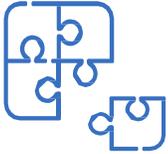




# ***PORTAFOLIO MODELO***

*JULIO – AGOSTO 2023*

# OBJETIVOS DEL PORTAFOLIO



El objetivo principal del Portafolio Modelo creado por el equipo de Advise Wealth Management es el de **generar una combinación de activos** que permita, mediante una **diversificación adecuada**, generar **retornos superiores a largo plazo con acotados niveles de volatilidad**.



Advise cree firmemente en **la importancia de la diversificación** para mitigar los riesgos que el mercado financiero trae aparejado. Mantener estas políticas de mejores prácticas financieras nos permiten **reducir los riesgos y aumentar la rentabilidad del portafolio**.

# COMENTARIOS DE JULIO



El mes de Julio cerró con mercados accionarios al alza impulsados tanto por datos inflacionarios alentadores como por los buenos datos macro. Ni siquiera una nueva suba de tasas por parte de la FED pudo arruinar el ánimo del mercado que ya había “priceado” la suba de 25 bps para la última reunión de julio.



Los primeros datos en conocerse fueron los de empleo, los mismos fueron en línea con lo esperado, el **desempleo se mantuvo en 3,6% reafirmando la resiliencia del mercado laboral** frente al agresivo ciclo de suba de tasas por parte de la FED. Luego conocimos los **datos de inflación (CPI)**, su medida interanual se ubicó en un **3% siendo el valor más bajo de los últimos 2 años**. El **PCE (la medida inflacionario preferida de la FED)** la conocimos también a fin de mes y **mostró un aumento de solo 3% siendo también su menor marca de los últimos 2 años**. Por último, y respaldando el optimismo de mercado, supimos los datos del **PBI del segundo trimestre que sorprendieron positivamente con un 2,4% alejando así los miedos de recesión en el corto plazo**.



Los rendimientos de los índices para el mes de Julio fueron los siguientes: en acciones el S&P 500 cerró +2,84%, el Nasdaq +3,60%, Dow Jones +3,55% y el MSCI World +3,29%. Por el lado de la renta fija, los bonos globales cerraron 0,69%, los bonos IG americanos 0,34%, bonos emergentes +0,37% y bonos high yield +1,38%.



Para el mes de julio el rebalanceo del portafolio modelo, al igual que le mes pasado, continuó siendo dentro del sector de renta fija, **se tomó un poco más de riesgo en duración manteniendo una buena calidad y por otro lado se aumentó el riesgo crediticio pero solamente en la parte más corta de la curva**, de esta manera aprovechamos el carry del high yield a corto plazo y la estabilidad de la tasa en el largo.



El rendimiento del mes de Julio fue +1,73% y **el portafolio muestra una performance de 10,46% YTD**.

# COMENTARIOS PARA AGOSTO



El mes de agosto comienza con una noticia sorpresa, la **baja de calificación de la deuda americana de AAA a AA+ por parte de Fitch**. La explicación por parte de la calificadora destaca la gran cantidad de deuda que EE.UU. ha acumulado en los últimos años, en gran parte debido al estímulo pandémico y a los recortes de impuestos.



Este mes continuamos con la **temporada de balances, la misma viene siendo mejor de lo esperado**, y eso también ha contribuido al rally del mes pasado, estaremos atentos a ver qué pasa con las compañías que reportan este mes.

Algunas fechas de datos importantes a tener en cuenta en este mes de Julio:



