



# Return stacking: diversificación sin sacrificio

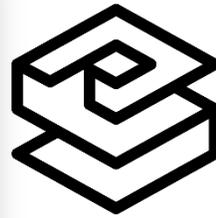
---

**RAFAEL ORTEGA SALVADOR**  
GESTOR DE INVERSIONES



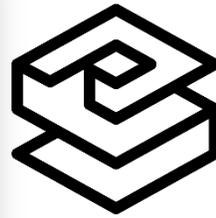
## ¿Qué aprenderás?

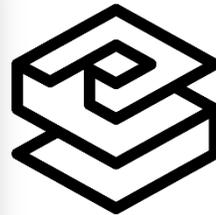
- Un enfoque que unas pocas instituciones han utilizado desde los años 80 para batir al mercado consistentemente, sin hacer mucho ruido.
- Cómo también se puede utilizar este enfoque para aumentar la diversificación de nuestras carteras y reducir riesgos, sin sacrificar rentabilidad.
- Cómo puedes implementarlo hoy.



## ¿Con qué quedarte?

- Prestar más atención a cómo estructuras tu cartera puede ser una forma más eficiente y efectiva de alcanzar tus objetivos financieros.

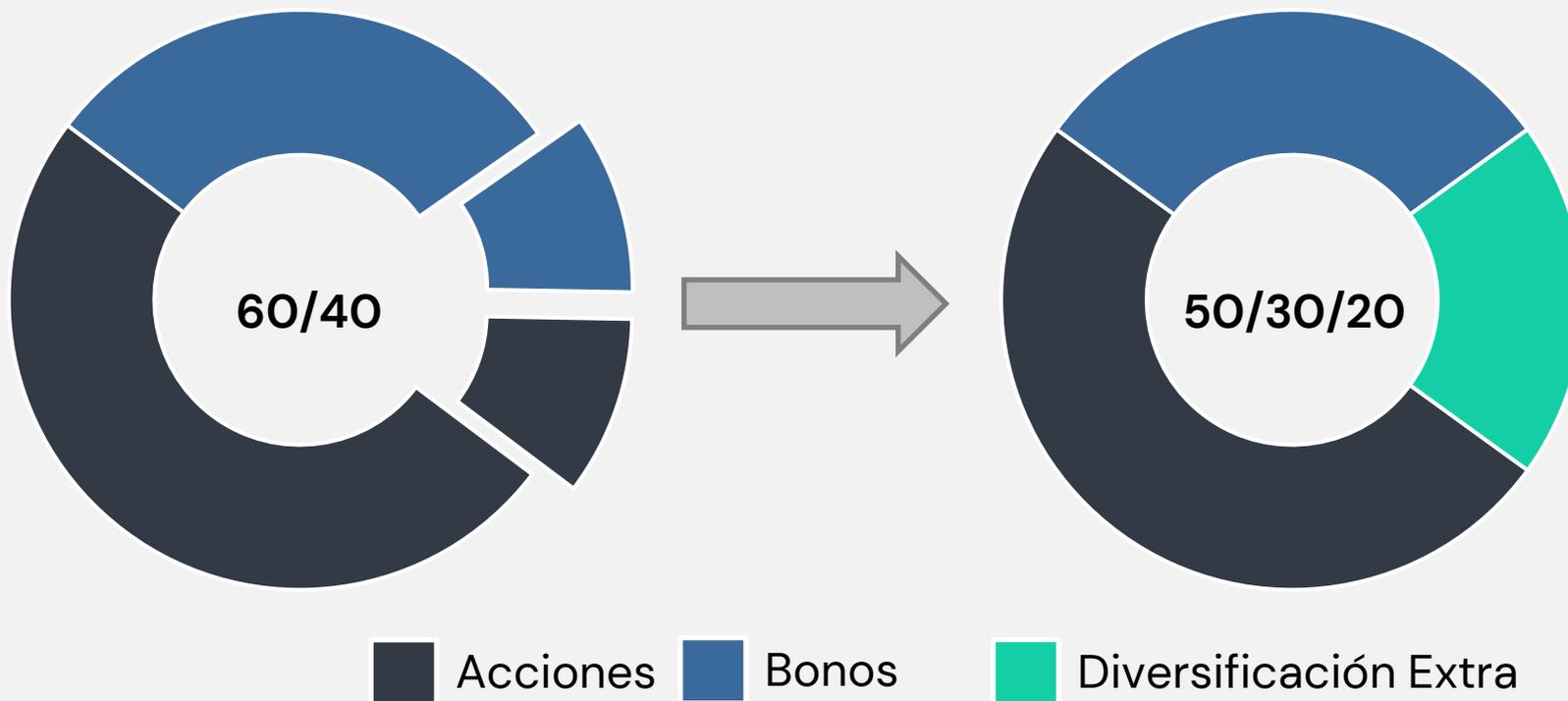




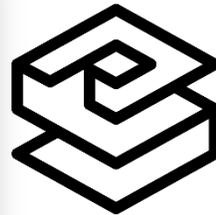
## EL RETO

# Incorporar Más Diversificación Implica Vender Parte de tus Acciones o Bonos.

La diversificación ofrece protección en situaciones difíciles para tus activos base, pero puede lastrar tu rentabilidad cuando los diversificadores rinden por debajo de ellos.

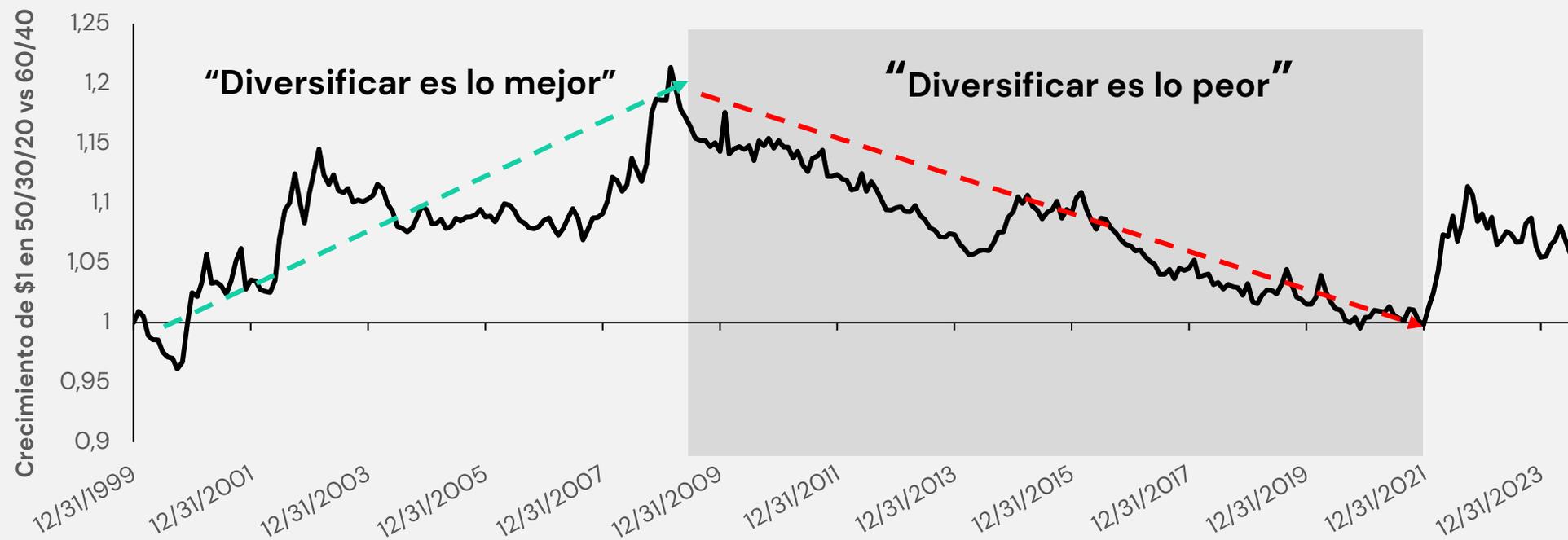


"El "60/40" se refiere a una asignación del 60% en acciones y un 40% en bonos. Por su parte, el "50/30/20" indica un 50% en acciones, un 30% en bonos y un 20% en activos alternativos.



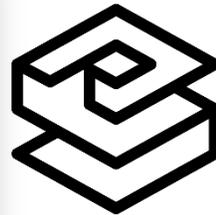
# Incorporar Diversificación Puede Ser Emocionalmente Duro Cuando Tus Diversificadores No Rinden

Retorno Relativo: 50/30/20 vs 60/40



La línea verde ilustra un período en el que una asignación del 20 % a activos alternativos está superando al resto de la cartera, lo que podría facilitar que los inversores mantengan esta asignación en comparación con una cartera 60/40. La línea roja y el área sombreada en gris representan un período en el que una asignación del 20 % a activos alternativos está teniendo un rendimiento inferior al resto de la cartera, lo que podría dificultar su mantenimiento desde una perspectiva emocional.

Fuente: Bloomberg y Société Générale. Las acciones estadounidenses est n representadas por el  ndice S&P 500 ("SPX") y los bonos estadounidenses por el  ndice Bloomberg US Aggregate Bond ("LBSTRUU"), con rendimientos brutos antes de comisiones. El  ndice de tendencia CTA es el Société Générale Trend Index ("NEIXCTAT"). La cartera 50/30/20 consiste en un 50 % en acciones estadounidenses, 30 % en bonos estadounidenses y 20 % en tendencia CTA, con rebalanceo mensual, mientras que la cartera 60/40 asigna un 60 % a acciones estadounidenses y un 40 % a bonos estadounidenses, también con rebalanceo mensual. No es posible invertir directamente en un  ndice. Los rendimientos son brutos, antes de impuestos, y asumen la reinversión de todas las distribuciones. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros. El período considerado es del 31/12/1999 al 31/08/2024, seleccionándose la fecha de inicio según la disponibilidad de datos para los índices subyacentes.



