BENGOCHEA Inversiones

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO · URUGUAY

Ficha Mensual · BNG Selección Global

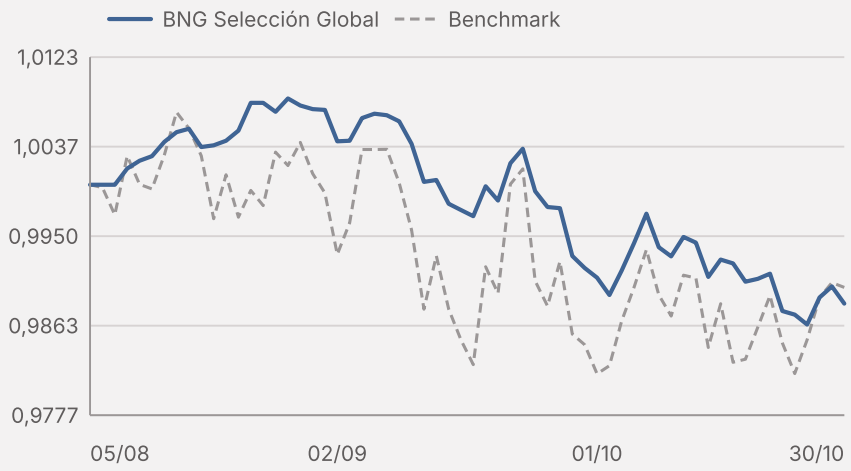
OCTUBRE 2026

Objetivo: La estrategia tiene como objetivo ofrecer una alternativa de inversión diseñada para inversores que buscan retornos competitivos en el mediano y largo plazo. BNG Selección Global está dirigido a inversores con perfil moderado que buscan una alternativa menos volátil que la renta variable pura. La estrategia contempla una asignación balanceada entre fondos de renta variable y renta fija, con exposición geográfica global.

Coyuntura Macroeconómica y Mercados: El mes estuvo marcado por una corrección en la renta variable tecnológica. Los resultados del tercer trimestre fueron sólidos, pero el mercado empezó a exigir retornos concretos a la fuerte inversión en inteligencia artificial. Eso derivó en ventas en las acciones ligadas a IA y semiconductores, mientras el resto del mercado mostró un mejor desempeño. En política monetaria, la Fed de Warsh mantuvo la tasa después de la suba de septiembre, aunque el mercado descuenta un nuevo ajuste en diciembre, y el BCE también hizo una pausa. Las restricciones en el estrecho de Ormuz siguen presionando la inflación, aunque las señales de negociación entre EE.UU. e Irán llevaron al petróleo por debajo de USD 100. Por su parte, después de llegar a 5,32%, la tasa a 10 años de EE.UU. hoy se encuentra por debajo del 5%. Ya en noviembre, el triunfo demócrata en ambas cámaras en las elecciones de medio término desató un fuerte *sell off*, ante el temor a una mayor regulación sobre la inteligencia artificial y a un escenario de gobierno dividido.

Estrategia: En renta variable, mantenemos una preferencia por la diversificación geográfica y sectorial por sobre la concentración en Estados Unidos y en tecnología, en busca de valuaciones más atractivas. En renta fija, sostenemos una postura cauta en duration y riesgo crediticio, priorizando el tramo corto/medio de la curva y una calificación promedio de grado inversor. En alternativos, continuamos privilegiando al oro y la energía como cobertura ante escenarios adversos, complementando la cartera con estrategias de retorno absoluto y exposición neutral al mercado, que aportan descorrelación al portafolio global.

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA [1]



[1] Valor cuota diario neto de comisiones. Benchmark compuesto por 60% ACWI + 40% AGG.

DATOS CLAVE

Fecha de lanzamiento	4 de agosto de 2026
ISIN	UYFIVA242US4
Valor cuota	**USD 0,988489**
Activos bajo manejo	**USD 4.206.565**
Actualización de valor cuotaparte	Diario
Moneda del Fondo	Dólares estadounidenses
Suscripción	Diario (T+0)
Rescates	Martes y viernes (T+4)
Mínimo de suscripción	USD 100
Comisión de administración	1,50% (IVA incluido)
Administrador	Valores AFISA
Auditor	EY — Ernst & Young Uruguay
Gestor del portafolio	Gastón Bengochea & Cía. CB
Portfolio Manager	Adrián Moreira, CFA

RETORNO DEL PERÍODO

-1,15%

Neto de comisiones, desde el lanzamiento

Benchmark: **-0,99%**

VOLATILIDAD

2,96%

Anualizada, retornos diarios

Benchmark: **6,93%**

COMPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO

% sobre el total del Fondo

Renta variable	42,2%
Renta fija	43,4%
Alternativos	14,4%
Efectivo	0,0%

SECTORES RENTA VARIABLE

	% de la renta variable
Tecnología	23,1%
Financiero	13,6%
Industriales	11,0%
Consumo discrecional	9,9%
Telecomunicaciones	8,6%
Energía	8,5%
Cuidado de la salud	7,5%
Productos de consumo básico	6,0%
Materiales básicos	3,3%
Servicios públicos	2,7%
Real Estate	0,6%
Otros	0,9%
Cash	4,3%

Composición dentro de los Fondos de Renta Variable.

EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA [2]

	% de la cartera total
Norteamérica (EE.UU. + Canadá)	35,8%
Europa (incl. Reino Unido)	28,4%
Asia (desarrollada + emergente)	11,2%
Latinoamérica	3,5%
África	1,0%
Medio Oriente	0,7%
Commodities / Sin desglose	19,5%

[2] Las disponibilidades transitorias quedan excluidas.

