$63,100 – \$100,500
24%	\$100,525 – \$191,950	\$201,050 – \$383,900	\$100,500 – \$191,950
32%	\$191,950 – \$243,725	\$383,900 – \$487,450	\$191,950 – \$243,700
35%	\$243,725 – \$609,350	\$487,450 – \$731,200	\$243,700 – \$609,350
37%	\$609,350+	\$731,200+	\$609,350+

#### **V.4. Factores legales y regulatorios**

Los inversionistas del Fondo deben tener en cuenta el cumplimiento que el Fondo debe procurar sobre los marcos legales local y estadounidense. A continuación, se indica un listado enunciativo de las leyes y regulaciones principales que pueden impactar la continuidad del Fondo y los beneficios esperados por parte de los inversionistas:

- ◆ Ley No. 249-17, sobre el Mercado de Valores de la Republica Dominicana, de fecha 21 de diciembre del 2017 y su reglamento de aplicación.
- ◆ Ley 155-17, contra el Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo.
- ◆ Reglamento de las Sociedades Administradoras y los Fondos de Inversión, modificado por la R-CNMV-2021-16-MV.
- ◆ Ley No. 189-11, para el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la Republica Dominicana, de fecha 16 de Julio del 2011 y su reglamento de aplicación.
- ◆ La Norma General Núm. 05-2013 sobre el Régimen Tributario de las Administradoras de Fondos y los Fondos de Inversión, de fecha 09 de diciembre de 2013.
- ◆ Norma R-CNV-2014-17-MV que establece criterios sobre la valorización de las inversiones en instrumentos financieros Adquiridas por los patrimonios autónomos.
- ◆ Norma R-CNV-201 7-24-MV, que regula la prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva en el Mercado de Valores Dominicano.
- ◆ Norma R-CNV-2016-15-MV, que establece disposiciones generales sobre la información que deben remitir periódicamente los emisores y participantes del Mercado de Valores.
- ◆ Ley de Cumplimiento Fiscal de Cuentas en el Extranjero (FATCA por sus siglas en inglés).
- ◆ Norma general No 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos, sobre el Régimen Tributario de las Administradoras de Fondos y los Fondos de Inversión.
- ◆ Regulaciones tributarias y del mercado de valores en Estados Unidos.
- ◆ Securities Act y Regulación S del mercado de valores de Estados Unidos.

#### **V.5. Otras restricciones**

El Fondo no deberá invertir en activos que no sean los indicados en la sección IV.1. Objetivo de retorno del Fondo y las políticas de inversión establecidas. Las acciones que se adquieran como parte del portafolio de inversiones deben ser emitidas por entidades calificadas como “grado de inversión” por calificadoras reconocidas internacionalmente, por ejemplo: Fitch Ratings, Feller Rate, Standard & Poor's. Asimismo, la estructura de gobernanza y gobierno corporativo de esas entidades debe estar en apego a marcos internacionales de control interno de referencia global, por ejemplo: COSO.

Por otro lado, al menos el 90% del portafolio del Fondo deberá estar compuesto por activos con rendimiento histórico no menor a 20%. Al momento de las observaciones descritas en la sección VII. Asignación de activos, aproximadamente el 96% de las acciones seleccionadas cumplen con esta característica.

#### **VI. Perfil de riesgo**

El Fondo está diseñado para personas jurídicas y físicas, inversionistas institucionales y demás público general, nacional o extranjero con perfil de riesgo moderado o agresivo, que busquen preservar parte de su capital frente a fluctuaciones del peso dominicano y a la vez rentabilizarlo manteniendo cierta liquidez en determinados momentos del tiempo. Dichas personas deben estar dispuestas a asumir un nivel de riesgo entre medio y alto por el tipo de instrumento en el que se invertirán los fondos.

## VII. Asignación de activos

Como estrategia de inversión, el Fondo de Inversión Abierto Dólares – Soto II invertirá predominantemente en acciones estadounidenses que paguen dividendos y de alta expectativa de renta, así como fondos de inversión de corto plazo en el mercado financiero de Estados Unidos. El Fondo se enfocará en sectores que considere generen niveles atractivos de renta y liquidez, principalmente financiero, farmacéutico e industria tecnológica.

Para la selección de activos óptimos, el Fondo ha llevado a cabo un análisis general e histórico de los precios y rendimientos de las acciones de empresas enmarcadas en los nichos comerciales mencionados en el párrafo anterior, tomando en cuenta un nivel máximo de volatilidad permitido por el Fondo, que es de un 20% al mayor rendimiento esperado posible. De igual forma, se ha efectuado una evaluación retrospectiva de los últimos 5 años de los rendimientos de los activos que conformarían el portafolio, para modelar el rendimiento de dichos activos en el período de tenencia. Para estimar el *Sharpe Ratio* se consideró la tasa libre de riesgo de bonos del tesoro estadounidense con vencimiento en 5 años.

Lo anterior se llevó a cabo a través de iteraciones de las 100 empresas con mayor rendimiento histórico en las industrias farmacéutica y tecnológica, así como fondos de inversión en Estados Unidos. Para ello se accedió al portal financiero *Yahoo Finance*, y se incluyó una búsqueda que arrojará las empresas con las características mencionadas en este párrafo y en la sección V.5. Otras restricciones.

Una vez concluida la búsqueda, fue descargada la data histórica de precios mensuales a 5 años y se calculó el rendimiento histórico. Aquellas entidades que no cumplieran con las características deseadas fueron descartadas directamente; las demás fueron sujeto de iteraciones a través de la herramienta *Solver* de *Microsoft Excel*, en la cual se incluyó el criterio de “mayor rendimiento posible con un tope de volatilidad de 20%”.

