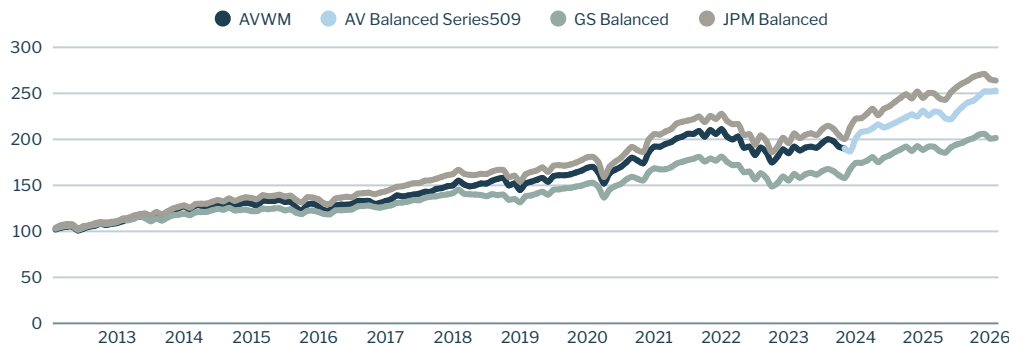


## Filosofía de inversión

Somos una firma internacional de servicios financieros con más de treinta años de experiencia en los mercados de capitales. Ofrecemos servicios de gestión patrimonial para personas de alto patrimonio mediante la estructuración de carteras de inversiones discretionales. Nuestra filosofía de inversión consiste en preservar y mejorar el poder adquisitivo de nuestros clientes sin exponer sus activos a riesgos innecesarios. Invertir con un horizonte de largo plazo da como resultado una menores comisiones, costos de transacción e impuestos. Creemos en el poder y la inevitabilidad del cambio, y reconocemos el carácter cíclico y la volatilidad de la economía y los mercados de capital. Como resultado, nuestro proceso de inversión es proactivo y responde con diferentes políticas y estrategias para lograr retornos superiores a largo plazo.

## Crecimiento de la inversión



Key Facts	
NAV	128.44
ISIN	XS2657099748
Mínimo de Inversión	USD 50,000
Suscripción	Semanal
Redención	7 días de notificación
Comisiones Anuales	1.15%
Custodio	Interactive Brokers & Bank of New York Mellon
Agente Emisor	Bank of New York Mellon
Agente de Cálculo	FlexFunds ETP, LLC
Fideicomisario	Intertrust Trustees Limited

## Rendimiento histórico

Rendimiento de la AV Balanced Series 509 desde NOV2023 al PRESENTE y rendimiento AV Moderada desde ENE 2012 a OCT2023

	AV Balanced	GS Balanced	JPM Balanced
3 years	9.01%	8.58%	9.79%
5 years	3.84%	4.13%	5.18%
Since inception	6.87%	5.23%	7.22%

Año	Rendimiento
2019	16.79%
2020	13.45%
2021	9.59%
2022	-12.68%
2023	13.29%
2024	9.50%
2025	11.70%
2026	-3.71%

## Comentario mensual

### Perspectivas Macro y Acontecimientos Recientes

- Key Macro Stats: CPI +2.4% y/y, Core CPI +2.5%, Unemployment 4.3%, 10-year treasury yield 4.31%, Gold -0.24% y WTI +51.3%.
- Desempeño del mercado en marzo: S&P 500 Index -5.0%, NASDAQ Index -4.7%, y el Dow Jones Index -5.2%. La renta fija cerró en terreno positivo, con el Bloomberg US Aggregate TR -1.8%.
- Panorama actual: Marzo cerró con un tono más constructivo en los mercados, impulsado por señales de desescalada en el conflicto entre Estados Unidos e Irán: la posibilidad de una retirada estadounidense sin acuerdo formal fue suficiente para que el S&P 500 registrara su primera semana positiva tras cinco consecutivas de pérdidas, aunque el índice acumula una caída de -4.35% en el año. El shock petrolero sigue siendo el factor dominante del entorno, con el WTI escalando de USD 58 a cerca de USD 110 ante las disrupciones en el Estrecho de Ormuz, aunque la economía estadounidense ha mostrado una resiliencia notable.

### Distribución Táctica de los Activos

- Efectivo y equivalentes: mantenemos una posición OW.
- Renta variable: mantenemos una posición OW.
- Renta fija: 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

No se realizaron cambios en el mes

## Principales inversiones

Nombre	Composición
SPDR® S&P 500 ETF Trust	18.80%
PIMCO INCOME I (USD)	11.12%
TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	7.91%
PIMCO DYNAMIC BOND E (USD) ACC	5.89%
HFMX DAC 0.0 02OCT45 FRN	5.52%
Cash	4.75%

## Distribución de activos

- Efectivo & Equivalentes
- Renta fija
- Renta variable
- Inversiones alternativas

