

SIEFORE XXI BANORTE BÁSICA 70-74

Afore XXI Banorte

Fondo

XXI7074 1

Clasificación Medallista Morningstar

Bronce

Clasificación Medallista Morningstar a 20/09/2024

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

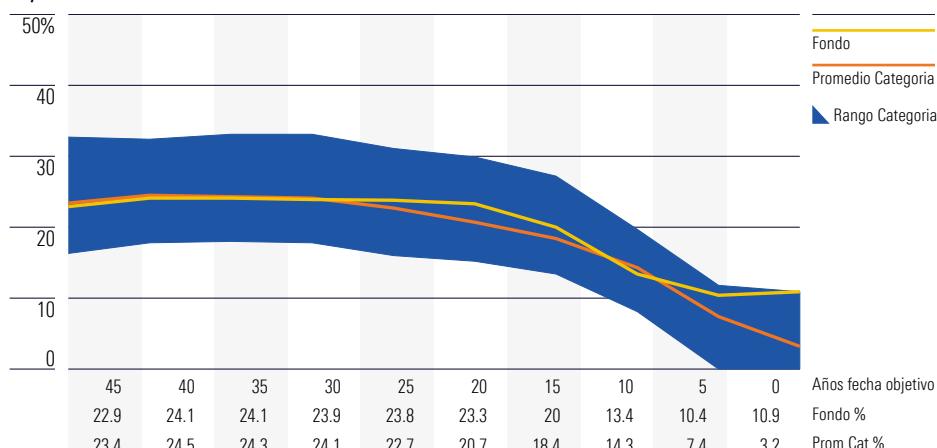
Pilares Morningstar

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

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	3.14	-7.19	1.89	2.32	1
12 Meses	7.12	1.30	6.17	6.82	34
3 Años Anualizados	4.16	4.95	5.09	3.75	34
5 Años Anualizados	-	-	-	-	-
10 Años Anualizados	-	-	-	-	-

Espectro Clasificación Medallista

★ Oro	● Plata	● Bronce	Neutral	Negativo
--	---	--	---------	----------

Espectro de Pilares

+ Positivo	- Negativo	● Neutral
---	---	---

Carac. Principales

Activos Siefore (\$Mil)	\$209,905
Activos Totales Afore (\$Mil)	\$1,213,498
% del Total Activos Industria	19.51%
Crecimiento Activos 1 año	8.6%
Fecha de creación	12/04/2019
Comisiones	0.57%
Industria- Promedio Comisiones	0.57%

Una elección sólida con signos alentadores.

Opinión del Analista

Stephen Margaria

Analista

20 de septiembre de 2024 |

Afore XXI Banorte emplea un proceso de inversión minucioso, mediante un análisis profundo y amplias capacidades de inversión. Estas características le dan ventaja sobre sus competidores, justificando para estas Siefors la calificación Clasificación Medallista Morningstar de Bronce.

El CIO Leonardo Villa Reynolds, lidera el equipo de inversión de Afore XXI Banorte. Tiene ocho años de experiencia en esta Afore, y asumió su cargo actual en 2020, tras haberse desempeñado como jefe de asignación de activos. El equipo de inversión está formado por alrededor de 30 profesionales en inversiones, con cuatro jefes de inversión que dependen de Villa Reynolds, especializados en ESG, análisis de mercados/trading, asignación de activos e inversiones alternativas. Se apoya en un equipo de 32 especialistas en riesgos, liderado por la directora de riesgos Cynthia Sánchez Bobadilla. El equipo de riesgos experimentó un aumento neto de seis personas en el año hasta junio de 2024. La relativa estabilidad del último año es positiva, pero ambos equipos experimentaron una fuerte rotación en años anteriores. Nos gustaría que se mantuviera la cohesión en el futuro.

El proceso de inversión de esta Afore se define mediante un diseño y un análisis exhaustivo de la trayectoria de inversión. El equipo incorpora distintos factores a la construcción de la

trayectoria de inversión, tales como la demografía y las expectativas del mercado de capitales. La amplia gama de capacidades de inversión de la Afore, disponibles con las autorizaciones emitidas por CONSOR, les permite diversificar aún más, y aumentar la exposición en áreas como renta variable internacional y materias primas. La mayor exposición a 'private equity' y a materias primas distingue a la trayectoria de inversión de sus competidores. La trayectoria de inversión comienza con menor exposición a renta variable que el promedio del mercado, pero mantiene una asignación mayor durante más tiempo.

