

# Universidad Iberoamericana (UNIBE)



**UNIBE**  
*¡Forjando líderes!*

**Maestría en Finanzas**  
**PROYECTO FINAL**  
**(MFI1540-01-2024-1)**

**Asignación:**

**Objetivos de Retorno y Riesgo**

**Maestranes:**

Yeismeli Mejía	22-1009
Estefany Lapaix	22-1015

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

**02 de marzo del año 2024**

# Contenido

<b>1. Resumen Ejecutivo</b> .....	<b>3</b>
<b>2. Entorno macroeconómico</b> .....	<b>3</b>
<b>3. Sectores de inversión</b> .....	<b>4</b>
3.1 Consumo discrecional .....	4
3.2 Telecomunicaciones .....	4
3.3 Tecnología .....	4
3.4 Farmacéutica .....	4
<b>4. Objetivos de Retorno</b> .....	<b>4</b>
<b>5. Objetivos de Riesgo</b> .....	<b>5</b>
5.1 Perfil de Riesgo del Fondo .....	5
<b>6. Requerimientos de liquidez</b> .....	<b>5</b>
<b>7. Horizonte de tiempo de inversión</b> .....	<b>6</b>
<b>8. Exposición impositiva</b> .....	<b>6</b>
<b>9. Factores legales y regulatorios</b> .....	<b>7</b>
<b>10. Específicas y de preferencia.</b> .....	<b>7</b>
<b>11. Determinar el Perfil de Riesgo.</b> .....	<b>7</b>
11.1 Tipo de Inversionista al que va dirigido el fondo .....	7
11.2 Perfil de Riesgo del Fondo .....	7
<b>12. Asignación de Activos.</b> .....	<b>8</b>
<b>13. Modelo de negocio de las siguientes empresas</b> .....	<b>8</b>
<b>14. Estrategia de inversión</b> .....	<b>9</b>
<b>15. Implementación del plan</b> .....	<b>10</b>
<b>16. Monitoreo y evaluación</b> .....	<b>11</b>
<b>17. Plan de captación</b> .....	<b>11</b>
<b>18. Conclusión</b> .....	<b>12</b>
<b>Anexos</b> .....	<b>13</b>

## 1. Resumen Ejecutivo

El Fondo Mutuo renta variable **X Investment** plazo 365 días, es un fondo abierto, de renta variable y de corto plazo. Tiene por objetivo ofrecer a sus aportantes alternativa de inversión altamente competitiva a través de la colocación de fondos en acciones de empresas internacionales, así como locales tanto en pesos como en dólares. El Fondo invertirá en activos de alto riesgo y será diversificado de forma tal que este riesgo sea minimizado. El Fondo está inscrito en el Registro del Mercado de Valores y en el Registro Nacional de Contribuyente (RNC) dando cumplimiento a la regulación local para la intermediación de valores. Los Aportantes tienen un plazo mínimo de permanencia de 365 días calendarios renovables. Los rescates realizados dentro de este plazo estarán sujetos a una comisión por rescate anticipado.

El Fondo será Administrado por la **Administradora de Fondos de Inversión BHD, S.A.**, sociedad administradora de fondos de inversión organizada y existente de conformidad con las leyes de la Republica Dominicana, inscrita en el Registro Mercantil, en el Registro Nacional de contribuyente (RNC) y en el Registro del Mercado de Valores.

Este documento contiene la información básica sobre las características del Fondo y de la Administradora, que debe ser conocida por el inversionista, es su responsabilidad cualquier decisión que tome.

La Administradora no ofrece pagar intereses ni garantiza una tasa fija de rendimiento sobre la inversión. La rentabilidad del Fondo es variable, por lo que no es posible asegurar que el aportante obtendrá en el futuro una rentabilidad determinada.

