

1. OBJETIVOS DE INVERSIÓN

- Primario: Preservar el capital en términos reales, protegiéndolo frente a la inflación.
- Secundario: Generar rendimientos absolutos consistentes minimizando drawdowns, con una gestión activa y diversificada.

2. HORIZONTE TEMPORAL

- Largo plazo (superior a 10 años).
- Sin necesidades de liquidez relevantes, más allá del 10 % mantenido en activos líquidos negociables.

3. PERFIL DE RIESGO

- Tolerancia: Alta tolerancia al riesgo, capaz de asumir volatilidad significativa sin comprometer el horizonte de inversión.
- Apetito: Perfil con predisposición hacia riesgo moderado-alto, buscando eficiencia en la frontera riesgo-retorno.
- Volatilidad esperada de la cartera: 5.9 %
- Rentabilidad esperada anual: 4.8 % (bruto), equivalente a CPI +2-3 % objetivo neto real.
- Drawdown máximo histórico observado: –15.0 % (backtest).

4. ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE ACTIVOS

Clase de activo	Peso objetivo	Detalles
Renta Fija (IG)	50%	Bonos soberanos y corporativos investment-grade, sin high yield o CoCos
Renta Variable (Calidad)	30%	Estrategia Global Excellence: acciones grandes y sólidas a nivel global
Oro	10%	Refugio frente a inflación y riesgo sistémico
Liquidex / T-Bills	10%	Activos líquidos en USD para flexibilidad

5. RESTRICCIONES DE INVERSIÓN

- Prohibido: ABS, CoCos, small caps, productos estructurados, colocaciones privadas, ventas en corto.
- Derivados: Sólo con fines de cobertura.
- Hedge Funds: Permitidos de forma selectiva, tras due diligence.
- No hay mandatos ESG explícitos ni necesidades de liquidez inmediatas.

6. INSTRUMENTOS PERMITIDOS

- Acciones, ETFs, fondos de bonos, bonos investment grade, oro físico o vía ETFs, hedge funds (limitados).

7. COMPOSICIÓN REPRESENTATIVA DE CARTERA (RENTA VARIABLE)

Top Holdings (Equity Strategy - Global Excellence):

- | | |
|-------------|------------------|
| • Microsoft | • Nvidia |
| • Alphabet | • Novo Nordisk |
| • Visa | • Mastercard |
| • Nestlé | • Meta Platforms |
| • Roche | |

8. MÉTRICAS HISTÓRICAS DE PERFORMANCE (Backtest 1993–2024)

- Rentabilidad anualizada: 6.6 %
- Volatilidad anual: 5.5 %
- Sharpe ratio: 0.70
- Max drawdown: –15.0 %
- Rentabilidad 5 años: +35.1 %
- Rentabilidad 2024: +10.5 %

9. SIMULACIÓN DE RIESGO

- VaR 95 % (10 años): rentabilidad mínima esperada +117.9 %
- Probabilidad de pérdida a 3 años: 7.9 %
- Recuperación post drawdown máximo: 24 meses.

CONTACTO

Eduardo Salazar +632 13 84 69 esalazar@amerul.com