Afore XXI Banorte procede de una fusión en 2011, y es propiedad a partes iguales del Instituto Mexicano del Seguro Social y de Grupo Financiero Banorte. A junio de 2024, era la mayor Afore, por activos, de México. La dirección ha tomado medidas desde 2021 para mejorar diversas funciones dentro de la firma. Pese a ello, se ha estancado el número de clientes y registra cinco años de transferencias netas negativas, lo que sugiere que se necesita más tiempo para madurar estas iniciativas.

SIEFORE XXI BANORTE BÁSICA 70-74

Afore XXI Banorte

Fondo

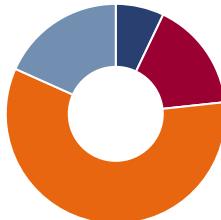
Clasificación Medallista Morningstar

XXI7074 1

Bronce

Pilar Proceso + Positivo

Composición Actual



Activos %

- Acciones Mexico
- Acciones Extranjeras
- Deuda
- Otros

Fondo

7.1	7.1
16.2	16.2
58.4	58.4
18.3	18.3

Diversificación es clave en la trayectoria de inversión, y las herramientas autorizadas por CONSAR permiten mayor exposición a clases de activos como renta variable internacional y materias primas.

Un análisis sólido de la trayectoria de inversión y el conjunto de herramientas de inversión apuntalan una calificación Positiva en Proceso. La investigación demográfica del equipo de inversión y la modelización de las clases de activos conforman la base de la trayectoria de inversión. En 2024, el equipo mejoró la optimización de la trayectoria de inversión, añadiendo nuevas dimensiones a su optimizador, lo que debería llevar a asignaciones más meditadas. La

diversificación es clave en la trayectoria de inversión, y las herramientas autorizadas por CONSAR permiten mayor exposición a clases de activos como renta variable internacional y materias primas.

Activos Permitidos

- Inversión en divisas
- Derivados
- Estructuras Vinculadas a Subyacentes

- CKDs
- Mercancías
- Mandatos

Pilar Personas ● Neutral

Director de Inversiones

Leonardo Villa Reynolds

Antigüedad Director de Inversiones

3.7 Años

Industria- Promedio Antigüedad

Director de Inversiones

5.6 Años

Director de Inversiones Invierte en la Siefore

Sí

La dirección y los equipos de apoyo se han estabilizado, pero el grupo necesita demostrar su sostenibilidad a largo plazo, lo que lleva a una calificación de Neutral en Personal. El CIO Leonardo Villa Reynolds y la directora de riesgos Cynthia Bobadilla ocuparon sus puestos desde finales de 2020 y principios de 2021, respectivamente, y aún están construyendo un 'track record'. Los grupos de inversión y de riesgos crecieron en los últimos años, con escasa rotación en el año finalizado en junio de 2024, tras haber experimentado una movilidad considerable en los dos años anteriores. Un equipo más estable es alentador, y su mayor continuidad les beneficiaría.

Pilar Administradora ● Neutral

Director General

David Razú Aznar

Antigüedad Director General

3.4 Años

Industria - Promedio Antigüedad

Director General

5.4 Años

Tipo de Afore

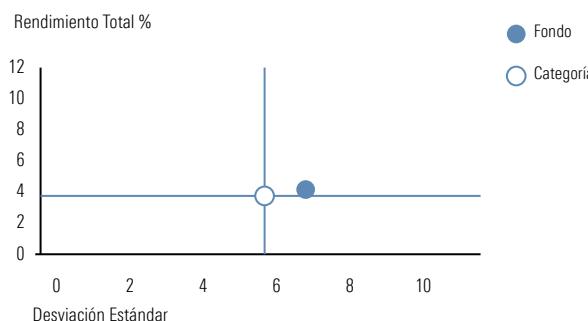
- Afore Especializada
- Grupo Financiero
- Grupo Empresarial

Afore XXI Banorte ha mejorado gradualmente la gestión, pero se necesita más tiempo para que estas se materialicen, lo que se traduce en un calificación de Neutral en Administradora. Esta Afore ha invertido en tres áreas clave en los últimos años: capacidades de inversión y riesgo, sistemas de apoyo administrativo y servicio al cliente. Estos esfuerzos son prometedores, pero el número de cuentas está estancado desde 2022 y las transferencias netas negativas en los últimos cinco años nos hacen reflexionar. Adicionalmente, la relativa estabilidad en el liderazgo de la empresa desde 2021 es bienvenida, ya que quienes ocupan puestos clave siguen afianzando su compenetración.

