

# FONDO PROFUTURO SB 65-69

## Afore Profuturo

Fondo **PROF-65 A-I** Clasificación Medallista Morningstar **Plata**

### Clasificación Medallista Morningstar a 20/09/2024

Porcentaje basado en análisis 100.00%  
 Porcentaje de cobertura de datos 100.00%

### Pilares Morningstar

Proceso a 20/09/2024 + Positivo  
 Personas a 20/09/2024 + Positivo  
 Administradora a 20/09/2024 + Positivo  
 Rendimiento a 20/09/2024 + Positivo  
 Precio a 20/09/2024 ● Neutral

### Clasificación Medallista Morningstar

Las Morningstar Medalist Ratings o las calificaciones de pilares se asignan con base en (1) la evaluación cualitativa de un analista, ya sea directa o indirecta, o (2) técnicas algorítmicas que buscan ser similares a las que un analista podría asignar si hubiera evaluado el vehículo. Los vehículos de inversión se evalúan basándose en tres pilares clave. Las filiales de Morningstar, Inc. realizan y emiten los análisis cualitativos de la inversión. A su vez, los análisis cuantitativos se generan con modelos mentales que imitan los análisis escritos realizados por analistas. Las posibles calificaciones que se pueden otorgar en el marco Medalist Rating incluyen Gold, Silver, Bronze, o pueden ser Neutral o Negative. Por su parte, las calificaciones de pilares pueden ser Baja, Inferior a la media, Media, Superior a la media y Alta.

### Espectro Clasificación Medallista

Oro Plata Bronce Neutral Negativo

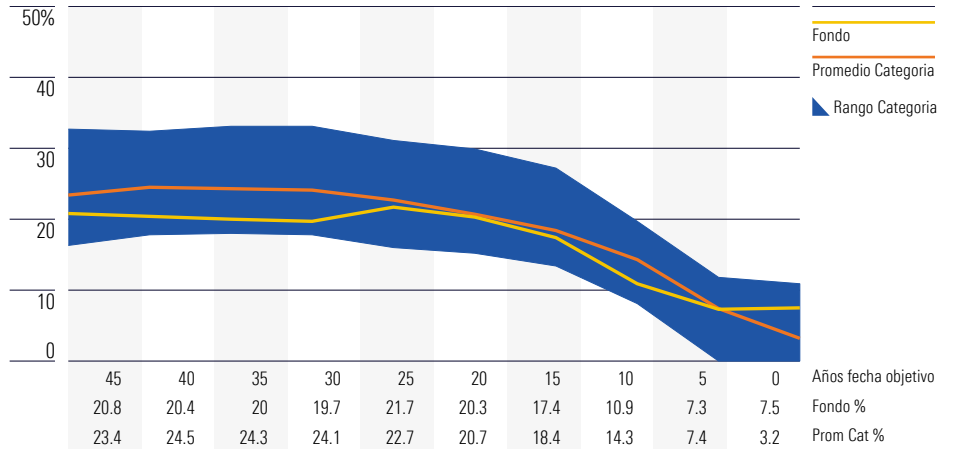
### Espectro de Pilares

+ Positivo - Negativo ● Neutral

### Carac. Principales

Activos Siefore (\$Mil)	\$162,942
Activos Totales Afore (\$Mil)	\$1,134,343
% del Total Activos Industria	18.24%
Crecimiento Activos 1 año	19.3%
Fecha de creación	10/28/2019
Comisiones	0.57%
Industria- Promedio Comisiones	0.57%

### Trayectoria actual de inversión en renta variable



Los fondos comparables incluyen todas las series con la misma fecha objetivo. Cada fondo sigue una trayectoria de inversión de activos predefinida y se agrupa en función de su fecha objetivo.

Rendimiento Acumulado	Fondo %	Indice Accionario %	Indice de Deuda %	Categoría %	Lugar en Categoría %
Acum. Año	2.28	-7.19	1.89	2.25	56
12 Meses	7.50	1.30	6.17	6.80	1
3 Años Anualizados	4.16	4.95	5.09	3.86	23
5 Años Anualizados	-	-	-	-	-
10 Años Anualizados	-	-	-	-	-

## Destacan la experta ejecución y la estabilidad.

### Opinión del Analista

**Karen Zaya, Ph.D.**  
Analista Senior

20 de septiembre de 2024 | Afore Profuturo tiene colaboradores experimentados, un sólido proceso de inversión y un liderazgo ejecutivo estable, que le merecen una Clasificación Medallista Morningstar de Plata.

El CIO Antonio Sibaja trabaja estrechamente con Fernando Rodríguez, quien encabeza la asignación de activos y los esfuerzos de construcción cuantitativa de esta Afore. Sibaja asumió su puesto en 2017, cuando llegó a Afore Profuturo tras un largo historial en la industria, que incluía roles en Banco de México y otras Afores. Rodríguez ascendió a su función actual en 2018 tras colaborar nueve años en esta institución. Esta dupla colabora de forma fluida con el equipo más extenso, el cual incluye a los jefes de renta fija, renta variable, inversiones alternativas y ESG. El equipo de inversión sigue estando bien dotado de personal y cuenta con mucha experiencia en todas las divisiones. En el último año, la profundidad de los recursos de esta Afore permitió una transición sin problemas a un nuevo economista en jefe, quien había trabajado previamente con su predecesor y en el equipo de inversiones alternativas. Por lo demás, los equipos se han mantenido estables, sobre todo entre los cargos directivos.