La herramienta y nuestro análisis arrojaron un total de 22 empresas que cumplieran con los criterios mínimos de inversión definidos por el Fondo. Los resultados de las iteraciones se presentan a continuación por industria:

Industria	Búsqueda inicial	Empresas descartadas previo a iteraciones	Empresas sujetas a iteraciones	Empresas seleccionadas
Fondos	30	5	25	10
Farmacéutica	35	22	13	7
Tecnología	35	18	17	5
	<b>100</b>	<b>45</b>	<b>55</b>	<b>22</b>

A continuación se muestra un resumen de los resultados obtenidos de nuestro análisis de asignación y optimización:

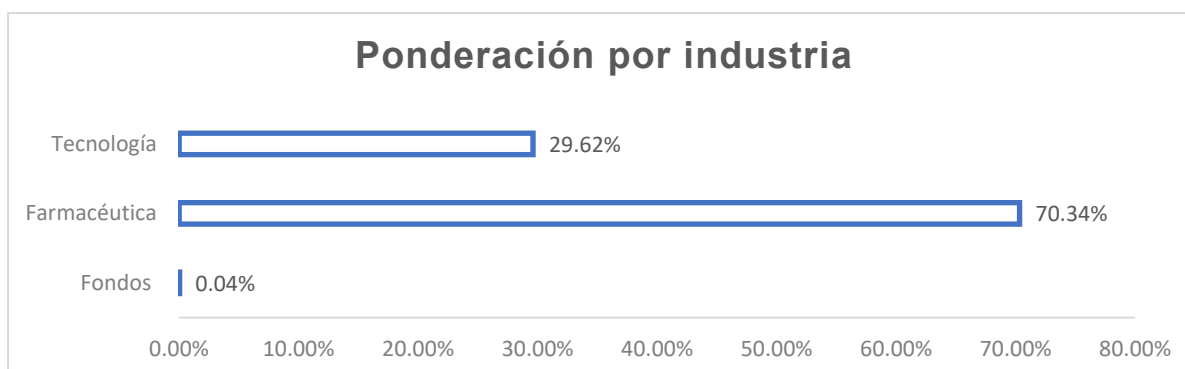
Indicadores estimados	
Rendimiento anual promedio	39.21%
Volatilidad anual	20.00%
Sharpe ratio	1.76
HPR 5Y (rendimiento del período de tenencia)	507.41%

De acuerdo con la evaluación llevada a cabo, estos indicadores se estarían logrando con un portafolio diversificado compuesto de las siguientes 22 entidades:

Resumen de ponderación				
No.	Nombre	Símbolo	Industria	Ponderación (%)
1	ProFunds Biotechnology UltraSector Inv	BIPIX	Fondo	0.0001%
2	UBS US Small Cap Growth P	BISCX	Fondo	0.0001%
3	UBS US Small Cap Growth A	BNSCX	Fondo	0.0001%
4	Franklin Gold and Precious Metals Adv	FGADX	Fondo	0.0001%

Resumen de ponderación				
No.	Nombre	Símbolo	Industria	Ponderación (%)
5	Lord Abbett Growth Leaders F	LGLFX	Fondo	0.0092%
6	Lord Abbett Growth Leaders R2	LGLQX	Fondo	0.0086%
7	Lord Abbett Growth Leaders R3	LGLRX	Fondo	0.0086%
8	Lord Abbett Micro Cap Growth I	LMIYX	Fondo	0.0056%
9	Rydex NASDAQ-100 2x Strategy A	RYVLX	Fondo	0.0020%
10	Rydex NASDAQ-100 2x Strategy H	RYVYX	Fondo	0.0020%
11	Eli Lilly and Company	LLY	Farmacéutica	22.2735%
12	Vertex Pharmaceuticals Incorporated	VRTX	Farmacéutica	4.2547%
13	AbbVie Inc.	ABBV	Farmacéutica	4.0846%
14	Moderna, Inc.	MRNA	Farmacéutica	1.1211%
15	Novo Nordisk A/S	NVO	Farmacéutica	38.1218%
16	Roche Holding AG	ROG.SW	Farmacéutica	0.0206%
17	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	REGN	Farmacéutica	0.4631%
18	Apple Inc.	AAPL	Tecnología	7.2938%
19	Synopsys, Inc.	SNPS	Tecnología	6.0000%
20	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	TSM	Tecnología	1.2073%
21	Meta Platforms, Inc.	META	Tecnología	0.0015%
22	NVIDIA Corporation	NVDA	Tecnología	15.1217%
				<b>100.0000%</b>

Lo anterior indica que, para obtener un portafolio óptimo y con los niveles de rentabilidad esperados, el Fondo deberá colocar el 70.34% de las inversiones en la industria farmacéutica, 29.62% en la industria tecnológica y 0.04% en fondos de inversión de Estados Unidos. Ver a continuación de manera gráfica:



En anexo A.2 se incluye una breve reseña de las empresas en las que invertirá el Fondo.

