

# GUÍA DE INVERSIÓN

**PARA PATRIMONIOS FAMILIARES**

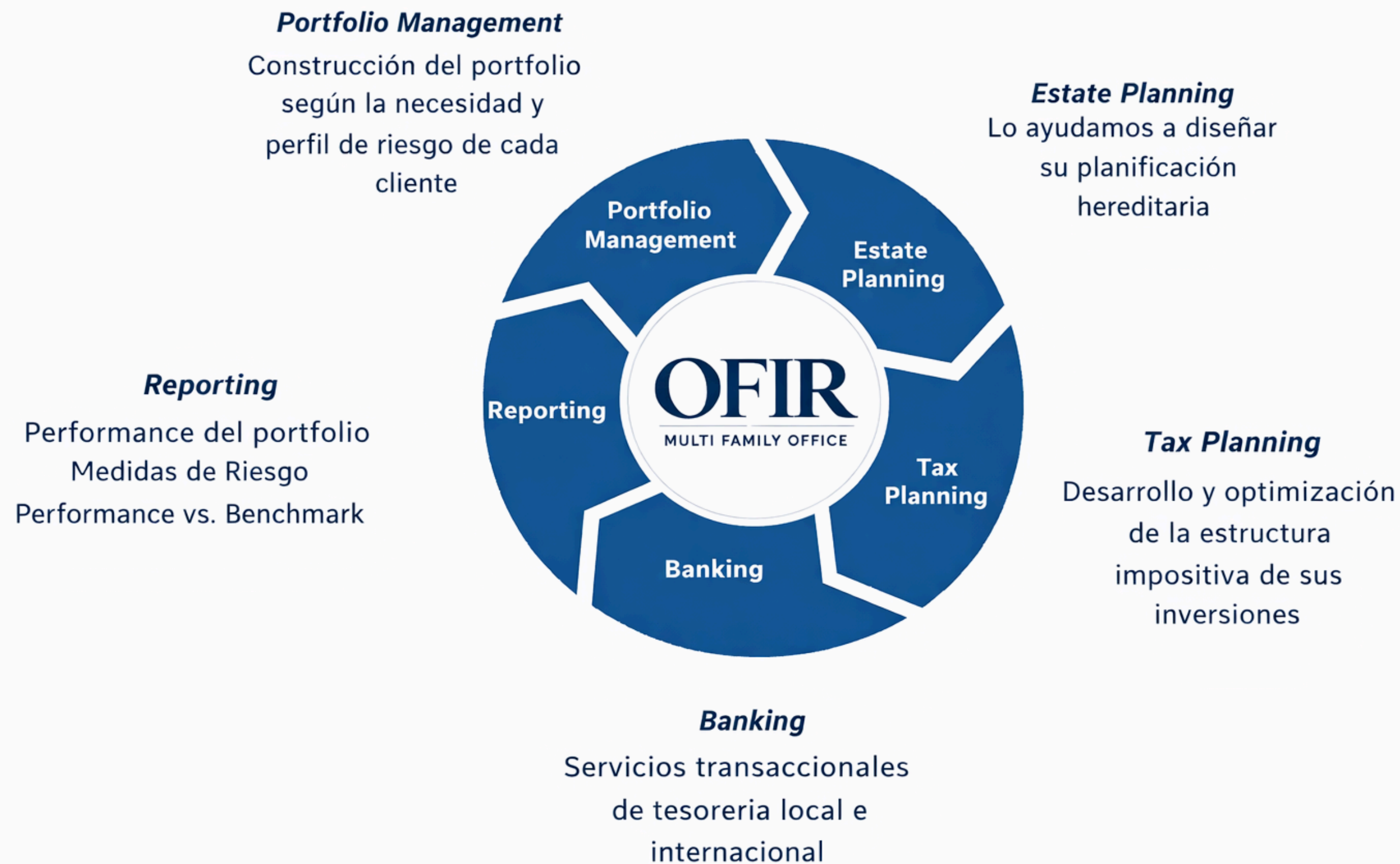


# OFIR VS BANCO

|                           | Multi-Family Office | Banco/Broker |
|---------------------------|---------------------|--------------|
| Planeamiento Sucesorio    | ✓ Sí                | No           |
| Optimización impositiva   | ✓ Sí                | No           |
| Management fee            | ✓ Sí                | No           |
| Comisiones                | – No                | ✓ Sí         |
| Active trading            | – No                | ✓ Sí         |
| Pasive portfolio          | ✓ Sí                | No           |
| Manejo de tesorería       | ✓ Sí                | Sí/No        |
| Reporte de rendimientos   | ✓ Sí                | No           |
| Alineamiento de objetivos | ✓ Sí                | No           |

