

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

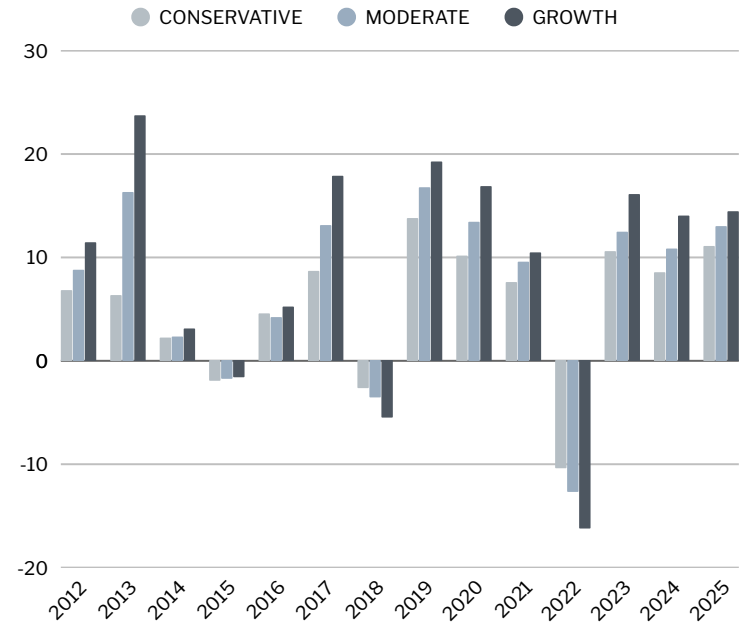
Nuestro comité de inversiones se reúne periódicamente para decidir qué vehículos de inversión se utilizarán. Tendemos a favorecer fondos con bajos costos, rentabilidades históricas atractivas ajustadas al riesgo y excelente trayectoria de gestión. Si creemos poco probable la probabilidad de que un manager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

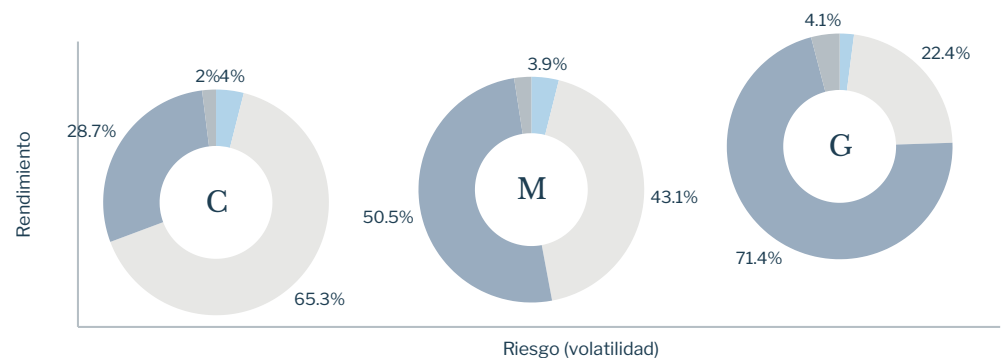
Rendimiento históricos (Netos de comisiones)

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%
2025	11.11%	13.03%	14.47%
YTD 2026	3.71%	5.81%	8.17%
Desde el inicio Retorno Anualizado	5.47%	7.28%	9.06%
5 años Retorno Anualizado	5.25%	6.32%	7.47%
10 años Retorno Anualizado	6.11%	7.85%	9.46%



Portafolios modelos: distribución estratégica de activos

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



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

- Cash & Equivalents: 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

Se incremento la exposición en la industria de semiconductores en las carteras Growth y Growth Plus, rotando del sector salud. Adicionalmente buscamos reducir la duración de la cartera rotando los bonos individuales a bonos del mismo emisor o industria con menor madurez.