

18 de agosto de 2020

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

Honorable Carlos Rivera Santiago:


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 2020. 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** y **año fiscal** (por \$2.3 y \$1.2 millones, respectivamente) debido principalmente a la apreciación en los mercados.
- ✓ **Conformidad con Política de Inversiones (página 3):** Al 30 de junio de 2020, la composición de la cartera es conforme a los parámetros de distribución establecidos en la Política de Inversión.
- ✓ **Rendimiento total (página 4):** La cartera total de inversiones de SINOT obtuvo un rendimiento superior a su índice comparable durante el trimestre por 2.3%. Para el año fiscal la cartera total obtuvo un rendimiento similar a su índice comparable en +6.6%.
  - **Ingresos (página 4):** Durante el año, la cartera recibió \$802,000 en dividendos e intereses. Por lo cual, el rendimiento anualizado por ingreso ("yield") fue de aproximadamente 2.8%.
- ✓ **Debida Diligencia (página 7):** Confirmamos que durante el trimestre terminado el 30 de junio de 2020 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

  
Myrna M. Rivera, CIMA®  
Fundadora y Asesora Principal

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

## INFORME SOBRE EL DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE INVERSIONES 30 DE JUNIO DE 2020

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

SINOT - Períodos Terminados el 30 de junio de 2020					
CAMBIOS EN VALORES (\$'000)					
Cartera Total	TRIMESTRE	AÑO FISCAL	3 Años	5 Años	DESDE 8/88
Valor de Mercado Inicial	\$27,755	\$28,817	\$42,602	\$39,421	\$29,958
Depósitos (Retiros) Netos	(118)	(461)	(1,116)	(2,128)	(47,273)
Cargos	(43)	(176)	(477)	(779)	(2,065)
<b>Flujo Neto</b>	<b>(161)</b>	<b>(637)</b>	<b>(1,593)</b>	<b>(2,907)</b>	<b>(49,338)</b>
Ingreso Recibido: Intereses/Dividendos	191	802	2,156	4,630	23,245
Cambio en Valor de Mercado	2,274	1,077	(13,106)	(11,085)	26,194
Ingreso Recibido y Cambio del Mercado	2,465	1,879	(10,950)	(6,455)	49,439
<b>Cambio Neto</b>	<b>2,304</b>	<b>1,242</b>	<b>(12,543)</b>	<b>(9,362)</b>	<b>101</b>
<b>Valor de Mercado Final</b>	<b>\$30,059</b>	<b>\$30,059</b>	<b>\$30,059</b>	<b>\$30,059</b>	<b>\$30,059</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 2020							
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	\$20,563	(\$159)	\$1,041	\$882	\$21,445	71%
Popular Asset Management	Acciones	7,192	-	1,422	1,422	8,614	29%
<b>Total</b>		<b>\$27,755</b>	<b>(\$159)</b>	<b>\$2,463</b>	<b>\$2,304</b>	<b>\$30,059</b>	<b>100%</b>

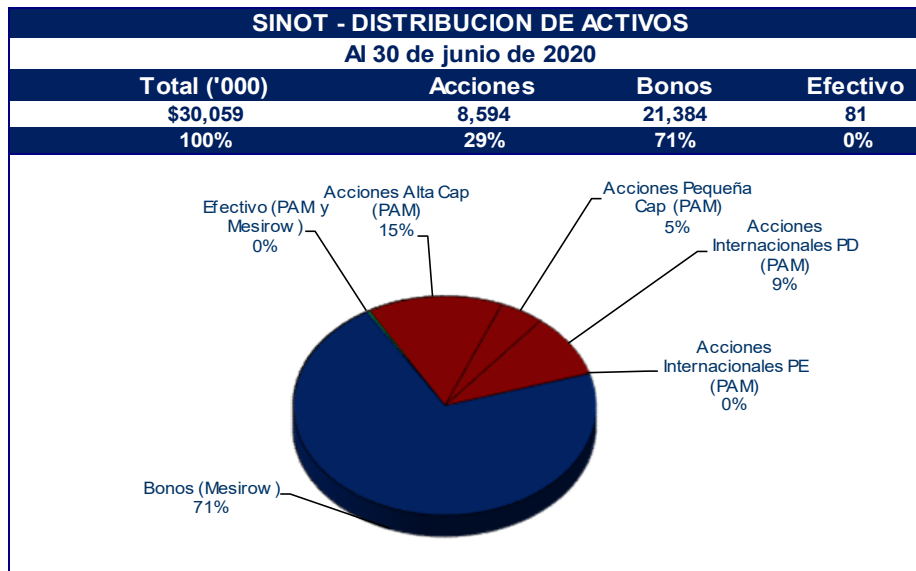
Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos y IIS Performer

### 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 **superior** a la mezcla de índices comparables<sup>2</sup> durante el **trimestre** (por 2.3%) y similar para el año fiscal (en +6.6%).

