

Proceso de inversión: Un simple proceso con análisis profundo

Fase 1- Definición de objetivos de inversión

- Definición de los objetivos de rendimiento ajustados al riesgo para determinar una cartera de inversiones adecuada: conservadora, moderada y de crecimiento.
- Composición del portafolio estratégico basado en los objetivos personales de cada cliente y su tolerancia al riesgo.

Fase 2 – Asignación táctica de activos Parte I

- Análisis continuo de asignación de activos realizado por nuestro comité de inversiones que incorpora perspectivas de mercado, análisis de indicadores económicos y datos históricos del mercado.
- Las distribuciones por clases de activos (acciones, renta fija, divisas) se ajustan en función del análisis macroeconómico dentro del rango de distribuciones del modelo propuesto.

Fase 3 – Asignación táctica de activos Parte II

Después de elegir la asignación a cada clase de activo, el comité de inversiones analizará y asignará la exposición ascendente de la siguiente manera. i) Acciones: regiones, sectores e industrias, tamaño y estilo. ii) Renta Fija: Regiones, Calidad Crediticia, Duración.

Fase 4 – Selección de inversiones

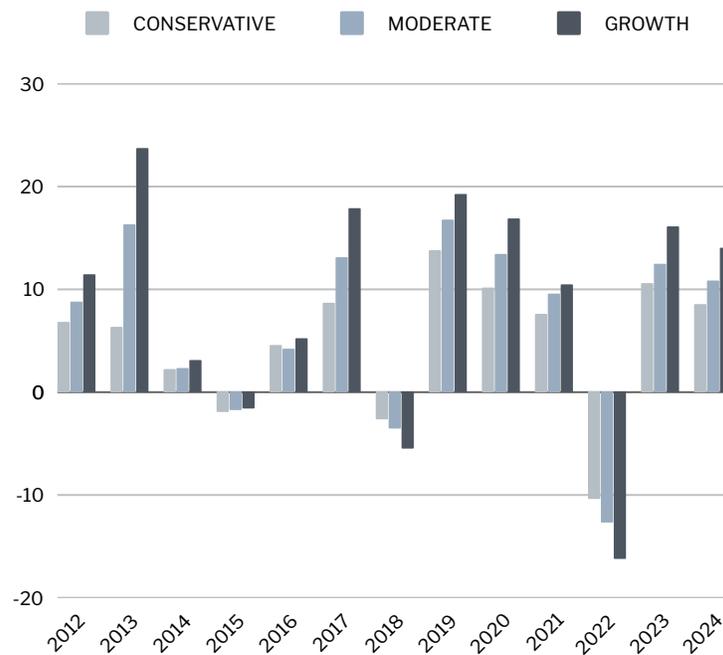
Nuestro comité de inversiones se reúne periódicamente para decidir qué vehículos de inversión se utilizarán. Tendemos a favorecer fondos con bajos costos, rentabilidades históricas atractivas ajustadas al riesgo y excelente trayectoria de gestión. Si creemos poco probable la probabilidad de que un manager activo supere a un índice, favoreceremos el fondo indexado.

Fase 5 – Análisis del portafolio y gestión de riesgos

- Una evaluación adecuada de la gestión de la exposición al riesgo se realiza utilizando herramientas de análisis de riesgos. Algunos de los indicadores utilizados para realizar la evaluación son el valor en riesgo (VaR), los riesgos de cola, la concentración de tenencias subyacentes, los derivados y las estrategias de cobertura, y la tolerancia a la asignación de activos.
- Supervisamos continuamente los cambios en los objetivos y la tolerancia al riesgo de los clientes a través del seguimiento de sus circunstancias: objetivos de inversión, horizonte de inversión y tolerancia al riesgo.

Rendimiento históricos (Netos de comisiones)

Año	Conservadora	Moderada	Crecimiento
2014	2.25%	2.35%	3.13%
2015	(1.93%)	(1.74%)	(1.59%)
2016	4.59%	4.23%	5.25%
2017	8.70%	13.13%	17.90%
2018	(2.64%)	(3.54%)	(5.49%)
2019	13.81%	16.79%	19.28%
2020	10.18%	13.45%	16.90%
2021	7.62%	9.59%	10.49%
2022	(10.39%)	(12.68%)	(16.22%)
2023	10.61%	12.49%	16.13%
2024	8.57%	10.86%	14.05%
YTD 2025	1.88%	1.44%	1.10%
Desde el inicio Retorno Anualizado	4.92%	6.63%	8.32%
5 años Retorno Anualizado	5.08%	6.35%	7.62%
10 años Retorno Anualizado	4.65%	5.92%	7.10%



Portafolios modelos: distribución estratégica de activos

- Efectivo & Equivalentes
- Renta fija
- Renta variable
- Otros



Perspectivas Macro y Acontecimientos Recientes

- Principales estadísticas macroeconómicas: IPC +2,9% interanual, IPC básico +3,2%, desempleo 4,1%
- USD -0,11%, rendimiento del bono del Tesoro a 10 años 4,57% (desde 4,57% en diciembre), oro 6,63% y WTI +1,13%.
- Desempeño de los mercados en diciembre: índice S&P 500 +2,78%, índice NASDAQ +1,66% e índice Dow Jones +4,78%. Por otra parte, la Renta Fija siguió un camino similar, con el Bloomberg US Agg TR +0,53%.
- Actualidad: el presidente Donald Trump asumió el cargo con tres agendas inherentemente inflacionarias: inmigración, aranceles y recortes de impuestos. Por otro lado, en Estados Unidos, el crecimiento económico se mantuvo saludable en 2024 (+2,8%), acompañado de un mercado laboral robusto.

Distribución Táctica de los Activos

- Efectivo y equivalentes: mantenemos una posición UW en nuestras carteras Growth y Growth+, mientras que mantenemos una posición NW en nuestras carteras Conservative y Moderate.
- Renta variable: seguimos siendo ligeramente OW en nuestras carteras Conservative, Moderate y Growth, y NW en la cartera Growth+.
- Renta fija: nos posicionamos ligeramente infraponderados en general. Duración media de 5,8 y calidad crediticia media A-. Seguimos siendo OW en IG, NW en EM y UW HY.

Cambios recientes

- Salimos de nuestra posición en México de la cartera más agresiva debido a las incertidumbres derivadas de la reforma judicial, la desaceleración económica prevista y los riesgos adicionales relacionados con las amenazas arancelarias de Trump. Los fondos se rotaron hacia Asia.

Esta comunicación está dirigida únicamente a inversionistas y posibles inversionistas que hayan sido precalificados por el Fondo y, por lo tanto, no debe reproducirse ni redistribuirse. Cualquier persona que suscriba una inversión debe ser capaz de asumir los riesgos asociados y debe cumplir con los requisitos del Fondo. Algunos o todos los programas de inversión alternativos pueden no ser adecuados para ciertos inversionistas. Los riesgos sobre los que el Fondo desea llamar la atención de los posibles inversionistas son los siguientes: el Fondo es especulativo e implica un grado sustancial de riesgo; el Fondo y los fondos de cobertura subyacentes pueden emplear apalancamiento que puede aumentar el riesgo de pérdida y volatilidad de la inversión; los resultados anteriores presentados no son necesariamente indicativos del desempeño futuro del Fondo y el rendimiento del Fondo puede ser volátil; un inversionista podría perder la totalidad o una cantidad sustancial de su inversión; el administrador del Fondo tiene autoridad comercial total sobre el Fondo y el Fondo depende de los servicios del administrador de inversiones. Los resultados reales dependen del tiempo de inversión, las condiciones del mercado y el tamaño y el momento de los reembolsos. Todos los resultados en este documento son netos de comisiones. El Fondo no está diseñado para residentes/ciudadanos de EE. UU. Este documento se actualiza mensualmente.