

Recomendación de Inversiones

Abril 2019

A PESAR DE LA DESACELERACIÓN ECONÓMICA, MERCADOS DESARROLLADOS Y ASIA EMERGENTE MUESTRAN BUEN DESEMPEÑO EN EL MES.



RESUMEN ESTRATEGIA

- Los mercados han reaccionado favorablemente al mensaje de tasas más estables por parte de los principales bancos centrales del mundo y el avance en las negociaciones entre China y EE.UU. Sin embargo, el crecimiento económico global aún se mantiene débil, lo que ha generado eventos de volatilidad en las últimas semanas. Así, mantenemos nuevamente una posición neutral entre mercados accionarios y de Renta Fija.
- En la Renta Variable, nuestras preferencias favorecen a los mercados emergentes, en donde hemos aumentado nuestra exposición a Asia en desmedro de Europa Emergente, mientras que mantenemos una posición constructiva en Latinoamérica. En el caso de los países desarrollados, sobrepondremos Estados Unidos, lo que contrasta con una visión más negativa para Europa y Japón. Por último, creemos que la Renta Fija Emergente ofrece las mejores oportunidades en esta clase de activos.



RECOMENDACIÓN

	− SUBPONDERAR	= NEUTRAL	+ SOBREPONDERAR
TIPO DE ACTIVO			
		Marzo	Abril
RENTA FIJA NACIONAL		=	=
RENTA FIJA INTERNACIONAL		=	=
· Emergente Moneda Dura		+	+
· Emergente Moneda Local		=	=
· High Yield		=	=
· Investment Grade		=	=
· Tesoro Americano	−		−
RENTA VARIABLE NACIONAL		=	=
RENTA VARIABLE EMERGENTE		+	+
· Asia Emergente		=	+
· Latinoamérica		+	+
· Europa Emergente		=	−
RENTA VARIABLE DESARROLLADA		−	−
· EE.UU.		+	+
· Europa Desarrollada		−	−
· Asia Desarrollada		−	−



Recomendación de Inversiones

Abril 2019

PERFIL MODERADO



RECOMENDACIÓN SIMPLE

• Esta recomendación está hecha para inversionistas que quieran delegar completamente la gestión de sus inversiones. Nuestra área de estrategia se preocupa de recomendar uno o dos fondos en base a horizonte y perfil de riesgo. La principal característica de los fondos es que son autogestionados, donde el equipo de inversiones monitoreará semanalmente las estrategias de inversión, realizando proactiva y meticulosamente los movimientos en la medida que las señales de mercado así lo indiquen.

CORTO PLAZO Menor a 1 año	100% SURA Renta Local UF	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,58%	-0,84% y 2,00%	82%	100%

CORTO PLAZO Entre 1 y 3 años	60% Multiactivo Moderado 40% Multiactivo Conservador	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,61%	-1,47% y 2,70%	72%	93%

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% SURA Estrategia Equilibrada	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,67%	-2,72% y 4,07%	72%	93%

PERFIL MODERADO



CARTERA RECOMENDADA

• Es una recomendación ideal para inversionistas que buscan estar alineados con la estrategia de SURA, y a su vez, tener cierto grado de selectividad. Parte importante de la cartera está en un fondo autogestionado que se adecuará a las condiciones de mercado en los momentos oportunos, complementado con fondos que reflejan nuestras preferencias y permiten una adecuada diversificación del riesgo.

LARGO PLAZO Sobre 3 años	<ul style="list-style-type: none"> ■ 70% SURA Multiactivo Moderado ■ 15% NN(L) US Enhanced Core Concentrated ■ 10% BlackRock Emerging Markets ■ 5% SURA Renta Local UF 	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,70%	-3,30% y 4,70%	65%	93%

Retornos Históricos*: Promedio 30 días: Corresponde al promedio de Retornos a 30 días en base a mes calendario respecto a un índice de elaboración propia que considera los tipos de activos similares a los de la recomendación, durante el período desde el 31/12/2004 hasta el 31/12/2018.
Rango 30 días: Corresponde al rango en que se podría encontrar el Retorno a 30 días con un 95% de probabilidades. Se calcula utilizando el mismo período que el Promedio 30 días.
Meses positivos: Corresponde al porcentaje de meses calendario en que el Retorno a 30 días fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.
Años positivos: Corresponde al porcentaje de años calendario en que el Retorno fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.