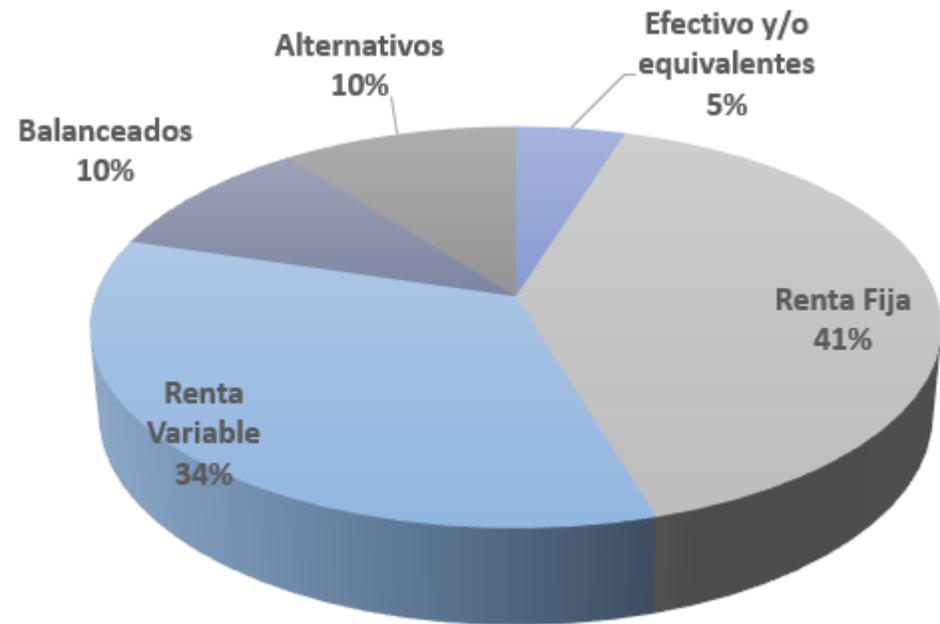
- 04-08: Tasa de desempleo
- 10-08: CPI
- 19-08: Minutas de la FED.
- 31-08: PCE Deflator



En este mes de agosto la idea en principio es mantener el asset allocation ya que consideramos que el portafolio se encuentra preparado tanto para acompañar parte de la suba del mercado, si es que la tendencia alcista se mantiene, como para amortiguar las caídas en el caso de que nos enfrentemos a una corrección.

# ASSET ALLOCATION

Efectivo	1,81%
T-Bill 3M	3,00%
<b>Renta Fija</b>	
Allianz US Short Duration High Income	3,49%
Man GLG High Yield Opportunities	4,92%
Pimco Income	4,95%
Ishare Core US Aggregate Bond	9,93%
Ishare JP Morgan EM Corporate	9,34%
Muzinich Global Fixed Maturity	3,00%
MFS Global Credit	4,97%
<b>Renta Variable</b>	
AB American Growth	10,64%
Ninety One American Franchise	15,44%
Schroders Global Sustainable Growth	8,21%
<b>Balanceados</b>	
Franklin Income	4,84%
Janus Balanced	5,02%
<b>Alternativos</b>	
Jupiter Strategic Absolute Return (SARB)	4,92%
Nota SPX Capital Protegido	3,00%
Nota Commodities	2,50%