## VIII. Estrategia de inversión e implementación del plan

### VIII.1. Desarrollo estrategia de inversión

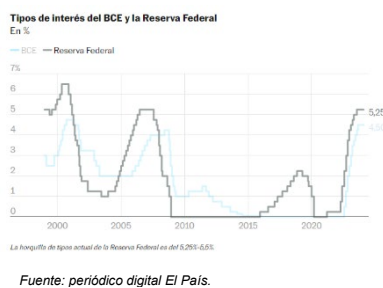
Para lograr los objetivos de inversión, el Fondo ha definido una estrategia de gestión activa del portafolio a través de un proceso de búsqueda, iteraciones y elección de activos financieros considerados óptimos, teniendo en cuenta una serie de criterios y análisis definidos en las secciones anteriores. Esta gestión ayudará al Fondo a mantener una alineación idónea con los intereses de los inversionistas, a atacar el riesgo de pérdidas en momentos de posibles tensiones macroeconómicas, y a tener la capacidad de reacción ágil y adecuada ante cambios no previstos en el mercado. Dichos cambios van muy de la mano con la coyuntura económica local y global.

Para poder desarrollar una adecuada estrategia de inversión, se deben tomar en cuenta los factores macroeconómicos del país de los inversionistas y del mercado del portafolio objeto de inversión. Por eso a continuación se describe el escenario actual local y estadounidense.

De acuerdo con las declaraciones del Fondo Monetario Internacional, en su visita al país en mayo 2023, gracias a políticas y fundamentos económicos sólidos, las perspectivas económicas del país son favorables, pero están sujetas a un alto grado de incertidumbre, principalmente global. Lo anterior se explica por las diversas tensiones actuales por situaciones a nivel mundial en los últimos años. Dado que los activos financieros objeto de inversión del Fondo se transan en Estados Unidos, estaremos describiendo las características económicas actuales y esperadas en dicho país.

Ante las medidas tomadas por la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), relacionadas con incremento en los tipos de interés para combatir la inflación producto de los efectos del COVID-19 y los conflictos bélicos internacionales, se ha observado una reducción en los precios de diversos instrumentos financieros y valor de dichos activos. No obstante, existen industrias que han tenido cierto repunte motivado o a pesar de las situaciones anteriormente mencionadas, como lo son las industrias tecnológica y farmacéutica. Es importante destacar que, de acuerdo con algunos economistas locales e internacionales, los tipos de interés y de cambio han ido buscando algún equilibrio, traduciéndose esto en expectativas de normalización en el mediano y largo plazo.

Según reportes en revisas económicas globales, la FED ha empezado a tomar las previsiones para posibles reducciones en el tipo de interés, pues considera que ha llegado a su tope más alto en los últimos 20 años, para controlar la inflación.



## VIII.2. Implementación del plan

A continuación, se presenta un resumen de los principales aspectos definidos para llevar a cabo la implementación del plan de inversión del Fondo:

Denominación del Fondo	Fondo de Inversión Abierto Dólares – Soto II
Tipo de fondo	Fondo de inversión abierto colectivo con pacto de permanencia de 60 días, con aportes de cuotas de participación en moneda Dólar Estadounidense (US\$)
Pilares estratégicos	Rentabilidad, eficiencia, balance del portafolio y monitoreo constante.
Sociedad administradora	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Soto Group, S. A.
Audidores externos	KPMG Dominicana, S. A.
Custodia de valores locales	Cevaldom, Deposito Centralizado de Valores, S. A.
Organismos de interés y regulación internacional	Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC) Reserva Federal de Estados Unidos (FED)
Fecha de inicio de suscripción de cuotas de participación	1 de abril de 2024

Precio de suscripción de una cuota el primer día de suscripción (valor nominal)	US\$1,000
Precio de la cuota después del primer día de suscripción	A determinarse luego del cierre operativo de cada día y la valoración del patrimonio del fondo.
Forma de representación de las cuotas	A través de certificados de suscripción de cuotas (físicos o electrónicos).
Inversión mínima para la apertura y mantenimiento de la inversión	US\$2,000
Valor mínimo de aporte adicional	US\$100
Valor mínimo de solicitud de rescate	US\$1,000
Inversión máxima por aportante	No existe límite máximo de la inversión. Sin embargo, ningún aportante podrá poseer directa o indirectamente más de diez (10%) por ciento del total de las cuotas del Fondo una vez el mismo se encuentre en etapa operativa.
Comisión de administración	Hasta 1.25% anual, devengado diariamente sobre el patrimonio neto del Fondo del día, y facturada una vez al mes por la administradora. Esta comisión es cobrada por la SAFI por los servicios de administración del Fondo.
Comisión por rescate anticipado	0.2% del valor rescatado.
Gastos administrativos y operativos	Gastos para deducir del valor de los activos: auditorías externas, servicios de notarización de documentos, calificación de riesgos, asesorías legales, publicaciones requeridas por regulación, publicidad, supervisión e intermediación de valores, custodia de valores y cargos bancarios aplicables.

## IX. Monitoreo y evaluación

El monitoreo y evaluación del Fondo está a cargo del Comité de Inversiones de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Soto Group, S. A., bajo los siguientes criterios:

- Monitoreo y evaluación de las condiciones del mercado.
- Seguimiento a las variaciones de precios de los activos seleccionados.
- Procura del cumplimiento con los indicadores de liquidez y rentabilidad determinados.
- Mantenimiento de la diversificación adecuada.
- Seguimiento continuo a los factores de riesgos a los que está sujeto el Fondo.
- Robustecimiento constante de los mecanismos de cuantificación, administración y control.
- Identificación y análisis de las oportunidades de inversión de acuerdo con los lineamientos y políticas de inversión del Fondo, según apliquen.

### Comité de Inversiones

*Objetivo:* evaluar, recomendar y aprobar los lineamientos de inversión de los recursos del Fondo. Este comité deberá velar por el cumplimiento de las políticas de inversión y administración de riesgos a los que está expuesto el Fondo.