**El custodio del fondo:** Deposito Centralizado de Valores, S.A. (CEVALDOM).

**Administradora del Fondo:** Estefany Lapaix

**Miembros Comité de Inversión:** Yeismeli Mejia, Keren Rodriguez y Yacell Azar

Este documento fue elaborado el día 02 de marzo 2024

## 2. Entorno macroeconómico

Aspectos para resaltar en cuanto al entorno económico que afecta la República Dominicana son los siguientes:

- Se mantiene el ambiente de incertidumbre debido a los conflictos de guerra en países como Rusia, Ucrania, Israel, Haití, entre otros. Así como la desaceleración de la economía China, la Volatilidad de los precios de la energía y alimentos.
- En cuanto a Estados Unidos, que ha tenido un crecimiento, se espera que los aumentos realizados en la tasa de interés para fondos federales conllevaran una desaceleración en los próximos meses, a raíz de los efectos del endurecimiento de las condiciones financieras.
- Inflación: Que el Banco Central espera que las expectativas de inflación se mantengan en el rango meta, presentando resultados promedio entre 4.2% y 4.0% respectivamente, debido a la ralentización del crecimiento de los precios en el mercado nacional y de las materias primas a nivel internacional.
- Tasa de cambio: se espera que para el cierre del este año 2024, la misma se ubique en RD\$60.1 por cada dólar lo que indica una variación interanual implícita promedio de 4.4%.

Así mismo, en los próximos 12 y 24 meses se espera una depreciación interanual de 4.2 % y 4.4 %, para un tipo de cambio de RD\$61.3 y RD\$64.0 al cierre de enero de 2025 y 2026, respectivamente.

- Política monetaria: Los analistas esperan recortes progresivos en la tasa de política monetaria a lo largo del 2024, colocando sus expectativas para el cierre del primer trimestre en 6.7 % (-30 pb) y 6.0 % (-100 pb) al cierre del año. De igual forma, para los horizontes de 12 y 24 meses, esperan reducciones de 100 y 150 puntos básicos en la TPM, distribuyendo sus expectativas en torno al 5.9 % y 5.5 %, respectivamente.

### **3. Sectores de inversión**

#### **3.1 Consumo discrecional**

Este sector incluye tiendas minoristas, fabricantes de automóviles y autopartes, restaurantes, establecimientos de alojamiento, restaurantes y empresas de entretenimiento. Las empresas de este sector incluyen Ford Motor Co., McDonald's y News Corp.

#### **3.2 Telecomunicaciones**

Empresas que brindan servicios de comunicaciones utilizando redes de línea fija o aquellas que brindan acceso y servicios inalámbricos. También incluye empresas que brindan servicios de publicidad y marketing, contenidos y servicios de entretenimiento, así como proveedores de contenidos y medios interactivos a través de Internet o mediante software. Las empresas de este sector incluyen AT&T, Verizon Communications, Walt Disney, Netflix, Omnicom Group, Alphabet y Facebook.

#### **3.3 Tecnología**

Empresas dedicadas al diseño, desarrollo y soporte de sistemas operativos y aplicaciones informáticas. Este sector también incluye empresas que fabrican equipos informáticos, productos de almacenamiento de datos, productos de redes, semiconductores y componentes. Las empresas de este sector incluyen Apple, Microsoft e IBM.

#### **3.4 Farmacéutica**

Este sector incluye biotecnología, productos farmacéuticos, servicios de investigación, atención médica domiciliaria, hospitales, centros de atención a largo plazo y equipos y suministros médicos. También se incluyen minoristas farmacéuticos y empresas que brindan servicios de información sanitaria. Las empresas de este sector incluyen AstraZeneca, Pfizer y Roche Holding, Walgreens Boots Alliance y Cerner Corp.

### **4. Objetivos de Retorno**

El objetivo de este fondo es preservar el capital invertido en términos reales y generar ingresos contantemente, lo conseguiremos colocando los fondos en instrumentos de renta variable, como las acciones, emitidas en mercados internacionales en empresas de alta capitalización. El portafolio se administrará activamente para generar alta rentabilidad y evitar situaciones adversas para el fondo.

## **5. Objetivos de Riesgo**

### **5.1 Perfil de Riesgo del Fondo.**

El perfil de riesgo del fondo es alto, debido a los tipos de instrumentos en los que se colocan los fondos los cuales son renta variable, así como los factores que puedan influir en el comportamiento del mercado afectando la rentabilidad del fondo.

A continuación, se detallan los riesgos asociados al Fondo de inversión:

#### **- Riesgo de liquidez**

Es la posible disminución o pérdida de liquidez del fondo para hacer frente al rescate de cuotas de los diferentes aportantes o cuando llegue el vencimiento del fondo, este riesgo es determinado por el nivel de recursos líquidos versus la probabilidad de salida de recursos.