Recomendación de Inversiones

Abril 2019

RESUMEN ECONÓMICO



DESEMPEÑO RENTA VARIABLE

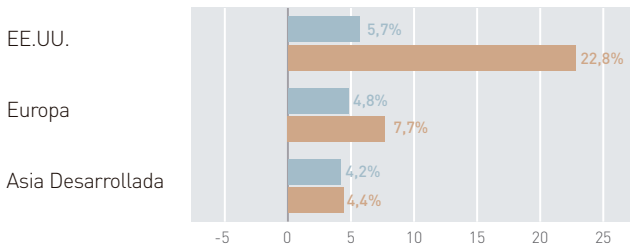
- Aunque las preocupaciones sobre el crecimiento mundial generaron eventos de volatilidad, las bolsas globales mostraron avances en el mes. En mercados desarrollados, destaca el alza de EE.UU. mientras que Europa se vio beneficiada por las medidas del Banco Central Europeo.
- En tanto, Asia Emergente se vio impulsada por los avances en las negociaciones entre EE.UU. y China y los mejores datos de actividad en este último. Por el contrario, las recientes tensiones políticas en Brasil terminaron por afectar a la región latinoamericana en su conjunto.

- En la Renta Fija Internacional, las tasas en dólares registraron caídas, reflejando las preocupaciones respecto la economía global y la señal de estabilidad de tasas por parte de la FED. Así, los bonos de gobierno de EE.UU. presentaron un buen desempeño en el mes, principalmente aquellos de mayores plazos. De todos modos, las preocupaciones sobre la actividad terminaron por moderar el desempeño de las categorías corporativas, en la medida que los spreads de las compañías presentaron un aumento en el período.

