

7 de agosto de 2019

H. Briseida Torres Reyes  
Secretario  
Fondo de Seguro por Incapacidad No-Ocupacional Temporal (SINOT)  
Departamento del Trabajo y Recursos Humanos  
Avenida Muñoz Rivera #556  
San Juan, PR 00918

Estimada honorable Briseida Torres Reyes:

Le incluimos el informe sobre el desempeño de la cartera de inversiones del Seguro por Incapacidad No-Ocupacional Temporero (SINOT) para el trimestre terminado el 30 de junio de 2019. Del informe destacamos lo siguiente:


- ✓ **Cambio en valoración (página 2):** La cartera de inversiones de SINOT obtuvo un aumento neto en valor durante el **trimestre** (por \$842,000) debido principalmente a la apreciación en los mercados. Para el año fiscal 2018-19 obtuvo una disminución neta (por \$15.1 millones) debido a la desvalorización de la inversión TRANS.
- ✓ **Conformidad con Política de Inversiones (página 3):** La composición actual de la cartera no es conforme a los parámetros de distribución establecidos en la Política de Inversión debido al sobrepeso de 9% en acciones.
- ✓ **Rendimiento total (página 4):** La cartera total de inversiones de SINOT obtuvo un rendimiento similar a su índice comparable durante el trimestre en 3.4% e inferior para el año fiscal por 40.8%
  - **Ingresos (página 2):** Durante el año fiscal, la cartera recibió \$674,000 en dividendos e intereses. Por lo cual, el rendimiento anualizado por ingreso ("yield") fue de aproximadamente 1.5%.
- ✓ **Debida Diligencia (página 7):** Confirmamos que durante el trimestre terminado el 30 de junio de 2019 no se detectaron violaciones relacionadas a los gestores y mandatos establecidos en las guías de la Política de Inversión.

Esperamos tener el placer de discutir este informe en la próxima reunión. Hasta entonces, quedamos de usted,

Atentamente,

  
Dr. Edmundo J. Garza  
Principal Oficial Ejecutivo y Presidente

  
Ernesto Villarini Baquero, MBA  
Asesor de Inversiones

C: Evangeline Dávila, CIMA®   
Principal Oficial de Investigación e Inversiones

Eileen M. Rivera Dávila, CFA  
Directora Gerencial y Oficial de Debida Diligencia

## INFORME SOBRE EL DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE INVERSIONES 30 DE JUNIO DE 2019

### SINOT – CRECIMIENTO DE ACTIVOS – CARTERA TOTAL<sup>1</sup>

<b>SINOT - Periodos Terminados el 30 de junio de 2019</b>					
<b>CAMBIOS EN VALORES (\$'000)</b>					
<b>Cartera Total</b>	<b>TRIMESTRE</b>	<b>AÑO FISCAL</b>	<b>3 Años</b>	<b>5 Años</b>	<b>DESDE 8/88</b>
Valor de Mercado Inicial	\$27,975	\$43,925	\$40,129	\$39,469	\$29,958
Depósitos (Retiros) Netos	(80)	(294)	(409)	(2,571)	(46,812)
Cargos	(24)	(165)	(479)	(789)	(1,889)
<b>Flujo Neto</b>	<b>(104)</b>	<b>(459)</b>	<b>(888)</b>	<b>(3,360)</b>	<b>(48,701)</b>
Ingreso Recibido: Intereses/Dividendos	181	674	2,103	4,987	22,443
Cambio en Valor de Mercado	765	(15,323)	(12,527)	(12,279)	25,117
Ingreso Recibido y Cambio del Mercado	946	(14,649)	(10,424)	(7,292)	47,560
<b>Cambio Neto</b>	<b>842</b>	<b>(15,108)</b>	<b>(11,312)</b>	<b>(10,652)</b>	<b>(1,141)</b>
<b>Valor de Mercado Final</b>	<b>\$28,817</b>	<b>\$28,817</b>	<b>\$28,817</b>	<b>\$28,817</b>	<b>\$28,817</b>

Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos y IIS Performer

### Valor Histórico por Año Fiscal (termina junio 30)



Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos y IIS Performer

<sup>1</sup> excluye el balance en las cuentas IBA custodiadas en el Banco Gubernamental de Fomento

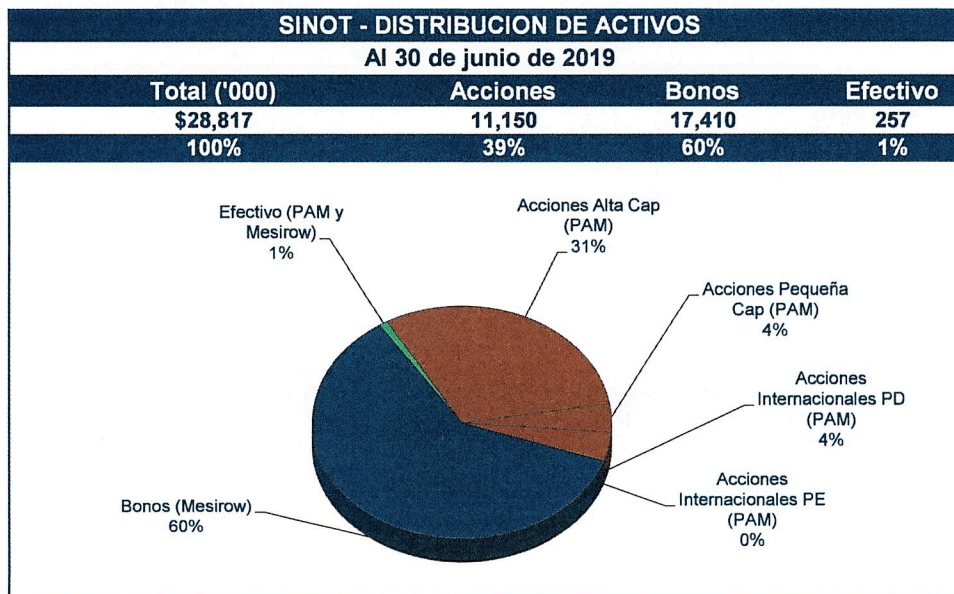
**SINOT – CRECIMIENTO DE ACTIVOS – POR MANEJADOR**

CRECIMIENTO DE ACTIVOS (\$'000) - POR MANEJADOR							
Trimestre terminado el 30 de junio de 2019							
Manejador	Estilo	Valor del Mercado Inicial	Flujo Neto	Ingreso Recibido y Cambio en Mercado	Cambio Neto	Valor del Mercado Final	Distribucion de Activos
Mesirow Financial	Ingreso Fijo	\$17,240	(\$104)	\$528	\$424	\$17,664	61%
Popular Asset Management	Acciones	10,735	-	418	418	11,153	39%
<b>Total</b>		<b>\$27,975</b>	<b>(\$104)</b>	<b>\$946</b>	<b>\$842</b>	<b>\$28,817</b>	<b>100%</b>

Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos y IIS Performer

**SINOT – DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS**

- ✓ Conforme a la Política de Inversión, los parámetros de distribución de activos son:
  - Renta variable (acciones): *10% hasta 30%*
    - ✓ acciones de alta capitalización: *5% hasta 20%*
    - ✓ acciones de pequeña capitalización: *0% hasta 5%*
    - ✓ acciones internacionales: *0% hasta 5%*
  - Renta fija (bonos): *70% hasta 90%*
    - ✓ bonos intermedios: *70% hasta 90%*
    - ✓ alto rendimiento: *0% hasta 7%*
  - Efectivo: *0%*
- ✓ La siguiente gráfica ilustra la distribución actual del total de activos en la cartera de SINOT, sin incluir los balances en cuentas IBA (equivalentes a efectivo).



Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos y IIS Performer

**SINOT – RENDIMIENTO – CARTERA TOTAL**

- ✓ Según se ilustra en la siguiente gráfica, la cartera total de inversiones de SINOT obtuvo un rendimiento **similar** a la mezcla de índices comparables<sup>2</sup> durante el **trimestre** (en +3.4%) e inferior para el año fiscal por 40.8%.

SINOT - Total Portfolio							
Performance (%) for Periods Ended June 30, 2019							
	<u>Last</u>		<u>Last 3</u>	<u>Last 5</u>	<u>Last 7</u>	<u>Last 10</u>	<u>Last 30 3/4</u>
	<u>Quarter</u>	<u>Last Year</u>	<u>Years</u>	<u>Years</u>	<u>Years</u>	<u>Years</u>	<u>Years</u>
<b>SINOT - Total Portfolio</b>	<b>3.4</b>	<b>(33.3)</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(4.5)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>2.0</b>	<b>4.7</b>
SINOT - Weighted Mkt BM	3.0	7.5	4.6	4.0	4.6	5.9	6.0
20% MSCI ACWI/ 80% BB Agg	3.3	7.8	4.3	3.8	4.3	5.4	6.7
MSCI:ACWI	3.6	5.7	11.6	6.2	9.9	10.1	--
MSCI:ACWI ex US	3.0	1.3	9.4	2.2	6.4	6.5	--
Russell:3000 Index	4.1	9.0	14.0	10.2	13.8	14.7	10.4
Blmbg Glob Agg Unhedged	3.3	5.8	1.6	1.2	1.6	2.9	--
Blmbg:Glob Agg ex USD	3.4	4.1	1.0	(0.1)	0.7	2.1	--
Blmbg:Aggregate	3.1	7.9	2.3	2.9	2.6	3.9	6.2
FTSE:NAREIT All Eq Index	1.8	13.0	5.9	8.9	9.6	16.0	10.5
Blmbg:Commodity TR Idx	(1.2)	(6.8)	(2.2)	(9.1)	(6.7)	(3.7)	--
HFRX Global Hedge Fd Idx	1.6	(2.0)	2.1	(0.1)	1.4	1.4	--
FTSE:3 Mo T-Bill	0.6	2.3	1.4	0.8	0.6	0.5	3.0

Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates.

Nota: El bajo desempeño de la cartera es debido a la desvalorización de las inversiones TRANS.

SINOT - Períodos Terminados el 30 de junio de 2019		
INGRESOS (\$'000)		
	TRIMESTRE	AÑO FISCAL
<b>Desempeño</b>		
Ingreso	0.6%	1.5%
Apreciación(Depreciación)	2.7%	-34.8%
<b>Total</b>	<b>3.4%</b>	<b>-33.3%</b>
<b>Ingresos:</b>		
Dividendos (\$)	\$59	\$195
<b>Cartera de Acciones</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.4%</b>
Intereses (\$)	\$122	\$479
<b>Cartera de Bonos</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.1%</b>
<b>Total de Ingresos</b>	<b>\$181</b>	<b>\$674</b>

Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos y IIS Performer

2 Desde su inicio hasta 31/1/06 era 100% Bloomberg Intermediate Gov't Bond index y efectivo. Comenzando el 1/02/06 hasta 31/1/12 es 65% Bloomberg Intern Govt-Credit y efectivo/ 20% SP 500/ 8% MSCI-EAFE/ 7% Russell 2000.Comenzando el 1/02/12 es 75% Bloomberg Intern Govt-Credit y efectivo/ 16% S&P 500/ 2% Russell 2000/ 2% MSCI-EAFE y 5% Bloomberg Capital High Yield.

