

Soluciones Alpha 2023

Actinver | Asset
Management



Historia y Posicionamiento

Actinver nace en 1994 como operadora de fondos de inversión.

Ha tenido una importante historia de crecimiento orgánico e inorgánico, posicionándose actualmente como **la quinta operadora** más importante del país.



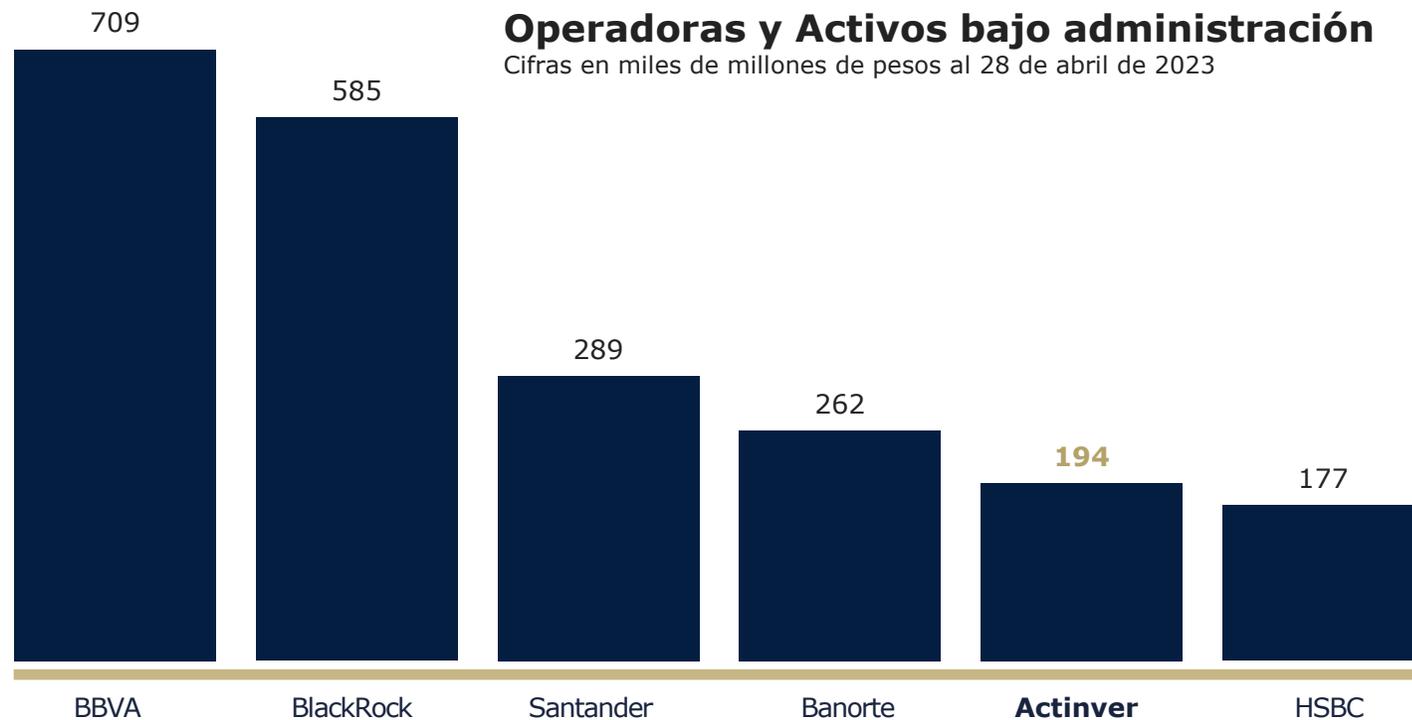
596,000 MDP

Activos totales de **Actinver** tanto bajo administración como en custodia al cierre del 1T2023.

Fuente: AMIB.

Operadoras y Activos bajo administración

Cifras en miles de millones de pesos al 28 de abril de 2023



Presencia



Más de 1,200 colaboradores, posicionándonos como una de las 5 mejores bancas privadas del país.