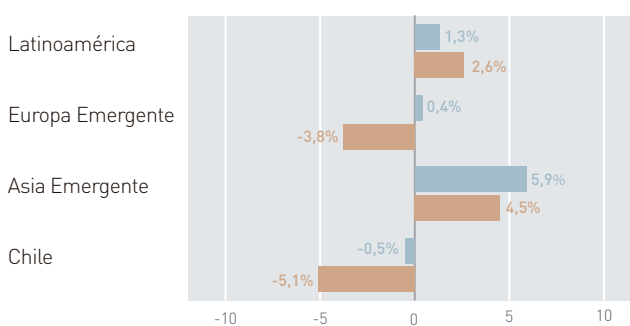
RETORNOS MERCADOS ACCIONARIOS

Último Mes Últimos 12 meses

MERCADOS DESARROLLADOS



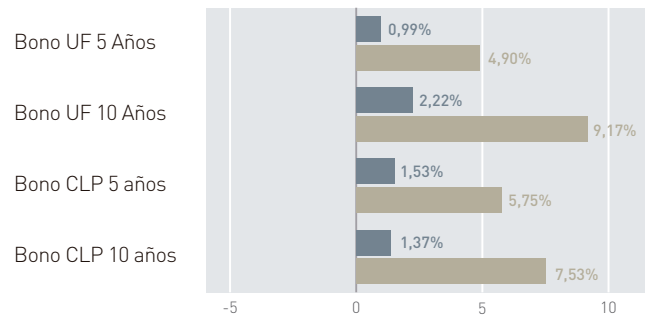
MERCADOS EMERGENTES



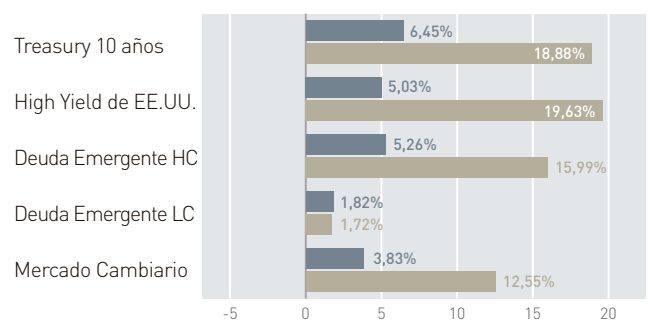
RETORNOS RENTA FIJA

Último Mes Últimos 12 meses

MERCADO LOCAL



MERCADO INTERNACIONAL



Recomendación de Inversiones

Abril 2019

RESUMEN ECONÓMICO

TASAS DE INTERÉS

Durante marzo tanto las tasas en UF como en CLP (en el plazo de cinco años) siguieron la tendencia a la baja experimentada desde principio de 2019. Los BCU 5, cayeron 20 puntos base, mientras que su par nominal siguió la misma tendencia, perdiendo 25 puntos bases. Con todo, desde el inicio de año los papeles en UF han retrocedido desde 1,24% a 0,84%, movimiento levemente mayor a los bonos en CLP (de 4,09% a 3,73%).

Para el caso de las curvas, la caída de los papeles en UF fue de forma paralela, mientras que en los papeles nominales, los bonos de largo plazo fueron los más afectados, con un retroceso promedio de 27 puntos base.

SPREAD CORPORATIVOS

En general, los bonos corporativos siguen viendo una reducción en sus spreads, como ha sido la tónica desde inicio de año. Los papeles con la más alta clasificación de riesgo (AAA) quedaron a solo 43 puntos base por sobre los bonos de gobierno, y a solo un punto base de alcanzar el punto mínimo desde 2015. Para el caso de los bonos BBB, al término de marzo las tasas cerraron con su diferencial mínimo desde el año 2011, alcanzando los 158 puntos base.

El comportamiento obedece, entre otros, al flujo desde Renta Variable a Renta Fija en el plano local, así como también a la baja oferta de papeles en el mercado.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

Tal como lo esperaba el mercado, el crecimiento del PIB para el último trimestre del 2018 anotó 3,6%, acumulando un 4% durante el año, en línea con la meta de crecimiento del gobierno. Como se venía reforzando en los últimos informes de actividad, el Banco Central recaló que, a pesar de que todas las actividades exhibieron cifras positivas, la inversión fue clave, dado que aumentó de forma significativa luego de cuatro años de lecturas menores.

INFLACIÓN

El INE informó que el IPC de febrero no registró variación en el mes (0,0%), situándose bajo las expectativas del consenso que esperaban un alza de 0,1%. El indicador medido a 12 meses alcanzó un nivel de 1,7%, menor al avance de 1,8% anterior. Siete de las doce divisiones que componen la canasta contribuyeron positivamente al IPC, destacando los avances en Vestuario y Calzado.

En cuanto a los indicadores subyacentes, tanto el IPC que no incorpora Alimentos ni Energía, como el de bienes No Transables registraron un avance mensual de 0,3%, lo que en 12 meses se tradujo en una variación de 1,9% y 3,0%, respectivamente.

TASA DE POLÍTICA MONETARIA

El Banco Central decidió mantener su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,00%, como era ampliamente esperado por el mercado.

El comunicado destacó que las expectativas de crecimiento en los principales países se han corregido a la baja, mientras que, en el plano local, las perspectivas de crecimiento se han moderado, en línea con el deterioro del sector minero y la inflación que se ha mantenido bajo lo proyectado previamente.

En función de lo anterior, el Banco Central menciona que se requerirá mantener el estímulo monetario por un plazo más prolongado, es decir, que no se esperarían cambios en la TPM en los próximos meses, tal como incorporan los precios de mercado.