## ¿POR QUÉ OFIR?

### Un enfoque integral para la gestión patrimonial



# NUESTRO PROCESO DE GESTIÓN PATRIMONIAL



## *Comprender Necesidades*

- Tolerancia al riesgo
- Retorno esperado
- Situación financiera

- Horizonte Temporal
- Necesidades de liquidez
- Conocer restricciones



## *Establecer Objetivos*



## *Crear Estrategias*

- Asset Allocation
- Diversificación
- Rebalanceo del Portfolio



## *Reporting*

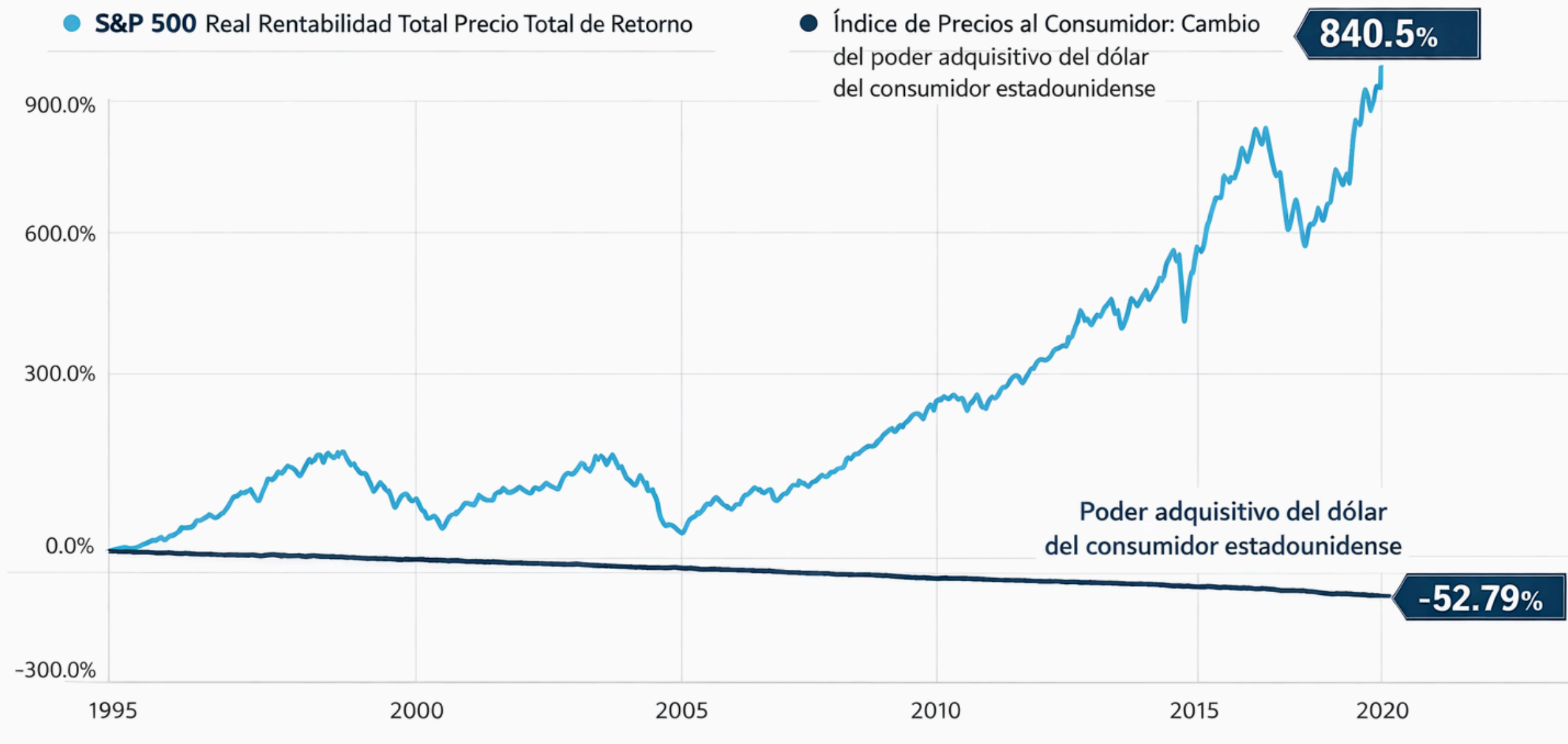
- Performance del portfolio
- Medidas de Riesgo/Retorno

# EL IMPACTO DE LA INFLACIÓN Y EL CRECIMIENTO DEL CAPITAL

En los últimos 30 años, el poder adquisitivo del dólar se ha reducido de manera significativa como consecuencia de la inflación.

En paralelo, las acciones han demostrado ser un vehículo eficaz para preservar y hacer crecer el capital real en el largo plazo.