SINOT - Total Portfolio							
Performance (%) for Periods Ended June 30, 2020							
	<u>Last</u>					<u>Last 10</u>	<u>Last 31 3/4</u>
	<u>Quarter</u>	<u>Last Year</u>	<u>Last 3 Years</u>	<u>Last 5 Years</u>	<u>Last 7 Years</u>	<u>Years</u>	<u>Years</u>
<b>SINOT - Total Portfolio</b>	<b>8.9</b>	<b>6.6</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>1.6</b>	<b>4.7</b>
SINOT - Weighted Mkt BM	6.6	6.7	5.5	4.9	4.9	5.6	6.0
20% MSCI ACWI/ 80% BB Agg	6.1	7.9	5.8	5.0	5.0	5.2	6.7
30% MSCI ACWI/ 70% BB Agg	7.7	7.4	6.0	5.4	5.5	5.8	6.9
MSCI:ACWI	19.2	2.1	6.1	6.5	7.8	9.2	--
MSCI:ACWI ex US	16.1	(4.8)	1.1	2.3	3.7	5.0	--
Russell:3000 Index	22.0	6.5	10.0	10.0	11.7	13.7	10.3
BImbg:Glb Agg	3.3	4.2	3.8	3.6	2.5	2.8	--
BImbg:Glb Agg xUSD	3.4	0.7	2.5	2.9	1.3	2.0	--
BImbg:Aggregate	2.9	8.7	5.3	4.3	4.0	3.8	6.3
FTSE:NAREIT All Eq Index	13.2	(6.5)	3.5	6.6	7.1	10.4	9.9
BImbg:Commodity TR Idx	5.1	(17.4)	(6.1)	(7.7)	(8.1)	(5.8)	--
HFRX Global Hedge Fd Idx	6.2	3.1	1.2	0.7	1.1	1.1	--
FTSE:3 Mo T-Bill	0.1	1.6	1.7	1.2	0.8	0.6	3.0

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

Nota: El bajo desempeño de la cartera a partir de los últimos 3 años es debido a la desvalorización de las inversiones TRANS.

SINOT - Períodos Terminados el 30 de junio de 2020		
INGRESOS (\$'000)		
	TRIMESTRE	AÑO FISCAL
<b>Desempeño</b>		
Ingreso	0.7%	2.8%
Apreciación(Depreciación)	8.2%	3.8%
<b>Total</b>	<b>8.9%</b>	<b>6.6%</b>
<b>Ingresos:</b>		
Dividendos (\$)	\$39	\$177
<b>Cartera de Acciones</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.6%</b>
Intereses (\$)	\$152	\$625
<b>Cartera de Bonos</b>	<b>0.6%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Total de Ingresos</b>	<b>\$191</b>	<b>\$802</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 Interm Govt-Credit y efectivo/ 20% SP 500/ 8% MSCI-EAFE/ 7% Russell 2000.Comenzando el 1/02/12 es 75% Bloomberg Interm Govt-Credit y efectivo/ 16% S&P 500/ 2% Russell 2000/ 2% MSCI-EAFE y 5% Bloomberg 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. 2020</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>
<b>SINOT - Total Portfolio</b>	<b>6.6</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>
SINOT - Weighted Mkt BM	6.7	7.5	2.4	4.0	3.8	2.5	7.4	4.6	3.9	13.3
20% MSCI ACWI/ 80% BB Agg	7.9	7.8	1.9	3.4	4.3	1.8	8.1	2.7	5.1	9.0
MSCI:ACWI	2.1	5.7	10.7	18.8	(3.7)	0.7	22.9	16.6	(6.5)	30.1
MSCI:ACWI ex US	(4.8)	1.3	7.3	20.5	(10.2)	(5.3)	21.8	13.6	(14.6)	29.7
Russell:3000 Index	6.5	9.0	14.8	18.5	2.1	7.3	25.2	21.5	3.8	32.4
Blmbg:Glb Agg	4.2	5.8	1.4	(2.2)	8.9	(7.1)	7.4	(2.2)	2.7	10.5
Blmbg:Glb Agg xUSD	0.7	4.1	2.8	(3.8)	11.2	(13.2)	9.4	(3.4)	(0.3)	15.4
Blmbg:Aggregate	8.7	7.9	(0.4)	(0.3)	6.0	1.9	4.4	(0.7)	7.5	3.9
FTSE:NAREIT All Eq Index	(6.5)	13.0	4.9	0.2	23.6	4.1	13.0	10.2	12.5	34.1
Blmbg:Commodity TR Idx	(17.4)	(6.8)	7.3	(6.5)	(13.3)	(23.7)	8.2	(8.0)	(14.3)	25.9
HFRX Global Hedge Fd Idx	3.1	(2.0)	2.5	6.0	(5.6)	(1.1)	5.3	5.5	(5.8)	4.3
FTSE:3 Mo T-Bill	1.6	2.3	1.3	0.5	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1