*Responsabilidad:* conforme a las políticas de inversión, el Comité de Inversiones está llamado a analizar y controlar los límites de inversión y analizar los excesos en dichos límites, en caso de que ocurrieran.

*Periodicidad de reuniones:* el Comité de Inversiones se reunirá mensualmente y en las ocasiones que sea requerido, con previa convocatoria a solicitud de cualquiera de sus integrantes.

*Indicador de comparación de rendimiento del Fondo (benchmark):* buscando mantener la transparencia en la información para los aportantes, la rentabilidad diaria del Fondo tiene como indicador de comparación la tasa de interés pasiva en dólar estadounidense de los bancos múltiples, para el período de 31-60 días y que es publicada en la página web del Banco Central (<http://www.bancocentral.gov.do>).

## **X. Plan de captación**

*Suscripción y rescate de cuotas:* se hace la aclaración general de que la condición de aportante del Fondo de Inversión abierto se adquiere en el momento en que el fondo de inversión recibe el aporte para la suscripción de cuotas y del contrato de suscripción. Como constancia de la suscripción realizada, la sociedad administradora entregará al aportante el respectivo comprobante que tendrá el contenido mínimo establecido por regulación. Las operaciones de suscripción y rescate de cuotas en el Fondo serán registradas exclusivamente en dólares estadounidenses.

*Aportes en cheques:* si el aporte se realiza en cheque, dicho aporte debe realizarse en las cuentas bancarias del Fondo que han sido constituidas en una institución bancaria en la República Dominicana. La suscripción de cuotas se realizará el día en que la sociedad administradora pueda constatar la existencia de los recursos en las cuentas del Fondo. Si el cheque resultare devuelto, se considerará que en ningún momento existió aporte al Fondo.

*Aportes en efectivo o por transferencia bancaria:* el único medio autorizado para realizar aportes en efectivo o transferencia bancaria es directamente a las cuentas bancarias del Fondo, a través de los canales establecidos por las entidades financieras con las que el Fondo tiene acuerdo para dicho fin. Una vez el aportante ha realizado la transacción tiene la obligación de informarlo a la sociedad administradora y de remitir el soporte correspondiente.

*Canales para notificación y tramitación de aportes o solicitud de rescates:* los canales reconocidos como válidos para notificar un aporte o solicitar un rescate son: comunicación física dirigida a la sociedad administradora, solicitud a través de la página web de la sociedad administradora, correo electrónico dirigido al promotor de inversión designado con copia a [inversiones@sotogroup.com.do](mailto:inversiones@sotogroup.com.do) y/o llamada telefónica a los números habilitados para tal fin.

*Horario de recepción de notificación de aportes:* los aportantes deberán notificar los aportes y remitir el debido comprobante de la transacción a la Sociedad Administradora durante los días de servicio (días hábiles) antes de las 11:00 a.m. En caso de que se reciba notificación de aportes después de dicho horario, se entenderán como efectuados el día hábil siguiente.

*Patrimonio neto mínimo y número de aportantes:* para concluir su etapa pre-operativa e iniciar su etapa operativa el Fondo deberá tener un patrimonio mínimo equivalente a US\$500,000.00 y un mínimo de veinte (20) aportantes. Si una vez transcurrido el plazo de la etapa pre-operativa el Fondo no ha alcanzado el patrimonio o número de aportantes previamente expuesto, se efectuará el rescate de las cuotas a los aportantes que hubieran entregado los recursos producto de la liquidación del Fondo. La Fase pre-operativa tendrá una duración de hasta 14 meses a partir de la inscripción del Fondo en el Registro de Mercado de Valores, la que podrá ser prorrogada por la Superintendencia del Mercado de Valores por única vez hasta por 6 meses, previa solicitud debidamente justificada por parte de la sociedad administradora.

Los demás aspectos de aportes y rescates se incluyen en la sección VIII.2. Implementación del plan.

## **XI. Conclusión**

En sentido general, este Fondo busca apoyar a los inversionistas en la mitigación del riesgo cambiario que surge de la posible devaluación del peso dominicano frente al dólar estadounidense, rentabilizar sus recursos y al mismo tiempo mantener ciertos niveles de liquidez.

Este Fondo está destinado a invertir predominantemente en acciones estadounidenses que paguen dividendos y de alta expectativa de renta, así como fondos de inversión de corto plazo en el mercado financiero de Estados Unidos. El Fondo se enfoca en sectores financiero, farmacéutico y tecnológico. Es por tanto que, al evaluar el procedimiento de diversificación del Fondo, su rentabilidad esperada y estructuración se consideran atractivas.

**ANEXOS**

## ANEXOS

### A1. Definición de los tipos de riesgo

◆ Riesgo de mercado (tipos de interés y de cambio):

El riesgo de mercado se entiende como el posible impacto negativo debido a los cambios las tasas de interés, tipos de cambio y precios en los valores de los instrumentos financieros.

— Riesgo de tasa de interés / precios: es el riesgo que se deriva de las fluctuaciones en las tasas de interés y precios de los activos que componen el Fondo. Aumentos de la tasa de interés conllevan a una reducción del valor de los activos financieros que componen el portafolio de inversiones del Fondo.

— Riesgo cambiario: dentro de un esquema de fluctuaciones entre los tipos de cambio que relacionan a dos monedas, las variaciones en el valor de una moneda denominada en términos de otra constituyen variaciones en el tipo cambiario que afectan a la riqueza total del agente económico que mantiene posiciones denominadas en una de las dos monedas. Estas variaciones dan lugar a un cierto factor de riesgo que se incrementa de acuerdo con la volatilidad que hay en el precio de estas monedas.