# Los Inversores Persiguen Rentabilidades Perjudicando su Rendimiento a L/P

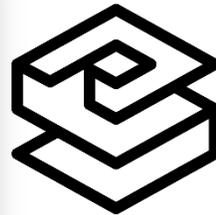
## Retorno de Inversión de Gestores Trend vs Inversores

	3-Year Return (Annualized)	3-Year Investor Return (Annualized)	Gap (Annualized)
QMHIX	14.21	5.01	9.20
GPMFX	11.11	3.73	7.38
PQTIX	7.33	0.71	6.62
RYIFX	7.59	2.47	5.12
ASFYX	11.01	6.65	4.36
AHLYX	6.57	3.35	3.22
LOTIX	11.23	8.19	3.04
AQMIX	11.1	8.35	2.75
ABYIX	7.24	4.92	2.32
LCSIX	5.83	3.51	2.32
MFTNX	18.26	16.41	1.85
GFIRX	9.3	7.46	1.84
SUPIX	-3.82	-3.56	-0.26
WAVIX	7.23	7.54	-0.31
EVOIX	12.45	12.81	-0.36
CSAIX	8.24	8.76	-0.52

De 2019 a 2022, la **diferencia de rentabilidad media 3 años** entre resultados de inversión y resultados de *inversores* **fue de más de 300 puntos básicos.**

Fuente: <https://www.morningstar.com/funds/market-wizards-wave-their-wands-investors-miss-magic>

1. Un punto básico es 1/100 de un punto porcentual.



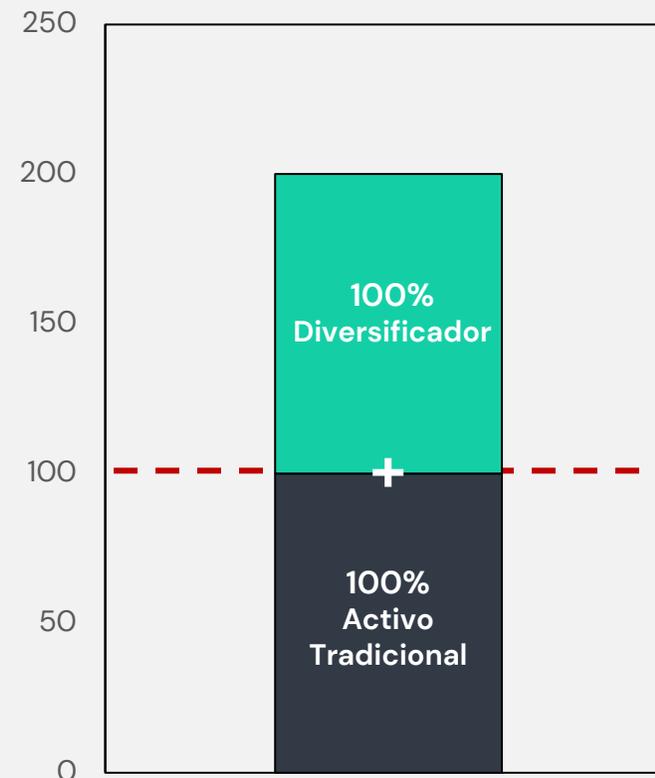
## LA SOLUCIÓN

# Return Stacking

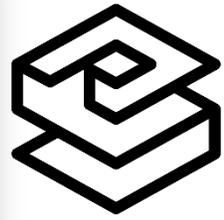
Return Stacking es la idea de superponer un diversificador sobre un activo tradicional, logrando más de 1,00€ de exposición por cada 1,00€ invertido.

Un ejemplo podría ser combinar acciones o bonos indexados con una clase de activo diversificador (como el oro) o una estrategia diversificadora (como trend o *carry*).

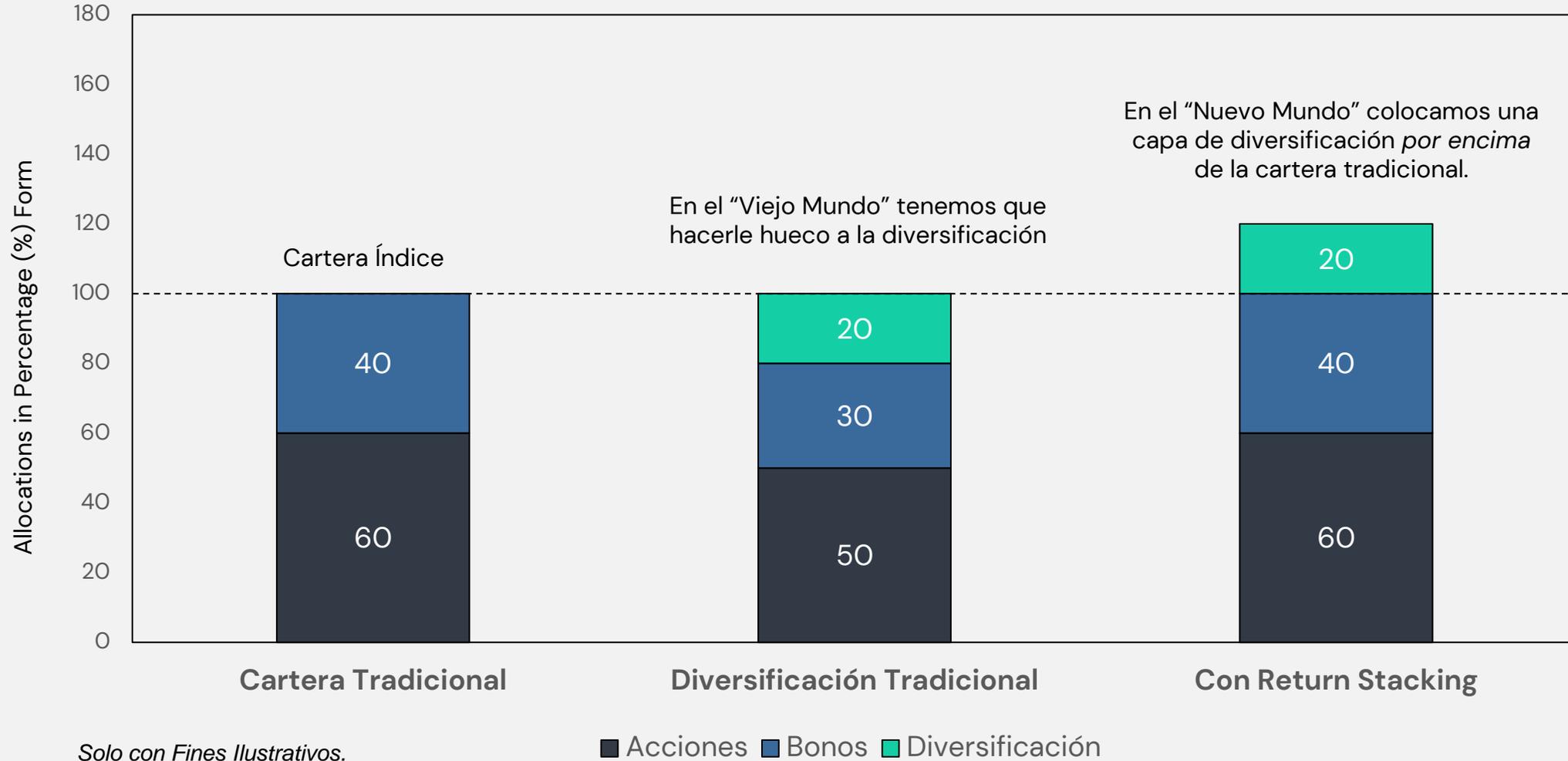
## Una Cartera Return Stacked



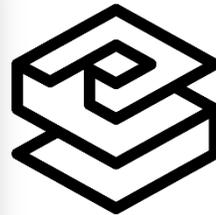
*Solo con fines ilustrativos. La línea roja representa el límite entre la exposición de una cartera tradicional y la exposición que un inversor podría obtener mediante una cartera con return stacking.*



# Cambia Las Reglas del Juego

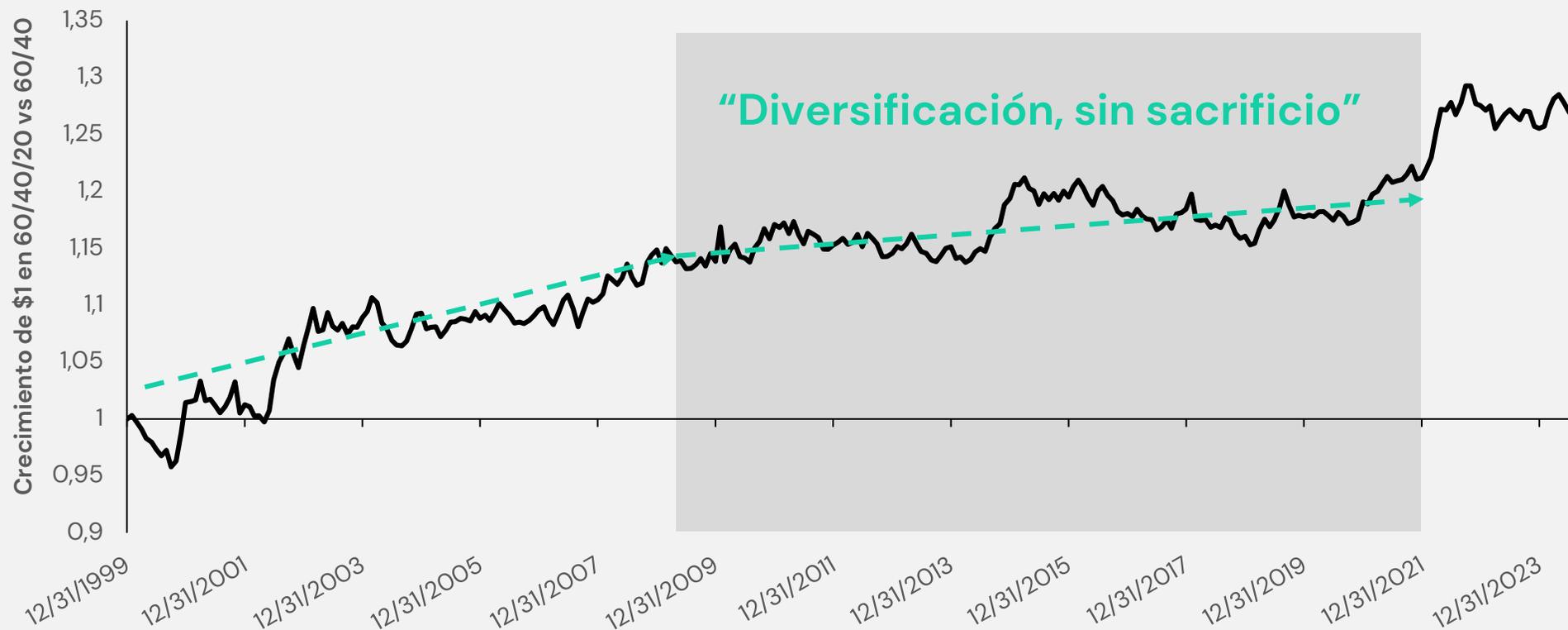


La "Cartera Tradicional" representa la asignación típica de un inversor con un 60 % en acciones y un 40 % en bonos. La "Diversificación Tradicional" representa un intento convencional de diversificación mediante una asignación del 50 % a acciones, 30 % a bonos y 20 % a activos alternativos.