## *Variación % en los últimos 30 años...*



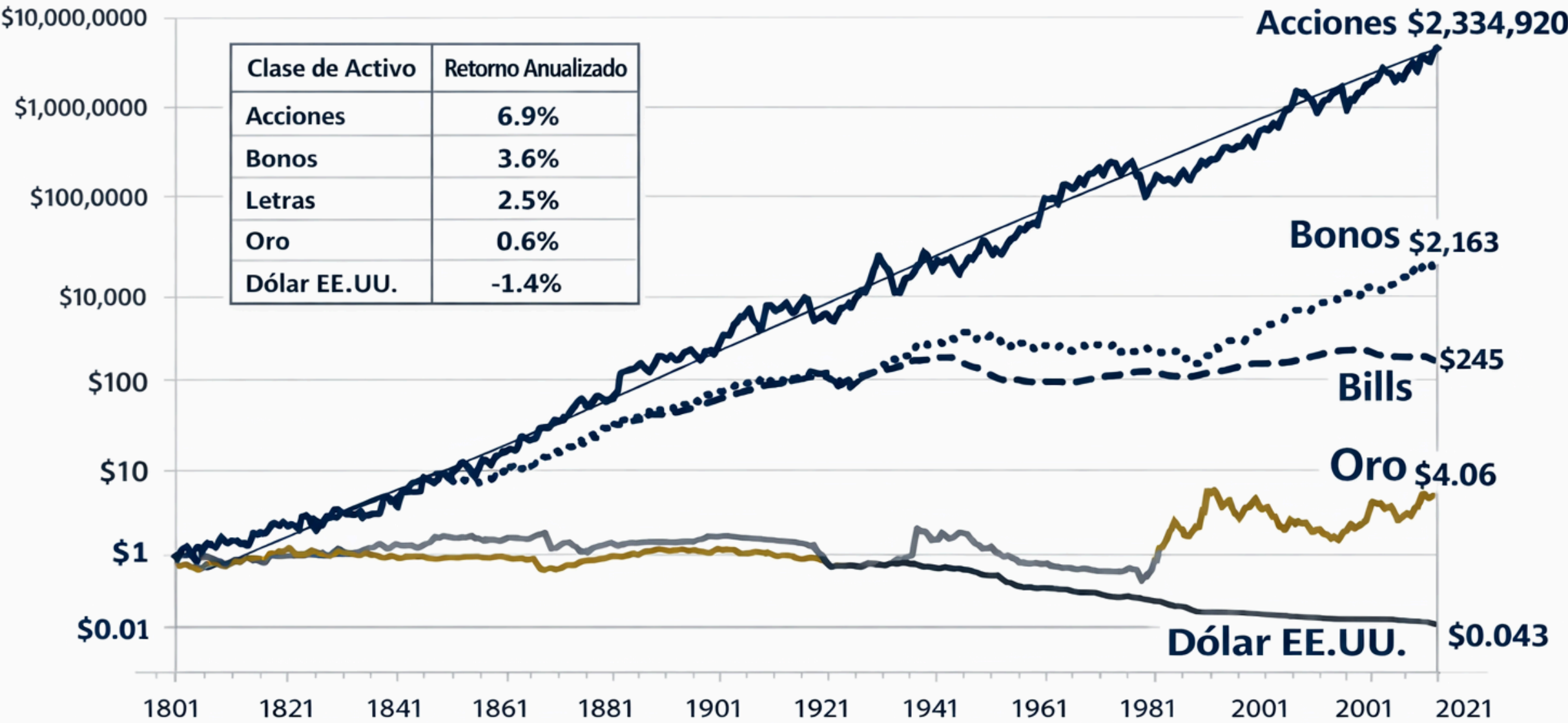
Datos al 13 de Marzo 2024

Fuente: YCharts. **YCHARTS**

# LECCIONES DE MÁS DE DOS SIGLOS DE HISTORIA FINANCIERA

## Crecimiento de \$1 desde 1801

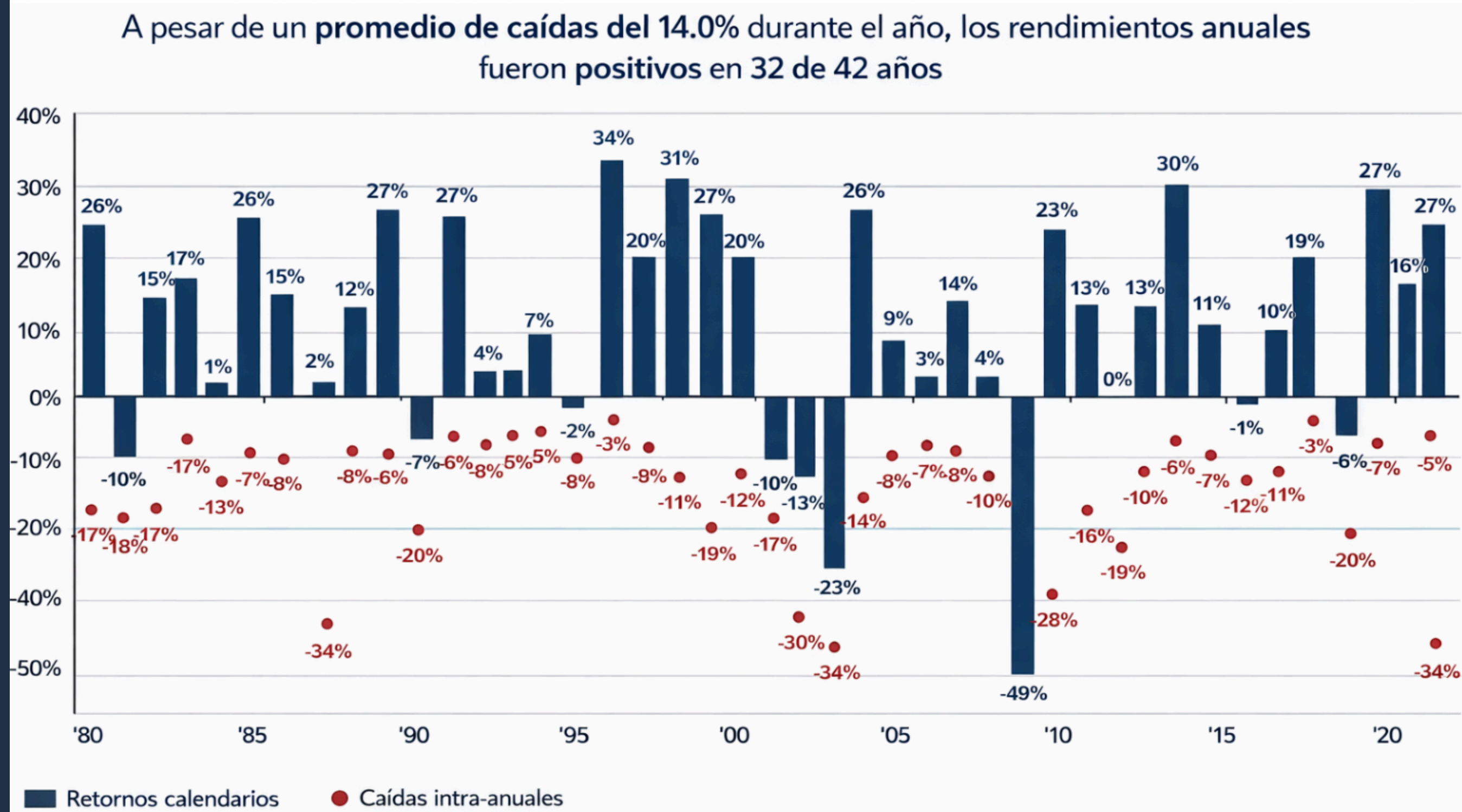
Valor de \$1 invertido en diferentes clases de activos



La evidencia histórica muestra que los activos productivos han sido la principal fuente de crecimiento patrimonial en términos reales, mientras que los activos monetarios tienden a perder poder adquisitivo en el tiempo.

# LA VOLATILIDAD ES PARTE NATURAL DEL PROCESO DE INVERSIÓN

Desde 1928, el S&P 500 ha generado una rentabilidad promedio cercana al 10% anual, a pesar de atravesar caídas intra- anuales promedio del 14%.