<b>SINOT - Total Portfolio</b>										
<b>Performance (%) for Fiscal Years</b>										
	<u>Year</u>	<u>Year</u>	<u>Year</u>	<u>Year</u>	<u>Year</u>	<u>Year</u>	<u>Year</u>	<u>Year</u>	<u>Year</u>	<u>Year</u>
	<u>Ending</u>	<u>Ending</u>	<u>Ending</u>	<u>Ending</u>	<u>Ending</u>	<u>Ending</u>	<u>Ending</u>	<u>Ending</u>	<u>Ending</u>	<u>Ending</u>
	<u>June</u>	<u>June</u>	<u>June</u>	<u>June</u>	<u>June</u>	<u>June</u>	<u>June</u>	<u>June</u>	<u>June</u>	<u>June</u>
	<u>30, 2019</u>	<u>30, 2018</u>	<u>30, 2017</u>	<u>30, 2016</u>	<u>30, 2015</u>	<u>30, 2014</u>	<u>30, 2013</u>	<u>30, 2012</u>	<u>30, 2011</u>	<u>30, 2010</u>
<b>SINOT - Total Portfolio</b>	<b>(33.3)</b>	<b>4.8</b>	<b>5.4</b>	<b>5.0</b>	<b>2.6</b>	<b>10.2</b>	<b>4.5</b>	<b>4.0</b>	<b>15.1</b>	<b>11.5</b>
SINOT - Weighted Mkt BM	7.5	2.4	4.0	3.8	2.5	7.4	4.6	3.9	13.3	10.6
20% MSCI ACWI/ 80% BB Agg	7.8	1.9	3.4	4.3	1.8	8.1	2.7	5.1	9.0	10.3
MSCI:ACWI	5.7	10.7	18.8	(3.7)	0.7	22.9	16.6	(6.5)	30.1	11.8
MSCI:ACWI ex US	1.3	7.3	20.5	(10.2)	(5.3)	21.8	13.6	(14.6)	29.7	10.4
Russell:3000 Index	9.0	14.8	18.5	2.1	7.3	25.2	21.5	3.8	32.4	15.7
Blmbg Glob Agg Unhedged	5.8	1.4	(2.2)	8.9	(7.1)	7.4	(2.2)	2.7	10.5	5.0
Blmbg:Glob Agg ex USD	4.1	2.8	(3.8)	11.2	(13.2)	9.4	(3.4)	(0.3)	15.4	1.9
Blmbg:Aggregate	7.9	(0.4)	(0.3)	6.0	1.9	4.4	(0.7)	7.5	3.9	9.5
FTSE:NAREIT All Eq Index	13.0	4.9	0.2	23.6	4.1	13.0	10.2	12.5	34.1	53.9
Blmbg:Commodity TR Idx	(6.8)	7.3	(6.5)	(13.3)	(23.7)	8.2	(8.0)	(14.3)	25.9	2.7
HFRX Global Hedge Fd Idx	(2.0)	2.5	6.0	(5.6)	(1.1)	5.3	5.5	(5.8)	4.3	6.1
FTSE:3 Mo T-Bill	2.3	1.3	0.5	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1

Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

## SINOT – RENDIMIENTO – CARTERA DE ACCIONES

- ✓ Según se ilustra en la siguiente gráfica, la cartera total de acciones de SINOT, manejada por PAM, obtuvo un rendimiento similar al de su mezcla de índices<sup>3</sup> comparables durante el trimestre (en +3.9%).

<b>SINOT - Total Equity</b>							
<b>Performance (%) for Periods Ended June 30, 2019</b>							
	<u>Last</u>		<u>Last 3</u>	<u>Last 5</u>	<u>Last 7</u>	<u>Last 10</u>	<u>Last 13</u>
	<u>Quarter</u>	<u>Last Year</u>	<u>Years</u>	<u>Years</u>	<u>Years</u>	<u>Years</u>	<u>1/4 Years</u>
<b>SINOT - Total Equity</b>	<b>3.9</b>	<b>7.5</b>	<b>13.1</b>	<b>9.4</b>	<b>12.9</b>	<b>13.2</b>	<b>7.7</b>
80% S&P500 / 11% R2000/ 9% MSCI EAFE	4.0	8.1	13.5	9.5	13.1	13.8	8.0
60% S&P500/ 20% R200/ 20% MSCI-EAFE	3.7	5.8	12.9	8.4	12.3	13.0	7.3
MSCI:ACWI	3.6	5.7	11.6	6.2	9.9	10.1	5.7
S&P:500	4.3	10.4	14.2	10.7	14.0	14.7	8.7
Russell:2000 Index	2.1	(3.3)	12.3	7.1	11.6	13.4	7.0
MSCI:EAFE	3.7	1.1	9.1	2.2	7.3	6.9	3.3
MSCI:EM	0.6	1.2	10.7	2.5	4.2	5.8	4.7

Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

- ✓ Desde su inicio, la cartera de acciones ha obtenido un rendimiento anualizado similar al de la mezcla de índices (en +7.7%).

<sup>3</sup> Comenzando el 31/1/06 hasta el presente es 80% SP 500/ 11% MSCI EAFE/ 9% Russell 2000.

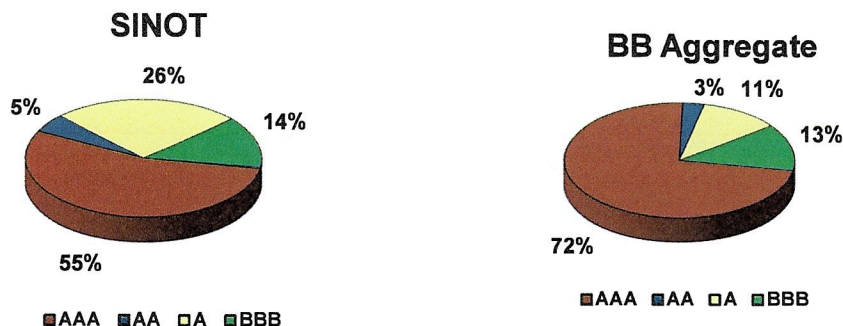
## SINOT – RENDIMIENTO – CARTERA DE BONOS

- ✓ La cartera de bonos manejada por **Mesirow** obtuvo un rendimiento **similar** al de su índice comparable, Bloomberg Aggregate Bond, durante el **trimestre** (en +3.1%).