48 centros financieros y presencia en 23 Estados.

Banca Privada

- Asesoría de Inversión
- Ejecución
- Crédito estructurado / Crédito de prenda
- Fiduciario
- Arrendamiento
- Chequera / Débito
- Seguro

Banca de Inversión

- DCM
- ECM
- M&A

Gestión de Activos

- Fondos de inversión
- Soluciones Alpha
- Mandatos institucionales

¿Qué son las Soluciones Alpha?

\$8,500 millones en activos bajo administración

Más de **650 inversionistas**



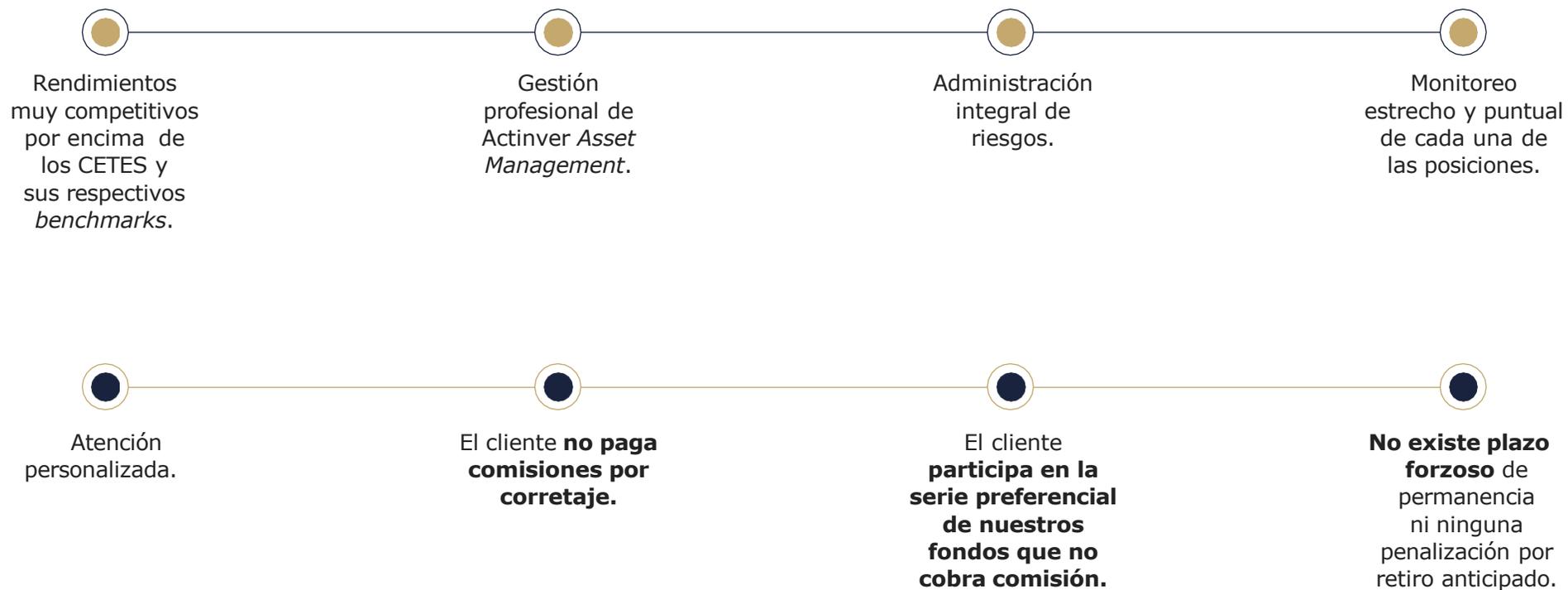
Portafolios de inversión contruidos primordialmente con posiciones en directo, inteligentemente diversificados, y gestionados activamente por *Actinver Asset Management* bajo un proceso institucional.

5 estrategias de inversión definidas tomando en consideración el perfil del inversionista, su horizonte de inversión, sus objetivos patrimoniales y su nivel de tolerancia al riesgo.