MÉTRICAS DE RENTA FIJA

3,24
Duración efectiva
Años, promedio renta fija

BBB
Calificación crediticia
Promedio renta fija

CLÁUSULA 16 DEL REGLAMENTO DE GESTIÓN

Distintos factores pueden afectar las Cuotapartes y los Valores del Fondo. A continuación se enumeran, de manera no excluyente ni exhaustiva, un resumen de factores de riesgo involucrados en la inversión en las Cuotapartes y los Valores del Fondo. Para conocer mejor los riesgos involucrados en la adquisición de las Cuotapartes, se recomienda al inversionista la lectura completa y detenida del Reglamento.

1. Riesgo de Crédito BAJO

Incumplimiento total o parcial de pago de capital e intereses por parte de los emisores de renta fija subyacentes, sea en forma directa o a través de ETFs y Fondos Mutuos. La exposición crediticia es indirecta y diversificada, aunque no eliminada: la calidad de cada portafolio subyacente depende de la política de inversión del vehículo seleccionado, que puede incluir distintos grados de calificación.

2. Riesgo Mercado MEDIO

Movimientos adversos en los precios de acciones, bonos, tasas de interés y otros factores de mercado. La porción de renta variable es sensible a ciclos económicos, resultados corporativos y apetito de riesgo; la de renta fija, a variaciones de tasas, ya que una suba genera caídas en el precio de los instrumentos subyacentes.

3. Riesgo Moneda BAJO

Fluctuaciones del tipo de cambio entre las monedas de los activos y la moneda de referencia del inversor. La cartera se denomina principalmente en USD, con hasta 30% en UYU y UI y hasta 5% en EUR. Las posiciones en UI siguen la evolución del IPC de Uruguay.

4. Riesgo Liquidez BAJO

Imposibilidad de atender rescates en tiempo y forma por falta de compradores en el mercado secundario o restricciones operativas de los vehículos en cartera. En condiciones de estrés la liquidez puede reducirse, ampliarse los spreads o suspenderse temporalmente los rescates.

5. Riesgo Inflación MEDIO

Que la rentabilidad real, ajustada por inflación, resulte inferior a la esperada o negativa. La exposición parcial a UI ofrece cobertura frente a la inflación en pesos, pero la mayor parte de la cartera se denomina en USD y no cuenta con mecanismos explícitos de ajuste inflacionario.

6. Riesgo País BAJO

Condiciones políticas, económicas, regulatorias e institucionales de los países en los que se invierte: cambios de marco regulatorio, inestabilidad política, controles de capital o deterioro de la calificación soberana. La diversificación geográfica de los vehículos mitiga parcialmente este riesgo.

7. Riesgo de Inversión Indirecta BAJO

Riesgos propios de acceder al mercado vía ETFs y Fondos Mutuos en lugar de tenencia directa: cambios en la política de inversión del vehículo, tracking error, riesgo de gestión, doble nivel de comisiones y riesgo operativo o de custodia. El inversor no tiene control ni visibilidad directa sobre las decisiones de los gestores subyacentes.

FONDO BNG SELECCIÓN GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN SE ENCUENTRA AUTORIZADO POR EL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY POR RESOLUCIÓN DE FECHA 7 DE JULIO DE 2026, COMUNICACIÓN N° 2026/139. ESTA AUTORIZACIÓN SÓLO ACREDITA QUE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA HA CUMPLIDO CON LOS REQUISITOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS, NO SIGNIFICA QUE EL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY EXPRESE UN JUICIO DE VALOR ACERCA DEL FUTURO DESENVOLVIMIENTO DEL FONDO DE INVERSIÓN NI SOBRE LAS PERSPECTIVAS DE LAS INVERSIONES. LA FISCALIZACIÓN DEL FONDO, DE LA ADMINISTRADORA Y DEL GESTOR, CORRESPONDE A LA SUPERINTENDENCIA DE SERVICIOS FINANCIEROS DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY. LOS RIESGOS ASOCIADOS CON SU INVERSIÓN EN EL FONDO SON ASUMIDOS ÚNICA Y EXCLUSIVAMENTE POR EL CUOTAPARTISTA. LA ADMINISTRACIÓN DEL FONDO CORRESPONDE A VALORES ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS S.A. LA GESTIÓN DE LOS ACTIVOS SERÁ REALIZADA POR GASTÓN BENGOCHEA Y COMPAÑÍA CORREDOR DE BOLSA S.A. EN SU CALIDAD DE GESTOR DEL FONDO, INSCRIPTO EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES, SECCIÓN BOLSAS DE VALORES E INTERMEDIARIOS. LOS ACTIVOS DEL FONDO RESPETAN LOS LÍMITES DE INVERSIÓN CONTENIDOS EN EL REGLAMENTO DE GESTIÓN Y LA NORMATIVA APLICABLE. NI LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA NI EL GESTOR BRINDAN GARANTÍAS NI ASEGURAN RENTABILIDADES O RESULTADOS DEL FONDO. EL FONDO NO CUENTA CON CALIFICACIÓN DE RIESGO. EL VALOR DE CUOTA INFORMADO ES NETO DE COMISIONES. PARA MAYOR INFORMACIÓN CONSULTE EL REGLAMENTO DE GESTIÓN DISPONIBLE EN BENGOCHEAINVERSIONES.COM Y CONTÁCTESE CON NUESTROS ASESORES.