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

Nota: El bajo desempeño de la cartera para el año fiscal 2019 es debido a la desvalorización de las inversiones TRANS.

### 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 +19.9%).

<b>SINOT - Total Equity</b>							
<b>Performance (%) for Periods Ended June 30, 2020</b>							
	<u>Last</u>		<u>Last 3</u>	<u>Last 5</u>	<u>Last 7</u>	<u>Last 10</u>	<u>Last 14</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>19.9</b>	<b>1.6</b>	<b>7.5</b>	<b>8.4</b>	<b>10.2</b>	<b>12.0</b>	<b>7.3</b>
80% S&P500 / 11% R2000/ 9% MSCI EAFE	20.4	4.8	8.9	9.2	10.8	12.8	7.7
60% S&P500/ 20% R200/ 20% MSCI-EAFE	20.4	2.1	7.0	7.8	9.6	11.7	7.0
50% S&P500 / 17% R2000/ 33% MSCI EAFE	19.5	0.9	6.0	6.8	8.7	10.7	6.3
MSCI:ACWI	19.2	2.1	6.1	6.5	7.8	9.2	5.5
S&P:500	20.5	7.5	10.7	10.7	12.1	14.0	8.6
Russell:2000 Index	25.4	(6.6)	2.0	4.3	7.2	10.5	6.0
MSCI:EAFE	14.9	(5.1)	0.8	2.1	3.9	5.7	2.6
MSCI:EM	18.1	(3.4)	1.9	2.9	3.2	3.3	4.1

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

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

- ✓ Desde su inicio, la cartera de acciones ha obtenido un rendimiento anualizado **similar** al de la mezcla de índices (en +7.3%).

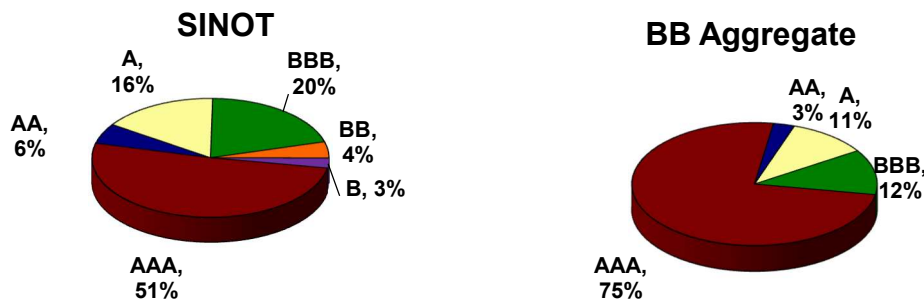
### SINOT – RENDIMIENTO – CARTERA DE BONOS

- ✓ La cartera de bonos manejada por **Mesirow** obtuvo un rendimiento **superior** al de su índice comparable, Bloomberg Aggregate Bond, durante el **trimestre** (por 2.2%).

SINOT - Mesirow							
Performance (%) for Periods Ended June 30, 2020							
	<u>Last</u>		<u>Last 3</u>	<u>Last 5</u>	<u>Last 7</u>	<u>Last 10</u>	<u>Last 11 1/2</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 - Mesirow</b>	<b>5.1</b>	<b>8.9</b>	<b>5.2</b>	<b>4.4</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.8</b>
Blmbg:Aggregate	2.9	8.7	5.3	4.3	4.0	3.8	4.3
Blmbg:Glb Agg	3.3	4.2	3.8	3.6	2.5	2.8	3.0
Blmbg:Glb Agg xUSD	3.4	0.7	2.5	2.9	1.3	2.0	2.0
S&P:LSTA Perf Levlg Loan	10.3	(1.9)	2.2	3.1	3.4	4.4	8.0
ML:HY Corp CP BB/B Constr	9.4	0.6	3.6	4.8	5.1	6.5	9.6
ML:Pref Stock Fixed Rate	7.0	2.5	3.7	5.5	5.8	6.7	7.9
FTSE:WGBI	2.0	4.6	4.0	3.7	2.2	2.4	2.2
JPM:EMBI Global Divsfd	12.3	0.5	3.6	5.3	5.5	6.0	8.1