◆ Riesgo de liquidez:

Probabilidad de disminuir el valor de las inversiones del Fondo y el valor de las cuotas como consecuencia de la factibilidad o no de los valores que posee el Fondo para convertirlos en dinero en efectivo. Este riesgo está ligado a la falta de demanda de los valores en el mercado y como consecuencia la dificultad de su venta, lo que puede impactar negativamente el precio de estos, y generar situaciones de falta de liquidez.

◆ Riesgo de crédito o contraparte:

El riesgo de crédito o riesgo crediticio es la posibilidad que tiene una parte de sufrir pérdidas derivadas de un impago, parcial o total de una operación financiera o comercial. En el caso del Fondo, es la probabilidad de que la contraparte, en este caso emisores o suplidores de una operación, incumpla su obligación de entregar el bien, servicio, dinero o los valores, o no los entregue oportunamente, ocasionando perdidas o disminución de la rentabilidad del Fondo.

◆ Riesgo país:

Es un indicador sobre las posibilidades de un país de no cumplir, en los términos acordados, sus compromisos financieros.

◆ Riesgo de reinversión

Es el riesgo que existe en la reinversión de los flujos de efectivo que se reciben producto de las inversiones en activos financieros, debido a que las tasas de interés en el futuro pudieran ser más bajas que las tasas a las que se adquirieron los activos financieros inicialmente.

◆ Riesgo por liquidación:

El riesgo de liquidación se refiere a la posibilidad de que una de las partes de una transacción no entregue los fondos o valores acordados en la fecha de liquidación programada

## A2. Reseña de empresas seleccionadas

### Industria farmacéutica

#### *Eli Lilly and Company*

Es una empresa farmacéutica estadounidense fundada en 1876 en Indianápolis. Es una de las principales fabricantes y distribuidores internacionales de tratamientos médicos para el cáncer, afecciones cardiovasculares, desórdenes del sistema nervioso central y endocrino, la diabetes, enfermedades contagiosas, e incluso de conjuntos para pruebas de diagnóstico. Entre sus productos más importantes, además del Prozac, se encuentran antibióticos como la cefalosporina y la eritromicina, o la insulina. Opera en el sector farmacéutico y se dedica a la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de productos farmacéuticos. Se basa en la investigación y desarrollo de medicamentos innovadores. La empresa invierte significativamente en investigación médica y científica para descubrir nuevos tratamientos.

La cotización de Eli Lilly se produce en la bolsa de Nueva York desde 2013, formando parte del índice S&P 500, que engloba a las 500 mejores empresas de los Estados Unidos.

#### *Vertex Pharmaceuticals Incorporated*

Fundada en 1989 en Cambridge, Massachusetts. Vertex es una empresa global de biotecnología que invierte en innovación científica para crear medicamentos transformadores para personas con enfermedades graves y potencialmente mortales.

Pionera en el descubrimiento y desarrollo de los primeros medicamentos para tratar la causa subyacente de la fibrosis quística (FQ). Además de los programas de desarrollo clínico en FQ, Vertex tiene más de una docena de programas de investigación en curso centrados en los mecanismos subyacentes de otras enfermedades graves.

#### *Abbvie, Inc*

AbbVie es una empresa biotecnológica y farmacéutica estadounidense enfocada en el descubrimiento, el desarrollo y la provisión de medicamentos en áreas terapéuticas como la Inmunología, Oncología-Hematología, Neurociencia y Virología.

Fue fundada en 2013 como una escisión de Abbott Laboratories y cotiza en la Bolsa de Nueva York en el índice S&P 100. Con sede en Lake Bluff (Illinois), la empresa opera en los ámbitos de inmunología, oncología, neurociencia y virología, entre otros. Sus ventas mundiales en 2020 fueron de 45800 millones de dólares.

#### *Moderna, Inc*

Moderna es una empresa estadounidense de biotecnología, especializada en el descubrimiento y desarrollo de fármacos y tecnologías que permitan la obtención de nuevas vacunas basadas exclusivamente en ARN mensajero. El modelo de negocio y la plataforma tecnológica de Moderna consiste en insertar ARN mensajero sintético en células vivas para su «reprogramación» y que estas desarrollen respuestas inmunitarias, en lugar de las estrategias habituales que se aplican con los medicamentos convencionales.

#### *Novo Nordisk A/S*

Empresa global de cuidados sanitarios, fundada en 1923 y con sede en las afueras de Copenhague, Dinamarca. Su propósito es impulsar el cambio para derrotar la diabetes y otras enfermedades crónicas graves como la obesidad, y los trastornos de la coagulación y el crecimiento.

### *Roche Holdings*

Fundada en 1896 en Basilea (Suiza), Roche desarrolla pruebas de diagnóstico, instrumentos y soluciones digitales con el poder de transformar la atención médica para personas de todo el mundo. Ofrece un portafolio de productos innovadores y soluciones digitales para un control eficaz de la diabetes. Roche está entre las principales empresas de la salud con experiencia en dos actividades principales: Diagnósticos y Farma. Junto con su fortaleza en biotecnología, la empresa allana el camino hacia el futuro de la sanidad con innovaciones en áreas como la medicina personalizada.