#### **- Riesgo de Mercado**

Este riesgo está asociado a las variaciones en el precio de los diferentes activos que conforman el portafolio del fondo, lo que pueda generar aumento o disminución del valor de los activos y por tal razón de las ganancias. Esta variación depende la volatilidad del precio de los activos y su correlación entre ellos por factores coyunturales.

#### **- Riesgo de Crédito**

Es el riesgo que está relacionado con el incumplimiento de pago u obligaciones de uno de los emisores o contrapartes del instrumento de inversión.

#### **- Riesgo Cambiario**

Dentro de la composición de nuestro portafolio tendremos inversión en monedas extranjeras, por lo que esta inversión se puede ver afectada con un cambio negativo de tasa de cambiaria, que podría disminuir el valor e inversión en esa moneda.

#### **- Riesgo de Tasa**

Este está relacionado al precio del dinero que puede variar en el tiempo.

En cuanto al precio, un aumento en las tasas de interés reduce el precio de los valores e instrumentos con tasas fijas que conforman el portafolio, lo que provocaría una reducción en el valor de esos instrumentos, en su rentabilidad y hasta pérdida en parte del capital invertido.

Sin embargo, una disminución en las tasas de interés limita la capacidad del Fondo de reinvertir en Valores de renta fija, debido al aumento de precios.

## **6. Requerimientos de liquidez**

Para la gestión de liquidez se realizarán proyecciones en función de los futuro depósitos y retiros de los aportantes, así como el tiempo de permanencia requerido, esto con el objetivo de cumplir con los compromisos de retiro por parte de los aportantes.

El límite mínimo de liquidez es de 10% y el máximo de 40% con relación al patrimonio neto.

Basándonos en que el fondo es abierto y de mediano plazo hemos determinado que estos límites de liquidez son razonables para poder cubrir las posibles retiradas de fondos por parte de los inversionistas. Como mínimo 10% y máximo 40% serán gestionados colocándolos en

cuentas bancarias y certificados de depósitos de rápida conversión en efectivo con el objetivo de generar rendimientos y a la vez contar con la disponibilidad de los fondos para cumplir con los compromisos.

El entre el 90% y 60% restante del portafolio será gestionado en valores de renta variable con el objetivo de obtener el mayor rendimiento posible.

## **7. Horizonte de tiempo de inversión**

El plazo mínimo de inversión es de trecientos sesenta y cinco (365) días calendarios renovables, estos días comienza a contar a partir de la fecha de suscripción inicial de cada aportante. El día siguiente de vencido el plazo de trecientos sesenta y cinco (365) días inicia un nuevo plazo de permanencia de otros trecientos sesenta y cinco (365) días y así sucesivamente. Los aportantes contarán con tres (3) días hábiles para realizar el rescate de sus cuotas, sin cobro de comisión por rescate anticipado alguna en cada periodo de trecientos sesenta y cinco (365) días.

Debido a que el fondo mantendrá alrededor del 90% al 60% de las inversiones en acciones de mercados internacionales y serán gestionadas activamente con la compra y venta de las mismas, se determinó un plazo mínimo de inversión de trecientos sesenta y cinco (365) días calendarios renovables el cual es un periodo de tiempo razonable para gestionar y obtener buenos rendimientos.

El fondo tendrá un plazo de duración ilimitado.

## **8. Exposición impositiva**

Normas fiscales aplicables de acuerdo con la política tributaria vigente en la Republica Dominicana.

A considerar por parte de los Aportantes:

- El fondo de inversión estará exento del pago del 0.15 por ciento por transferencia y pagos a terceros, esto cuando las transacciones realizadas sean para la operativa diaria de gestión en nombre del Fondo de inversión, tales como, la compraventa de activos del Fondo, pagos de los rescates de las cuotas de los aportantes, pagos de servicios contratados. Excepto los pagos vía cheque y/o transferencias, así como los pagos realizados a través de los medios electrónicos que sean pagos a terceros comunes que no relacionados a la operativa de gestión del fondo, en cuyo caso se aplicaran los impuestos del 0.15 por ciento correspondientes.
- Los pagos beneficios a través de cheques y/o transferencias electrónicas a los aportantes estarán exentos del pago del impuesto del 0.15 por ciento por ciento por transferencia y pagos a terceros, siempre y cuando estos pagos sean realizados a cuentas de los mismos aportantes, si se designa como beneficiario una cuenta de tercero, estas transferencias estarán sujetas a la retención del 0.15 por ciento.
- Las rentas obtenidas por las inversiones del Fondo estarán exentas del pago de impuesto sobre la renta (ISR).
- Se retendrá el 10% como pago único del impuesto sobre la renta a las ganancias de las inversiones al momento de pagar la rentabilidad a los aportantes.
- Los pagos de bienes y servicios realizados por el fondo durante su fase operativa estará sujeto al pago del ITBIS.