El análisis exhaustivo es la base de un enfoque de inversión cuidadosamente instrumentado. El diseño de la trayectoria de inversión toma en cuenta las expectativas del mercado de capitales a

largo plazo, esquemas óptimos de asignación, datos demográficos, límites regulatorios y otros insumos críticos. El equipo puede realizar modestos cambios tácticos, pero son secundarios con respecto a las asignaciones estratégicas a largo plazo. Con la autorización de CONSAR, este equipo tiene capacidades de inversión que no están disponibles para todas las Afores, tales como el uso de derivados. Estas capacidades permiten al equipo aumentar la diversificación de la cartera entre regiones y clases de activos. El equipo también utiliza sus autorizaciones para aumentar la exposición en renta variable, lo que se traduce en una trayectoria de inversión posicionada más agresivamente en las primeras etapas del proceso de ahorro, para ayudar a los trabajadores a construir sus ahorros. El planteamiento sagaz del equipo en materia de gestión de riesgos significa que tales exposiciones se aplican a un ritmo deliberado y se supervisan de cerca.

El desempeño a largo plazo sigue siendo uno de los más atractivos del sector. Como regla general, el desempeño de estas Siefores supera al de la mayoría de las siefores comparables. En el periodo finalizado en julio de 2024, la mayoría de las carteras administradas superaron a sus respectivos grupos comparables, incluso con algunos retos del mercado, consecuencia de tasas de interés persistentemente elevadas.

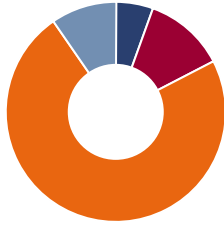
# FONDO PROFUTURO SB 65-69

## Afore Profuturo

Fondo **Clasificación Medallista Morningstar**  
 PROF-65 A-I Plata

### Pilar Proceso Positivo

Composición Actual



Activos %	Fondo
● Acciones Mexico	5.5
● Acciones Extranjeras	11.9
● Deuda	73.0
● Otros	9.7

#### Activos Permitidos

Inversión en divisas	●	CKDs	●
Derivados	●	Mercancias	●
Estructuras Vinculadas a Subyacentes	●	Mandatos	●

### Pilar Personas Positivo

#### Director de Inversiones

Antonio Sibaja

#### Antigüedad Director de Inversiones

6.9 Años

#### Industria - Promedio Antigüedad

#### Director de Inversiones

5.6 Años

#### Director de Inversiones Invierte en la Siefore

Sí

Un grupo directivo experimentado, con profundos equipos de apoyo, merecen una calificación renovada de Positiva en Personal. El CIO desde 2017, Antonio Sibaja, es un veterano en la industria de inversiones. Fernando Rodríguez se unió a Profuturo en 2009, y desde 2018 colabora con Sibaja como responsable de asignación de activos. Este dúo consistente colabora con un equipo estable y experimentado de directores de inversiones en todas las clases de activos y departamentos. Al ser uno de los equipos con más recursos, la cuidadosa planificación de Profuturo en materia de sucesión contribuye a garantizar la continuidad, y a facilitar las transiciones cuando se producen salidas.

### Pilar Administradora Positivo

#### Director General

Arturo García Rodríguez

#### Antigüedad Director General

10.1 Años

#### Industria - Promedio Antigüedad

#### Director General

5.4 Años

#### Tipo de Afore

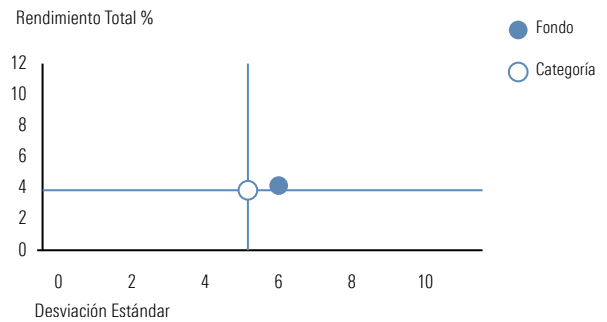
- Afore Especializada
- ▶ Grupo Financiero
- Grupo Empresarial

Liderazgo firme, mejoras continuas y el tomar en cuenta a los ahorradores justifican renovar la calificación Positiva en Administradora para Afore Profuturo. Los más de 10 años de Arturo García como CEO, lo posicionan como uno de los más experimentados en la industria. Bajo su liderazgo, Afore Profuturo—una de las mayores por volumen de activos—invierte en investigación y recursos para mejorar sus ya avanzadas capacidades de inversión, y adaptarse a la evolución de las necesidades de sus clientes. Adicionalmente, tiene un sólido historial de impartir educación financiera, preparando mejor a los trabajadores para la jubilación.