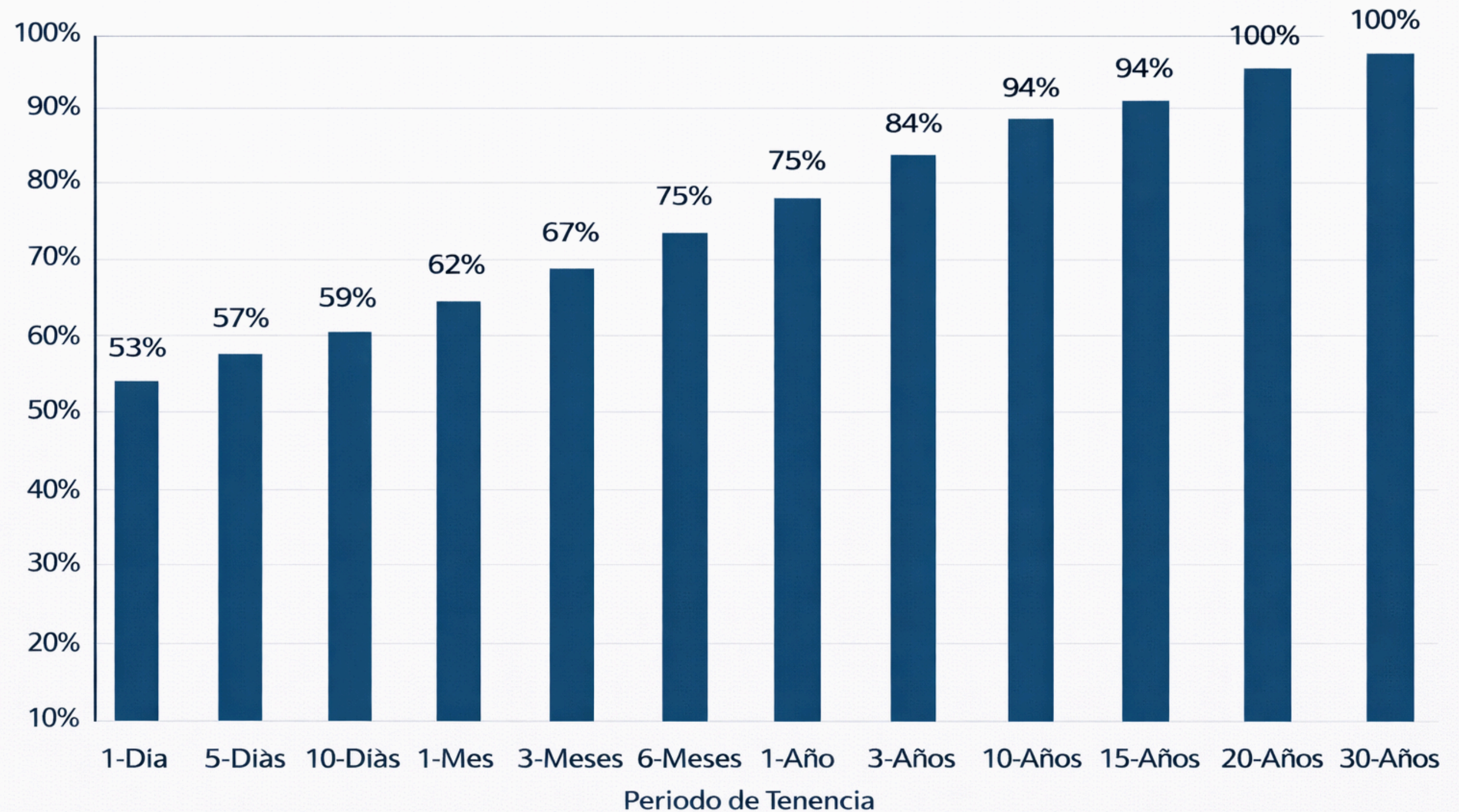


*La volatilidad no representa un riesgo para quien invierte con planificación, disciplina y horizonte de largo plazo.*