- El fondo no será responsable de cualquier impuesto y/o gravamen que corresponda a los Aportantes.
- Las normas tributarias que afectan al fondo o a los aportantes son sensibles a ser modificadas por los organismos correspondientes, por lo que se recomienda mantenerse informado sobre estas normas.

Regulación de referencia:

- Código Tributario de la Republica Dominicana
- Norma General No. 05-2013 sobre el Régimen Tributario de las Administradoras de Fondos y los Fondos de Inversión.
- Norma General No. 02-2020 que Modifica la Norma General No. 05-2013.

## **9. Factores legales y regulatorios**

Al momento del inicio de su Oferta Pública y hasta la promulgación de nuevas normativas que deroguen las actualmente vigentes, el Fondo se rige por las disposiciones de la ley del Mercado de Valores, el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores 664-12, la Norma que regula las sociedades administradoras y los fondos de inversión R-CNV-2017-35-MV, el reglamento interno del Fondo, el presente Prospecto de Emisión, la Norma R-CNV-2015-35-MV, sobre la Gestión de Riesgos para los Intermediarios de Valores y las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Norma R-CNV-2017-13-MV Norma que regula la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva en el Mercado de Valores Dominicano y demás normativas vigentes aplicables.

## **10. Específicas y de preferencia.**

El Fondo de inversión está enfocado en una estrategia de inversión responsable, cuenta con una cultura empresarial, proceso y procedimientos motivados a mejorar el entorno, como son los siguientes:

- Contribuir a través de nuestras inversiones a la creación de empleos, oportunidades de desarrollo e igualdad de género para todos los colaboradores.
- Motivar a través de nuestras inversiones la preservación del medio ambiente.
- Invertir en sectores que generen un impacto positivo en la sociedad a través de sus políticas.

## **11. Determinar el Perfil de Riesgo**

### **11.1 Tipo de Inversionista al que va dirigido el fondo:**

El Fondo de inversión está dirigido a inversionistas profesionales, personas físicas y jurídicas, nacionales o extranjeros. El perfil de tolerancia al riesgo con el que deben contar es alto.

### **11.2 Perfil de Riesgo del Fondo.**

El perfil de riesgo del Fondo es alto, debido a los tipos de instrumentos en los que se colocan los fondos los cuales son de renta variable, así como los factores que puedan influir en el comportamiento del mercado afectando la rentabilidad del fondo.

## 12. Asignación de Activos

De acuerdo con el perfil del fondo el cual es de riesgo alto, se colocarán inversiones en activos de renta variable y estará compuesto por acciones, a continuación, detallamos el proceso para la selección de los activos:

Para la selección de activos, se tomaron 25 empresas de alta capitalización en las industrias de tecnología, consumo, comunicaciones y farmacéuticas, y se buscó el histórico de precios de los últimos 5 años, y se determinó el rendimiento mensual partiendo de la fluctuación de precios de cada una.

Luego de obtenido el rendimiento mensual de cada una de las acciones determinamos la correlación y la covarianza entre cada una, para posteriormente obtener el promedio de rendimientos mensuales y anuales, así como el promedio de la desviación estándar mensual y anual.

Posteriormente distribuimos el 100% del portafolio en partes iguales sobre cada uno de los activos y procedimos a optimizar realizando solver con el objetivo de obtener el mejor escenario, Ver Anexo II.

A continuación, selección de los activos de acuerdo al Solver del Mayor Sharpe Ratio:

<b>Activo</b>	<b>Distribución</b>
LLY	38%
NVDA	17%
TSLA	2%
META	1%
COST	18%
PG	14%
ABBV	10%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## 13. Modelo de negocio de las siguientes empresas:

### LLY

Eli Lilly and Company descubre, desarrolla y comercializa productos farmacéuticos humanos en todo el mundo.