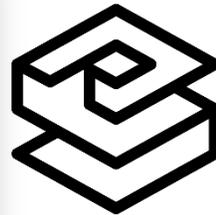
# Evita el Reto Emocional y Mejora Los Resultados

## Rentabilidad Relativa: 60/40/20 vs 60/40



La línea verde muestra cómo el stacking de un 20 % en activos alternativos sobre una cartera 60/40 ha presentado un rendimiento relativo más consistente y ascendente, incluso durante la década en la que los futuros gestionados tuvieron un desempeño inferior en comparación con la cartera 60/40 (área gris), lo que podría facilitar su mantenimiento desde una perspectiva emocional.

Fuente: Bloomberg y Societ Générale. Las acciones estadounidenses están representadas por el índice S&P 500 ("SPX") y los bonos estadounidenses por el índice Bloomberg US Aggregate Bond ("LBSTRUU"), con rendimientos brutos antes de comisiones. El índice de tendencia CTA es el Societ Générale Trend Index ("NEIXCTAT"), diseñado para seguir a los principales asesores de trading de futuros gestionados ("CTAs") en estrategias de seguimiento de tendencias, neto de comisiones subyacentes. La cartera 60/40 asigna un 60 % al S&P 500 y un 40 % al índice Bloomberg US Aggregate Bond, con rebalanceo mensual. La cartera 60/40/20 añade un 20 % del índice de tendencias de Societ Générale y reduce un 20 % del índice Bloomberg Short Treasury US Total Return ("LDI2TRUUU"). No es posible invertir directamente en un índice. Los rendimientos son brutos, antes de impuestos, y suponen la reinversión de todas las distribuciones. El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros. El período analizado es del 31/12/1999 al 31/08/2024, y la fecha de inicio fue seleccionada según la disponibilidad de datos de los índices subyacentes.



**Return Stacked®  
Portfolios**

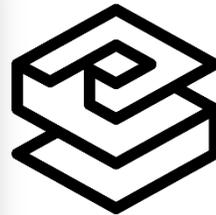
## Stacking Paso a Paso



**Cómo Diversificar sin Sacrificar Rentabilidad: Los Secretos del Return Stacking**

Un selecto grupo de inversores institucionales llevan aplicando este método con éxito desde los años 80.

Return Stacked Portfolios lo hace por primera vez accesible al inversor minorista.



# Amplifica tu Inversión

Introducir fuentes adicionales de rentabilidad sin sacrificar tu exposición a acciones y/o bonos significa:



## Más Diversificación

Te expone a más fuentes de retorno.



## Mayor Rentabilidad

Fuentes de retorno que sumas a las que ya teníamos.

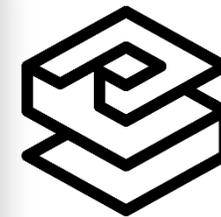


## Control de Riesgos

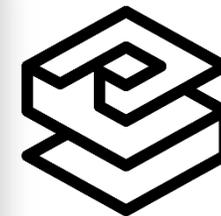
Introducir fuentes de retornos **descorrelacionados** puede ayudar a reducir la volatilidad y las caídas máximas.

¿Cómo utilizarlo?

# Return Stacking para Batir al Mercado



# Batir al Mercado es Difícil



## United States

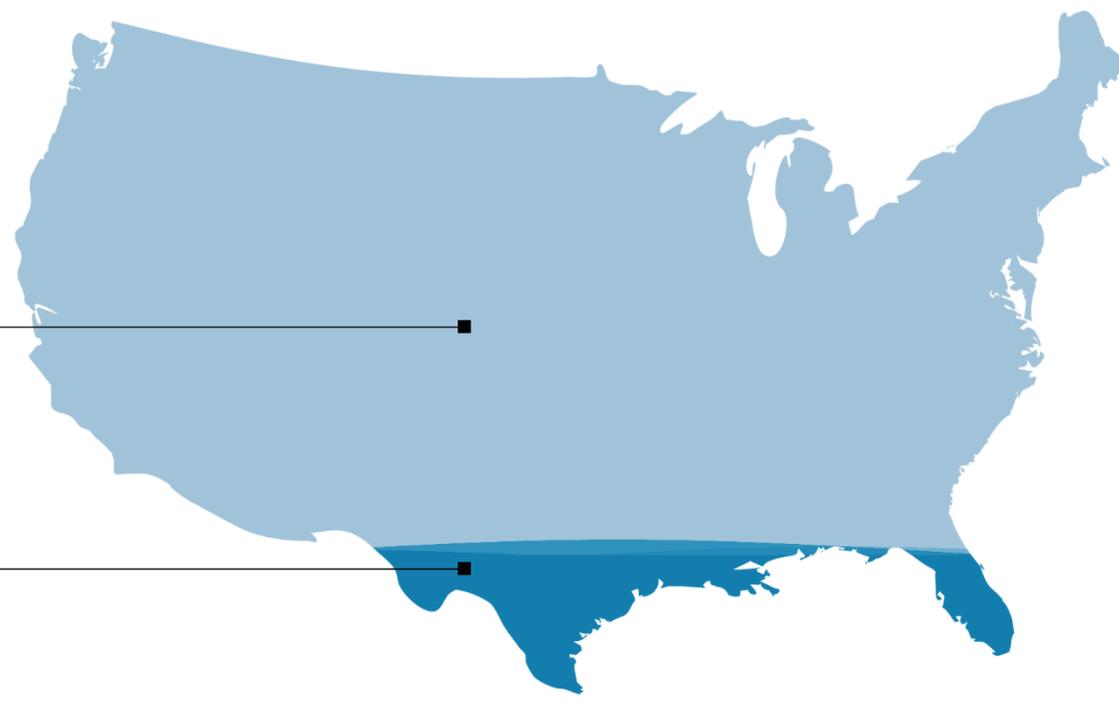
Percentage of All Large-Cap funds that underperformed the S&P 500®

**87.98%**

of funds underperformed the S&P 500®

**12.02%**

of funds outperformed the S&P 500®



1 YEAR

3 YEARS

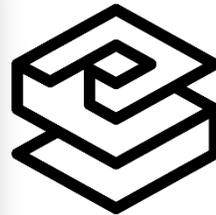
5 YEARS

10 YEARS

15 YEARS

Data as of Dec 31, 2023

Fuente: Dow Jones SPIVA Report



# Batir al Mercado de forma Consistente es *Muy, Muy* Difícil

De los 3,220 fondos de RV Large Cap desde Febrero de 2004:

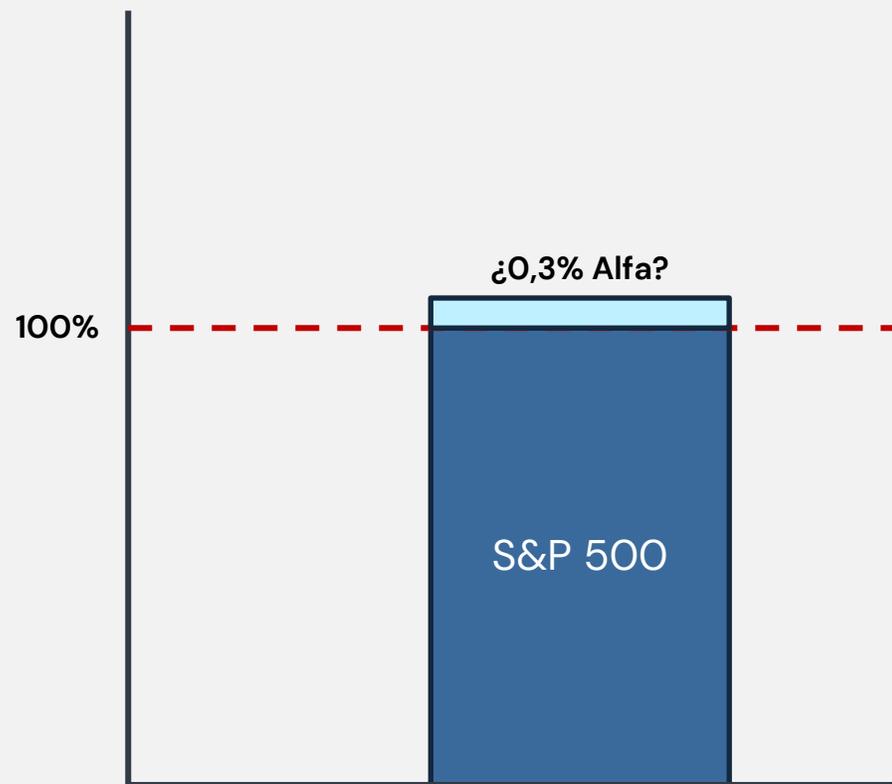
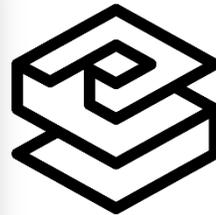
- Solo 41 batieron al S&P 500
- El rendimiento superior medio fue de sólo 0.3% anualizado.

De los ganadores:

- Generalmente pierden frente al índice un 50% del tiempo.
- El mejor de todos batió al mercado solo el 60% del tiempo.