EXPECTATIVAS PRÓXIMOS 3-6 MESES

En base a lo expuesto en el IPoM, para la actividad económica, el crecimiento esperado para este año se redujo en 25Pb a un rango de 3,0% a 4,0%, variación que se explicaría por el menor dinamismo del sector minero y la desaceleración que ha mostrado la economía global. Para el caso de la inflación, se menciona que un menor impacto de la depreciación de la moneda local al históricamente observado, mayor competencia en algunos sectores y el menor avance en los salarios se transformarían en las principales variables para asumir que la inflación finalizaría el ejercicio actual en niveles de 2,6%, bajo el 2,9% proyectado anteriormente.

Con esto, el Banco Central asume que la TPM se mantendría estable en los próximos dos trimestres, pudiendo aumentar una vez hacia fines de año, para situarse en niveles de 3,25% al cierre de 2019.

Fondo	Proporción UF / Pesos	Duración	Rentabilidad		
			1 mes	3 meses	1 año
Renta Depósito Chile	30% / 70%	82 días	0,20%	0,59%	2,39%
Renta Corto Plazo Chile	54% / 46%	330 días	0,38%	0,89%	2,80%
Renta Local UF	91% / 9%	2,22 años	0,68%	1,31%	3,62%
Renta Nominal	37% / 63%	2,00 años	0,60%	1,20%	3,52%
Renta Activa	73% / 27%	2,65 años	0,78%	1,52%	4,05%
Renta Bonos Chile	91% / 9%	3,61 años	1,04%	1,96%	5,10%
Renta Corporativa Largo Plazo	94% / 6%	6,24 años	1,63%	2,85%	6,83%

Recomendación de Inversiones

Abril 2019

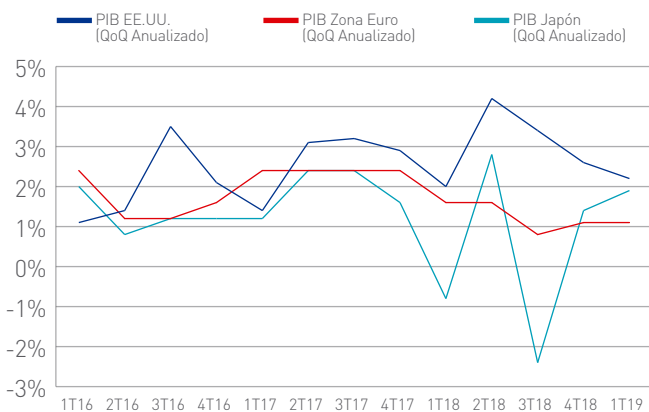


- EE.UU. continúa presentando los fundamentales más sólidos dentro de los países desarrollados. De hecho, el mercado laboral se mantiene en buen estado, con lo que la tasa de desempleo se encuentra en los mínimos de los últimos años, situación que favorece el desempeño del consumo privado. Estos datos si bien muestran una desaceleración, no indican una recesión en el futuro cercano, a lo que se ha adicionado el anuncio de la FED de mantener su tasa estable este año. Las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China han presentado una mejoría, situación que ha detonado un mayor apetito por activos de riesgo. Bajo este entorno, y sumado al buen desempeño de las utilidades corporativas, sostenemos nuestra preferencia por acciones de EE.UU.

- La Euro Zona ha sido uno de los protagonistas en lo que tiene relación con la ralentización del crecimiento mundial. Lo anterior, se ha confirmado con la publicación de los últimos índices de actividad, los cuales no solo se han situado en niveles inferiores a los esperados por el mercado, sino que además han afectado el desempeño operacional de las compañías. Más allá de que los analistas esperan una salida ordenada del Reino Unido desde la Unión Europea, los riesgos para un quiebre en la región se mantienen, lo que ha quedado reflejado con las últimas votaciones en el Parlamento Británico. Así, mantenemos una visión negativa para la Zona Euro.