Discrecionalidad limitada con un Régimen de Inversión suficiente para aprovechar las oportunidades de mercado, pero lo suficientemente restrictivo para brindar confianza y tranquilidad a los inversionistas.

Los recursos son manejados por un área profesional de expertos financieros, que vela por los intereses del cliente y busca hacer crecer su dinero de una forma responsable y eficiente.

Beneficios



Solución 100 % Deuda

ASSET ALLOCATION

Mercado	Máx	Neutral	Mín
Bloque Renta Variable	0%	0%	0%
Bloque Renta Fija	100%	100%	100%

- Estrategia sin exposición a renta variable que busca rendimientos por encima los CETES 28d.
- El horizonte de inversión mínimo recomendado es de **1 año**.



Solución Conservadora

ASSET ALLOCATION

Mercado	Máx	Neutral	Mín
Bloque Renta Variable	15%	10%	0%
Bloque Renta Fija	100%	90%	85%

- Estrategia conservadora de deuda con una pequeña proporción en acciones para obtener mayor rendimiento.
- El horizonte de inversión mínimo recomendado es de **2 años**.



Solución Patrimonial

ASSET ALLOCATION

Mercado	Máx	Neutral	Mín
Bloque Renta Variable	30%	25%	20%
Bloque Renta Fija	80%	75%	70%

- Estrategia patrimonial de deuda con una proporción en acciones para obtener mayor rendimiento.
- El horizonte de inversión mínimo recomendado es de **3 años**.



Solución Crecimiento

ASSET ALLOCATION

Mercado	Máx	Neutral	Mín
Bloque Renta Variable	50%	40%	30%
Bloque Renta Fija	70%	60%	50%

- Estrategia de crecimiento con una buena proporción en acciones para potenciar el rendimiento.
- El horizonte de inversión mínimo recomendado es de **4 años**.



Solución Renta Variable

ASSET ALLOCATION

Mercado	Máx	Neutral	Mín
Bloque Renta Variable	100%	90%	80%
Bloque Renta Fija	20%	10%	0%

- Portafolio invertido en su totalidad en acciones que busca rendimientos por encima del IPC de la BMV.
- El horizonte de inversión mínimo recomendado es de **5 años**.



RESUMEN

Soluciones Alpha

EXPOSICIÓN TOTAL A RENTA VARIABLE

<i>Solución</i>	Máx	Neutral	Mín	Horizonte de inversión	$E_{(rend\ 12\ meses)}$ 1
100% Deuda	0%	0%	0%	Mín. 1 año	11.00%
Conservadora	15%	10%	0%	Mín. 2 años	11.50%
Patrimonial	30%	25%	20%	Mín. 3 años	12.00%
Crecimiento	50%	40%	30%	Mín. 4 años	12.50%
Renta Variable	100%	90%	80%	Mín. 5 años	13.50%

¹ Rendimientos brutos antes de costos e impuestos.



Comisión de Gestión y Administración

<i>Soluciones</i>					
Monto de inversión	100% Deuda	Conservadora	Patrimonial	Crecimiento	Renta Variable
De \$5 a \$7 millones	0.80%	0.90%	1.35%	1.45%	2.00%
De \$7 a \$10 millones	0.70%	0.80%	1.25%	1.35%	1.85%
De \$10 a \$60 millones	0.60%	0.70%	1.15%	1.25%	1.75%
Más de \$60 millones	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%

Comisión fija anual cobrada mensualmente directo al contrato.

Incluye todos los costos operativos, comisiones por corretaje, custodia de valores, emisión de reportes, estados de cuenta y cualquier otro costo operativo que se pudiera generar.

Comisión más el IVA correspondiente.

Consideraciones Importantes

1

El monto mínimo de inversión para poder participar es de \$5 millones.

2

Es necesario firmar el *adendum* de la *Solución* correspondiente para la discrecionalidad limitada.