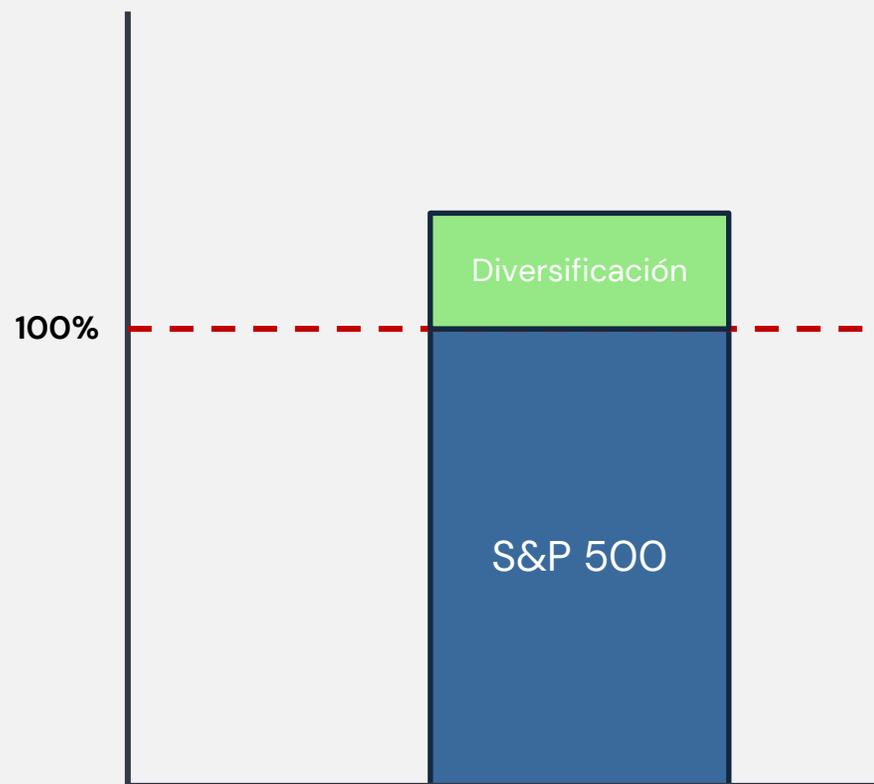
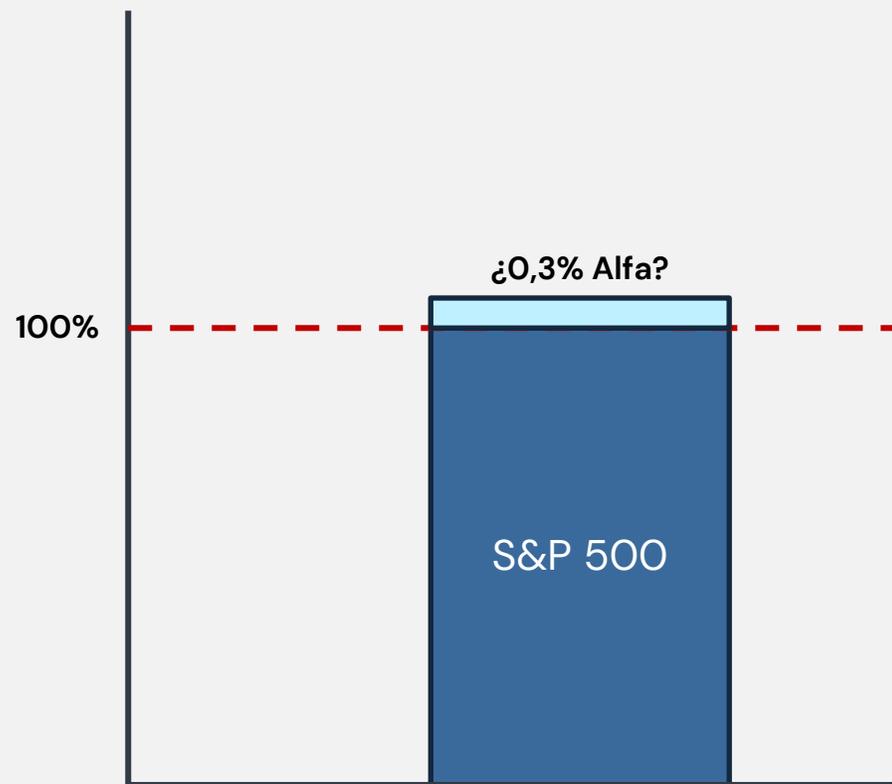
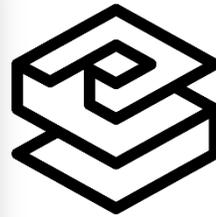
**... con las reglas de juego a las que estamos acostumbrados.**

# ¿Vale la pena?

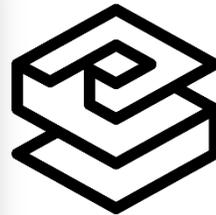


*Solo con fines ilustrativos*

# ¿Y Si Pudieramos Simplemente Añadir Más Rentabilidad?



*Solo con fines ilustrativos.*

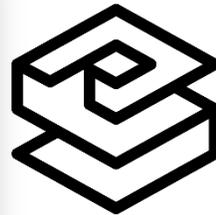


# Correlaciones: S&P 500 vs Beta Alternativa

Correlación Diraria– Febrero 2004 a Febrero 2024

Medida	1	2	3
1. S&P 500 TR Index	1		
2. SocGen CTA Trend Index	-0.06	1	
3. GSAM Cross Asset Carry Index 10% Vol	0.02	0.19	1

Fuente: Bloomberg. Las acciones de EE.UU. corresponden al índice S&P 500 ("SPX"). Los rendimientos son brutos de todas las comisiones. Alternative Beta Stack es el Société Générale Trend Index ("NEIXCTAT") y el Bloomberg GSAM Cross Asset Carry Index (Excess Return "BGSXAC"). No se puede invertir en un índice.



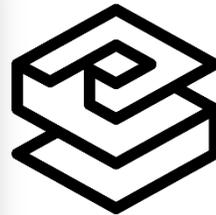
# Peores Mercados en Renta Variable desde 2000

February 2004 a Febrero 2024

Mercado Bajista	S&P 500 TR	SocGen CTA Trend Index	GSAM Cross Asset Carry Index 10% Volatility
Burbuja Tech(2000 - Mar 12, 2003)	-47.4%	62.1%	99.6%
Crisis Financiera (2008 - Mar 08, 2009)	-55.2%	32.1%	5.5%
Crash Covid(2020 - Mar 23, 2020)	-33.8%	-2.4%	-5.9%
Guerra Ucrania (2022- May 18, 2022)	-24.5%	37.1%	-2.8%

*Solo con fines Ilustrativos*

*Fuente: Bloomberg. Las acciones de EE.UU. corresponden al índice S&P 500 ("SPX"). Los rendimientos son brutos de todas las comisiones. Alternative Beta Stack es el Société Générale Trend Index ("NEIXCTAT") y el Bloomberg GSAM Cross Asset Carry Index (Excess Return "BGSXAC"). No se puede invertir en un índice. EL RENDIMIENTO PASADO NO ES INDICATIVO DE RESULTADOS FUTUROS.*



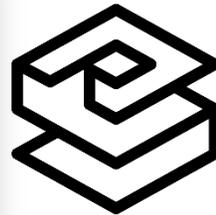
# Caso de Estudio

Exploremos una Cartera con Return Stacking compuesta de:

- 100% S&P 500 TR index
- 25% SocGen CTA Trend Index (Excess Return)
- 25% Bloomberg GSAM Cross Asset Carry Index (Excess Return Scaled to 10% volatility)
- Analizamos los resultados a veinte años, desde febrero de 2004 a febrero de 2024

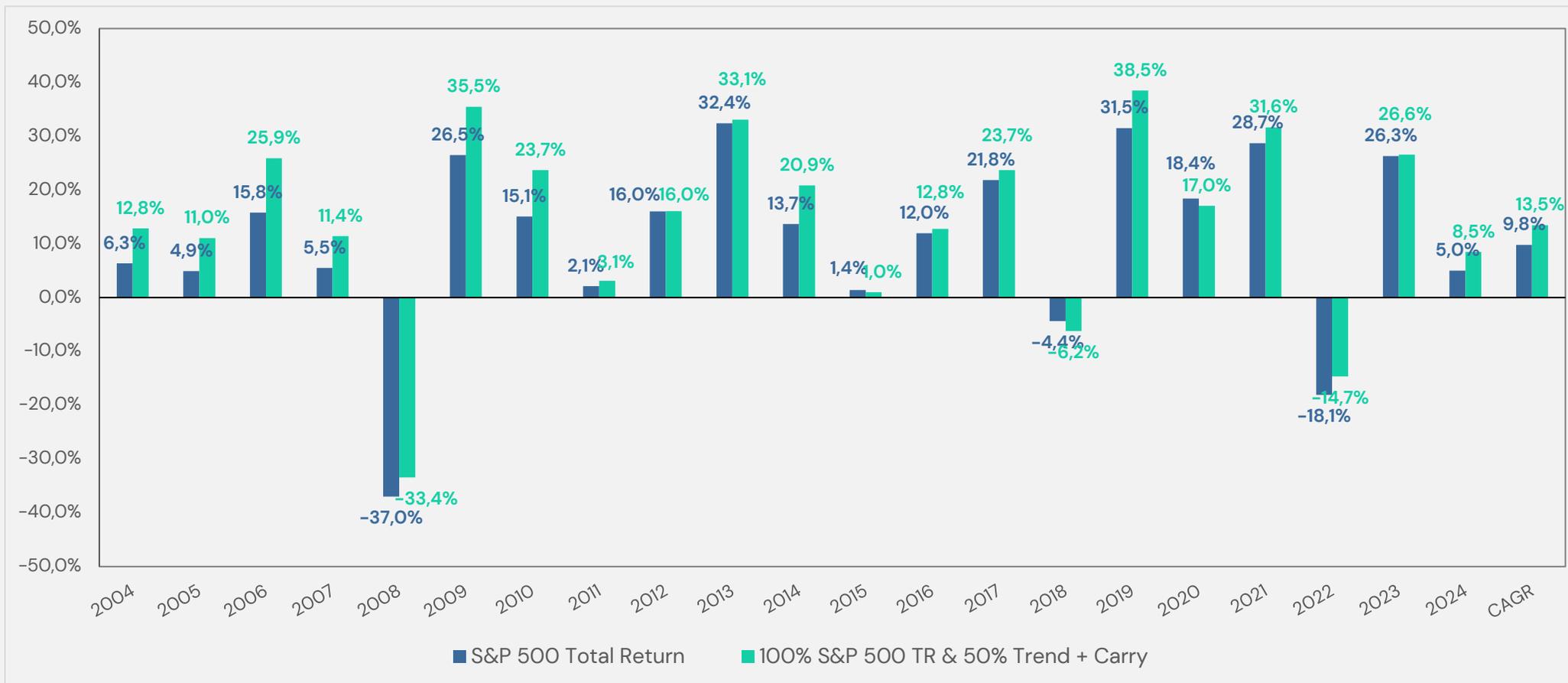
*Solo con fines ilustrativos*



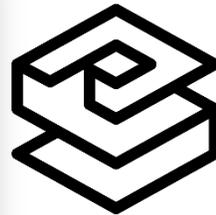


# Rentabilidades por Año

Solo con fines ilustrativos  
Febrero 2004 a Febrero 2024



Fuente: Bloomberg. Cálculos de ReSolve Asset Management SEZC. El rendimiento es retroactivo e hipotético. El rendimiento asume la reinversión de todas las distribuciones. El rendimiento es bruto de todas las comisiones, costos de transacción e impuestos, con la excepción de los ratios de gastos de los fondos subyacentes. Las acciones de EE.UU. corresponden al índice S&P 500 ("SPX"). Los rendimientos son brutos de todas las comisiones. Alternative Beta Stack es 25% de CTA Trend, que es el Société Générale Trend Index ("NEIXCTAT") con retornos en exceso menos el bono del Tesoro a 3 meses utilizando el índice de tasa de interés a corto plazo de CBOE ("IRX") y 25% de un  ndice Bloomberg GSAM Cross Asset Carry con escala de volatilidad del 10% (retorno en exceso). No se puede invertir en un  ndice. EL RENDIMIENTO PASADO NO ES INDICATIVO DE RESULTADOS FUTUROS.