### Pilar Rendimiento Positivo

Durante los tres últimos ejercicios finalizados en julio de 2024, la mayoría de las Siefores superaron a sus competidores respectivos en rentabilidad total anualizada. La mayoría de estas estrategias tienen una mayor exposición a renta variable -incrementada mediante derivados- que sus pares. Esto puede impulsar el desempeño cuando los mercados suben (como en 2021 y 2023) y desafiarlo en los años bajos (como 2022). Ello también aumenta la volatilidad, lo que se ha traducido en un rendimiento ajustado por riesgo moderado. Aun así, las estrategias logran un equilibrio favorable entre el índice de captura (capture ratios) de movimientos al alza y a la baja, lo que se traduce en un perfil atractivo y una calificación Positiva en Rendimiento.

#### Grafica Análisis Rendimiento y Riesgo (3 Años)



	Fondo	Categoría	Indice Accionario	Indice de Deuda
Rendimiento	4.2	3.9	5.0	5.1
Desviación Estándar	6.4	5.6	18.4	4.7
Indice de Sharpe	-0.7	-0.9	-0.1	-0.8
Movimiento a la Baja Máximo	-8.1	—	-19.5	—

### Pilar Precio Neutral

En 2024, con una comisión de 0.57%, Afore Profuturo iguala la media de sus competidores de la industria, lo que justifica una calificación de Neutral en Precio. Las comisiones disminuyeron a principios de 2022, para Profuturo como para todos los competidores, por lo que no hubo ventaja apreciable, en comisiones, respecto al mercado.

#### 2024 Comisión

Profuturo		0.57
Promedia		0.57
SURA		0.57
XXI Banorte		0.57

#### Evolución Comisiones

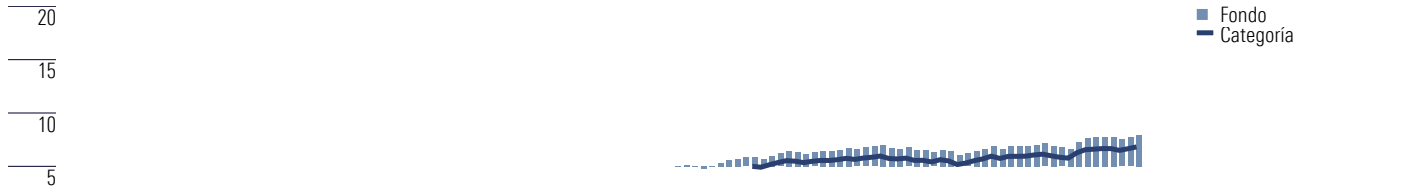
2024	0.57
2023	0.57
2022	0.57
2021	0.83
2020	0.92
2019	0.99
2018	1.02

# FONDO PROFUTURO SB 65-69

## Afore Profuturo

Fondo PROF-65 A-I Clasificación Medallista Morningstar Plata

Rendimiento 06-30-24



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	06/2024	Crecimiento de 10,000
	—	—	—	—	—	—	67	12	44	1	56	Cuartil Rendimiento
	—	—	—	—	—	—	12.39	7.18	-3.24	8.91	2.28	Lugar en Categoría %
	—	—	—	—	—	—	12.43	5.89	-2.42	8.04	2.25	Rendimiento Total %
	—	—	—	—	—	—	3.35	24.38	-5.74	22.66	-7.19	Categoría Rendimiento %
	—	—	—	—	—	—	12.41	-1.51	2.72	10.01	1.89	Indice Accionario Rendimiento %
												Indice de Deuda Rendimiento %

### Asignación de Activos

Afore Profuturo tiene una trayectoria de inversión que aparenta ser conservadora en comparación con otras, si se tiene en cuenta sólo la exposición nominal a clases de activos de mayor riesgo, como renta variable. No obstante, el ser una de las firmas con autorizaciones expedidas por CONSAR, permite a esta Afore perseguir más diversificación y exposición nominal a renta variable. Para ilustrar el impacto de los derivados en la exposición, consideremos la Siefore Básica 80-84, una cartera posicionada a la mitad de la trayectoria de inversión a junio de 2024. Sin derivados, la exposición total a renta variable (pública) de esta trayectoria de inversión rondaría cerca del 20%, mientras que la media de sus pares invertía aproximadamente un 23% en acciones. Sin embargo, con el uso de derivados, la exposición total a renta variable de esta cartera se elevó muy por encima de la media de la industria, proporcionando a la cartera mayor potencial de rentabilidad y diversificación regional.

La exposición relativamente alta a renta variable persiste a lo largo de la mayor parte de la trayectoria de inversión, en casi todas las Siefores empezando con la Siefore Básica Inicial. La mayor exposición a renta variable en estas fases del proceso de ahorro ayuda a aumentar los recursos en la cuenta de los trabajadores, mientras que las carteras aún tienen tiempo de recuperarse ante posibles correcciones del mercado. La trayectoria de inversión reduce su riesgo más rápidamente que algunos competidores, dando lugar a una combinación de activos relativamente más conservadora en la jubilación y cerca de ella, ayudando así a proteger de la volatilidad los ahorros de los trabajadores, cuando estos son más vulnerables a las pérdidas del mercado.