### *Regeneron Pharmaceuticals, Inc*

Regeneron Pharmaceuticals, Inc. es una empresa de biotecnología estadounidense con sede en el condado de Westchester, Nueva York. La empresa se fundó en 1988. Regeneron descubre, inventa, desarrolla, fabrica y comercializa medicamentos para el tratamiento de diversas enfermedades en todo el mundo. Los productos de la compañía incluyen la inyección de EYLEA para tratar la degeneración macular neovascular; retinopatía diabética; glaucoma neovascular; y retinopatía del prematuro.

### Industria tecnológica

#### *Apple Inc*

Apple, Inc. es una empresa tecnológica multinacional estadounidense con sede en Cupertino, California. Apple es la empresa de tecnología más grande del mundo por ingresos, con US\$394,3 mil millones de dólares en ingresos en 2022. En marzo de 2023, Apple es la empresa más grande del mundo por capitalización de mercado. En junio de 2022, Apple es el cuarto mayor proveedor de computadoras personales por ventas de unidades; la mayor empresa manufacturera por ingresos; y primer fabricante de teléfonos móviles del mundo en 2023.

#### *Synopsys Inc*

Synopsys Inc. es una compañía estadounidense líder en el desarrollo de software especializado para el diseño de circuitos integrados complejos (en inglés, EDA: Electronic Design Automation). La compañía es proveedora de la industria de semiconductores, computadores, comunicaciones, aeroespacial y empresas de electrónicas. Fue fundada en 1986, Carolina del Norte.

Su casa matriz está en Mountain View, California, Estados Unidos. Cuenta con un total de 11.6892 empleados en todo el mundo y presencia en más de 1133 ciudades con oficinas de ventas, soporte y R&D en Norteamérica, Europa, Japón, Israel, Asia-Pacífico y Chile.

#### *Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited*

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited (TSMC; también llamada Taiwan Semiconductor) es una empresa multinacional taiwanesa de fabricación y diseño de semiconductores por contrato. Es la compañía de semiconductores más valiosa del mundo, la fundición de semiconductores independiente dedicada (juego puro) más grande del mundo, y una de las compañías más grandes de Taiwán, con su sede y operaciones principales ubicadas en el Parque de las Ciencias de Hsinchu en Hsinchu. Es propiedad mayoritaria de inversionistas extranjeros. TSMC tiene una capacidad global de unos trece millones de obleas equivalentes a 300 mm por año a partir de 2020 y fabrica chips para clientes con nodos de proceso de 2 micras a 3 nanómetros.

TSMC es la primera fundición en proporcionar capacidades de producción de 7, 5 y 3 nanómetros (utilizadas por Apple A14 y M1 SoC 2020, así como MediaTek Dimensity 8100), y la primera en comercializar tecnología de litografía ultravioleta extrema (EUV) en alta volumen.

### *Meta Platforms, Inc*

Meta Platforms, Inc. (anteriormente conocido como Facebook, Inc.), cuyo nombre comercial es Meta, es un conglomerado estadounidense de tecnología y redes sociales con sede en Menlo Park, California. Es la empresa matriz de Facebook, Instagram, WhatsApp, Threads y otras subsidiarias, productos y servicios, incluidos Facebook Messenger, Facebook Watch y Facebook Portal. También ha adquirido Oculus VR, Giphy y Mapillary, y tiene una participación del 9,9 % en Jio Platforms. La principal vía de ingresos de la empresa es a través de la venta de anuncios a sus comercializadores.

### *Nvidia Corporation*

Nvidia Corporation es una empresa de software y fabless que diseña unidades de procesamiento de gráficos (GPU), interfaz de programación de aplicaciones (API) para ciencia de datos y computación de alto rendimiento, así como unidades de sistema en chip (SoC) para la computación móvil y el mercado automotriz. Nvidia es líder mundial en hardware y software de inteligencia artificial. Su línea profesional de GPU se utiliza en estaciones de trabajo para aplicaciones en campos como arquitectura, ingeniería y construcción, medios y entretenimiento, automoción, investigación científica y diseño de fabricación.

### Fondos de inversión

#### *ProFunds Biotechnology UltraSector Inv*

Biología UltraSector ProFund (el "Fondo") busca diariamente resultados de inversión, antes de comisiones y gastos, que corresponden a una vez y media (1,5x) del rendimiento diario del S&P Biotechnology Select Industry Index (el "Índice"). El fondo invierte en instrumentos financieros que ProFund Advisors cree que, en combinación, deberían producir rendimientos diarios consistentes con el objetivo diario. El índice lo elabora y mantiene S&P Dow Jones. Índices LLC. El Índice representa el segmento de biología del S&P Total Market Index ("S&P TMI"), que comprende la siguiente sub-industrias: biología. El S&P TMI está diseñado para seguir el amplio mercado de valores de Estados Unidos. Se asignan industrias utilizando el Estándar de Clasificación Industrial Global ("GICS"), que clasifica los valores en función principalmente de los ingresos.

En circunstancias normales, el Fondo obtendrá fondos apalancados exposición a al menos el 80% de sus activos totales en el componente valores del Índice o en instrumentos con valores similares características económicas.

#### *UBS US Small Cap Growth A & P*

El New Capital US Small Cap Growth Fund busca lograr una apreciación del capital mediante la inversión en una cartera de valores de renta variable estadounidenses. El Fondo pretende superar el índice Russell 2000 Growth durante un ciclo de mercado completo, invirtiendo en un número selecto de acciones de empresas estadounidenses de pequeña capitalización. Las empresas objetivo son líderes de participación de mercado o líderes emergentes, que atienden a un mercado total direccionable grande y en crecimiento.