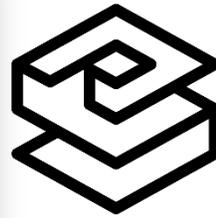
# Caso de Estudio: Resultados

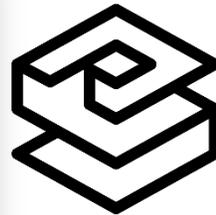
1. **Desempeño Significativo:** Superó al S&P 500 por un 3.2% anualizado.
2. **Consistencia:** Lo superó en 18 de 21 observaciones, frente al fondo mutuo medio (que bate al mercado), que solamente lo hizo en 11 de 21 años.
3. **Menor riesgo:** Las pérdidas fueron significativamente menores que las del índice en años difíciles como 2008 o 2022.

Hay una **ventaja estructural** que se obtiene al apilar dos estrategias diversificadoras y rentables a largo plazo sobre la renta variable.

Source: Bloomberg. Calculations by ReSolve Asset Management SEZC. Performance is backtested and hypothetical. Performance assumes the reinvestment of all distributions. Performance is gross of all fees, transaction costs, and taxes, with the exception of underlying fund expense ratios. Past performance is not a guarantee of future results. PAST PERFORMANCE IS NOT INDICATIVE OF FUTURE RESULTS. As of February 14<sup>th</sup>, 2024

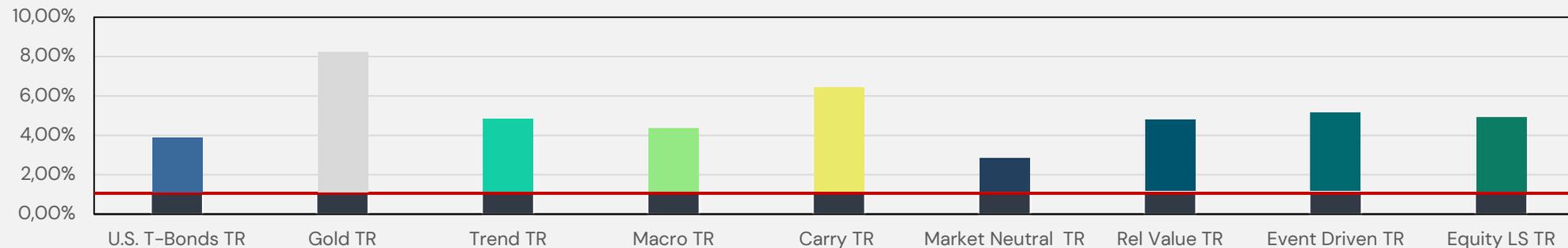
**¿Con qué más Podemos  
hacer Stacking?**





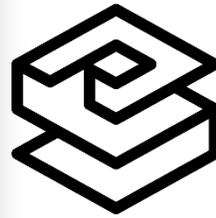
# Pensemos en Return Stacking como Legos de Inversión

Febrero de 2004 a Febrero de 2024  
Rentabilidad en Exceso de Efectivo de Estrategias Alternativas

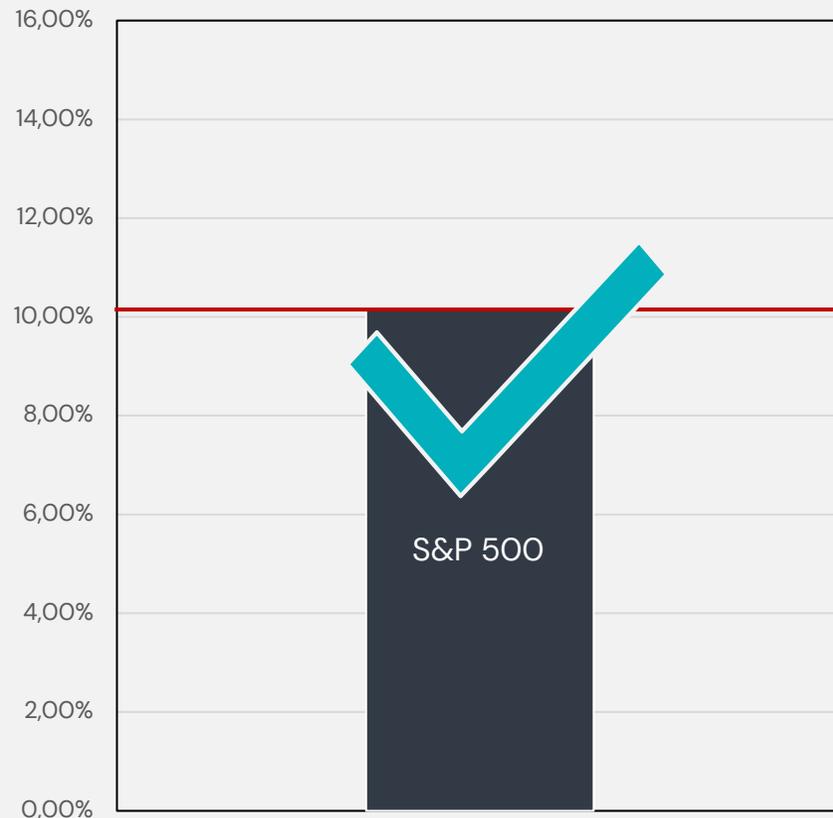


## Legos de Rentabilidad Adicional Con Los Que Podemos Jugar

Fuente: Tiingo y HFR Indices, Socgen Global Financial Data, Bloomberg. Cálculos de ReSolve Asset Management SECZ. El rendimiento es neto de las comisiones de los fondos subyacentes, pero bruto de cualquier comisión de asesoramiento, costos de transacción o impuestos. El rendimiento asume la reinversión de todas las distribuciones. El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros. Consulte las definiciones de estrategia en el glosario. El rendimiento se mide desde enero de 2004 hasta marzo de 2024. Las estrategias presentadas son bonos del Tesoro a más de 20 años (TLT), GFD Gold Index, Socgen Trend Index, HRFI Macro Systematic Diversified Index, Bloomberg GSAM Cross Asset Carry Index (ajustado a un 10% de volatilidad), HFRI 500 Equity Market Neutral, HFRI 500 Relative Value, HFRI 500 Event Driven y HFRI 500 Equity Long Short, respectivamente. La tasa de efectivo proviene de Bloomberg US Treasury Bills 1-3 Month (LD12TRUU).



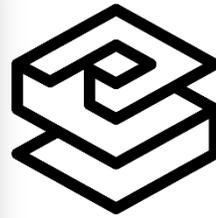
# Rendimiento Superior vía Asignación de Activos (Más Eficiente)



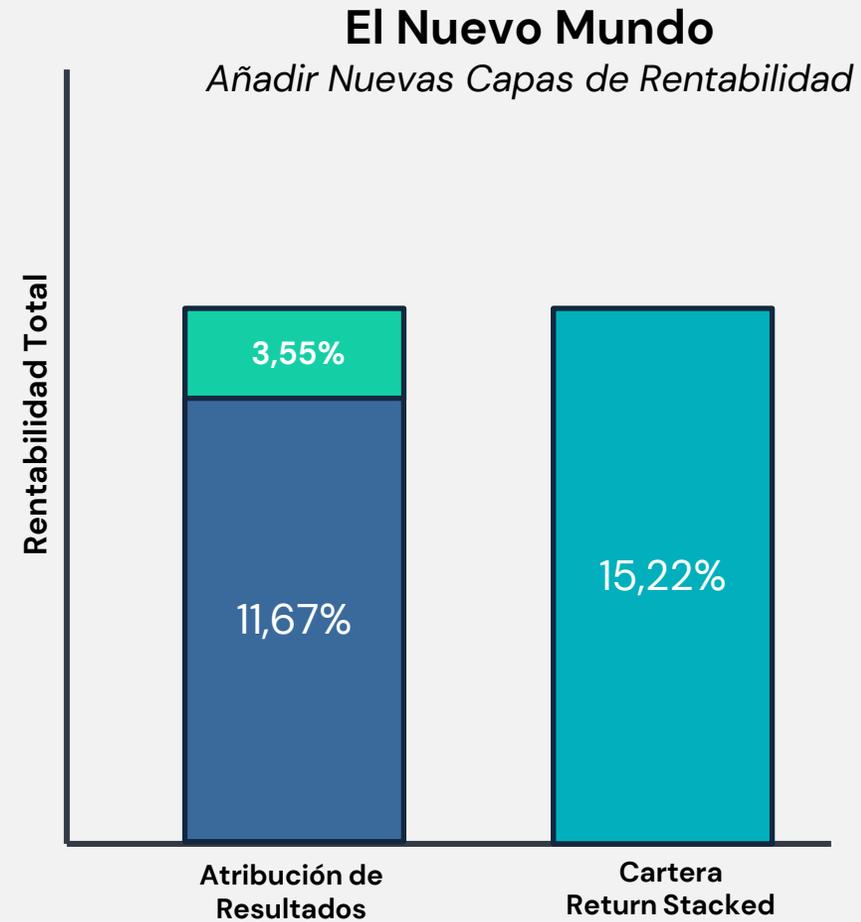
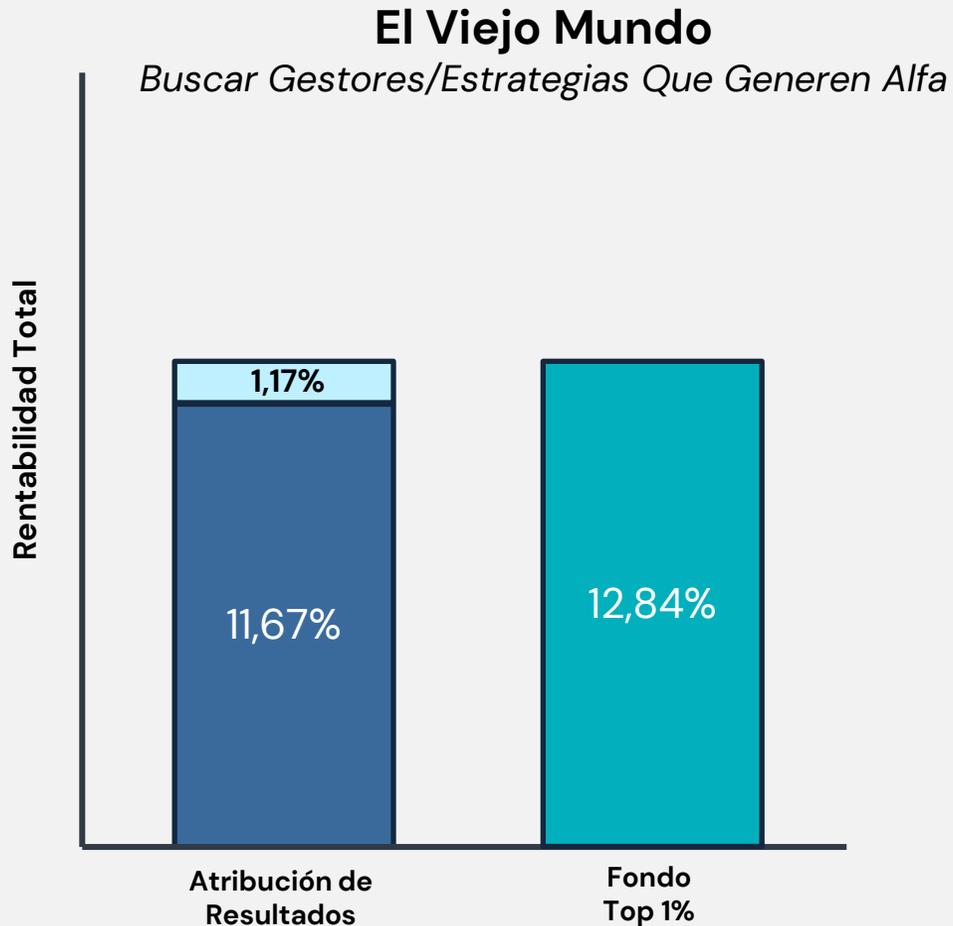
*Solo con fines ilustrativos*