### NVDA

NVIDIA Corporation ofrece soluciones gráficas, informáticas y de redes en Estados Unidos, Taiwán, China e internacionalmente. Los productos de la empresa se utilizan en los mercados de juegos, visualización profesional, centros de datos y automoción.

### TSLA

Tesla, Inc. diseña, desarrolla, fabrica, alquila y vende vehículos eléctricos y sistemas de generación y almacenamiento de energía en los Estados Unidos, China e internacionalmente. La empresa opera en dos segmentos, Automoción y Generación y almacenamiento de energía. El segmento Automotriz ofrece vehículos eléctricos, además de vender créditos regulatorios automotrices; y servicios de posventa de vehículos sin garantía, vehículos usados, talleres y repuestos, sobrealimentación, mercancías minoristas y servicios de seguros de vehículos.

## META

Meta Platforms, Inc. se dedica al desarrollo de productos que permiten a las personas conectarse y compartir con amigos y familiares a través de dispositivos móviles, computadoras personales, cascos de realidad virtual y dispositivos portátiles en todo el mundo. Opera en dos segmentos, Familia de Aplicaciones y Reality Labs.

## COSTCO

Costco Wholesale Corporation, junto con sus subsidiarias, se dedica a la operación de almacenes de membresía en los Estados Unidos, Puerto Rico, Canadá, México, Japón, Reino Unido, Corea, Australia, Taiwán, China, España, Francia, Islandia, Nueva Zelanda. y Suecia. La empresa ofrece productos de marca y de marca privada en una variedad de categorías de productos.

La empresa también opera gasolina, farmacias, ópticas, patios de comidas, centros de audífonos y centros de instalación de llantas; y ofrece entregas comerciales, viajes, comestibles y varios otros servicios en línea. También opera sitios web de comercio electrónico.

## PG

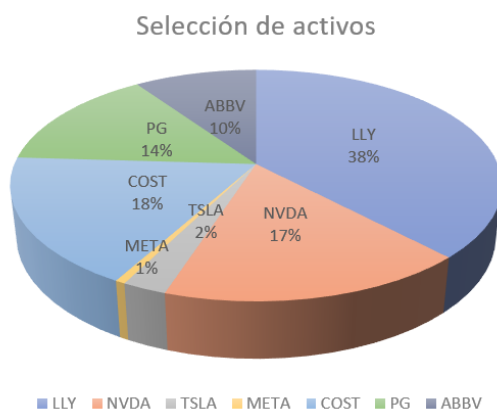
Procter & Gamble Company ofrece productos de consumo envasados de marca en todo el mundo. Opera a través de cinco segmentos: Belleza; Aseo; Cuidado de la salud; Telas y cuidado del hogar; y Cuidado del bebé, la mujer y la familia. La empresa vende sus productos principalmente a través de comercializadores masivos, comercio electrónico, tiendas de comestibles, tiendas de clubes de membresía, farmacias, grandes almacenes, distribuidores, mayoristas, tiendas especializadas en belleza, tiendas de alta frecuencia, farmacias, tiendas de electrónica y canales profesionales, así como, así como directamente a los consumidores.

## ABBV

AbbVie Inc. descubre, desarrolla, fabrica y vende productos farmacéuticos en todo el mundo.

### 14. Estrategia de inversión

Como estrategia de inversión nos enfocaremos en obtener la mayor rentabilidad con el menor riesgo posible, esto lo conseguiremos con la siguiente selección de activos:



	Mensual	Annual
<b>Varianza</b>	0.0029202	0.0350422
<b>Dev. Estandar</b>	5.40%	18.72%
<b>Rend</b>	2.91%	34.94%
<b>Sharpe Ratio</b>	0.54	1.87

## **Vencimientos**

Las inversiones en acciones no cuentan con una fecha de vencimiento como tal, por lo que optimizaremos la rentabilidad del portafolio con una gestión de compra y venta de acciones de acuerdo con el comportamiento del mercado.