# Aviso Legal

## Informe Global de Fondos Morningstar Divulgación de conflictos

El Informe Global de Fondos Morningstar- Morningstar Global Fund Report - ("Informe") tiene fines informativos, está destinado a profesionales financieros y/o inversionistas calificados ("Usuarios»), no debe ser el único elemento de información utilizado para tomar una decisión de inversión y no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de ningún destinatario específico. Esta publicación está destinada a proporcionar información que ayude a los usuarios a tomar sus propias decisiones de inversión, y no pretende dar asesoría de inversión a ningún inversionista específico. Por ello, las inversiones aquí analizadas pueden no ser adecuadas para todos los inversionistas; los inversionistas deben ejercer su propio juicio independiente en cuanto a la idoneidad de dichas inversiones y recomendaciones a la luz de sus propios objetivos de inversión, experiencia, situación fiscal y posición financiera. Morningstar recomienda a los destinatarios del Informe a leer todos los documentos de emisión pertinentes (por ejemplo, el prospecto de información) relativos al valor en cuestión, incluida, sin limitación, la información correspondiente a sus objetivos de inversión, riesgos y costos, antes de tomar una decisión de inversión y, cuando se considere necesario, a buscar el asesoramiento de un profesional financiero, jurídico, fiscal y/o contable.

"Morningstar" se utiliza en esta sección para referirse a Morningstar, Inc. y/o sus filiales, según proceda. Salvo que se indique otra cosa, el distribuidor original del informe es Morningstar, Inc., entidad financiera domiciliada en EE. UU. Salvo que se estipule lo contrario en un acuerdo independiente, Morningstar no garantiza que el contenido del Informe cumpla todas las normas de presentación y/o divulgación aplicables en la jurisdicción en la que se ubique el destinatario.

El Informe y su contenido no están dirigidos (ni destinados a ser distribuidos o utilizados por ella), a cualquier persona o entidad que sea ciudadana o residente o esté ubicada en cualquier localidad, estado, país u otra jurisdicción en que dicha distribución, publicación, disponibilidad o uso sea contrario a la normativa, o que someta a Morningstar o a sus filiales a cualquier requisito de registro o licencia.

Cuando este informe esté disponible en un idioma distinto del inglés, y haya discrepancias entre la versión en inglés y la versión traducida, la versión en inglés prevalecerá sobre cualquier ambigüedad asociada a cualquier parte o sección de un informe que se haya publicado en un idioma extranjero. Ni el analista ni Morningstar garantizan la exactitud de las traducciones.

El Informe puede distribuirse en determinadas localidades, países y/o jurisdicciones ("Territorios") por terceros o intermediarios independientes ("Distribuidores"). Dichos Distribuidores no actúan como agentes o representantes del analista o de Morningstar. En los Territorios en que un Distribuidor distribuye nuestro Informe, el Distribuidor, y no el analista o Morningstar, es el único responsable del cumplimiento de todos los reglamentos, leyes, normas, circulares, códigos y directrices aplicables y establecidos por los organismos reguladores locales y/o regionales, incluidas las leyes relacionadas con la distribución de informes de análisis de terceros.

Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen de buena fe, se refieren a la fecha del Informe y están sujetas a cambios sin previo aviso. Ni el analista ni Morningstar se comprometen de antemano a que se realicen, o no, y en qué

momento, actualizaciones internas del Informe. El análisis escrito, las calificaciones, las puntuaciones de los pilares y los Niveles de Compromiso ESG incluidos en este Informe expresan opiniones, y no declaran hechos.

Morningstar cree que sus analistas han hecho esfuerzos razonables para investigar cuidadosamente la información contenida en sus análisis y aportada por el equipo de Investigación Cuantitativa, para crear metodologías y seleccionar los datos de apoyo. La información en que se basa el análisis se ha obtenido de fuentes consideradas fiables como, por ejemplo, el prospecto del fondo y los informes a los accionistas (o equivalentes), el sitio web del gestor del fondo, entrevistas con el personal de esta sociedad y fuentes de prensa pertinentes y adecuadas, así como datos, estadísticas e información de la propia base de datos de Morningstar. Aunque Morningstar, sus analistas y el equipo de Análisis Cuantitativo han obtenido datos, estadísticas e información de fuentes que consideran fiables, los datos, estadísticas e información no han sido auditados ni verificados de forma independiente.

Los precios indicados en el Informe son los de cierre del último día bursátil anterior a la fecha de publicación indicada, a menos que se indique explícitamente otro momento.

Para obtener una lista de los fondos que Morningstar cubre actualmente y sobre los que ofrece análisis por escrito, póngase en contacto con su oficina local de Morningstar. Para obtener información sobre la Clasificación Medallista de Morningstar (Morningstar Medalist Rating) histórico de este fondo o de cualquier otro fondo cubierto por Morningstar, póngase en contacto con su oficina local de Morningstar.

Un porcentaje de rendimiento actual no es un reflejo del rendimiento real que recibirá un inversionista en todos los casos, pues los precios del mercado de valores cambian constantemente, por hechos como los factores de mercado. Si un título-valor está denominado en una moneda diferente a del Usuario o de los clientes del Usuario, las variaciones en tipos de cambio pueden afectar adversamente el valor, el precio o los ingresos de esa inversión.