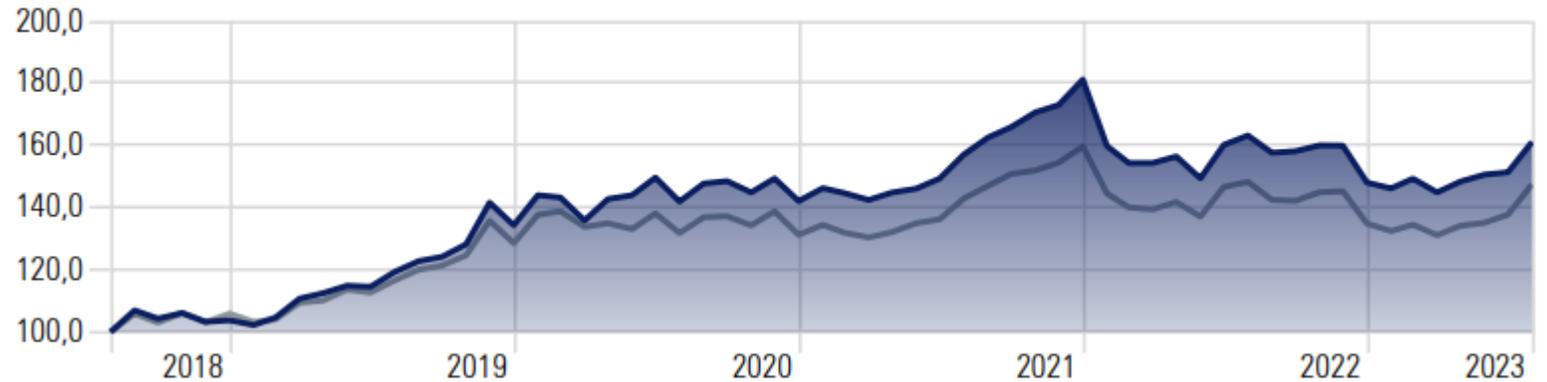




# EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL PORTAFOLIO MODELO

## Crecimiento de la Inversión

Time Period: 1/8/2018 to 31/7/2023



Portafolio Modelo Advise

Benchmark Advise 2020 Q2

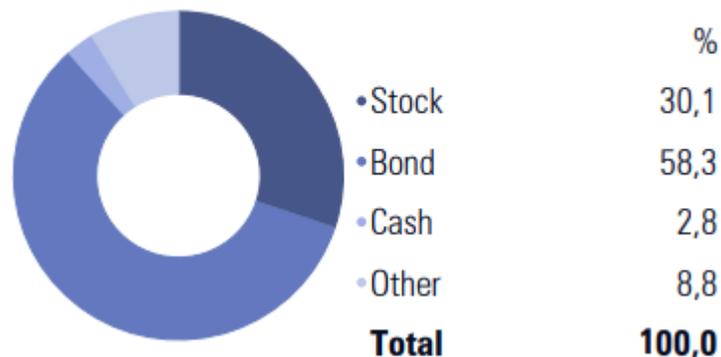
## Retornos Mensuales

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2023	5,29	-1,95	2,15	0,93	0,01	2,00	1,73						10,45
2022	-5,90	-2,96	1,01	-6,50	-1,02	-5,83	5,90	-2,46	-6,50	2,70	5,26	-2,63	-18,29
2021	-0,13	0,15	-0,87	2,28	-0,18	1,31	0,90	1,34	-2,59	2,96	-1,26	2,40	6,34
2020	0,66	-2,89	-8,73	7,13	4,71	2,00	2,82	1,58	-1,04	-0,72	4,05	2,70	11,94
2019	4,69	2,08	1,84	1,68	-1,80	3,80	0,92	0,27	-0,09	1,47	1,41	1,81	19,48
2018	2,72	-1,71	-0,89	0,07	0,83	0,15	1,53	0,93	0,25	-3,62	0,71	-2,57	-1,75

# PRINCIPALES INDICADORES DEL PORTAFOLIO

## Alocación de activos

Portfolio Date: 31/7/2023



## Métricas del Portfolio

Time Period: 1/8/2018 to 31/7/2023

	Inv	Bmk1
Up Period Percent	63,33	61,67
Down Period Percent	36,67	38,33
Best Month	7,13	5,53
Worst Month	-8,73	-7,25
Best Quarter	14,42	7,23
Worst Quarter	-12,85	-11,67

## Risk - Portafolio Modelo Advise

Time Period: 1/8/2018 to 31/7/2023

Calculation Benchmark: Benchmark Advise 2020 Q2

	Inv	Bmk1
Return	4,20	2,37
Std Dev	10,98	9,43
Downside Deviation	2,25	0,00
Alpha	1,82	0,00
Beta	1,10	1,00
R2	89,00	100,00
Sharpe Ratio	0,27	0,11
Sortino Ratio	0,38	0,15

## Estadísticas de renta fija

	Inv
Avg Eff Duration	4,90
Avg Eff Maturity	7,44
Avg Coupon	4,32

## Calidad Crediticia

	Inv
Credit Quality Survey AAA %	26,93
Credit Quality Survey AA %	4,77
Credit Quality Survey A %	12,89
Credit Quality Survey BBB %	24,32
Credit Quality Survey BB %	15,04
Credit Quality Survey B %	10,36
Credit Quality Survey Below B %	3,85
Credit Quality Survey Not Rated %	1,84



## DISCLAIMER

- *Todas los comentarios de este documento son a título informativo.*
- *Todas las proyecciones están basadas en fuentes que consideramos confiables. No obstante ello están sujetas a variaciones y ajustes.*
- *Ningún retorno o comportamiento pasado garantiza retornos o comportamientos futuros.*
- *Consulte con su asesor financiero previo a tomar cualquier decisión de inversión.*