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 +4.8%).
- ✓ 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 2020		
	<u>SINOT</u>	<u>BC Agg</u>
Cupón Promedio (%)	3.7	3.2
Rendimiento al Vencimiento "Yield to Maturity" (%)	2.7	1.6
Rendimiento Actual "Current Yield" (%)	3.3	3.2
Vencimiento Promedio (años)	8.0	7.9
Duración Promedio (años)	5.9	7.9

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

---

### SINOT – DEBIDA DILIGENCIA

---

- ✓ Confirmamos que durante el trimestre terminado el 30 de junio de 2020 no se detectaron violaciones relacionadas a los gestores y mandatos establecidos en las guías de la Política de Inversión.
- ✓ La composición actual de la cartera es conforme a los parámetros de distribución establecidos en la Política de Inversión.

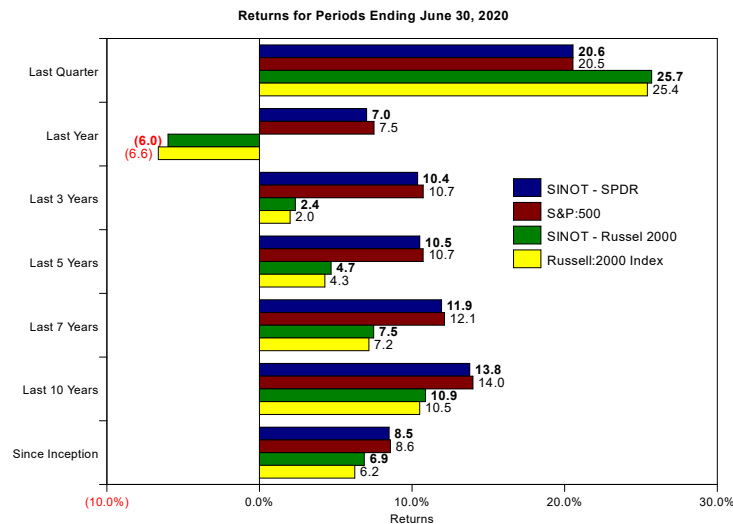
#### **DESCARGO DE RESPONSABILIDAD**

©2020 Consultiva Wealth Management, Corp. (“Consultiva”) es un Asesor de Inversiones Registrado. La información y recomendaciones indicadas en este informe se proporcionan únicamente para el uso de Consultiva y del Cliente para quien este informe es preparado. 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 discrepancias en el valor de mercado y/o los ingresos de la(s) cartera(s) entre el sistema de agregación de datos utilizado por Consultiva (actualmente el sistema Addepar) y los estados de cuenta de los custodios pueden deberse a diferencias de parte de los proveedores relacionadas con las fechas de intercambio (“trade dates”) versus las fechas de liquidación (“settlement dates”) y/o inclusiones/exclusiones de ingresos acumulados. Para fines de contabilidad y presentación de informes, consulte los estados(s) de cuenta de su custodio(s). Los rendimientos anuales, acumulativos y anualizados aquí empleados incluyen dividendos e intereses y ganancias de capital netas. 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 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. Las opiniones expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso. 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