SINOT - Mesirow Performance (%) for Periods Ended June 30, 2019						
	<u>Last Quarter</u>	<u>Last Year</u>	<u>Last 3 Years</u>	<u>Last 5 Years</u>	<u>Last 7 Years</u>	<u>Last 10 1/2 Years</u>
SINOT - Mesirow	3.1	7.4	2.2	2.9	2.8	4.4
Blmbg:Aggregate	3.1	7.9	2.3	2.9	2.6	3.9
Blmbg Glob Agg Unhedged	3.3	5.8	1.6	1.2	1.6	2.9
Blmbg:Glob Agg ex USD	3.4	4.1	1.0	(0.1)	0.7	2.1
S&P:LSTA Perf Levlg Loan	1.7	4.0	5.4	4.0	4.7	9.0
ML:US HY CP BB-B Constr	2.8	8.6	7.1	4.8	6.2	10.5
ML:US Pref Stock Fixed Rt	3.0	7.1	4.9	6.1	6.0	8.4
FTSE:WGBI	3.6	5.5	1.0	0.8	0.9	2.0
JPM:EMBI Global Dvsfd	4.1	12.4	5.5	5.3	5.6	8.9

Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

- ✓ Desde su inicio (31/12/08), la cartera de bonos ha obtenido un rendimiento anualizado **similar** al índice (en +4.4%).
- ✓ A continuación, incluimos las características de estos bonos y las características del índice Bloomberg Aggregate:



Características de la Cartera de Bonos Período Terminado el 30 de junio de 2019		
	<u>SINOT</u>	<u>BC Agg</u>
Cupón Promedio (%)	3.7	3.2
Rendimiento al Vencimiento "Yield to Maturity" (%)	3.2	2.9
Rendimiento Actual "Current Yield" (%)	3.3	3.2
Vencimiento Promedio (años)	7.6	8.1
Duración Promedio (años)	5.8	5.8

Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Bloomberg

- ✓ Según ilustra la tabla anterior, el rendimiento actual de la cartera y la duración promedio son similares al del índice.

---

### SINOT – DEBIDA DILIGENCIA

---

- ✓ Confirmamos que durante el trimestre terminado el 30 de junio de 2019 se detectaron violaciones a la actual Política de Inversión y los gestores cumplen con sus respectivos mandatos.
- ✓ La composición actual de la cartera no es conforme a los parámetros de distribución establecidos en la Política de Inversión debido al sobrepeso de 9% en acciones.
- ✓ Durante la reunión sostenida con el comité de inversiones el 2 de julio de 2019 se presentaron las recomendaciones de cambio a la política de inversiones del fondo de inversión del Programa de Beneficios SINOT considerando la nueva guía de inversiones emitida por AAFAF a todas las dependencias del gobierno de Puerto Rico.
- ✓ En comunicación enviada a la Sra. Elda Pares el 26 de julio se incluyó el borrador final de la política de inversiones y los cambios recomendados a la distribución de activos de la cartera de inversiones conforme a las necesidades de la institución, características del Programa de Beneficios SINOT y expectativas de los mercados de capital en el contexto de la economía global.

#### DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

©2019 CONSULTIVA WEALTH MANAGEMENT, CORP. ("CONSULTIVA"). LAS RECOMENDACIONES INDICADAS EN ESTE INFORME SE PROPORCIONAN ÚNICAMENTE PARA EL USO DE CONSULTIVA Y DEL CLIENTE PARA QUIEN ESTA EVALUACIÓN DE SU CARTERA DE INVERSIONES ES PREPARADA. SI BIEN SE CREE QUE LAS CARACTERÍSTICAS DESCRITAS EN ESTE INFORME REFLEJAN CON PRECISIÓN LA NATURALEZA GENERAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES AQUÍ EVALUADA, ES POSIBLE QUE NO SE HAYAN CONSIDERADO TODOS LOS VALORES CONSTITUTIVOS. LOS INVERSIONISTAS NO DEBEN ACTUAR BASÁNDOSE EN ESTE INFORME SIN QUE MEDIE UNA EXPLICACIÓN SUSTANCIAL, CALIFICACIÓN Y DISCUSIÓN CON SU ASESOR DE INVERSIONES DE CONSULTIVA. AUNQUE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO SE HA OBTENIDO DE FUENTES QUE CONSIDERAMOS CONFIABLES, NO GARANTIZAMOS QUE LA MISMA SEA EXACTA Y ESTÉ COMPLETA. LAS OPINIONES EXPRESADAS ESTÁN SUJETAS A CAMBIO SIN PREVIO AVISO. LOS RENDIMIENTOS ANUALES, ACUMULATIVOS Y ANUALIZADOS AQUÍ EMPLEADOS SUPONEN LA REINVERSIÓN DE DIVIDENDOS E INTERESES, Y DE GANANCIAS NETAS DE CAPITAL. EL DESEMPEÑO PASADO NO NECESARIAMENTE ES INDICATIVO DEL DESEMPEÑO FUTURO. LA DIVERSIFICACIÓN NO GARANTIZA GANANCIAS NI PROTECCIÓN CONTRA PÉRDIDAS. HAY RIESGOS INVOLUCRADOS CON LA INVERSIÓN INCLUYENDO LA POSIBLE PÉRDIDA DEL CAPITAL. TODAS LAS INVERSIONES ESTÁN SUJETAS A RIESGO. LOS INVERSIONISTAS TIENEN QUE TOMAR SUS PROPIAS DECISIONES A BASE DE SUS OBJETIVOS DE INVERSIÓN, TOLERANCIA AL RIESGO Y CIRCUNSTANCIAS FINANCIERAS ESPECÍFICAS. LA INVERSIÓN INTERNACIONAL O GLOBAL CONLLEVA RIESGOS ADICIONALES QUE, POR LO GENERAL, NO SE ASOCIAN CON LA INVERSIÓN EN EE.UU., INCLUIDAS LAS FLUCTUACIONES MONETARIAS, LA INESTABILIDAD POLÍTICA, LAS CONDICIONES ECONÓMICAS Y LAS DIFERENTES NORMAS DE CONTABILIDAD. UNA ANUALIDAD FIJA ES UN PRODUCTO DE SEGUROS QUE ESTÁ ASEGURADO POR LA MISMA COMPAÑÍA DE SEGUROS QUE LA EMITE. LOS PRODUCTOS DE SEGUROS NO ESTÁN GARANTIZADOS NI ASEGURADOS POR UNA AGENCIA DEL GOBIERNO FEDERAL NI POR NINGUNA AGENCIA DEL GOBIERNO ESTATAL. LA CONSERVACIÓN DE CAPITAL ("PRINCIPAL") ESTÁ SUJETA A QUE NO SE REALICEN RETIROS. LOS RETIROS EN EXCESO DEL 10% DEL VALOR CORRIENTE DEL CONTRATO DE ANUALIDAD FIJA ESTÁN SUJETOS A PENALIDADES LO QUE PUEDE REDUCIR AÚN MÁS EL PRINCIPAL. ESTA INFORMACIÓN ES CONFIDENCIAL Y SE PROPORCIONA ÚNICAMENTE PARA EL USO DEL CLIENTE PARA QUIEN ESTE INFORME FUE PREPARADO Y NO DEBE SER REPRODUCIDA, COPIADA O PUESTA A DISPOSICIÓN DE NO CLIENTES SIN EL CONSENTIMIENTO EXPRESO POR ESCRITO DE CONSULTIVA.