Los índices incluidos en el informe no están gestionados, y sus rendimientos no incluyen el pago de los gastos de venta o comisiones que un inversionista pagaría para adquirir valores, y no puede invertirse directamente en ellos.

En determinadas jurisdicciones, el contenido del informe, exceptuando la Clasificación Medallista de Morningstar y los principales análisis/opiniones, puede ser compartido con la sociedad de fondos antes de su publicación. En el improbable caso de que Morningstar cambiara su análisis/opinión y/o la Clasificación Medallista de Morningstar, basándose en los comentarios recibidos como resultado de dicha revisión, el Informe revelaría tal hecho.

### Conflictos de intereses:

Los analistas pueden tener intereses (reales o en su beneficio) en los productos financieros objeto del Informe. Morningstar, el analista o su familia inmediata no tienen intereses materiales en los productos financieros objeto del Informe.\*Los analistas no han recibido ni adquirido participaciones en los productos financieros objeto del Informe antes de una oferta pública de dichos valores.

- En general, Morningstar no tendrá un interés material en los productos financieros objeto del Informe. Si Morningstar posee un interés material, o si Morningstar posee una posición neta larga o corta en el producto objeto de este Informe que supere el 0.5% de la capacidad total de acciones emitidas del valor, se hará público en <https://www.morningstar.com/company/disclosures/holdings>.

- La remuneración de los empleados de Morningstar procede de los beneficios globales de Morningstar y consiste en un salario, primas y, en algunos casos,

acciones restringidas.

- Ni Morningstar ni sus analistas reciben compensación o beneficios materiales de los emisores de productos o de terceros en relación con el Informe.
- Los ingresos globales de Morningstar se generan en parte por las actividades de los grupos de Gestión de Inversiones e Investigación, y otras afiliadas, que prestan servicios a los emisores de productos.
- Morningstar no recibe comisiones por proporcionar análisis, y no cobra a los emisores de productos financieros por ser calificados.
- Los empleados de Morningstar no pueden buscar oportunidades de negocio y empleo fuera de Morningstar dentro del sector de inversiones (incluyendo, entre otros, trabajar como asesor financiero, asesor de inversiones o representante de asesores de inversiones, agente de bolsa o agente de bolsa, redactor financiero, periodista o analista) sin la aprobación de los equipos Jurídico y, si procede, de Cumplimiento Normativo de Morningstar.
- Morningstar puede proporcionar al emisor del producto o a sus entidades relacionadas servicios o productos a cambio de una comisión y en condiciones de igualdad, incluidos productos y licencias de software, servicios de investigación y consultoría, servicios de datos, licencias para volver a publicar nuestras calificaciones y estudios en su material promocional, patrocinio de eventos y publicidad en sitios web.
- El grupo de Gestión de Inversiones de Morningstar tiene acuerdos con instituciones financieras para proporcionar gestión de carteras/asesoramiento de inversiones, sobre algunas de las cuales un analista puede emitir un informe de análisis de inversiones. Además, el grupo de Gestión de Inversiones crea y mantiene carteras modelo cuyas tenencias subyacentes pueden incluir productos financieros, incluidos productos que pueden ser objeto de este Informe. No obstante, los analistas no tienen autoridad sobre los acuerdos comerciales del grupo de gestión de inversiones de Morningstar ni permiten que los empleados del grupo de gestión de inversiones participen o influyan en el análisis o la opinión elaborada por ellos.
- Morningstar, Inc. es una empresa que cotiza en bolsa (Clave de pizarra: MORN) y, por tanto, un fondo objeto de este Informe puede poseer más del 5% del total de acciones en circulación de Morningstar, Inc. Se puede acceder a la Declaración de Representación más reciente de Morningstar, Inc. consultando la sección titulada "Titularidad de Valores de Ciertos Propietarios Beneficiarios y Dirección" en <https://shareholders.morningstar.com/investor-relations/financials/sec-filings/default.aspx>. La tenencia de acciones de Morningstar por parte de un fondo no influye en los fondos que Morningstar decida cubrir, ni es un requisito para ello.

Los analistas no tienen ningún otro conflicto de intereses importante en el momento de la publicación. Los usuarios que deseen obtener más información deben ponerse en contacto con su oficina local de Morningstar o consultar el documento Analyst Conflicts of Interest and Other Disclosures for North America, EMEA, or APAC en: <http://global.morningstar.com/managerdisclosures>

### **Morningstar Medalist Rating™ (Clasificación Medallista de Morningstar)**

El Morningstar Medalist Rating™ (Clasificación Medallista de Morningstar) es la expresión resumida del análisis prospectivo de Morningstar, de las estrategias de inversión ofrecidas a través de vehículos específicos utilizando una escala de calificación de Oro, Plata, Bronce, Neutral y Negativa. Los Medalist Ratings indican qué inversiones Morningstar cree que probablemente superarán, a lo largo del tiempo a un índice pertinente o a la media de un