EE.UU. mantiene un ritmo de crecimiento económico superior a otras regiones desarrolladas

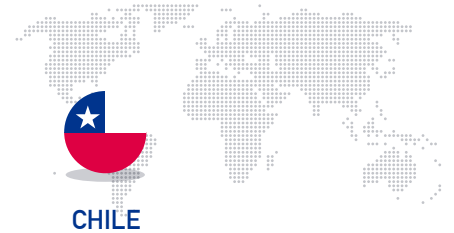


Fuente: Reuters

- Japón ha sufrido un retroceso importante en sus volúmenes de exportaciones y producción, debido a la desaceleración de la demanda externa, principalmente de China. Esta situación continúa golpeando al sector manufacturero y, aunque se espera que el sector servicios sea lo suficientemente resiliente para permitir a su economía sortear la coyuntura global actual, la tendencia de crecimiento es poco auspiciosa. Finalmente, sus niveles de inflación permanecen rezagados y las nuevas medidas impositivas a implementarse hacia el 4T19 podrían impactar, de manera negativa, en el consumo de los hogares. En ese sentido, nos mantenemos subponderando Japón.

Recomendación de Inversiones

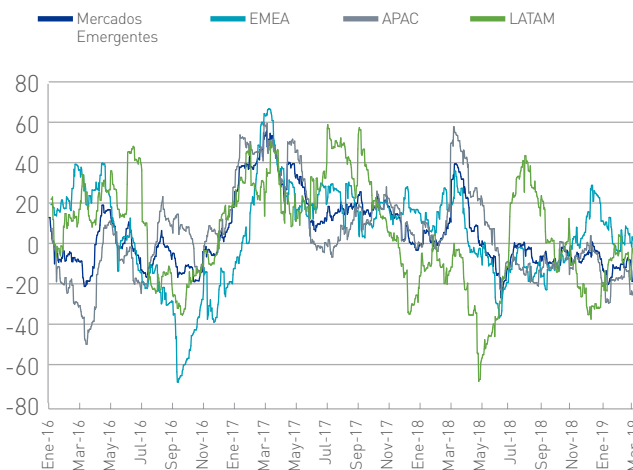
Abril 2019



• La respuesta más laxa de los principales bancos centrales, ha mejorado las condiciones financieras globales, beneficiando principalmente a los mercados emergentes. Es más, los avances en los diálogos de comercio internacional, junto con el respaldo de acciones fiscales y monetarias en China, podrían comenzar a controlar la desaceleración registrada por el gigante asiático en los últimos meses. Por otro lado, las últimas tensiones políticas de Brasil terminaron por afectar su mercado. Sin embargo, las perspectivas de recuperación económica de Latinoamérica se mantienen, al mismo tiempo que el desempeño de sus compañías, las que han presentado una mejora. Con esto, hemos aumentado nuestra exposición a Asia Emergente, mientras que mantenemos favorables perspectivas para Latinoamérica.

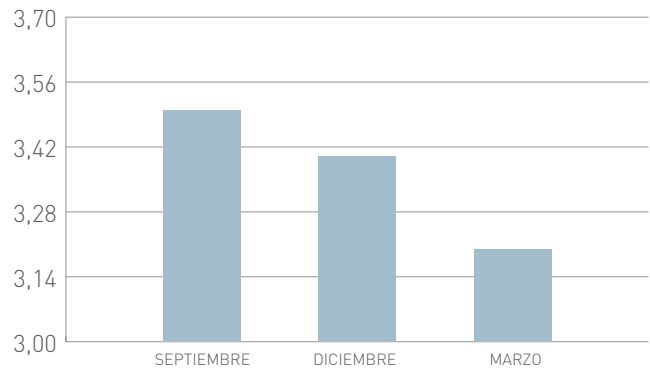
• El Banco Central anunció que mantendrá su nivel de Tasa de Política Monetaria actual (3%) por un período prolongado, debido a que la inflación se ha mantenido contenida y a que las perspectivas de crecimiento a nivel local, se han ido moderando en línea con el deterioro del sector minero. El IMACEC de febrero da cuenta de lo anterior, con un crecimiento anual de 1,4%, bajo el 2% que esperaba el mercado. La actividad económica se contrajo 0,2% respecto a enero, mientras que la minería retrocedió un 7,8% en un año. La actividad no minera, en tanto, avanzó 2,4% interanual. Así, el mercado no descuenta alzas en la tasa de interés para lo que queda del 2019.