## Legos de Rentabilidad Adicional Con Los Que Jugar

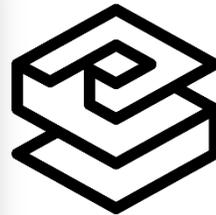




# De la Búsqueda de Alfa a Apilar Beta

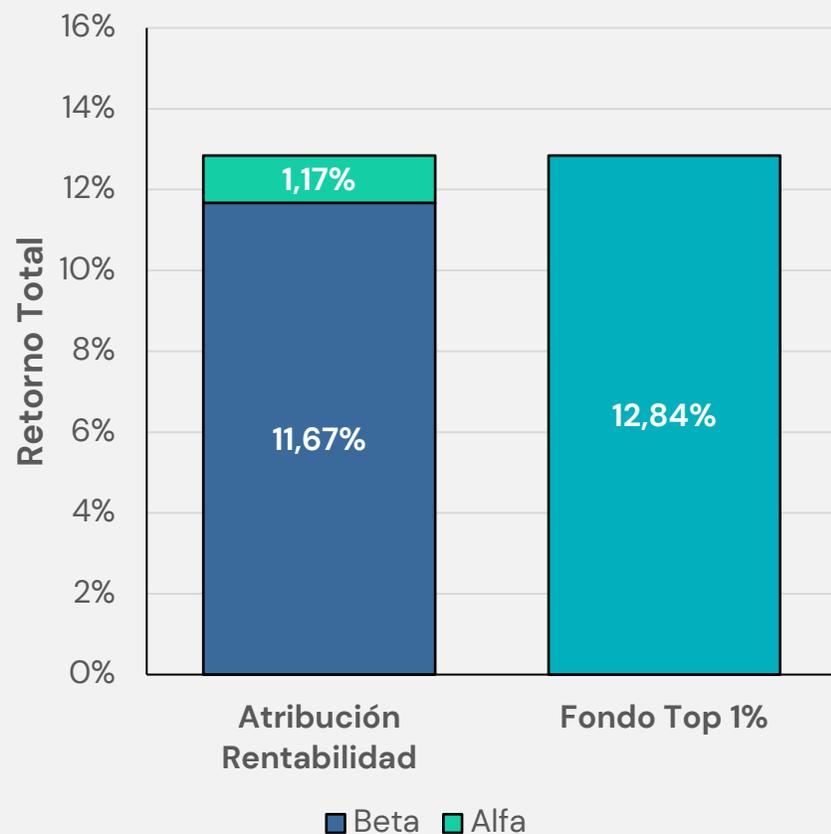


*Solo con fines ilustrativos.*

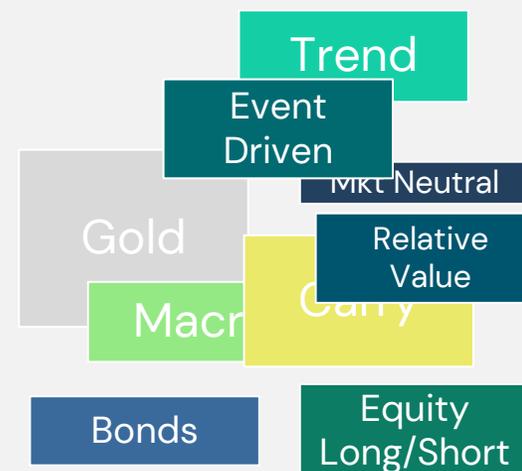


# ¿Qué es más probable?

Encontrar al gestor/estrategia que realmente bata al mercado



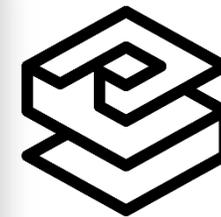
Encontrar una cesta de inversiones que a largo plazo sean más rentables que un monetario

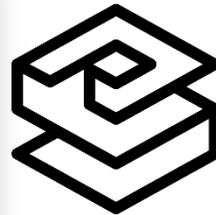


Source: Tiingo, SPIVA, Credit Suisse. Analysis: Newfound Research. Methodology: Market Beta is the iShares Russell 1000 ETF (IWB). Top 1% US Large-Cap Equity Manager is reported by SPIVA as of 12/31/2023. Disclaimers: Returns are net of manager expense ratios, gross of taxes, and assume the reinvestment of all distributions. Returns are from 12/31/2013 to 12/31/2023. Past performance is not indicative of future returns. You cannot invest in an index directly.

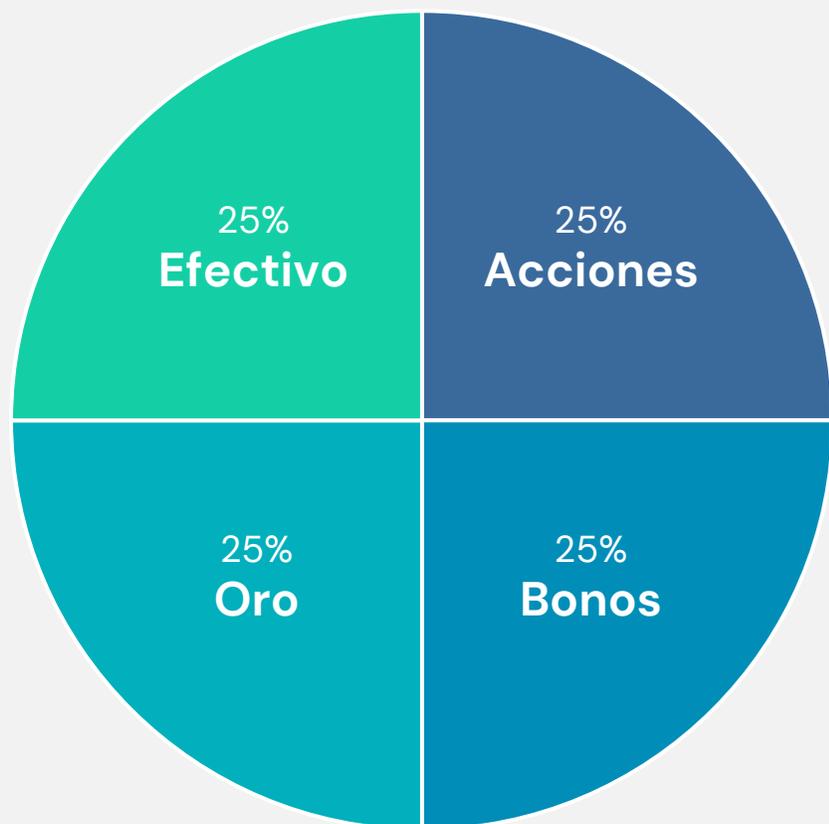
¿Cómo utilizarlo?

# Return Stacking e Inversión Todo Terreno





# Cartera Permanente: El Origen de la Inversión 4x4



Acciones para el **crecimiento**



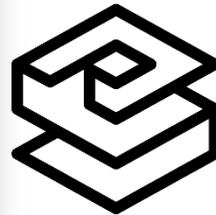
Oro como refugio ante **inflación**



Bonos para la **deflación**



Efectivo para dar **estabilidad**



# ¿Cuál es la Cartera Más Eficiente que Podemos Diseñar con las Herramientas Disponibles Actualmente?



## Trend

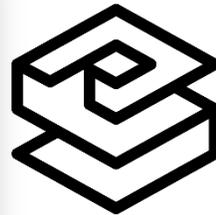
Aprovecha las tendencias detectables del mercado, adaptándose a cambios significativos, y potencialmente generando retornos positivos durante entornos extremos y caídas del mercado.

Descubre más: ["Introducción al Trend Following"](#).

## Carry

Genera ingresos a través de diferencias en las tasas de interés entre diversos instrumentos financieros, ofreciendo diversificación y retornos estables en diferentes escenarios económicos y entornos de mercado.

Descubre más: ["Introducción al Carry o Futures Yield"](#).



# Universo de Inversión

¿En qué invierten Trend & Carry?