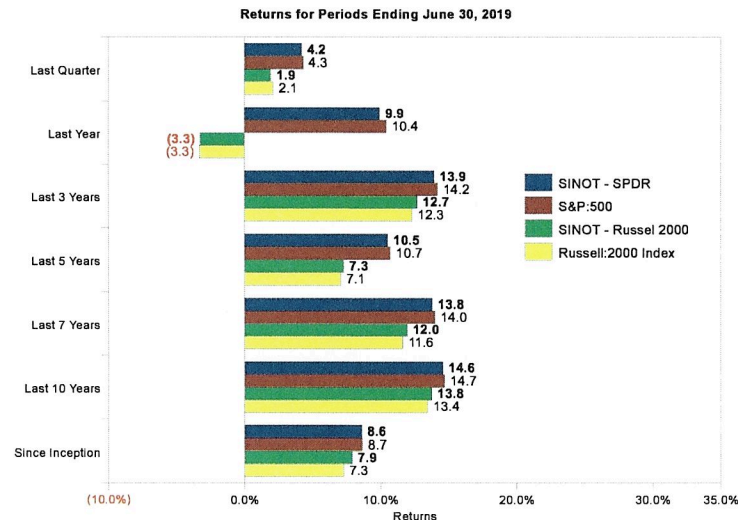




## SINOT – CARTERA DE ACCIONES – RENDIMIENTO Y ATRIBUCION

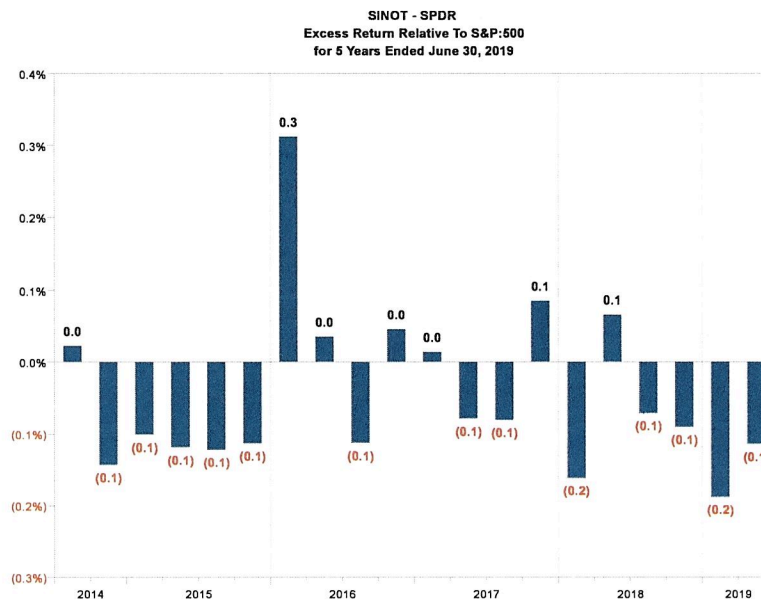
### ACCIONES DOMÉSTICAS

- ✓ Las carteras de acciones domésticas de alta y pequeña capitalización obtuvieron rendimientos **similares** a sus respectivos índices comparables para el trimestre (en +4.2% y +1.9%, respectivamente).



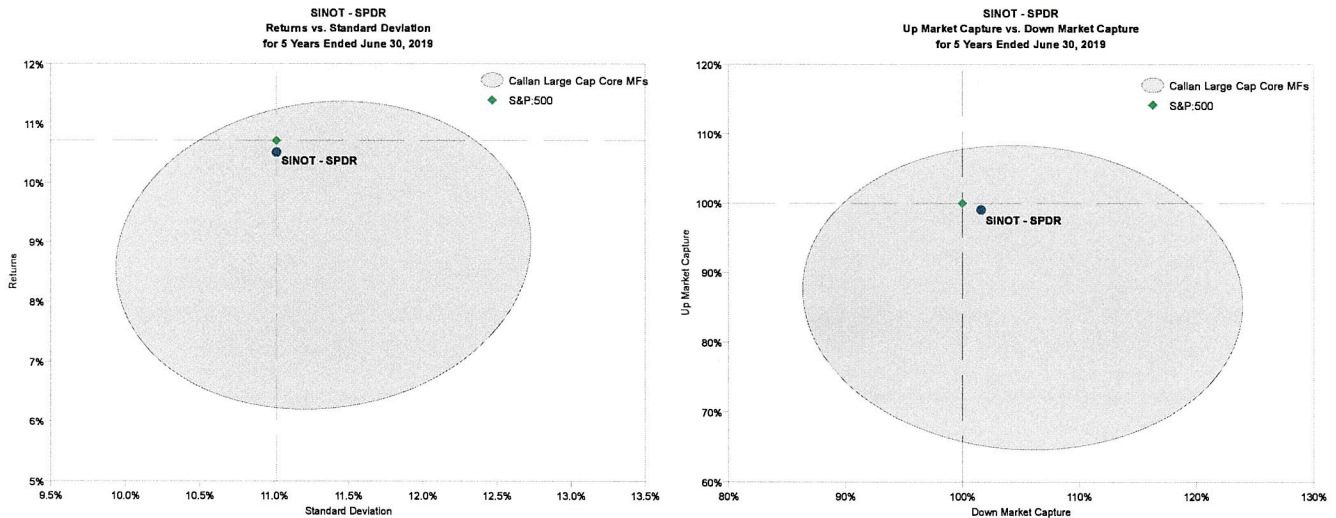
Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

- ✓ La cartera de acciones de alta capitalización ha obtenido un rendimiento similar al del índice en los pasados 5 años.