Índice de Sorpresas Económicas Citigroup



Fuente: Bloomberg.

TPM Implícita en los precios de mercado a 1 año en septiembre, diciembre y marzo



Fuente: Bloomberg.

Recomendación de Inversiones

Abril 2019

ESTRATEGIA DE INVERSIONES

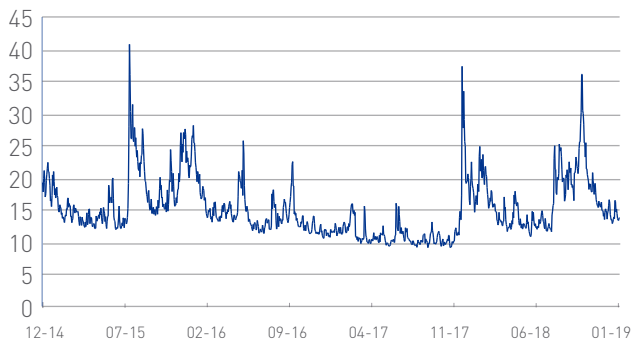


¿MÁS ACCIONES O MÁS RENTA FIJA?

- Las menores perspectivas de crecimiento global sugieren una menor toma de riesgo, pero la posición más expansiva por parte de la FED y los avances en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, nos llevan a mantener una postura neutral entre renta fija y renta variable.

Pese a desaceleración económica global, los bajos niveles de volatilidad en los mercados financieros sugieren mantener una postura neutral en Renta Variable

— Índice de Volatilidad VIX (Puntos)



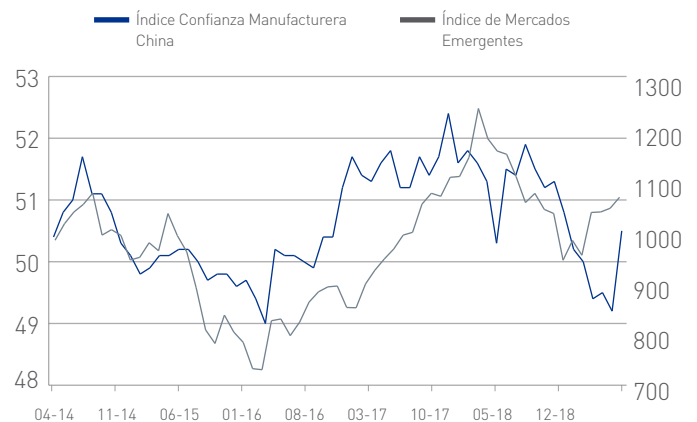
Fuente: Bloomberg.



¿MÁS EMERGENTES O DESARROLLADOS?

- Mantenemos nuestra preferencia por mercados emergentes sobre desarrollados, ya que se beneficiarían en mayor medida de la pausa en las alzas de tasas por parte de la FED y de un eventual acuerdo comercial entre EE.UU. y China. Además, indicadores líderes de China sugieren que los estímulos aplicados estarían comenzando a tener impacto en la economía.

Índice de Confianza Manufacturera de China muestra signos de recuperación beneficiando a los mercados emergentes



Fuente: Bloomberg.



¿Y DENTRO DE CADA REGIÓN?

- Dentro de emergentes, aumentamos nuestra exposición a Asia, debido a la mejora en las perspectivas sobre un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, y a que sus indicadores líderes muestran las primeras señales de estabilización en el crecimiento. Para financiar la posición, disminuimos la exposición a Europa Emergente. Mantenemos nuestra convicción en Latinoamérica, ya que es la región que muestra mayor solidez macroeconómica y corporativa. En cuanto a mercados desarrollados, Estados Unidos sigue siendo nuestra principal convicción, y pese a mostrar cierta desaceleración, su economía y mercado laboral continúan fuertes. En Japón y Europa, no vemos signos de estabilización en el crecimiento, por lo que mantenemos nuestra visión negativa para esos mercados.