## Agricultura

15 Mercados: Global



## Bonos

9 Mercados: Índices



## Tipos

6 Mercados: Global



## Energías

8 Mercados: Oil & Gas



## Acciones

11 Mercados: Índices



## Metales

7 Mercados: Preciosos & Base



## Forex

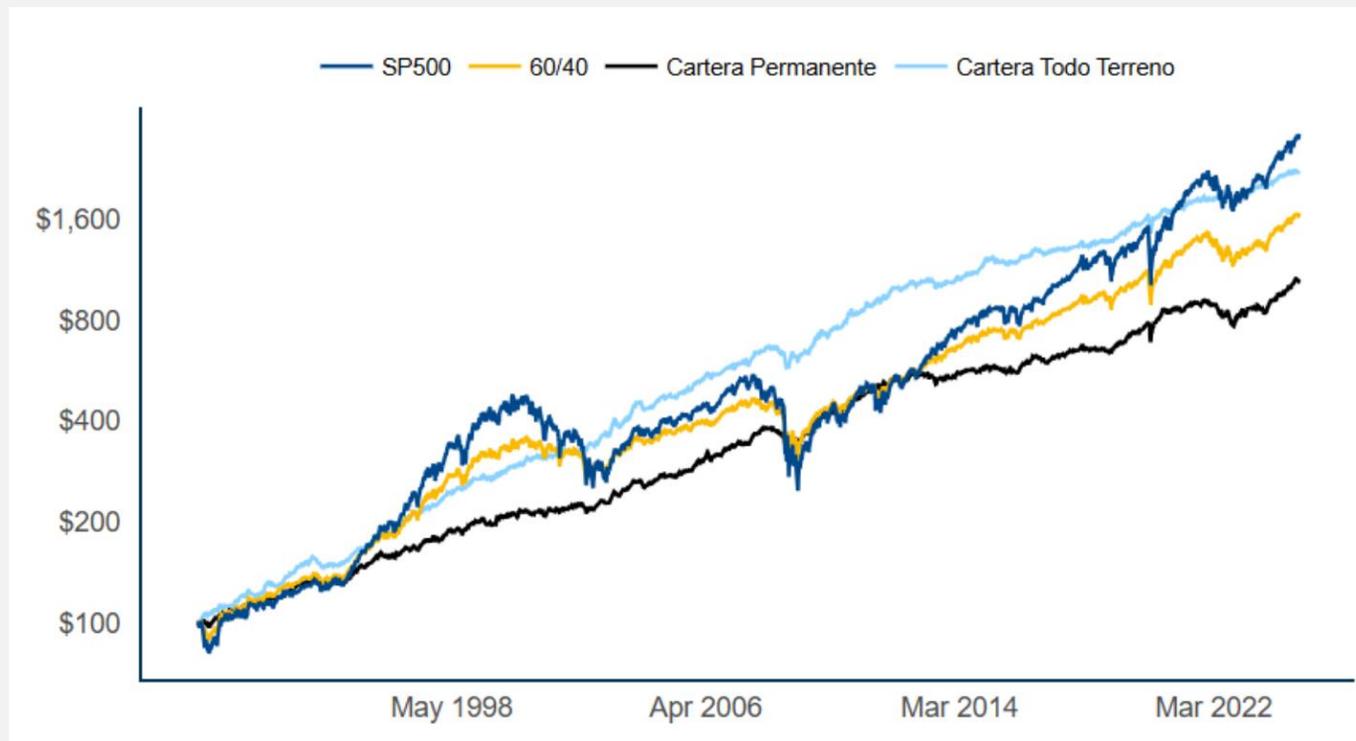
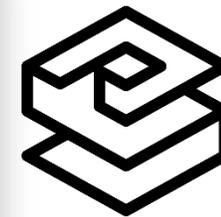
8 Mercados: Pares USD



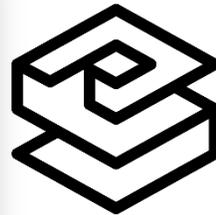
## Volatilidad

2 Mercados: USA & Europa

# Caso de Estudio: Cartera Offroad

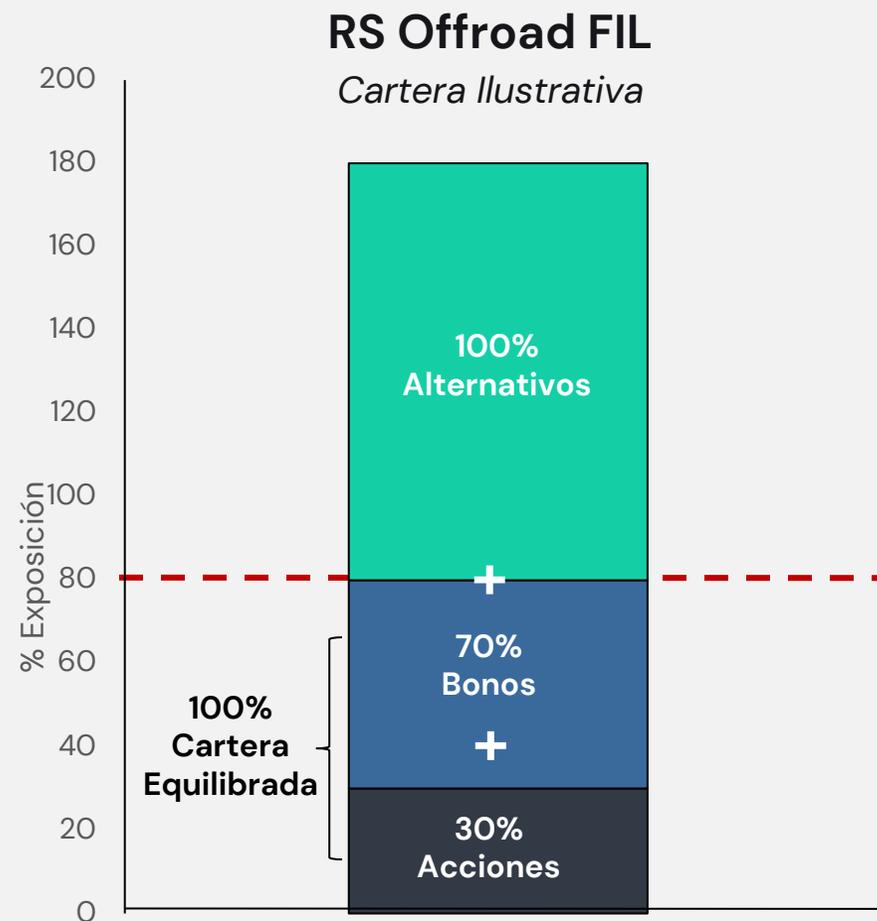


Fuente: Análisis de Return Stacked Portfolios. Datos de ReSolve y Tiingo. Los resultados no incluyen comisiones de gestión, costes de negociación ni impuestos. RENDIMIENTO HIPOTÉTICO Y RESULTADOS SIMULADOS. Construcción de cartera SPY: 100% SPY, Cartera 60/40: 60% SPY 40% AGG, Cartera Permanente: 25% SPY, 50% AGG 25% GLD. Construcción Cartera Todo Terreno: Simulaciones de RSSY, RSBT, RSST, RSSB, GLDE, IRX. Reequilibrio mensual. Consulte la información relevante ofrecida al final de esta presentación.



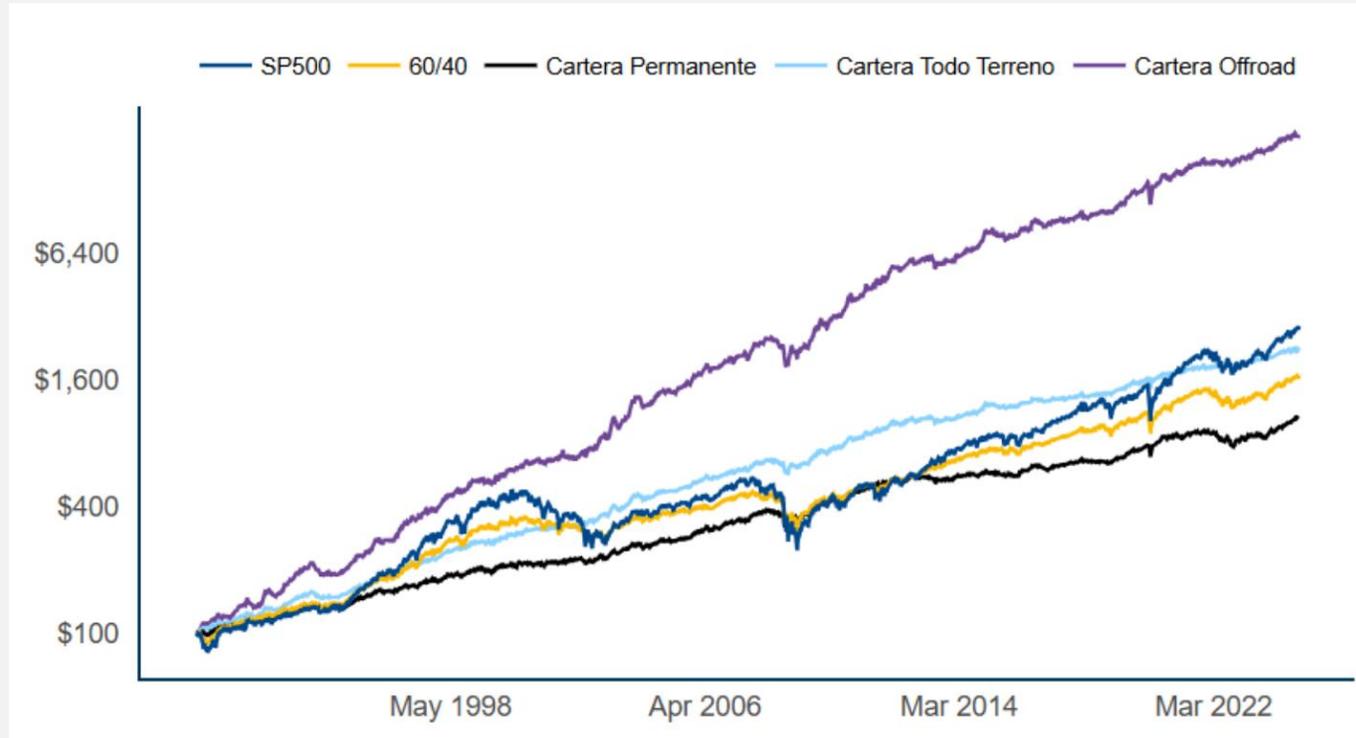
# Return Stacked Offroad FIL

Por cada 1€ invertido, el fondo está diseñado para ofrecer **2€ de exposición a una cartera todo terreno** estructuralmente diversificada que combina inversión tradicional y alternativa



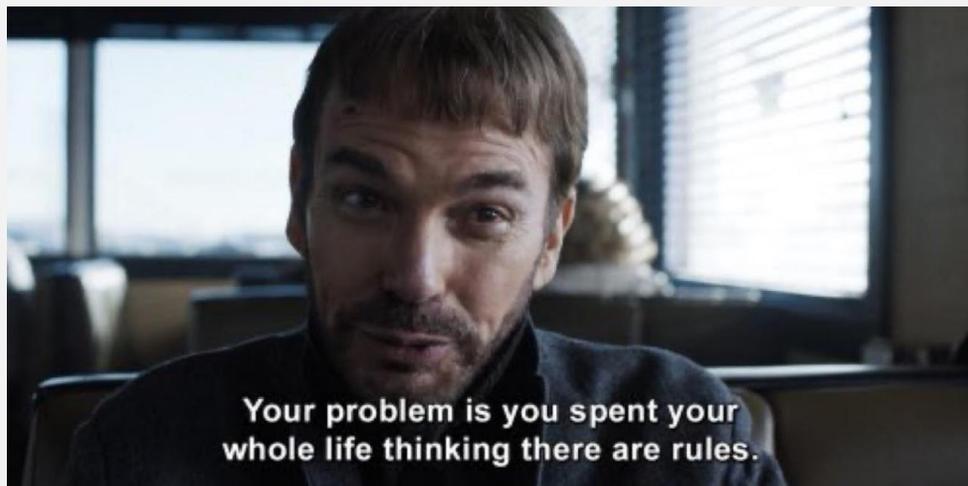
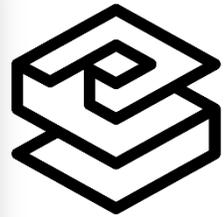
*Solo con fines ilustrativos. La línea roja representa el límite entre la exposición de una cartera tradicional y la exposición que un inversor puede recibir a través del fondo RS Offroad FIL.*