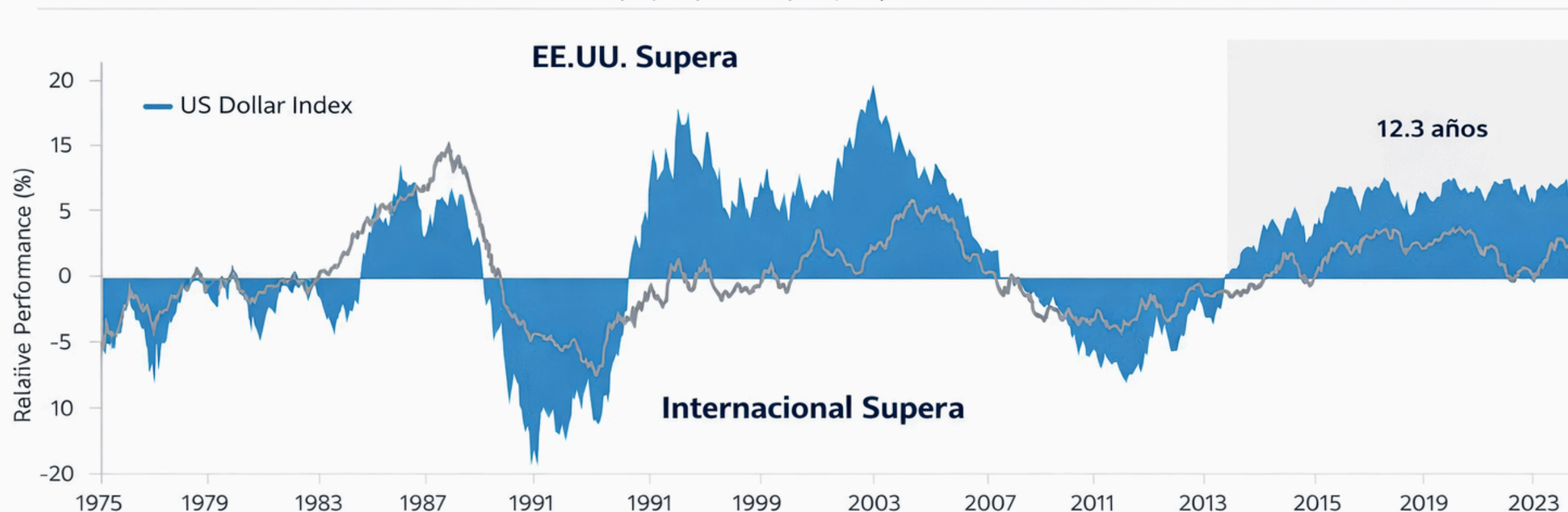
# INVERTIR EN ACCIONES: LO OPUESTO AL CASINO

Cuanto mayor es el horizonte temporal, mayor es la probabilidad de obtener retornos positivos.

## S&P 500 Retorno Total: % Positivo (1928 - 2022)



Rendimiento Rolling de 5 Años: Renta Variable EE.UU. vs. Renta Variable Internacional  
(31/01/75-30/06/23)



| Periodo   | +S&P 500 | +Mundo |
|-----------|----------|--------|
| 1970-1978 | +4,6%    | +10,9% |
| 1979-1984 | +15,4%   | +9,8%  |
| 1985-1988 | +17,8%   | +40,1% |
| 1989-1999 | +19,4%   | +7,8%  |
| 2000-2007 | +1,7%    | +6,0%  |
| 2008-2021 | +11,0%   | +3,6%  |
| 2022-2023 | -8,1%    | -3,0%  |

Fuente: YCHARTS

## EL LIDERAZGO DE LOS MERCADOS ES CÍCLICO

A lo largo de la historia, distintos países y regiones han liderado los mercados financieros en diferentes períodos.

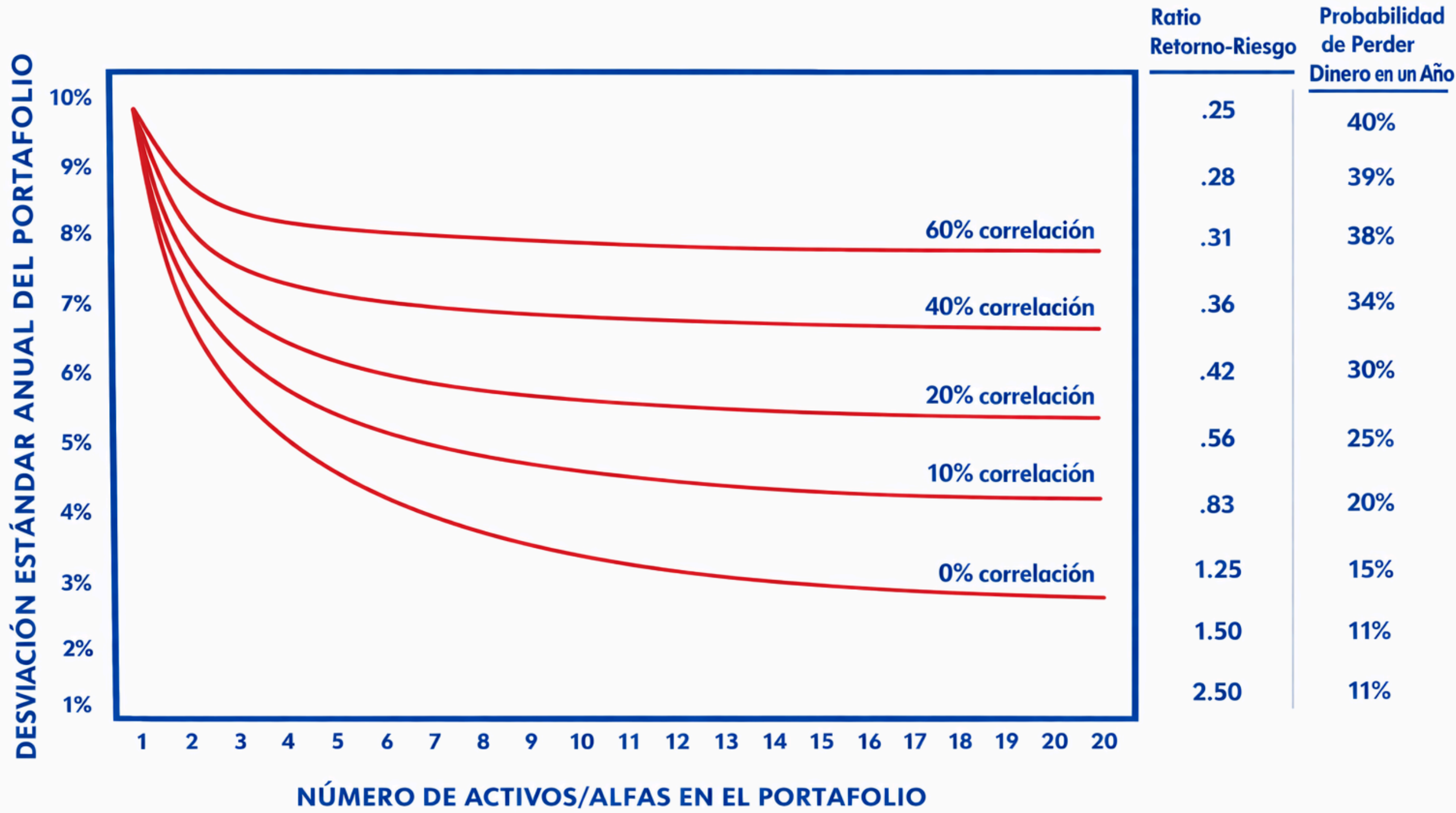
La diversificación geográfica es una herramienta esencial para evitar concentraciones de riesgo estructural.