3

No existe plazo forzoso de permanencia ni penalización por retiro anticipado.

4

Cuenta con liquidez parcial permanente 48hrs y liquidez total mensual.

2022	
Solución Deuda Cetes 28d	7.93% 7.56%
Solución Conservadora Benchmark	7.84% 5.91%
Solución Patrimonial Benchmark	7.96% 3.44%
Solución Crecimiento Benchmark	8.19% 0.96%
Solución Renta Variable IPC de la BMV	7.35% -9.03%

2021	
Solución Deuda Cetes 28d	4.38% 3.56%
Solución Conservadora Benchmark	5.64% 5.25%
Solución Patrimonial Benchmark	8.97% 7.81%
Solución Crecimiento Benchmark	12.48% 10.37%
Solución Renta Variable IPC de la BMV	18.05% 20.89%

Rendimientos antes de costos.

Desempeño 2022

El 2022 fue el año más complicado para los mercados financieros desde la crisis *sub-prime* del 2008. Tanto los bonos a plazo como las acciones presentaron rendimientos negativos; lo que no sucedía desde 1987. La Reserva Federal llevo a cabo su proceso restrictivo más importante en las últimas décadas, elevando su tasa de referencia agresivamente 425pb de 0.25% a 4.50% para “combatir” la inflación, también más alta observada en al menos los últimos 10 años. Banco de México subió la tasa 500pb de 5.5% a 10.50%.

A pesar de este entorno tan complejo, finalizamos el año con rendimientos acumulados positivos en todas las Soluciones Alpha. En la Solución Deuda logramos en diciembre el rendimiento mensual más alto en la historia. En esta y la Conservadora finalizamos con el rendimiento más alto en los últimos 3 años. En las Soluciones Patrimonial y Crecimiento el rendimiento anual fue positivo a pesar de la caída en la BMV y muy superior al de sus respectivos *benchmarks*. En la Solución Acciones tuvimos un tremendo desempeño y generamos ganancias muy importantes cuando la BMV registró pérdidas de **-9.03%**. **Le ganamos al IPC por más de 14 puntos porcentuales!!!** en uno de los peores años para los mercados financieros desde la crisis *sub-prime* del 2008.

El 2023 va a ser muy buen año para los bonos e instrumentos de deuda. La agresiva subida en las tasas de interés del 2022 que afectó temporalmente los rendimientos, dejó los niveles actuales extremadamente atractivos para este año. Además, los mercados de capitales van a tener mejor desempeño que el año pasado. Solamente en 2 episodios en los últimos 20 años, las bolsas de valores en Estados Unidos han finalizado con pérdidas en 2 años consecutivos. La crisis del *dot-com* en 2001 y 2002, y la crisis *sub-prime* del 2007 y 2008. Con la caída de **-19.44%** del S&P500 en el 2022 y del **-9.03%** en el IPC de la BMV, es razonable pensar en una recuperación y un año positivo con modestas ganancias. La BMV va a presentar buenas oportunidades este 2023 y habrá acciones con muy buen crecimiento.

La inteligente y correcta selección tanto de acciones como de bonos va a ser crucial en el 2023 para maximizar el rendimiento de los portafolios de inversión. Este proceso a nivel sectorial e individual, continuará siendo muy relevante para alcanzar los mejores resultados. Además, la gestión dinámica de portafolio de inversión que hacemos en Soluciones Alpha junto con todo lo anterior, es como aportamos tanto valor. Este año seguiremos trabajando con detalle, atención y profesionalismo para mantener el impecable *track record* que acumulamos por ya más de 9 años con rendimientos extraordinarios muy por encima del mercado.