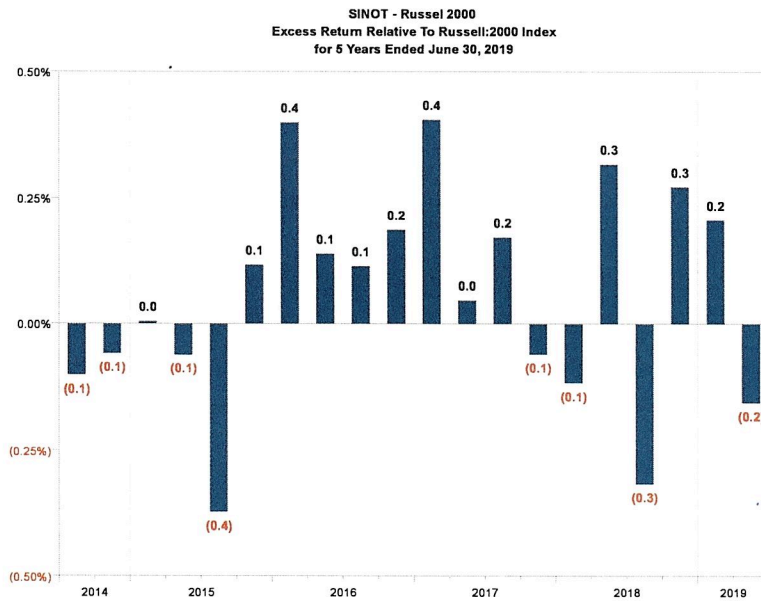
Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

- ✓ Las siguientes gráficas ilustran el rendimiento y riesgo de esta cartera relativo a otras carteras del mismo estilo para el período de 5 años.



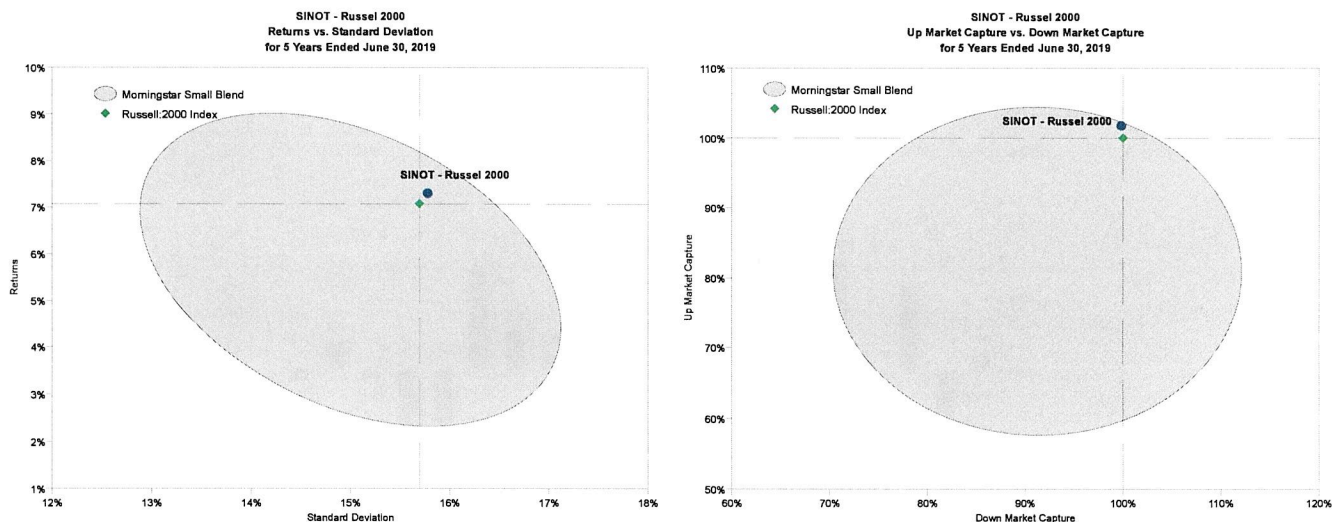
Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

- ✓ La cartera de acciones de pequeña capitalización ha obtenido un rendimiento similar al del índice en los pasados 5 años.



Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

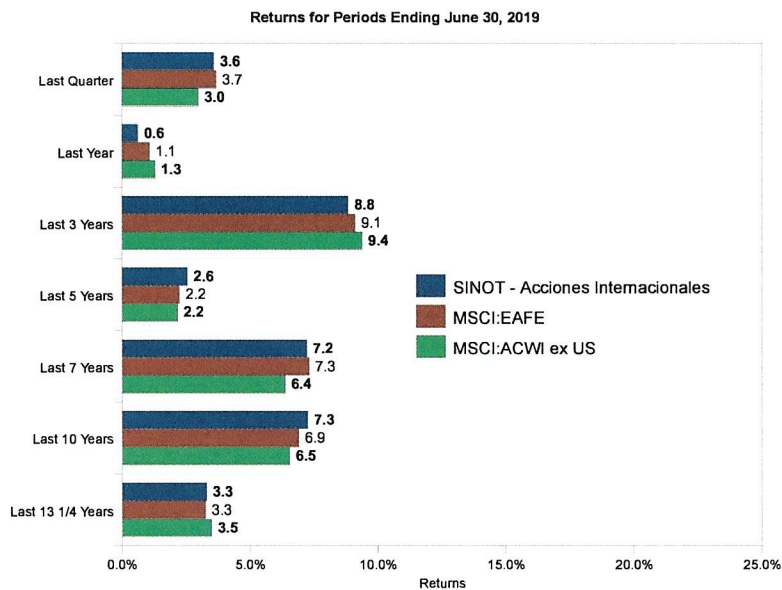
- ✓ Las siguientes gráficas ilustran el rendimiento y riesgo de esta cartera relativo a otras carteras del mismo estilo para el período de 5 años.



Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

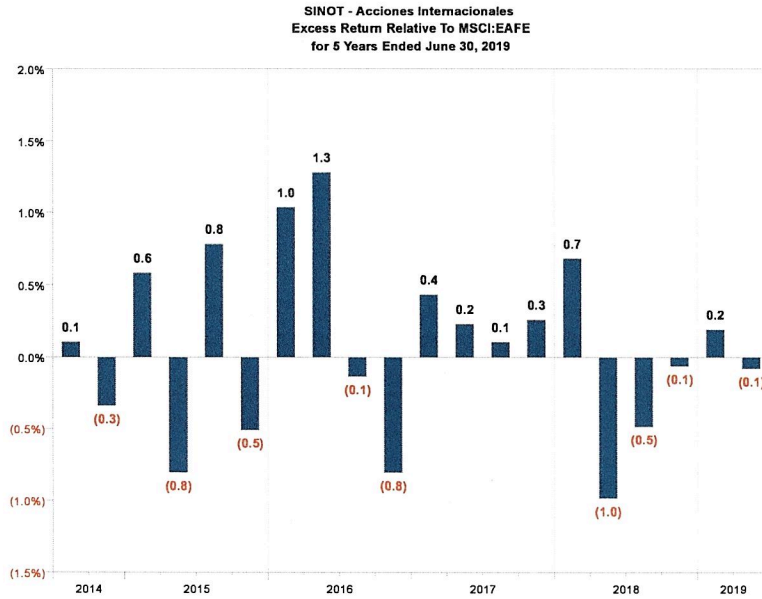
### ACCIONES INTERNACIONALES

- ✓ La cartera de acciones internacionales obtuvo un rendimiento **similar** a al índice MSCI-EAFE (en +3.6) y superior al índice MSCI-ACWI ex US (por 0.6%) durante el **trimestre**.



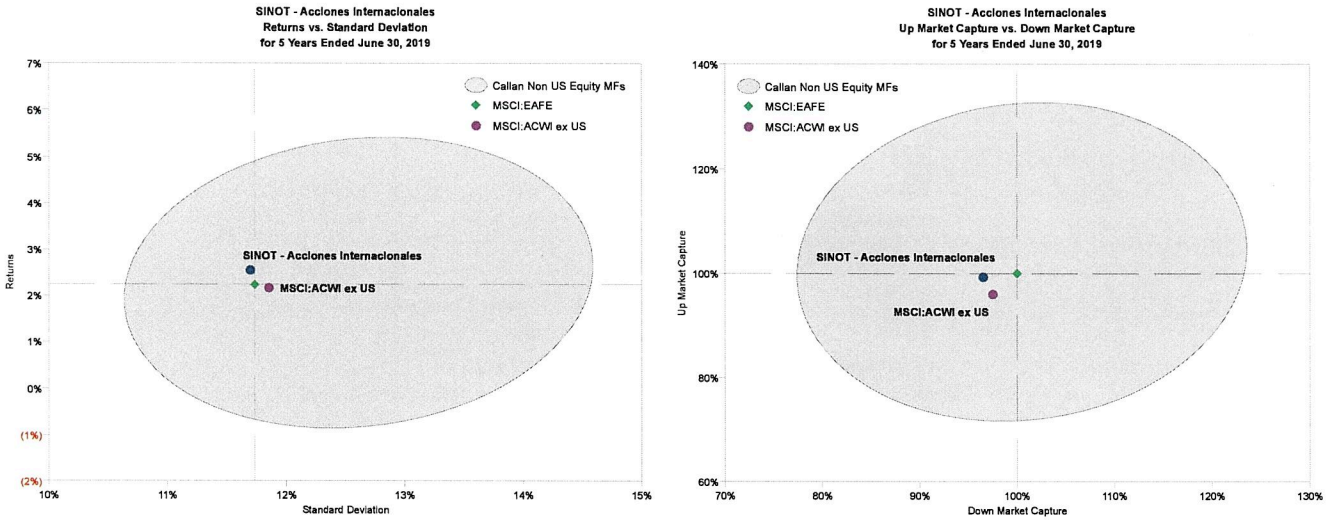
Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

- ✓ La cartera de acciones internacionales ha obtenido un rendimiento superior o similar al del índice en 17 de los pasados 20 trimestres.



Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

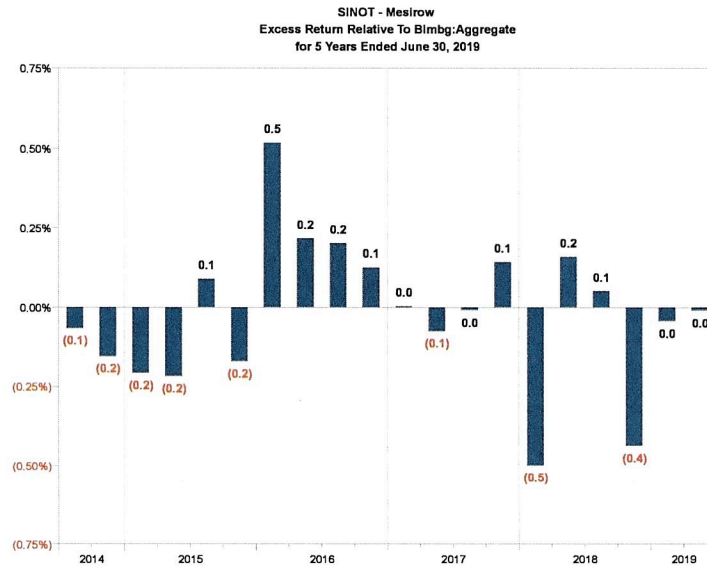
- ✓ Las siguientes gráficas ilustran el rendimiento y riesgo de esta cartera relativo a otras carteras del mismo estilo para el período de 5 años.



Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

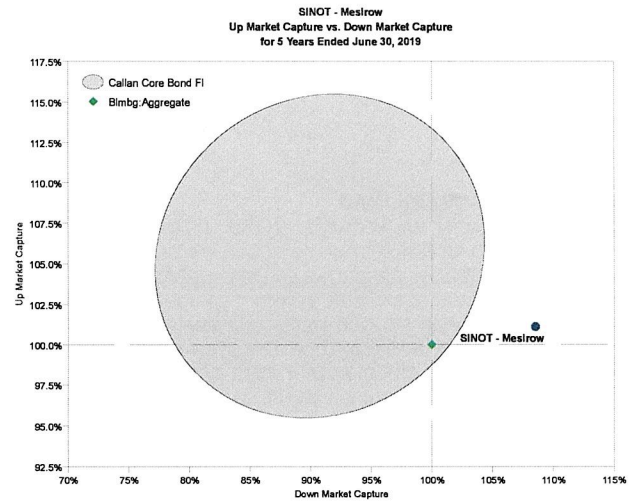
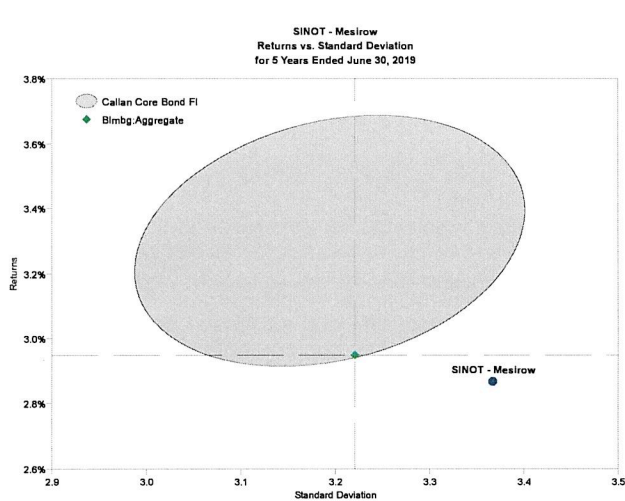
## SINOT – CARTERA DE BONOS – RENDIMIENTO Y ATRIBUCION

- ✓ La cartera de bonos manejada por **Mesirow** obtuvo un rendimiento **similar** al de su índice comparable, Bloomberg Aggregate Bond Index, durante el **trimestre** (en +3.1%). Esta cartera ha obtenido un rendimiento similar o superior al del índice en los pasados 20 trimestres.



Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

- ✓ Las siguientes gráficas ilustran el rendimiento y riesgo de esta cartera relativo a otras carteras del mismo estilo para el período de 5 años.



#### **DESCARGO DE RESPONSABILIDAD**

©2019 CONSULTIVA WEALTH MANAGEMENT, CORP. ("CONSULTIVA"). LAS RECOMENDACIONES INDICADAS EN ESTE INFORME SE PROPORCIONAN ÚNICAMENTE PARA EL USO DE CONSULTIVA Y DEL CLIENTE PARA QUIEN ESTA EVALUACIÓN DE SU CARTERA DE INVERSIONES ES PREPARADA. SI BIEN SE CREE QUE LAS CARACTERÍSTICAS DESCRITAS EN ESTE INFORME REFLEJAN CON PRECISIÓN LA NATURALEZA GENERAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES AQUÍ EVALUADA, ES POSIBLE QUE NO SE HAYAN CONSIDERADO TODOS LOS VALORES CONSTITUTIVOS. LOS INVERSIONISTAS NO DEBEN ACTUAR BASÁNDOSE EN ESTE INFORME SIN QUE MEDIE UNA EXPLICACIÓN SUSTANCIAL, CALIFICACIÓN Y DISCUSIÓN CON SU ASESOR DE INVERSIONES DE CONSULTIVA. AUNQUE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO SE HA OBTENIDO DE FUENTES QUE CONSIDERAMOS CONFIABLES, NO GARANTIZAMOS QUE LA MISMA SEA EXACTA Y ESTÉ COMPLETA. LAS OPINIONES EXPRESADAS ESTÁN SUJETAS A CAMBIO SIN PREVIO AVISO. LOS RENDIMIENTOS ANUALES, ACUMULATIVOS Y ANUALIZADOS AQUÍ EMPLEADOS SUPONEN LA REINVERSIÓN DE DIVIDENDOS E INTERESES, Y DE GANANCIAS NETAS DE CAPITAL. EL DESEMPEÑO PASADO NO NECESARIAMENTE ES INDICATIVO DEL DESEMPEÑO FUTURO. LA DIVERSIFICACIÓN NO GARANTIZA GANANCIAS NI PROTECCIÓN CONTRA PÉRDIDAS. HAY RIESGOS INVOLUCRADOS CON LA INVERSIÓN INCLUYENDO LA POSIBLE PÉRDIDA DEL CAPITAL. TODAS LAS INVERSIONES ESTÁN SUJETAS A RIESGO. LOS INVERSIONISTAS TIENEN QUE TOMAR SUS PROPIAS DECISIONES A BASE DE SUS OBJETIVOS DE INVERSIÓN, TOLERANCIA AL RIESGO Y CIRCUNSTANCIAS FINANCIERAS ESPECÍFICAS. LA INVERSIÓN INTERNACIONAL O GLOBAL CONLLEVA RIESGOS ADICIONALES QUE, POR LO GENERAL, NO SE ASOCIAN CON LA INVERSIÓN EN EE.UU., INCLUIDAS LAS FLUCTUACIONES MONETARIAS, LA INESTABILIDAD POLÍTICA, LAS CONDICIONES ECONÓMICAS Y LAS DIFERENTES NORMAS DE CONTABILIDAD. UNA ANUALIDAD FIJA ES UN PRODUCTO DE SEGUROS QUE ESTÁ ASEGURADO POR LA MISMA COMPAÑÍA DE SEGUROS QUE LA EMITE. LOS PRODUCTOS DE SEGUROS NO ESTÁN GARANTIZADOS NI ASEGURADOS POR UNA AGENCIA DEL GOBIERNO FEDERAL NI POR NINGUNA AGENCIA DEL GOBIERNO ESTATAL. LA CONSERVACIÓN DE CAPITAL ("PRINCIPAL") ESTÁ SUJETA A QUE NO SE REALICEN RETIROS. LOS RETIROS EN EXCESO DEL 10% DEL VALOR CORRIENTE DEL CONTRATO DE ANUALIDAD FIJA ESTÁN SUJETO A PENALIDADES LO QUE PUEDE REDUCIR AÚN MÁS EL PRINCIPAL. ESTA INFORMACIÓN ES CONFIDENCIAL Y SE PROPORCIONA ÚNICAMENTE PARA EL USO DEL CLIENTE PARA QUIEN ESTE INFORME FUE PREPARADO Y NO DEBE SER REPRODUCIDA, COPIADA O PUESTA A DISPOSICIÓN DE NO CLIENTES SIN EL CONSENTIMIENTO EXPRESO POR ESCRITO DE CONSULTIVA.