# Caso de Estudio: Cartera Offroad

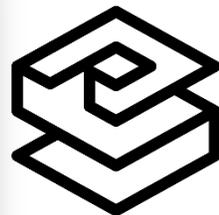


Fuente: Análisis de Return Stacked Portfolios. Datos de ReSolve y Tiingo. Los resultados no incluyen comisiones de gestión, costes de negociación ni impuestos. RENDIMIENTO HIPOTÉTICO Y RESULTADOS SIMULADOS. Construcción de cartera SPY: 100% SPY, Cartera 60/40: 60% SPY 40% AGG, Cartera Permanente: 25% SPY, 50% AGG 25% GLD. Construcción Cartera Todo Terreno: Simulaciones de RSSY, RSBT, RSST, RSSB, GLDE, IRX. Reequilibrio mensual. Consulte la información relevante ofrecida al final de esta presentación.

# Tú decides



# Recursos Adicionales



Web dedicada:  
[www.returnstackedportfolios.es](http://www.returnstackedportfolios.es)

## Podcast y Youtube: The Offroad Investor



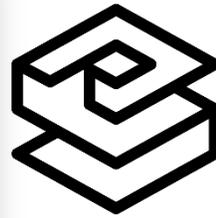
# Gracias

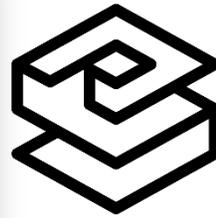
[www.returnstackedportfolios.es](http://www.returnstackedportfolios.es)

[rafa.ortega@returnstackedportfolios.es](mailto:rafa.ortega@returnstackedportfolios.es)

@riverpatrimonio

@theoffroadinvestor





# Información Relevante

## Información confidencial y de propiedad exclusiva.

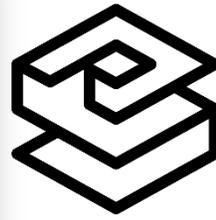
El contenido de este documento no puede ser reproducido ni difundido sin el permiso expreso y por escrito de Return Stacked Portfolios. Estos materiales no pretenden ser exhaustivos y, aunque los detalles aquí contenidos fueron obtenidos de fuentes que Return Stacked Portfolios considera confiables, Return Stacked Portfolios no garantiza su exactitud ni su completitud. El material se ha proporcionado únicamente con fines informativos y no constituye una oferta o solicitud de una oferta, ni ningún consejo o recomendación para comprar cualquier valor u otro instrumento financiero, y no debe ser interpretado como tal. Esta información se proporciona únicamente para ofrecer un marco que ayude en la implementación del análisis propio de un inversor y la visión propia del inversor sobre el tema aquí discutido. La estrategia de inversión y los temas discutidos aquí pueden no ser adecuados para inversores dependiendo de sus objetivos de inversión específicos y situación financiera.

## Fuentes

Análisis por Return Stacked Portfolios. Datos de ReSolve y Tiingo. RENDIMIENTO HIPOTÉTICO Y RESULTADOS SIMULADOS. Este rendimiento hipotético no representa el retorno a un fondo real o una cuenta de trading en la cual un inversor podría haber participado directamente y es solo con fines ilustrativos. Estos resultados asumen un costo estimado por deslizamiento y costos de transacción pero son brutos de cualquier comisión de gestión. Se asumió que las transacciones de valores se ejecutaron a un precio de apertura personalizado condicional al mercado y la zona horaria, y las ganancias son reinvertidas. Cualquier estrategia conlleva un nivel de riesgo que es inevitable. Ningún proceso de inversión puede garantizar o lograr rentabilidad constante todo el tiempo y necesariamente encontrará periodos de pérdidas prolongadas y drawdowns.

## Resultados de Rendimiento Hipotéticos

LOS RESULTADOS DE RENDIMIENTO HIPOTÉTICOS TIENEN MUCHAS LIMITACIONES INHERENTES, ALGUNAS DE LAS CUALES SE DESCRIBEN A CONTINUACIÓN. NO SE HACE NINGUNA REPRESENTACIÓN DE QUE CUALQUIER CUENTA LOGRARÁ O ES PROBABLE QUE LOGRE GANANCIAS O PÉRDIDAS SIMILARES A LAS MOSTRADAS. DE HECHO, FRECUENTEMENTE HAY DIFERENCIAS SIGNIFICATIVAS ENTRE LOS RESULTADOS DE RENDIMIENTO HIPOTÉTICOS Y LOS RESULTADOS REALES SUBSECUENTEMENTE OBTENIDOS POR CUALQUIER PROGRAMA DE COMERCIO EN PARTICULAR. UNA DE LAS LIMITACIONES DE LOS RESULTADOS DE RENDIMIENTO HIPOTÉTICOS ES QUE GENERALMENTE SE PREPARAN CON EL BENEFICIO DE LA RETROSPECTIVA. ADEMÁS, EL COMERCIO HIPOTÉTICO NO INVOLUCRA RIESGO FINANCIERO, Y NINGÚN REGISTRO DE COMERCIO HIPOTÉTICO PUEDE DAR CUENTA COMPLETAMENTE DEL IMPACTO DEL RIESGO FINANCIERO EN EL COMERCIO REAL. POR EJEMPLO, LA CAPACIDAD PARA SOPORTAR PÉRDIDAS O ADHERIRSE A UN PROGRAMA DE COMERCIO EN PARTICULAR A PESAR DE LAS PÉRDIDAS COMERCIALES SON PUNTOS MATERIALES QUE TAMBIÉN PUEDEN AFECTAR ADVERSAMENTE LOS RESULTADOS COMERCIALES REALES. HAY NUMEROSOS OTROS FACTORES RELACIONADOS CON LOS MERCADOS EN GENERAL O CON LA IMPLEMENTACIÓN DE CUALQUIER PROGRAMA DE COMERCIO ESPECÍFICO QUE NO PUEDEN SER COMPLETAMENTE TENIDOS EN CUENTA EN LA PREPARACIÓN DE RESULTADOS DE RENDIMIENTO HIPOTÉTICOS Y TODOS LOS CUALES PUEDEN AFECTAR ADVERSAMENTE LOS RESULTADOS COMERCIALES REALES. Se espera que el rendimiento simulado cambie periódicamente como función de los refinamientos en nuestra metodología de simulación y los datos subyacentes del mercado. Los resultados no incluyen otros costos de manejar un portafolio (como comisiones de custodia, legales, de auditoría, administrativas u otros honorarios profesionales). La información en esta presentación no ha sido revisada ni auditada por un contador independiente u otra firma de pruebas independiente. Información más detallada sobre la manera en la cual se calcularon los gráficos está disponible bajo solicitud. Cualquier fondo real o cuenta gestionada invertirá en diferentes condiciones económicas, en periodos con diferentes volatilidades y en diferentes valores que aquellos incorporados en los gráficos de rendimiento hipotético mostrados.



# Información Relevante

## **Riesgo de apalancamiento por uso de Instrumentos Derivados**

Las inversiones en instrumentos derivados que pueden emplearse, tales como futuros, opciones y acuerdos de swap, tienen el efecto económico de crear apalancamiento financiero en la cartera de un fondo o una cuenta y pueden dar lugar a pérdidas que excedan la cantidad que el fondo o la cuenta ha invertido en esos instrumentos. El apalancamiento financiero magnificará, a veces significativamente, la exposición de un fondo o cuenta a cualquier aumento o disminución en los precios asociados con un activo de referencia particular resultando en una mayor volatilidad en el valor de la cartera del fondo o la cuenta. Es probable que el valor de la cartera del fondo o cuenta experimente mayor volatilidad en períodos cortos de tiempo. Mientras que dicho apalancamiento financiero tiene el potencial de producir mayores ganancias, también puede resultar en mayores pérdidas, que en algunos casos pueden obligar a un fondo o cuenta a liquidar otras inversiones de la cartera con pérdidas para cumplir con cualquier límite de margen establecido por el custodio.

## **No es una Oferta ni Solicitud**

Este documento es solo para fines informativos y no constituye una oferta o invitación para suscribirse o comprar valores, productos o servicios. Este material no está destinado para la distribución a, o uso por, ninguna persona o entidad en cualquier jurisdicción o país donde tal distribución o uso sería contrario a la ley o regulación local. Los valores, productos y servicios descritos aquí pueden no estar disponibles para todas las personas en todas las jurisdicciones.

## **No es Asesoramiento de Inversión**

Este documento se proporciona solo con fines informativos y de discusión y no debe ser interpretado como, ni pretende ser, asesoramiento de inversión, fiscal o legal, ni una opinión sobre la idoneidad o conveniencia de cualquier inversión, ni una oferta para vender, o una solicitud de oferta para comprar una participación en cualquier valor, incluyendo una participación en cualquier vehículo de inversión gestionado o asesorado por Return Stacked Portfolios. Este documento no es y no debe ser interpretado como una recomendación para comprar o vender valores. No hay garantía de que los valores discutidos aquí permanezcan en la cartera de alguna cuenta en el momento en que usted reciba este documento o que los valores vendidos no hayan sido recomprados. Los destinatarios deben consultar a sus propios asesores con respecto a la legalidad, fiscalidad y conveniencia financiera de invertir en cualquier valor o seguir cualquier estrategia de inversión.

## **Riesgos Generales de Invertir**

Todas las inversiones en valores conllevan riesgos, incluido el riesgo de perder todo el capital invertido. El rendimiento pasado de un valor, mercado, cartera o estrategia de inversión no garantiza resultados futuros. No hay garantía de que una cartera o estrategia logre su objetivo de inversión. La diversificación no asegura un beneficio ni protege contra pérdidas en mercados en declive.



# Return stacking: diversificación sin sacrificio

---

**RAFAEL ORTEGA SALVADOR**  
GESTOR DE INVERSIONES