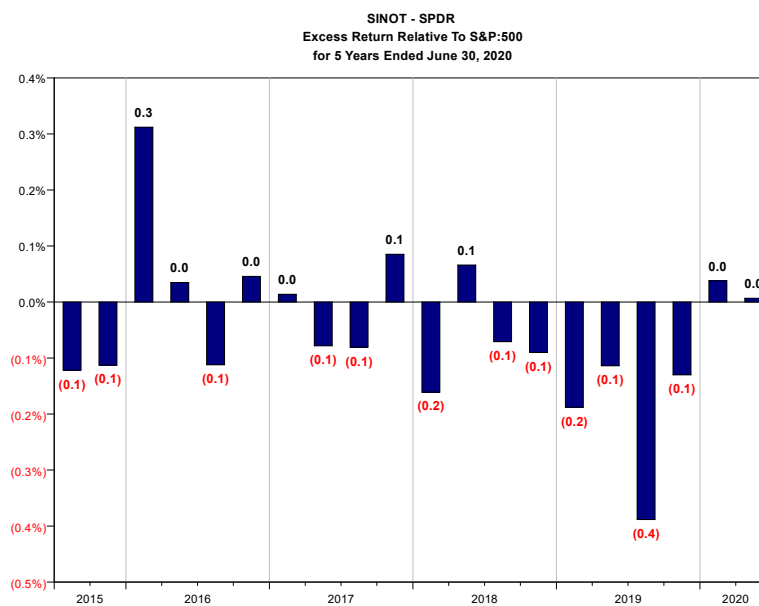
### ACCIONES DOMÉSTICAS

- ✓ Las carteras de acciones domésticas de alta y pequeña capitalización obtuvieron rendimientos **similares** a sus respectivos índices comparables para el **trimestre** (en +20.6% y +25.7%, respectivamente).



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

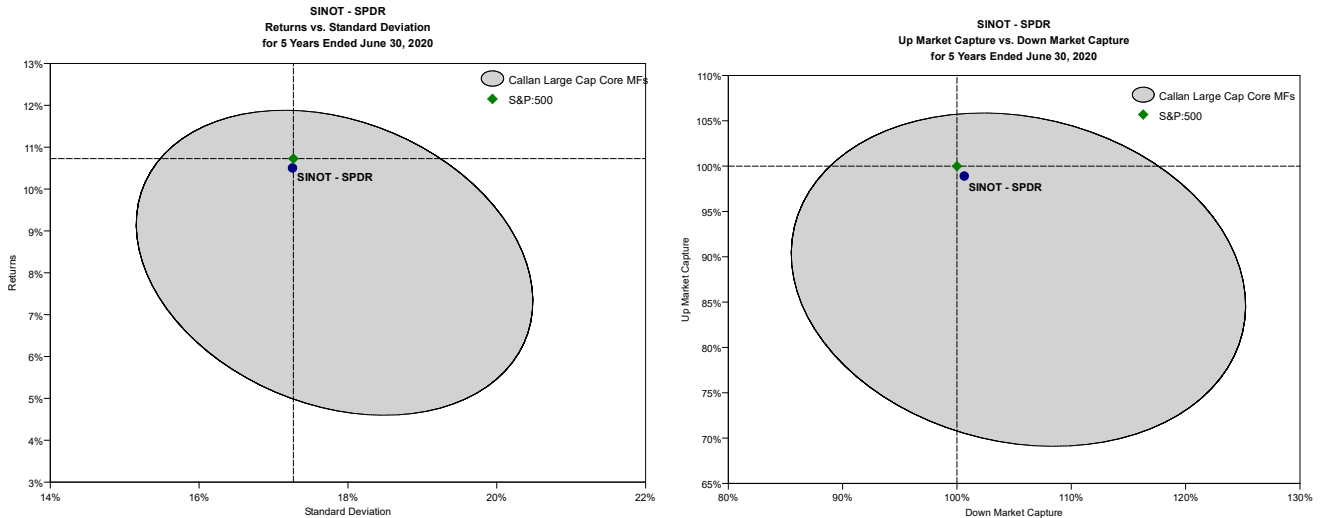
- ✓ La cartera de acciones de alta capitalización ha obtenido un rendimiento similar al del índice en los pasados 5 años.



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

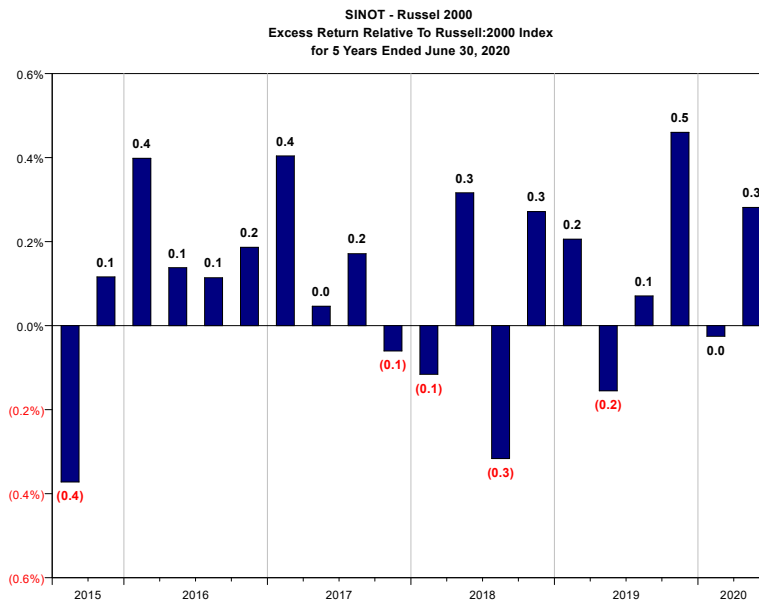


- ✓ Las siguientes gráficas ilustran el rendimiento y riesgo de esta cartera relativo a otras carteras del mismo estilo para el período de 5 años.