## **Gestión del portafolio**

El portafolio será gestionado activamente siguiendo el comportamiento del mercado analizando contantemente las diferentes variables macroeconómicas y su influencia sobre el precio de las acciones, especialmente de aquellas que componen el portafolio.

El portafolio esta diversificado en 4 sectores diferentes y tomando activos con una baja correlación entre sí, esto con el objetivo de diversificar el riesgo.

De acuerdo con el comportamiento del mercado y el análisis de las variables macroeconómicas que puedan influir sobre el portafolio, se realizara una gestión de compra y venta de acciones activamente.

## **Cobertura**

Con el objetivo de disminuir el riesgo del portafolio de acciones se utilizarán estrategia de cobertura como los futuros, esto para disminuir el riesgo de pérdida por los cambios en el mercado.

Por ejemplo, si esperamos que el precio de las acciones baje, podemos colocar un contrato de futuro asegurando el precio de estas.

También si esperamos que los precios de las acciones bajen, las vendemos y compramos otro activo el cual esperamos tenga subida.

## **15. Implementación del plan**

### **Comisión por administración**

La Sociedad administradora percibirá una comisión por administración del Fondo fija de hasta un 2% anual y devengada diariamente, será calculada sobre la base del patrimonio neto al cierre de cada día. Esta comisión será cobrada al iniciar la fase operativa del Fondo.

### **Comisión por éxito**

Además de la comisión fija por administración, la Sociedad cobrara una comisión por éxito en la gestión de un 20% anual sobre el exceso que presente la rentabilidad mensual del fondo sobre el benchmark establecido para ese periodo.

### **Gastos que estarán a cargo del fondo**

- Remuneración de la Sociedad (Comisiones)
- Costo del depósito y custodia de los activos del Fondo.
- Impuestos que graven directamente los activos y los ingresos del Fondo.
- Gastos bancarios
- Gastos por concepto de supervisión y regulación
- Gastos por intermediación de valores
- Gastos por concepto de auditoría externa

La ejecución del fondo se llevará a cabo con el registro de los aportantes, los cuales adquirirán cuotas de participación al momento que el fondo recibe los aportes. Con los aportes recibidos se conformará lo que es el patrimonio del fondo el cual será gestionado de manera eficiente para la obtención de la mejor rentabilidad con el menor riesgo posible.

## 16. Monitoreo y evaluación

El Fondo cuenta con un equipo de corredores de valores encargados de la gestión activa del Fondo y el monitoreo de los cambios en el mercado, diariamente se realiza un seguimiento a las condiciones del mercado y se revisan los precios de las acciones que componen el portafolio a fin de actualizar el rendimiento de este.

Para garantizar el rendimiento del fondo y valorar la eficiencia en la gestión del portafolio se estableció el benchmark dado por el índice de S&P 500.

El índice Standard & Poor's 500, también conocido como S&P 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos. El índice se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, y captura aproximadamente el 80% de toda la capitalización de mercado en Estados Unidos.

<b>S&amp;P 500</b> 4.938,89 -82,95 (-1,65%)			
Último cierre	5.021,84		
Apertura	4.955,01		
Var. en un año	22,77%		
Volumen	0		
Vol. promedio (3m)	2.362.808.064		
Rango día	4.938,65 - 4.971,54		
52 semanas	3.808,86 - 5.048,39		

	Mensual	Annual
<b>Varianza</b>	0.00292019	0.03504225
<b>Desv. Estandar</b>	5.40%	18.72%
<b>Rend</b>	2.91%	34.94%
<b>Sharpe Ratio</b>	0.54	1.87

## 17. Plan de captación

EL Fondo será administrado por la Administradora de Fondos de Inversión BHD, S.A, sociedad administradora de fondos de inversión organizada y existente de conformidad con las leyes de República Dominicana, inscrita en el Registro Mercantil, bajo el número 89202SD, en el Registro Nacional de Contribuyentes (RNC) bajo el número 1-30-90240-2, y en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVAF-006.

Antes de entrar en su fase operativa el fondo tendrá un tiempo de hasta seis (6) meses a partir de la inscripción del fondo en el Registro de Mercado de Valores. Esto para que el fondo pueda alcanzar un patrimonio neto mínimo igual o mayor a Un Millón de pesos dominicanos (RD\$1,000,000.00) y cuente con diez (10) aportantes.