grupo de homólogas sobre una base ajustada al riesgo. Los productos de inversión se evalúan en función de cinco pilares clave (Personal, Administradora, Rendimiento, Precio y Proceso), los cuales, junto a una evaluación de las comisiones, forman la base de la convicción de Morningstar sobre los méritos de inversión de dichos productos y determinan la Clasificación Medallista que se les asigna. Las clasificaciones de los pilares adoptan la forma de Negativa, Neutral o Positiva. Los pilares pueden evaluarse con la valoración cualitativa de un analista (ya sea directamente a un vehículo que cubre el analista, o indirectamente cuando las clasificaciones de los pilares de un vehículo cubierto se asignan a un vehículo no cubierto relacionado) o bien utilizando técnicas algorítmicas. Los vehículos se ordenan, por su rendimiento esperado, en grupos de calificación definidos por su Categoría Morningstar y su estatus activo o pasivo. Cuando los analistas cubren directamente un vehículo, asignan las calificaciones de los cinco pilares basándose en su evaluación cualitativa, bajo la supervisión del Comité de Clasificación de Analistas. Cuando los vehículos son cubiertos, indirectamente por analistas o bien por un algoritmo, las clasificaciones se asignan mensualmente. Para obtener información más detallada sobre las calificaciones Medallista, incluida su metodología, visite:

<http://global.morningstar.com/managerdisclosures>

Las Clasificaciones Medallista de Morningstar no son declaraciones de hecho, ni son calificaciones de crédito o de riesgo. Las Clasificaciones Medallista de Morningstar (i) no deben utilizarse como única base para evaluar un producto de inversión, (ii) implican riesgos e incertidumbres desconocidos que pueden hacer que las expectativas no se cumplan o difieran significativamente de lo esperado, (iii) no se garantiza que se basen en hipótesis o modelos completos o precisos cuando se determinan algorítmicamente, (iv) implican el riesgo de que no se alcance el objetivo de rentabilidad debido a factores como cambios imprevistos en la gestión, la tecnología, la evolución económica, la evolución de las tasas de interés, los costos operativos y/o materiales, la presión de la competencia, la legislación en materia de supervisión, los tipos de cambio, las tasas impositivas, las variaciones de los tipos de cambio y/o los cambios en las condiciones políticas y sociales, y (v) no deben considerarse una oferta o solicitud de compra o venta del producto de inversión. Un cambio en los factores fundamentales en los que se basa la Clasificación Medallista de Morningstar puede significar que la clasificación deje de ser exacta posteriormente.

**Los Cinco (5) Pilares** Morningstar ha identificado cinco áreas clave que consideramos cruciales para predecir el éxito futuro de los fondos: Personal, Administradora, Proceso, Rendimiento y Precio. Cada pilar se evalúa a la hora de valorar un fondo, así como la interacción entre los pilares, que consideramos crucial para comprender el mérito global de un fondo.

#### **Personal**

La calidad global del equipo de inversión de un fondo es una clave sustancial para su capacidad de ofrecer una rentabilidad superior respecto a su índice de referencia y/o sus homólogas. Evaluar un equipo de inversión de un fondo requiere que los analistas evalúen varios aspectos relevantes, entre ellos cómo se toman las decisiones clave.

#### **Administradora**

Creemos que la organización es de suma importancia para evaluar los fondos. La dirección del fondo marca la pauta de elementos clave de nuestra evaluación, incluida la gestión de la capacidad, la gestión de riesgos, la contratación y retención de talentos y el pago de incentivos. Más allá de estas áreas operativas, preferimos las empresas que tienen una cultura de tutela y dan prioridad a los inversionistas, frente a las que están demasiado orientadas a las ventas.

## Proceso

Buscamos fondos con un objetivo de rendimiento y un proceso de inversión (tanto para la selección de valores como para la construcción de la cartera) que sean sensatos, claramente definidos y repetibles. Además, la cartera debe construirse de una forma que sea coherente con el proceso de inversión y el objetivo de rentabilidad.

## Rendimiento

No creemos que los rendimientos históricos sean necesariamente predictivos de los resultados futuros, por lo que este factor recibe una ponderación relativamente pequeña en nuestro proceso de evaluación. En particular, nos esforzamos por no anclarnos en el rendimiento a corto plazo. Sin embargo, creemos que la evaluación de los patrones de rentabilidad y riesgo a largo plazo es vital para determinar si un fondo está cumpliendo nuestras expectativas.

## Precio

Para reflejar la experiencia real del inversionista, el precio se evalúa en el contexto del mercado o la región transfronteriza que corresponda—por ejemplo, Estados Unidos, Australia, Canadá o Europa. Teniendo en cuenta las diferencias en escala y costos de distribución en distintos mercados, el nivel en que se penaliza a un fondo por comisiones elevadas, o se le recompensa por comisiones reducidas, puede variar según la región. En Europa, por ejemplo, los fondos son penalizados si se sitúan en el quintil más caro de su categoría Morningstar, y son recompensados si se sitúan en el quintil más barato. La evaluación se realiza utilizando índices de gastos anuales, pero en el caso de fondos con comisiones de rentabilidad, los gastos se evalúan excluyendo cualesquiera comisiones de rentabilidad, y luego la estructura de la comisión de rentabilidad se evalúa por separado.