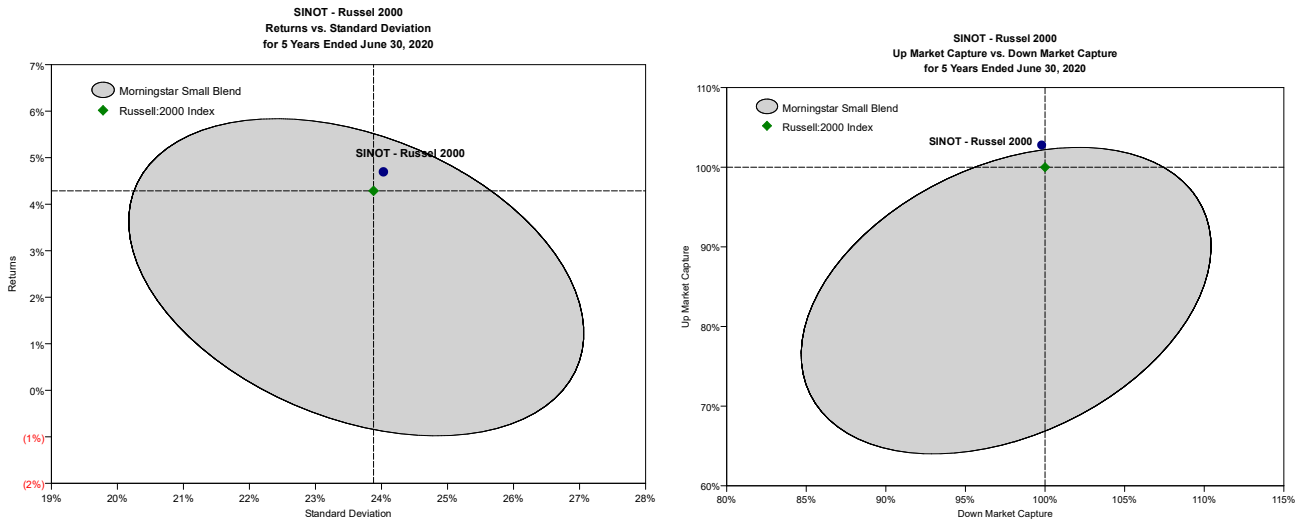
Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

- ✓ 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

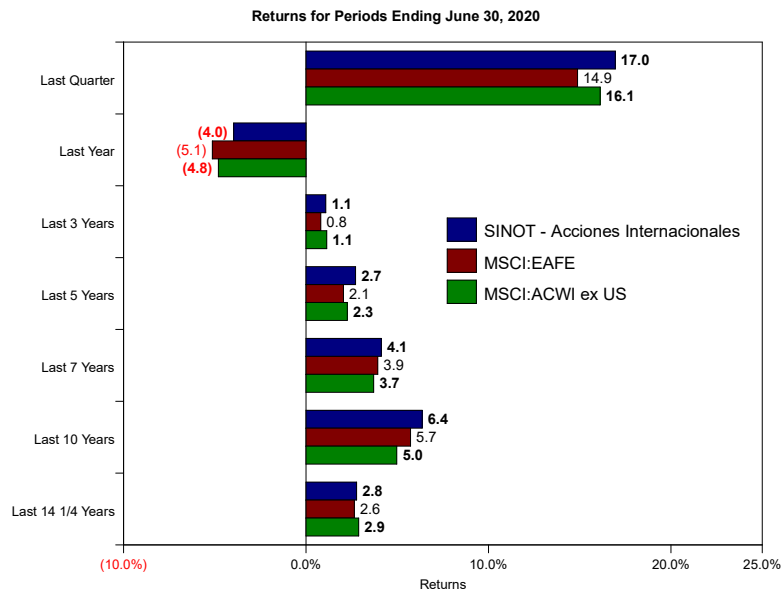
- ✓ Las siguientes gráficas ilustran el rendimiento y riesgo de esta cartera relativo a otras carteras del mismo estilo para el período de 5 años.