## **18. Conclusión:**

Nuestro Fondo ofrece una forma innovadora de preservar tu capital y recibir ingresos extras para alcanzar tus metas financieras, está enfocado en inversionistas con una alta tolerancia al riesgo.

El Fondo se rige por la ley de la Superintendencia del Mercado de Valores, cumpliendo así todos los requerimientos legales y regulaciones que exige la misma, lo que le da seguridad a nuestros inversionistas.

El Fondo ofrece una tasa competitiva en el mercado, la cual compite con otros fondos e instrumentos financieros del mercado. Y cuenta con un excelente equipo de expertos, profesionales en la materia, que invertirán en instrumentos de renta variable, haciendo una buena gestión de los diferentes riesgos, para que veas así tu dinero crecer.

# **Anexos**

## Anexo I - Riesgos asociados.

### - Riesgo de Contraparte

Riesgo del incumplimiento de los términos contractuales acordados con las contrapartes del fondo, sin importar naturaleza o tipo de contrato y a los efectos adversos que se deriven para el fondo de dicho incumplimiento.

### - Riesgo operativo o de administración:

Es el riesgo asociado a pérdidas por fallas del sistema y personal de la institución, mal manejo en procesos internos, o debidos a eventos externos.

### - Riesgo Legal

Se refiere a pérdidas debido al incumplimiento de disposiciones legales y administrativas, implementación de normas no favorables y la lectura incorrecta de acuerdos contractuales, que podrían afectar el buen manejo y funcionamiento del fondo.

### - Riesgo País

Debido a que en nuestro portafolio tendremos título valores del Banco Central y el Ministerio de Hacienda, estos podrían verse afectados por un cambio drástico en la situación económica y política del país afectando así el valor y la recuperación de la inversión en dichos instrumentos.

## Anexo II – Escenarios selección de activos.

### a) Escenario con la mínima desviación estándar

Parámetros de Solver

Establecer objetivo:

Para:  Máx  Mín  Valor de:

Cambiando las celdas de variables:

Sujeto a las restricciones:

Convertir variables sin restricciones en no negativas

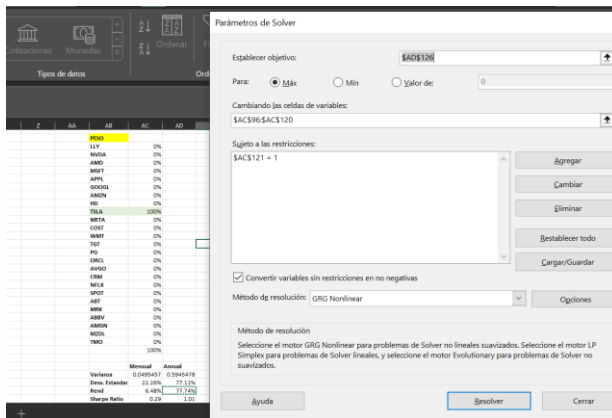
Método de resolución: GRG Nonlinear

Método de resolución

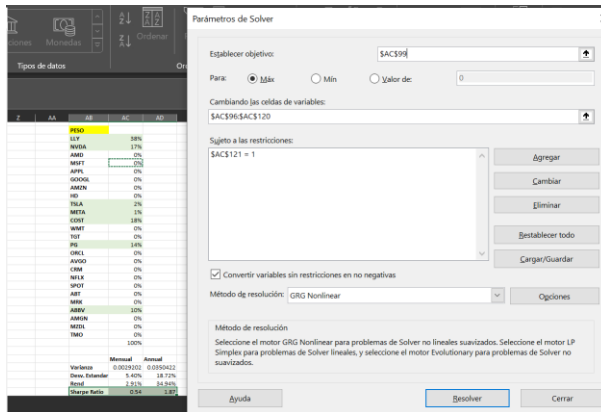
Seleccione el motor GRG Nonlinear para problemas de Solver no lineales suavizados. Seleccione el motor LP Simplex para problemas de Solver lineales, y seleccione el motor Evolutionary para problemas de Solver no suavizados.

Botones: Ayuda, Resolver, Cerrar

b) Escenario con el máximo rendimiento



c) Escenario con el mayor Sharpe Ratio



Ver análisis en documento *Optimización de portafolio – Selección de Activos*