Pilar Rendimiento + Positivo

El sólido desempeño justifica la calificación Positiva en Rendimiento. En términos absolutos y ajustados al riesgo, las Siefores registraron resultados similares o mejores que la media de sus pares. En 2023, casi todas las carteras subyacentes de la Afore registraron rentabilidades superiores a la media, comparadas con el mercado. Como resultado de un mayor sesgo a valores de crecimiento y calidad en los cajones de renta variable y exposición al dólar de EU. Las exposiciones de la firma podrían generar mayor riesgo y menores resultados comparativos en oleadas de ventas en los mercados como la registrada en 2022. No obstante, las amplias capacidades de inversión aportan diversificación y deberían ser una ventaja a largo plazo.

Grafica Análisis Rendimiento y Riesgo (3 Años)



	Fondo	Categoría	Índice Accionario	Índice de Deuda
Rendimiento	4.2	3.8	5.0	5.1
Desviación Estándar	7.2	6.1	18.4	4.7
Índice de Sharpe	-0.6	-0.8	-0.1	-0.8
Movimiento a la Baja Máximo	-9.9	—	-19.5	—

Pilar Precio ● Neutral

En 2024, con una comisión de 0.57%, Afore XXI Banorte se ajusta al 0.57% de media de sus pares en el sector, justificando su calificación de Neutral en Precio. Las comisiones bajaron en todo el sistema de Afore después de que la legislación de 2022 fijó un tope de 0.57%, que es lo que cobran la mayoría de las Afores. La comisión de XXI Banorte no le supone ni ventaja ni desventaja en comparación con sus competidoras.

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	0.8
2020	0.88
2019	0.96
2018	0.99

SIEFORE XXI BANORTE BÁSICA 70-74

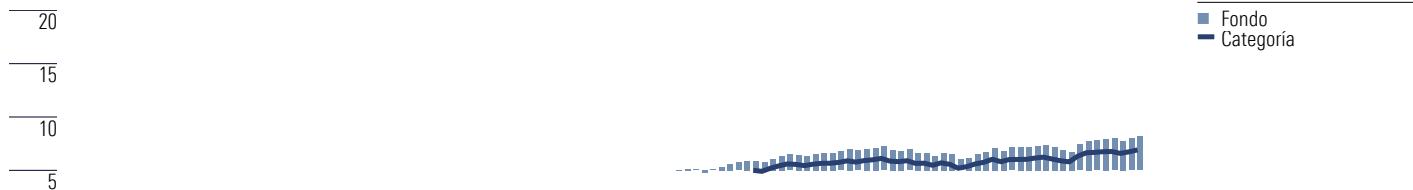
Afore XXI Banorte

Fondo

XXI7074 1

Clasificación Medallista Morningstar

 Bronce

Rendimiento 06-30-24


2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	06/2024	Crecimiento de 10,000
—	—	—	—	—	—	44	23	66	12	1	Cuartil Rendimiento
—	—	—	—	—	—	13.41	8.10	-4.35	9.10	3.14	Lugar en Categoría %
—	—	—	—	—	—	12.96	6.72	-3.25	8.25	2.32	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

La trayectoria de inversión de Afore XXI Banorte comienza con una posición ligeramente más conservadora que el promedio del mercado, ponderando menos la renta variable (local e internacional), y más la deuda gubernamental local. Esto es intencionado, mientras el equipo construye su posición en 'private equity', que suele ser menos líquida que otras clases de activos, al principio de la trayectoria de inversión. La Afore se inclina, a lo largo de toda la trayectoria de inversión, más por 'private equity' que la mayoría de sus competidores. Por ejemplo, a junio de 2024, Siefore Básica 60-64 poseía un 13.5% en 'private equity', frente al 8.0% de su competidor promedio.

Pese a comenzar con menor proporción en renta variable, esta trayectoria no disminuye el riesgo tan rápido como sus competidores, y mantiene los activos con mayor riesgo durante más tiempo, con el fin de impulsar la sustitución de ingresos. Esto lleva a un punto de aterrizaje (landing point) en renta variable superior al de muchas Siefores. Por ejemplo, a junio de 2024 la exposición a renta variable de la Siefore Básica Pensiones era casi 7 puntos porcentuales superior a la Afore media. Esto podría provocar mayor volatilidad para los ahorradores más próximos a la jubilación.

Hasta junio de 2024, las Siefores estaban posicionadas en torno a sus ponderaciones neutrales, con una ligera subponderación en renta variable. El equipo se muestra optimista respecto a la renta fija, dados los posibles giros de la política monetaria mundial y el deseo de asegurarse los intereses más altos.

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 la 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 clasificaciones 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 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 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 anclarlos 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 homólogas 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 homólogas 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 homólogas 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 homólogas.

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 homólogas, 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 períodos 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, disruptión 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 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#australian-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.