Recomendación de Inversiones

Abril 2019

ESTRATEGIA DE INVERSIONES



DENTRO DE RENTA FIJA LOCAL

• Mantenemos nuestra preferencia por bonos en UF debido a que las expectativas de inflación para los próximos meses se han ajustado al alza, apoyado por las últimas subidas en el precio del petróleo. En cuanto a duración, nuestra recomendación es invertir en papeles en torno a tres años, ya que las tasas de interés a mayores plazos no muestran el atractivo necesario que justifiquen la toma de un mayor riesgo por plazo. Además, la decisión del Banco Central de realizar una pausa en las alzas de las tasas de interés, ayudaría a que las tasas de corto plazo permanezcan estables en los próximos meses.



¿CÓMO SE VE LA BOLSA LOCAL?

• La bolsa local se vio afectada el último mes principalmente por los ruidos políticos en Brasil, debido a la alta exposición del índice a dicha economía. Para este año se espera un crecimiento en las utilidades de las compañías en torno a un 8%, que si bien es menor al 20% del crecimiento el año anterior, sigue siendo un escenario favorable. Además, las valorizaciones del IPSA continúan atractivas respecto de su promedio histórico. Por el momento mantenemos nuestra posición neutral a la espera de un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, el que sería favorable para el precio del cobre.



¿Y QUÉ SE PUEDE ESPERAR DEL DÓLAR?

• Esperamos que el tipo de cambio se mantenga estable, con un leve sesgo a la baja, debido a mejores perspectivas en torno a las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, que han beneficiado al precio del cobre, y también a que las tasas locales se han mantenido en una posición más atractiva que las norteamericanas. El principal riesgo en contra de la tesis es que los indicadores macroeconómicos a nivel global se sigan deteriorando y que los estímulos monetarios aplicados por los principales bancos centrales del mundo no tengan el efecto esperado en la economía.



PRINCIPALES SUPUESTOS PARA LA ESTRATEGIA

- a) Aunque la economía global continúa desacelerándose, no prevemos una recesión en los próximos trimestres.
- b) Nuevas medidas de política monetaria y fiscal en China, podrían estabilizar su crecimiento, lo que beneficiaría a los mercados emergentes.
- c) Principales bancos centrales del mundo mantendrán sus tasas por un período prolongado, pudiendo favorecer el desempeño de los activos de riesgo.
- d) Principales riesgos se relacionan con una desaceleración económica global, conflictos de comercio internacional y las tensiones que podría provocar la salida del Reino Unido de la Comunidad Europea.

Este informe ha sido preparado con el objetivo de brindar información a los clientes de Corredores de Bolsa SURA S.A. No es una solicitud ni una oferta de ningún producto comercializado por Corredores de Bolsa SURA S.A. La información que contiene este documento se ha obtenido de fuentes que consideramos confiables. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso. El resultado de cualquier decisión de inversión u operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza. Las carteras recomendadas solo buscan mostrar las preferencias entre distintos activos. La cartera de activos recomendada para cada persona depende de su perfil de riesgo.

Recomendación de Inversiones

Abril 2019

En el siguiente listado encontrarás conceptos y siglas clave que facilitarán la lectura de nuestros informes periódicos, para que comprendas de mejor manera los principales hechos de los mercados y nuestra estrategia de inversión.