# DIVERSIFICACIÓN: HERRAMIENTA DE CONTROL DE RIESGO

La verdadera diversificación no consiste en acumular activos, sino en combinar fuentes de retorno con comportamientos distintos entre sí.

Cuando se incorporan entre 15 y 20 activos con baja correlación, el riesgo total del portafolio puede reducirse de manera significativa y mejora la relación riesgo– retorno.

## EL SANTO GRIAL



# DIVERSIFICACIÓN

Ninguna clase de activo ofrece rendimientos estables en todo momento.

La diversificación implica aceptar que siempre habrá algo en la cartera que esté temporariamente rezagado. Eso no es un error: es el precio de reducir el riesgo global del patrimonio.

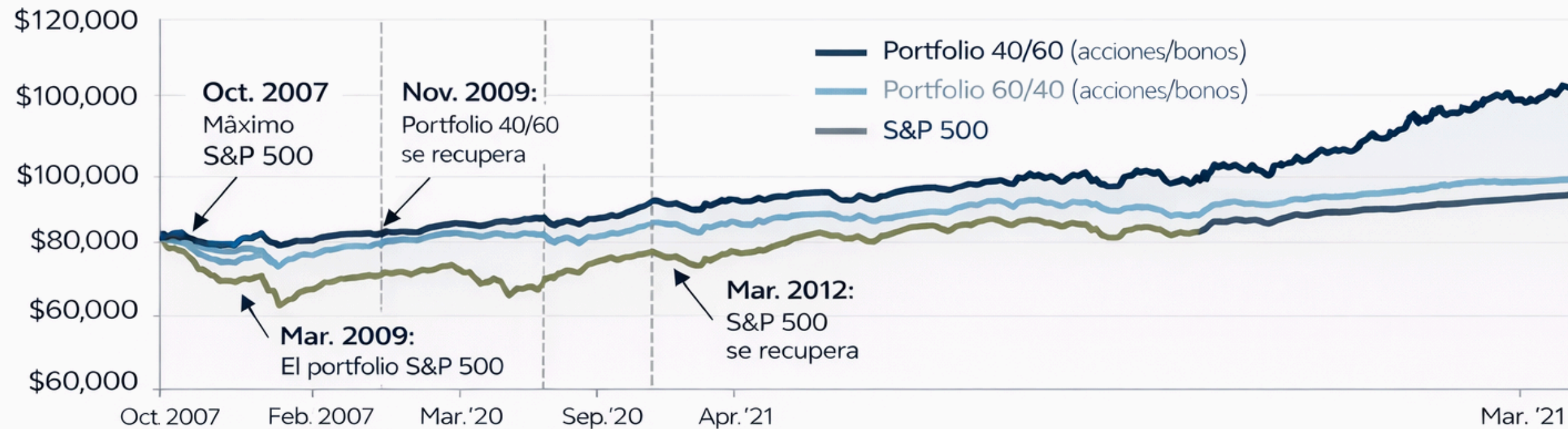
| 2011 - 2025  |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ann.         | Vol.         | 2011         | 2012         | 2013         | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         | 2023         | 2024         | 2025         |
| Large Cap    | Small Cap    | REITs        | REITs        | Small Cap    | REITs        | REITs        | Small Cap    | EM Equity    | Cash         | Large Cap    | Small Cap    | REITs        | Comdty.      | Large Cap    | Large Cap    | EM Equity    |
| 14.1%        | 20.3%        | 8.3%         | 19.7%        | 38.8%        | 28.0%        | 2.8%         | 21.3%        | 37.8%        | 1.8%         | 31.5%        | 20.0%        | 41.3%        | 16.1%        | 26.3%        | 25.0%        | 34.4%        |
| Small Cap    | EM Equity    | Fixed Income | High Yield   | Large Cap    | Large Cap    | Large Cap    | High Yield   | DM Equity    | Fixed Income | REITs        | EM Equity    | Large Cap    | Cash         | DM Equity    | Small Cap    | DM Equity    |
| 9.5%         | 17.5%        | 7.8%         | 19.6%        | 32.4%        | 13.7%        | 1.4%         | 14.3%        | 25.6%        | 0.0%         | 28.7%        | 18.7%        | 28.7%        | 1.5%         | 18.9%        | 11.5%        | 31.9%        |
| REITs        | REITs        | High Yield   | EM Equity    | DM Equity    | Fixed Income | Fixed Income | Large Cap    | Large Cap    | REITs        | Small Cap    | Large Cap    | Comdty.      | High Yield   | Small Cap    | Asset Alloc. | Large Cap    |
| 7.8%         | 16.4%        | 3.1%         | 18.6%        | 23.3%        | 6.0%         | 0.5%         | 12.0%        | 21.8%        | -4.0%        | 25.5%        | 18.4%        | 27.1%        | -12.7%       | 16.9%        | 10.0%        | 17.9%        |
| Asset Alloc. | DM Equity    | Large Cap    | DM Equity    | Asset Alloc. | Asset Alloc. | Cash         | Comdty.      | Small Cap    | High Yield   | DM Equity    | Asset Alloc. | Small Cap    | Fixed Income | Asset Alloc. | High Yield   | Asset Alloc. |