### *Franklin Gold and Precious Metals Adv*

La inversión busca la apreciación del capital. El objetivo secundario es proporcionar a los accionistas ingresos corrientes a través de dividendos o intereses recibidos de sus inversiones. Normalmente, el fondo invierte al menos el 80% de su patrimonio neto en valores de empresas operadoras de oro y metales preciosos. Puede comprar valores de empresas operadoras de oro y metales preciosos ubicadas en cualquier parte del mundo y, en general, invierte predominantemente en empresas no estadounidenses. El fondo puede invertir en empresas sin tener en cuenta la capitalización de mercado y puede realizar grandes inversiones en empresas de pequeña y mediana capitalización. El fondo no está diversificado.

### *Lord Abbett Growth Leaders F*

El objetivo de inversión del Fondo es buscar la revalorización del capital. El Fondo puede invertir hasta el 10 % de sus activos netos en valores de empresas extranjeras, incluidas empresas de mercados emergentes, American Depositary Receipts (“ADR”) y otros certificados de depósito similares. Además de los ADR, el Fondo generalmente define a las empresas extranjeras como aquellas cuyos valores se negocian principalmente en bolsas de valores fuera de los EE. UU.

### *Lord Abbett Growth Leaders R2 y R3*

El objetivo de inversión del Fondo es buscar la revalorización del capital. El Fondo invierte en valores de renta variable de empresas estadounidenses y extranjeras en todos los rangos de capitalización de mercado que, según el equipo de gestión de la cartera, demuestran un potencial de crecimiento a largo plazo superior al promedio. Los valores de renta variable en los que el Fondo puede invertir incluyen acciones ordinarias, acciones preferentes, participaciones en fideicomisos (incluidos fideicomisos de inversión inmobiliaria y fideicomisos de oferta privada), sociedades, empresas conjuntas, sociedades de responsabilidad limitada y vehículos con estructuras jurídicas similares, otros instrumentos convertibles o ejercitables en los anteriores, y otras inversiones de similares características económicas.

### *Lord Abbett Micro Cap Growth I*

El objetivo de inversión del Fondo es la apreciación del capital a largo plazo. En condiciones normales, el Fondo invierte al menos el 80% de su patrimonio neto, más el importe de cualquier préstamo con fines de inversión, en valores de renta variable de empresas de microcapitalización.

### *Rydex NASDAQ-100 2x Strategy A y H*

El fondo emplea como estrategia de inversión un programa de inversión en acciones ordinarias de empresas que generalmente se encuentran dentro del rango de capitalización del índice subyacente y de los instrumentos derivados. Invertirá al menos el 80% de sus activos netos, más cualquier préstamo con fines de inversión, en instrumentos financieros con características económicas que deberían tener un rendimiento similar a los valores de las empresas del índice subyacente. El fondo no está diversificado.

Rydex tiene su sede en Topeka, KS, y es el administrador de RYVYX. Desde que Rydex NASDAQ-100 2X Strategy H hizo su debut en junio de 2000, RYVYX ha obtenido más de 544,21 millones de dólares en activos. Actualmente, el fondo está gestionado por un equipo de profesionales de la inversión.

### A3. Fuentes consultadas

- ◆ Yahoo Finance. (2023). *Yahoo Finance - Stock Market Live, Quotes, Business*. Recuperado de: <https://finance.yahoo.com/>.
- ◆ Infront. (2023). *Find. Compare. Evaluate*. Recuperado de: <https://www.infrontanalytics.com/>.
- ◆ Morningstar. (2023). *Portfolio Manager*. Recuperado de <https://www.morningstar.com/portfolio-manager>.
- ◆ Investing. (2023). *DR Horton Profile. Mexico*. Recuperado de: <https://es.investing.com/equities/d.r.-horton-inc-company-profile>.
- ◆ Investing. (2023). *Meritage supera por 0,86\$ las previsiones de BPA en el tercer trimestre del año. México*. Recuperado de: <https://es.investing.com/news/meritage-supera-por-086-las-previsiones-de-bpa-en-el-tercer-trimestre-del-ano-2484212>.
- ◆ Banco Mundial. (2023). *Perspectivas económicas mundiales*. Recuperado de: [https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects?cid=ECR\\_GA\\_worldbank\\_ES\\_EXTP\\_search&s\\_kwcid=AL!18468!3!665400387!528!b!!g!!crecimiento%20economico%20banco%20mundial&gad\\_source=1&gclid=CjwKC\\_AiAibeuBhAAEiwAiXBoJKM\\_CfSGoHFA6BV1CdJOY1YhTq5uOybpF\\_x3xTwc-L9bHdm1UfmrjRoC1rqQAvD\\_BwE](https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects?cid=ECR_GA_worldbank_ES_EXTP_search&s_kwcid=AL!18468!3!665400387!528!b!!g!!crecimiento%20economico%20banco%20mundial&gad_source=1&gclid=CjwKC_AiAibeuBhAAEiwAiXBoJKM_CfSGoHFA6BV1CdJOY1YhTq5uOybpF_x3xTwc-L9bHdm1UfmrjRoC1rqQAvD_BwE).

