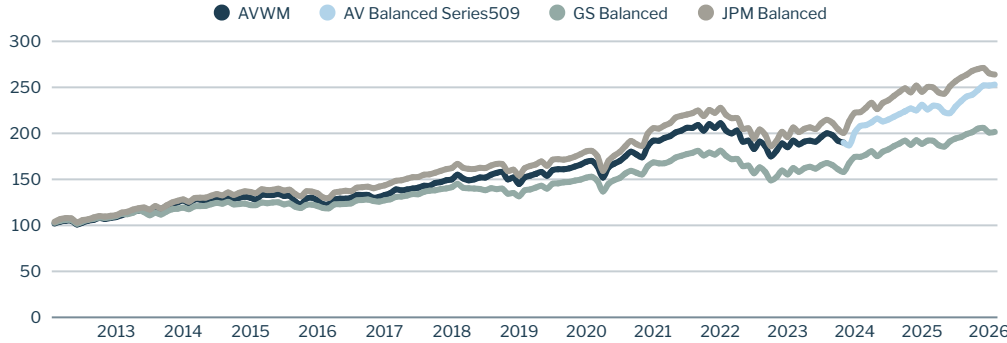


Filosofía de inversión

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	140.82
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	11.61%	10.90%	12.10%
5 years	5.33%	4.69%	5.73%
Since inception	7.04%	5.62%	7.61%

Año	Rendimiento
2019	16.79%
2020	13.45%
2021	9.59%
2022	-12.68%
2023	13.29%
2024	9.50%
2025	11.70%
2026	5.57%

Principales inversiones

Nombre	Composición
SPDR® S&P 500 ETF Trust	21.13%
TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	9.93%
PIMCO INCOME I (USD)	9.81%
PIMCO DYNAMIC BOND E (USD) ACC	5.38%
HFMX DAC 0.0 02OCT45 FRN	4.88%
T 3 1/2 02/15/33	4.45%

Comentario mensual

Perspectivas Macro y Acontecimientos Recientes

- Key Macro Stats: CPI +3.8% y/y, Core CPI +2.8%, Unemployment 4.3%, 10-year treasury yield 4.45%, Gold -1.7% y WTI -16.86%.
- Desempeño del mercado en mayo: S&P 500 Index +5.3%, NASDAQ Index +8.4%, y el Dow Jones Index +2.9%. La renta fija cerró en terreno positivo, con el Bloomberg US Aggregate TR +0.3%.
- Panorama actual: Mayo confirmó la continuidad del dinamismo de los mercados financieros, respaldados por una temporada de ganancias corporativas excepcionalmente sólida: con el 91% del S&P 500 habiendo reportado, el 94% de las empresas igualó o superó las estimaciones, con fortaleza extendida más allá del sector tecnológico. En el plano macroeconómico, la Reserva Federal atraviesa una etapa de transición bajo el nuevo liderazgo de Kevin Warsh, en un entorno donde la persistencia inflacionaria ha llevado al mercado a reducir las expectativas de recortes de tasas para el resto del año, empujando el rendimiento del bono del Tesoro a diez años por encima del 4,5%.

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

Se redujo la duración de la cartera rotando los bonos individuales a bonos del mismo emisor o industria con menor madurez.

Distribución de activos

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

