



# Política de Diversificación

2022

## Política de la Diversificación de la Cartera

### OBJETO

Establecer los criterios a seguir para la diversificación de las carteras de inversión de los clientes en función de los perfiles de inversión, así como los límites máximos a considerar al momento de ejecutar las recomendaciones que se realicen a los clientes.

### Políticas:

1. La diversificación de las carteras de inversión de los clientes no discrecionales, conforme a su perfil de inversión, será de acuerdo los lineamientos de diversificación establecidos por la institución.
2. La diversificación de las carteras de inversión de los clientes discrecionales o discrecionales limitados, conforme a su perfil de inversión, se hará de conocimiento al cliente al momento de la contratación.

### METODOLOGÍA PARA CALCULAR EL ÍNDICE DE DIVERSIFICACIÓN DE LAS CARTERAS

Con el objeto de definir una medida relativa a la diversificación de las carteras de inversión de ZUMA CAPITAL, el área de inversiones de ZUMA CAPITAL elaboró un indicador, que, para efectos de este documento, se denominará Índice de Diversificación (ID). Lo anterior, partiendo de que mientras mejor diversificada esté una cartera de inversión, ésta tendrá un mayor blindaje contra movimientos inesperados en los mercados, al mismo tiempo que podrá alcanzar mejores rendimientos.

El ID se calculará para cada cartera de inversión de ZUMA CAPITAL, con información sobre su cartera al cierre de cada mes. Dicho índice premiará o castigará principalmente dos aspectos:

- i. El número de instrumentos en los cuales se invierten los recursos.
- ii. El porcentaje invertido en cada instrumento.

Para determinar qué activos son similares y cuáles son distintos, se consideran sus correlaciones, de manera que aquéllos altamente correlacionados quedan en un mismo grupo o "cubeta". A continuación, se explican los detalles del cálculo del ID para cada estrategia.

Las cubetas definidas para el ID correspondientes a las estrategias gestionadas por ZUMA CAPITAL son las siguientes:

- a. Risk Free Rate / Reporto
- b. Fixed Income
- c. Communication Services
- d. Industrials
- e. Information Technology
- f. Consumer Discretionary
- g. Consumer Staples
- h. Materials
- i. Utilities
- j. Financials

- k) Corporativos Mexicanos
- l) Fixed Income EM
- m) CETES
- n) BONOS\_M
- o) UDIBONOS

En segundo lugar, se cuenta el número de cubetas en las que cada portafolio analizado tenga invertida su cartera, así como el porcentaje de la cartera que haya invertido en cada cubeta.

Por lo tanto, el índice premiará a las carteras que tengan inversiones en un mayor número de cubetas y a las que tengan porcentajes de inversión más balanceados en las distintas cubetas.

Con los porcentajes de inversión en cada cubeta se calcula el índice de Herfindahl- Hirschman (HHI), conforme a lo siguiente:

Para el portafolio "x", el HHI(x) se calcula como:

$$HHI(X) = \sum_{s=1}^{N_x} \alpha_s^2$$

Donde,

Nx: Número de "cubetas" en las que invierte el portafolio x.

$\alpha$ : Porcentaje de la cartera invertido en la "cubeta" s.

El índice HHI(x) se ajusta de manera que se castigue las carteras concentradas en pocas cubetas y viceversa, es decir, se premie la inversión en un mayor número de cubetas. Este índice ajustado se denota como HHI \* (x)

Finalmente, se calcula el Índice de Diversificación (ID) de la siguiente manera  $ID(x) = 10(1 - HHI * (x))$

Este índice puede tomar valores entre 0 y 10, siendo atribuido el valor de 0 a una diversificación nula y 10 a la máxima diversificación posible.

La estrategia ZUMA-LIQ, así como las estrategias personalizadas no contarán con un ID.

ESTRATEGIA	LÍMITE MÍNIMO ID
ZUMA-CP	1.00
ZUMA-CON	3.00
ZUMA-MOD	4.00
ZUMA-CRE	5.00

En periodos de alta volatilidad o de crisis financiera, estos límites pueden ser más bajos ya que las estrategias pueden llegar a invertir hasta el 100% de sus activos totales en instrumentos libres de riesgo lo cual haría que el índice de diversificación temporalmente pudiera llegar a ser de 0.