## Oro

Representa los fondos en los que nuestro analista tiene la mayor convicción para un mandato de inversión dado. Al otorgar a un fondo la calificación Oro, expresamos la expectativa de que superará a su índice de referencia y/o grupo de homólogos en el contexto del nivel de riesgo asumido a largo plazo (definido como un ciclo de mercado completo, o al menos cinco años). Para obtener una calificación Oro, un fondo debe destacar en los cinco pilares que constituyen la base de nuestro análisis.

## Plata

Representa fondos en los que nuestro analista tiene una alta convicción, pero no en los cinco pilares. Con estas ventajas fundamentales, esperamos que estos fondos superen a su índice de referencia y/o grupo de homólogos en el contexto del nivel de riesgo asumido a largo plazo (definido como un ciclo de mercado completo, o al menos cinco años).

## Bronce

Representa los fondos que tienen ventajas que superan claramente cualquier desventaja en todos los pilares, dando a los analistas la convicción de otorgarles una calificación positiva. Esperamos que estos fondos superen a su índice de referencia y/o grupo de homólogos en el contexto del nivel de riesgo asumido sobre un ciclo de mercado completo (o al menos cinco años).

## Neutral

Representa fondos en los que nuestros analistas no tienen una fuerte convicción positiva o negativa. A nuestro juicio, no es probable que estos fondos ofrezcan rentabilidades sobresalientes, pero tampoco es probable que su rendimiento sea muy inferior a la de su índice de referencia y/o grupo de homólogos.

## Negativa

Representa fondos que presentan al menos una falla que, en opinión de nuestros analistas, pueda obstaculizar significativamente los rendimientos

futuros, como comisiones elevadas o un equipo de gestión inestable. Debido a estas fallas, creemos que estos fondos son inferiores a la mayoría de sus competidores, y que probablemente obtendrán un rendimiento inferior al de su índice de referencia y/o grupo de homólogos, dentro del contexto del nivel de riesgo asumido, durante un ciclo de mercado completo. Morningstar también puede utilizar otras dos designaciones en vez de una clasificación:

## En revisión

Esta designación significa que se ha producido un cambio en el fondo o en la sociedad del fondo que requiere una revisión adicional para determinar el impacto en la calificación.

## No calificable

Esta designación se utiliza únicamente cuando proporcionamos un informe sobre una nueva estrategia o una estrategia sin comparadores relevantes, pero en la que los inversionistas necesitan información sobre su idoneidad. Para más información sobre nuestra metodología de clasificación de analistas, visite <http://corporate1.morningstar.com/ResearchLibrary/>

## Clasificación de Estrellas de Morningstar (Morningstar Star Rating)

La Clasificación de Estrellas de Morningstar es una puntuación propietaria que se basa en datos cuantitativos. Los fondos se califican de una a cinco estrellas en función de su rendimiento (una vez ajustado por riesgo y contabilizados los gastos de venta) en comparación con fondos similares. Dentro de cada categoría Morningstar, el 10% de los mejores fondos reciben cinco estrellas y el 10% inferior recibe una. Los fondos se clasifican para un máximo de tres periodos de tiempo—tres, cinco y diez años—y estas clasificaciones se combinan para obtener una clasificación global por estrellas, que se indica en el Informe. Los fondos con menos de tres años de historia no se clasifican. La Clasificación de Estrellas de Morningstar se basa enteramente en una evaluación matemática de los rendimientos pasados. La Clasificación de Estrellas de Morningstar no debe considerarse en ningún caso como una señal de compra o venta, ni como una afirmación de hecho.

## Datos relacionados con la renta variable

El Informe enumera las diez principales tenencias del fondo en la fecha indicada. Para cada tenencia subyacente, se proporciona una serie de datos que incluyen, en su caso, el Economic Moat (Foso económico) de ese valor en la fecha indicada.

## Foso Económico (Economic Moat)

Un foso económico es una característica estructural que según Morningstar posiciona a una firma para mantener un exceso de beneficios sobre un largo periodo de tiempo, entendiendo por exceso de beneficios la rentabilidad del capital invertido por encima de nuestra estimación del costo de capital de una empresa. La clasificación de foso económico no es un indicador del rendimiento de la inversión destacada en este informe. Las empresas con un foso económico estrecho son aquellas que, según Morningstar, tienen más probabilidades de lograr un exceso de beneficios normalizado durante al menos los próximos 10 años. Las empresas con un foso amplio son aquellas en las que Morningstar cree que el exceso de rentabilidad se mantendrá durante 10 años, siendo bastante probable que se mantenga durante al menos los próximos 20 años. Las empresas sin foso, incluidas aquellas que tienen una amenaza sustancial de destrucción de valor por riesgos relacionados con ESG, disrupción de la industria, salud financiera u otras cuestiones idiosincrásicas, son más susceptibles a la competencia. Morningstar ha identificado cinco fuentes de foso económico: activos intangibles, costos de cambio, efecto de red, ventaja en costos y escala eficiente.

Para más información sobre la metodología de análisis de valores, visite <http://global.morningstar.com/equitydisclosures>.