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

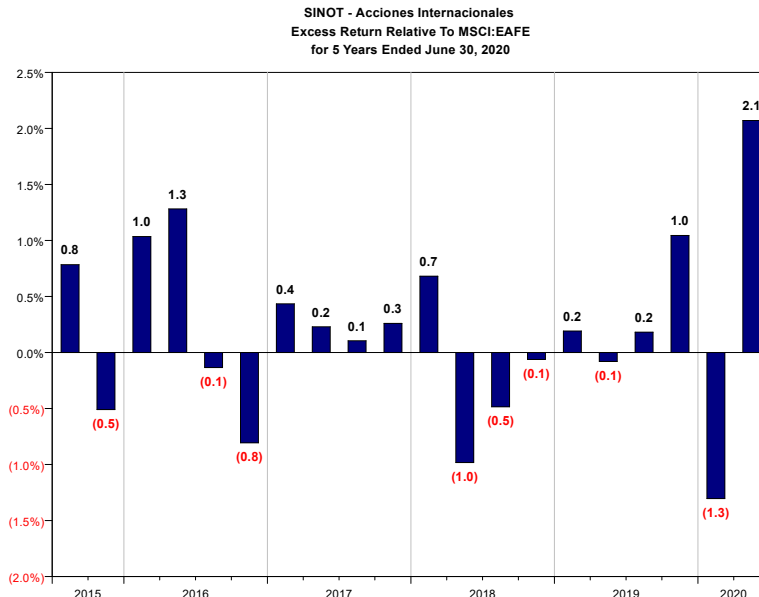
### ACCIONES INTERNACIONALES

- ✓ La cartera de acciones internacionales obtuvo un rendimiento **superior** a los índices MSCI-EAFE y MSCI-ACWI ex US (por 2.1% y 0.9%, respectivamente) durante el **trimestre**.



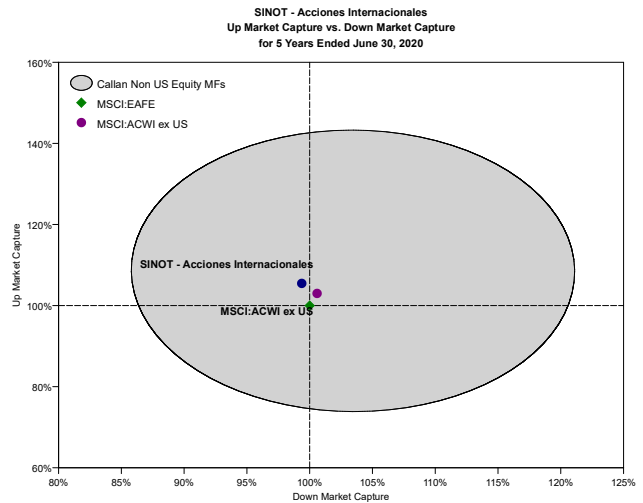
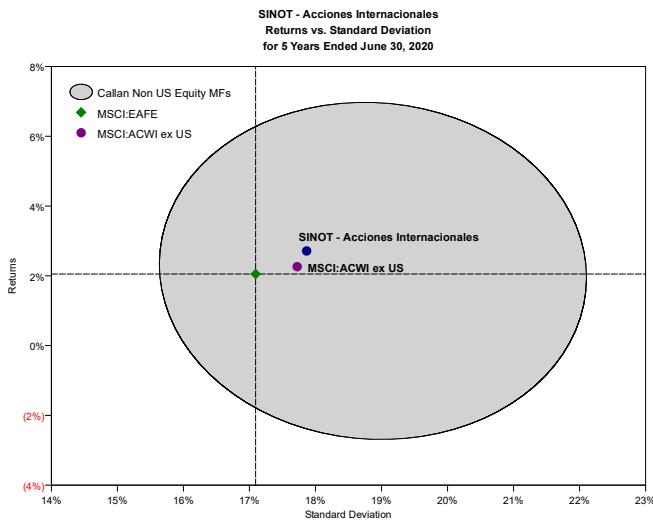
Fuente: Bancos custodios, Gestores de Inversiones/ Activos, IIS Performer y Callan Associates

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



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

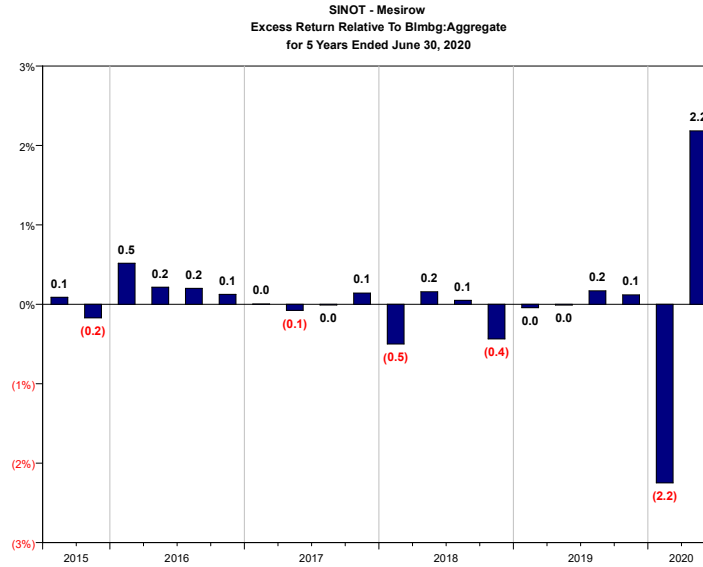
- ✓ Las siguientes gráficas ilustran el rendimiento y riesgo de esta cartera relativo a otras carteras del mismo estilo para el período de 5 años.



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

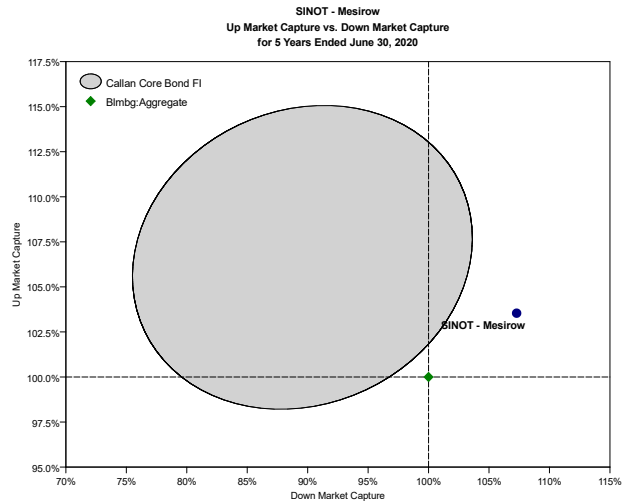
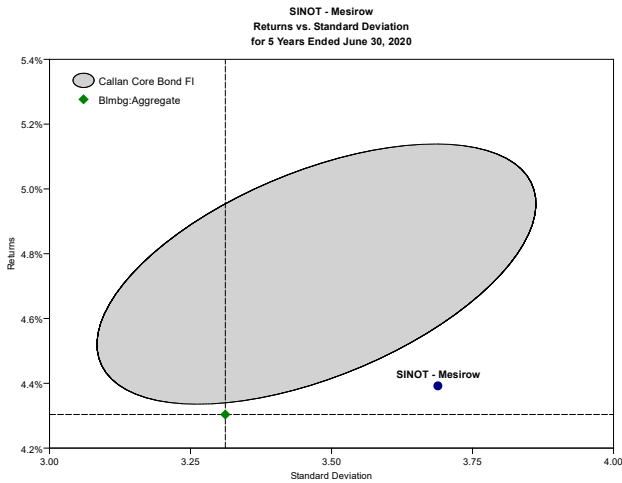
## SINOT – CARTERA DE BONOS – RENDIMIENTO Y ATRIBUCION

- ✓ La cartera de bonos manejada por **Mesirow** obtuvo un rendimiento **superior** al de su índice comparable, Bloomberg Aggregate Bond Index, durante el **trimestre** (por 2.2%)..



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**

©2020 Consultiva Wealth Management, Corp. (“Consultiva”) es un Asesor de Inversiones Registrado. La información y recomendaciones indicadas en este informe se proporcionan únicamente para el uso de Consultiva y del Cliente para quien este informe es preparado. 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 discrepancias en el valor de mercado y/o los ingresos de la(s) cartera(s) entre el sistema de agregación de datos utilizado por Consultiva (actualmente el sistema Addepar) y los estados de cuenta de los custodios pueden deberse a diferencias de parte de los proveedores relacionadas con las fechas de intercambio (“trade dates”) versus las fechas de liquidación (“settlement dates”) y/o inclusiones/exclusiones de ingresos acumulados. Para fines de contabilidad y presentación de informes, consulte los estados(s) de cuenta de su custodio(s). Los rendimientos anuales, acumulativos y anualizados aquí empleados incluyen dividendos e intereses y ganancias de capital netas. 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 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. Las opiniones expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso. 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.