GLOSARIO

- **IPC:** Índice precios consumidor, el cual mide la variación de precios de una canasta fija de bienes y servicios de un hogar urbano.
- **PIB:** Producto Interno Bruto, el cual corresponde al valor monetario de la producción de bienes y servicios de demanda final de una región durante un periodo determinado de tiempo. Se calcula en base a: Consumo + Inversión + Gasto Fiscal + Exportaciones - Importaciones.
- **IMACEC:** Indicador Mensual de Actividad Económica, el cual corresponde a una estimación que resume la actividad de distintos sectores económicos en un determinado mes.
- **TPM:** Tasa de Política Monetaria, principal instrumento de la Política Monetaria en Chile. Es revisado mensualmente por el Consejo del Banco Central y es una manera de orientar a los agentes económicos para lograr la meta de inflación definida por el Banco.
- **IPOM:** Informe de Política Monetaria, publicación trimestral del Banco Central de Chile donde se explicita el análisis que utiliza para la conducción de la política monetaria.
- **BCCh:** Banco Central de Chile, autoridad monetaria que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés de Chile.
- **BCE:** Banco Central Europeo, autoridad monetaria de la Euro Zona que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés.
- **BoJ:** Banco Central de Japón, ente encargado de la política monetaria japonesa.
- **FED:** Reserva Federal de Estados Unidos, es la máxima autoridad monetaria de Estados Unidos, la cual determina entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés del país norteamericano. Es el equivalente al Banco Central de Chile.
- **PMI:** Indicador macroeconómico que intenta reflejar la situación económica de un país a través de una encuesta que se realiza a los gestores de compras de las empresas más representativas del país.
- **FMI:** Fondo Monetario Internacional, institución internacional que busca fomentar la cooperación monetaria internacional; facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional; fomentar la estabilidad cambiaria; contribuir a establecer un sistema multilateral de pagos para las transacciones corrientes entre los países miembros y eliminar las restricciones cambiarias que dificulten la expansión del comercio mundial.
- **High Yield:** Alto rendimiento, es la deuda corporativa (bonos) cuya calificación es inferior a BBB.
- **Investment Grade:** Grado de Inversión, es la deuda corporativa de empresas de países desarrollados cuya calificación es BBB o superior.
- **Treasury (Bonos del Tesoro):** Títulos de deuda emitidos por el Departamento del Tesoro y otras agencias federales de los Estados Unidos. Los de menor vencimiento (un año o menos) se denominan Treasury Bills los de mediano plazo (de dos a diez años) son llamados Treasury Notes, y por último los de mayor plazo (más de diez años) son denominados Treasury Bonds.
- **Spread:** Diferencia entre el activos (Investment Grade y High Yield) y Treasury del tesoro americano.
- **Duración:** Plazo promedio en que serán pagados los flujos de un instrumento. A mayor duración promedio, mayor sensibilidad de los instrumento a los cambios en las tasas de interés.
- **WTI:** West Texas Intermediate o Texas Light Sweet, es un tipo de petróleo que se extrae en Texas (Estados Unidos). El precio del petróleo WTI es utilizado como referencia en el mercado norteamericano.
- **BRENT:** Petróleo Brent, es un tipo de petróleo que se extrae principalmente del Mar del Norte. Marca la referencia en los mercados europeos.
- **Hedge Fund:** También llamado "Fondo de Cobertura". Fondo especializado en la inversión de tipo especulativa, dirigido a grandes inversionistas.
- **Liquidez:** Mayor o menor facilidad con que se puede vender un activo y convertirlo en dinero en cualquier momento.

Este documento ha sido elaborado por el área de Estudios de Corredores de Bolsa SURA S.A. (SURA), sin que haya mediado Conflicto de Interés entre estos y la cartera recomendada. Este informe tiene la finalidad de proporcionar a sus clientes información general, referencial e ilustrativa de productos o instrumentos financieros. La información que contiene este documento se ha obtenido de fuentes que SURA considera confiables. SURA no realiza una verificación o auditoría de dichos datos, por lo que no se hace responsable de la exactitud ni veracidad. Las opiniones y expresiones contenidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso. El resultado de cualquier decisión de inversión u operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad del Cliente. La cartera de activos recomendada para cada persona depende de su perfil de riesgo. Informese sobre las características esenciales de la inversión de este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables.