

## 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

- Ánalisis 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.

## Rendimiento históricos (Netos de comisiones)

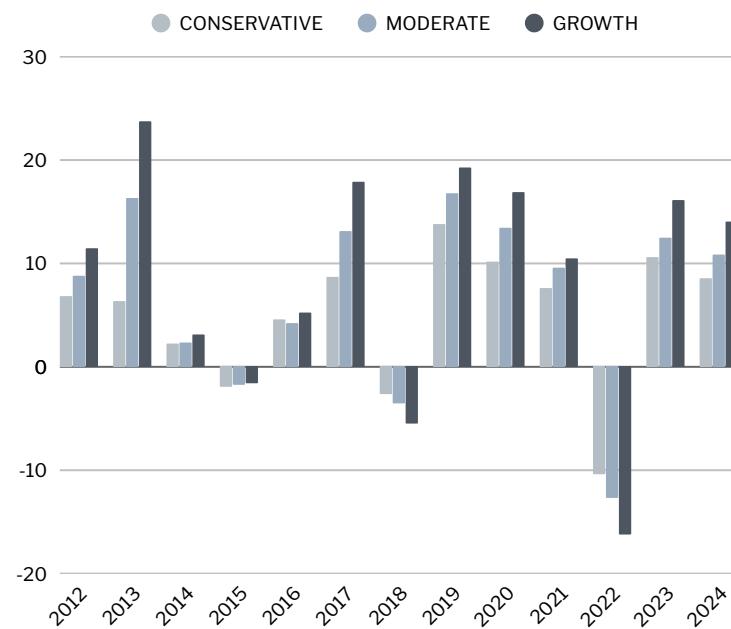
Año	Conservadora	Moderada	Crecimiento
2014	2.25%	2.35%	3.13%
2015	(1.93%)	(1.74%)	(1.59%)
2016	4.59%	4.23%	5.25%
2017	8.70%	13.13%	17.90%
2018	(2.64%)	(3.54%)	(5.49%)
2019	13.81%	16.79%	19.28%
2020	10.18%	13.45%	16.90%
2021	7.62%	9.59%	10.49%
2022	(10.39%)	(12.68%)	(16.22%)
2023	10.61%	12.49%	16.13%
2024	8.57%	10.86%	14.05%
YTD 2025	10.70%	12.59%	14.11%
Desde el inicio			
Retorno Anualizado	<b>5.37%</b>	<b>7.08%</b>	<b>8.76%</b>
5 años			
Retorno Anualizado	<b>5.62%</b>	<b>6.85%</b>	<b>7.95%</b>
10 años			
Retorno Anualizado	<b>5.75%</b>	<b>7.14%</b>	<b>8.38%</b>

### 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.

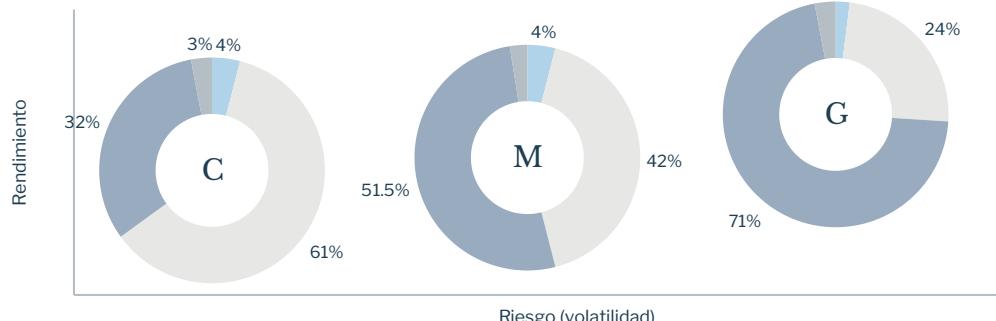
### Fase 5 - Análisis del portafolio y gestión de riesgos

- 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.



## Portafolios modelos: distribución estratégica de activos

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



## Perspectivas Macro y Acontecimientos Recientes

- Key Macro Stats: No hubo data de inflación en octubre, 10-year treasury yield 4.01%, Gold +5.91% y WTI -3.82%.
- Desempeño del mercado en octubre: S&P 500 Index +0.25%, NASDAQ Index -1.45%, y el Dow Jones Index +0.48%. La renta fija cerró en terreno positivo, con el Bloomberg US Aggregate TR +0.62%.
- Panorama actual: Noviembre presentó algo de inestabilidad, con episodios de volatilidad ligados a tomas de utilidades y temores sobre una posible burbuja en la IA, pero el mes terminó sin alterar la tendencia positiva que domina el año. Los principales índices mantienen avances relevantes en 2025, respaldados por fundamentales sólidos: utilidades creciendo cerca de 11%, márgenes elevados y una inflación que continúa moderándose gracias a menores precios del petróleo y presiones arancelarias más contenidas.

## Distribución Táctica de los Activos

- Cash & Equivalent: Estamos OW en los portafolios Conservador y Moderado, y mantenemos un posicionamiento NW en el portafolio Growth y UW en el portafolio Growth Plus
- Equities: Nos encontramos OW en los cuatro portafolios Conservador, Moderado, Growth y Growth +.
- Fixed Income: Estamos posicionados UW a nivel general, con una duración promedio de 5 años y una calidad crediticia promedio de A. Seguimos OW en grado de inversión, NW en mercados emergentes y UW en high yield.

## Cambios recientes

Al vencirse el T-Bill, se renovó la posición y se realizó una rotación parcial hacia el fondo Lord Abbett Short Duration