David Galarza M - CEO

Anexos

Proceso y Régimen de Inversión

PROCESO DE INVERSIÓN

Bloque Deuda

Macroeconomía Nacional

- Política Fiscal
- USDMXN
- Inflación
- PIB
- Empleo
- Inversión extranjera
- Gasto público
- Cuenta corriente

Banco de México

- Política monetaria
- Subastas primarias
- Comisión de cambios

Pemex

- Deuda 100 mil MDD
- Producción diaria
- Precios internacionales

Curvas Gubernamentales

- Duración
- Rendimiento al vencimiento (YTM)
- Pendiente de la curva
- Volatilidad

Política Monetaria Internacional

- US FED
- BCE
- BC

Macroeconomía y Mercados Globales

- EEUU
- Europa
- China

Política comercial

- USMCA
- Balanza comercial
- Déficit comercial EEUU

Condiciones geopolíticas

- Unión Europea
- G-20
- Conflictos Militares

Selección Bonos Corporativos

Condiciones del sector

- Ciclo económico
- Perspectivas de crecimiento
- Gastos por I&D
- Competencia
- Fuentes de suministro
- Regulación
- Condiciones laborales

Análisis financiero

- Estado de resultados
- Balance
- Razones financieras
- Cobertura de interés
- Apalancamiento
- Flujo de efectivo
- Activos (calidad)
- Pasivos (plazo)
- Exposición divisas
- Capital de trabajo

Mercado de bonos corporativos

- Duración
- Plazo
- Rendimiento al vencimiento (YTM)
- Sobretasa
- Tasa cupón
- Calificación Crediticia
- Liquidez en el mercado
- Monto de la emisión

Análisis no financiero

- ESG
- Gobierno corporativo
- Dirección general
- Historial crediticio
- Otras emisiones

RÉGIMEN DE INVERSIÓN

Bloque Deuda

Instrumentos	Máx	Mín
Gubernamentales	100%	30%
Corporativos ¹	50%	0%
Fondos de deuda ²	50%	0%
Inversiones en Dólares	10%	0%
Liquidez	30%	0%

¹ Incluyendo paraestatales, cuasi-gubernamentales, y otras agencias.

² Comisión de fondos del 0%.

RÉGIMEN DE INVERSIÓN

Bonos Corporativos

RÉGIMEN DE INVERSIÓN CORPORATIVO¹

	Máx	Mín
Calificación AAA	100%	0%
Calificación AA	80%	0%
Calificación A	40%	0%
Calificación menor a A	No permitido	
Por Emisor	10%	
Por Emisión	5%	

MEDIDAS DE SENSIBILIDAD

	Máx	Mín
Duración	3.0	0.50
Plazo Promedio Vencimiento	1,080	28

¹ Del total de la posición en bonos corporativos.

Bloque Renta Variable

Condiciones del sector

- Ciclo económico
- Perspectivas de crecimiento
- Gastos por I&D
- Competencia
- Fuentes de suministro
- Regulación
- Condiciones laborales

Análisis financiero

- Origen de los ingresos
- Depreciación
- Utilidad neta
- Razones financieras
- Flujo de efectivo
- Múltiplos
- Márgenes
- Activos (calidad)
- Pasivos (plazo)
- Número de acciones flotantes

Mercado de acciones

- Valuación
- Dividendos
- Capitalización de mercado
- Peso dentro del índice

Análisis no financiero

- ESG
- Gobierno corporativo
- Dirección general
- Historial crediticio

RÉGIMEN DE INVERSIÓN

Bloque de Renta Variable

	Máx	Mín
Número de Acciones	20	10
Small Caps	30%	0%
Concentración por acción	20%	1%
β	1.50	0.50
α	3%	0%
Fondos de Acciones ¹	50%	0%
Liquidez	20%	0%

¹ Comisión de los fondos del 0%.

Actinver

Asset
Management

DAVID GALARZA

dgalarza@actinver.com.mx

Ext. 0976

RAYMUNDO DOMINGUEZ

rdominguez@actinver.com.mx

Ext. 1062

ÁNGEL SUÁREZ

asuarezs@actinver.com.mx

Ext. 1098

Actinver Asset Management

inversionalpha@actinver.com.mx

Montes Urales #620 Lomas Chapultepec, Miguel Hidalgo, Piso #2.