**Para destinatarios en Australia:** Este informe ha sido publicado y distribuido

en Australia por Morningstar Australasia Pty Ltd (ABN: 95 090 665 544; ASFL: 240892). Morningstar Australasia Pty Ltd es el proveedor del asesoramiento general ("el Servicio") y asume la responsabilidad de la elaboración de este informe. El Servicio se presta a través del análisis de productos de inversión. En la medida en que el Informe contiene asesoramiento general, se ha elaborado sin hacer referencia a los objetivos, la situación financiera o las necesidades del inversionista. Los inversionistas deben considerar el asesoramiento a la luz de estas cuestiones y, en su caso, de la correspondiente Declaración de Divulgación del Producto antes de tomar cualquier decisión de invertir. Para más información, consulte nuestra Guía de Servicios Financieros (GSF) en [www.morningstar.com.au/fsg.pdf](http://www.morningstar.com.au/fsg.pdf) [www.morningstar.com.au/fsg.pdf](http://www.morningstar.com.au/fsg.pdf).

**Para destinatarios en Nueva Zelanda:** Este informe ha sido publicado y distribuido por Morningstar Australasia Pty Ltd y/o Morningstar Research Ltd (conjuntamente "Morningstar"). Este informe ha sido elaborado y está destinado a ser distribuido en Nueva Zelanda únicamente a clientes mayoristas y no ha sido elaborado para ser utilizado por clientes minoristas neozelandeses (tal y como se definen estos términos en la Ley de Conducta en los Mercados Financieros de 2013). La información, las opiniones y las recomendaciones contenidas en este material se facilitan únicamente a efectos de información general, y se refieren únicamente a las empresas y oportunidades de inversión especificadas en ellas. Nuestros informes no tienen en cuenta la situación financiera, los objetivos o el apetito por el riesgo de ningún inversionista en particular, por lo que no se puede hacer una declaración implícita sobre la idoneidad de un producto financiero mencionado para ningún inversionista en particular. Recomendamos buscar asesoramiento financiero antes de tomar cualquier decisión de inversión.

**Para destinatarios en Australia y Nueva Zelanda:**

Información sobre la Clasificación Medallista de Morningstar y su aplicación, por favor consulte:

<https://www.morningstar.com/company/disclosures#austrian-disclosures>

**Para destinatarios en Canadá:** Este informe no está sujeto a los requisitos canadienses de divulgación.

**Para destinatarios en Hong Kong:** El Informe es distribuido por Morningstar Investment Management Asia Limited, que está regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong para prestar servicios únicamente a inversionistas profesionales. Ni Morningstar Investment Management Asia Limited, ni sus representantes, actúan ni se considerará que actúan como asesores de inversión de ninguno de los destinatarios de esta información, salvo acuerdo expreso de Morningstar Investment Management Asia Limited.

**Para destinatarios en Corea:** El Informe es distribuido por Morningstar Korea Ltd., que lo ha presentado ante el Comité de Servicios Financieros. Ni Morningstar Investment Management Asia Limited, ni sus representantes, actúan ni se considerará que actúan como asesores de inversión de ninguno de los destinatarios de esta información.

**Para destinatarios en Japón:** El Informe es distribuido por Morningstar Japan, Inc. Tiene solo fines informativos. Ni Morningstar Japan, Inc., ni sus representantes, actúan ni se considerará que actúan como asesores de inversión de los destinatarios de esta información.

**Para destinatarios en Singapur:** Este Informe es distribuido por Morningstar Investment Adviser Singapore Pte Limited, que está autorizada y regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur para prestar servicios de asesoramiento financiero en Singapur. Los destinatarios de este informe deben ponerse en contacto con su asesor financiero en Singapur en relación con este informe. Morningstar, Inc. y sus afiliadas se basan en ciertas exenciones (Financial Advisers Regulations Section 28(1)(e), Section 32B y 32C) para proporcionar sus

análisis de inversiones a destinatarios en Singapur.

**Para destinatarios en México:** Este Informe es distribuido por Investigaciones MS México, S. de R.L. de C.V.

Pie de página:

© 2024 Morningstar. Todos los derechos reservados. A menos que se estipule lo contrario en un acuerdo por separado, usted puede utilizar este informe únicamente en el país en el que se encuentra su distribuidor original. La información, los datos, los análisis y las opiniones que aquí se presentan no constituyen asesoramiento en materia de inversión; se facilitan únicamente con fines informativos y, por tanto, no constituyen una oferta de compra o venta de un valor; y no se garantiza que sean correctos, completos o precisos. Las opiniones expresadas se refieren a la fecha de su elaboración y están sujetas a cambios sin previo aviso. Salvo que la ley disponga lo contrario, Morningstar no será responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas resultantes de, o relacionadas con, la información, datos, análisis u opiniones o su uso. La información aquí contenida es propiedad de Morningstar y no puede ser reproducida, en todo o en parte, ni utilizada de ninguna manera, sin el consentimiento previo por escrito de Morningstar. Los análisis de inversión son elaborados y publicados por filiales de Morningstar, Inc. incluyendo, entre otras, Morningstar Research Services LLC, registrada en la U.S. Securities and Exchange Commission. Para solicitar reimpresiones, llame al +1 312-696-6100. Para obtener licencias de la investigación, llame al +1 312-696-6869. Por favor, consulte las divulgaciones importantes al final de este informe.