	PIB real (%)					Revisión*		
	2021	2022	2023e	2024f	2025f	2023e	2024f	2025f
<b>Mundo</b>	6.2	3.0	2.6	2.4	2.7	0.5	0.0	-0.3
<b>Economías avanzadas</b>	5.5	2.5	1.5	1.2	1.6	0.8	0.0	-0.6
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	7.0	3.7	4.0	3.9	4.0	0.0	0.0	0.0
Asia oriental y el Pacífico	7.5	3.4	5.1	4.5	4.4	-0.4	-0.1	-0.1
Europa y Asia central	7.1	1.2	2.7	2.4	2.7	1.3	-0.3	0.0
América Latina y el Caribe	7.2	3.9	2.2	2.3	2.5	0.7	0.3	-0.1
Oriente Medio y Norte de África	3.8	5.8	1.9	3.5	3.5	-0.3	0.2	0.5
Asia meridional	8.3	5.9	5.7	5.6	5.9	-0.2	0.5	-0.5
África al sur del Sahara	4.4	3.7	2.9	3.8	4.1	-0.3	-0.1	0.1

\* Diferencia en puntos porcentuales respecto de las proyecciones de junio de 2023.

- ◆ Fondo Monetario Internacional. (2024). Actualización de las perspectivas de la economía mundial, *enero 2024*. Recuperado de: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/01/30/world-economic-outlook-update-january-2024#:~:text=Las%20proyecciones%20sit%C3%BAan%20el%20crecimiento,de%20lo%20esperado%20en%20Estados.>

**Últimas proyecciones de crecimiento de Perspectivas de la economía mundial**

ESTIMACIONES PROYECCIONES

(PIB real, variación porcentual anual)

	2023	2024	2025
<b>Producto mundial</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>
Estados Unidos	2,5	2,1	1,7
Zona del euro	0,5	0,9	1,7
Alemania	-0,3	0,5	1,6
Francia	0,8	1,0	1,7
Italia	0,7	0,7	1,1
España	2,4	1,5	2,1
Japón	1,9	0,9	0,8
Reino Unido	0,5	0,6	1,6
Canadá	1,1	1,4	2,3
Otras economías avanzadas	1,7	2,1	2,5

- ◆ U.S. Department of the Treasury ([https://home.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/TextView?type=daily\\_treasury\\_yield\\_curve&field\\_tdr\\_date\\_value=2024](https://home.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/TextView?type=daily_treasury_yield_curve&field_tdr_date_value=2024))

U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY

ABOUT TREASURY POLICY ISSUES DATA SERVICES NEWS

Select type of interest rate data  
Daily Treasury Par Yield Curve Rates

Select Time Period  
2024

Apply

Date	1 Mo	2 Mo	3 Mo	4 Mo	5 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
01/02/2024	5.55	5.54	5.46	5.41	5.24	4.80	4.33	4.09	3.93	3.95	3.95	4.25	4.06	
01/03/2024	5.54	5.54	5.48	5.41	5.25	4.81	4.33	4.07	3.90	3.92	3.93	4.21	4.05	
01/04/2024	5.56	5.48	5.48	5.41	5.25	4.85	4.38	4.14	3.97	3.99	3.99	4.30	4.13	
01/05/2024	5.54	5.48	5.47	5.41	5.24	4.84	4.40	4.17	4.02	4.04	4.05	4.37	4.21	
01/08/2024	5.54	5.48	5.49	5.39	5.24	4.82	4.36	4.11	3.97	3.99	4.03	4.33	4.17	
01/09/2024	5.53	5.46	5.47	5.38	5.24	4.82	4.36	4.09	3.97	4.00	4.02	4.33	4.18	
01/10/2024	5.53	5.46	5.46	5.39	5.23	4.82	4.37	4.10	3.99	4.01	4.04	4.35	4.20	
01/11/2024	5.54	5.47	5.46	5.38	5.22	4.75	4.26	4.02	3.90	3.95	3.98	4.32	4.18	
01/12/2024	5.55	5.47	5.45	5.37	5.16	4.65	4.14	3.92	3.84	3.91	3.96	4.32	4.20	
01/16/2024	5.54	5.47	5.45	5.37	5.18	4.70	4.22	4.02	3.95	4.01	4.07	4.43	4.30	
01/17/2024	5.54	5.47	5.47	5.40	5.20	4.80	4.34	4.12	4.02	4.07	4.10	4.42	4.31	
01/18/2024	5.53	5.48	5.45	5.39	5.20	4.80	4.34	4.13	4.04	4.10	4.14	4.48	4.37	
01/19/2024	5.54	5.47	5.45	5.39	5.21	4.84	4.39	4.18	4.08	4.12	4.15	4.47	4.36	
01/22/2024	5.53	5.47	5.46	5.39	5.22	4.83	4.37	4.14	4.03	4.07	4.11	4.44	4.32	
01/23/2024	5.53	5.46	5.45	5.38	5.21	4.81	4.33	4.16	4.06	4.11	4.14	4.48	4.38	
01/24/2024	5.52	5.44	5.44	5.40	5.22	4.83	4.34	4.19	4.06	4.14	4.18	4.52	4.41	
01/25/2024	5.54	5.48	5.44	5.39	5.19	4.76	4.28	4.12	4.01	4.07	4.14	4.49	4.38	
01/26/2024	5.54	5.45	5.44	5.39	5.19	4.78	4.34	4.15	4.04	4.10	4.15	4.49	4.38	
01/29/2024	5.53	5.46	5.42	5.37	5.19	4.76	4.29	4.10	3.97	4.02	4.04	4.42	4.31	

- ◆ Otros enlaces:

- SEC ([www.sec.gov](http://www.sec.gov))
- Superintendencia del Mercado de Valores (<http://simv.gob.do/>)
- Banco Central de la República Dominicana (<https://www.bancentral.gov.do/>)
- Pharma Offer (<https://pharmaoffer.com/es/>)