| 7.3%         | 15.7%        | 2.1%         | 17.9%        | 14.9%        | 5.2%         | 0.0%         | 11.8%        | 14.6%        | -4.1%        | 22.7%        | 10.6%        | 14.8%        | -13.0%       | 14.1%        | 9.2%         | 15.8%        |
| DM Equity    | Comdty.      | Cash         | Small Cap    | High Yield   | Small Cap    | DM Equity    | EM Equity    | Asset Alloc. | Large Cap    | Asset Alloc. | DM Equity    | Asset Alloc. | Asset Alloc. | High Yield   | EM Equity    | Comdty.      |
| 7.1%         | 15.4%        | 0.1%         | 16.3%        | 7.3%         | 4.9%         | -0.4%        | 11.6%        | 14.6%        | -4.4%        | 19.5%        | 8.3%         | 13.5%        | -13.9%       | 14.0%        | 8.1%         | 15.8%        |
| High Yield   | Large Cap    | Asset Alloc. | Large Cap    | REITs        | Cash         | Asset Alloc. | REITs        | High Yield   | Asset Alloc. | EM Equity    | Fixed Income | DM Equity    | DM Equity    | REITs        | Comdty.      | Small Cap    |
| 5.7%         | 14.7%        | -0.7%        | 16.0%        | 2.9%         | 0.0%         | -2.0%        | 8.6%         | 10.4%        | -5.8%        | 18.9%        | 7.5%         | 11.8%        | -14.0%       | 11.4%        | 5.4%         | 12.8%        |
| EM Equity    | Asset Alloc. | Small Cap    | Asset Alloc. | Cash         | High Yield   | High Yield   | Asset Alloc. | REITs        | Small Cap    | High Yield   | High Yield   | High Yield   | Large Cap    | EM Equity    | Cash         | High Yield   |
| 4.2%         | 10.1%        | -4.2%        | 12.2%        | 0.0%         | 0.0%         | -2.7%        | 8.3%         | 8.7%         | -11.0%       | 12.6%        | 7.0%         | 1.0%         | -18.1%       | 10.3%        | 5.3%         | 12.1%        |
| Fixed Income | High Yield   | DM Equity    | Fixed Income | Fixed Income | EM Equity    | Small Cap    | Fixed Income | Fixed Income | Comdty.      | Fixed Income | Cash         | Cash         | EM Equity    | Fixed Income | REITs        | Fixed Income |
| 2.4%         | 9.1%         | -11.7%       | 4.2%         | -2.0%        | -1.8%        | -4.4%        | 2.6%         | 3.5%         | -11.2%       | 8.7%         | 0.5%         | 0.0%         | -19.7%       | 5.5%         | 4.9%         | 7.3%         |
| Cash         | Fixed Income | Comdty.      | Cash         | EM Equity    | DM Equity    | EM Equity    | DM Equity    | Comdty.      | DM Equity    | Comdty.      | Comdty.      | Fixed Income | Small Cap    | Cash         | DM Equity    | Cash         |
| 1.5%         | 4.6%         | -13.3%       | 0.1%         | -2.3%        | -4.5%        | -14.6%       | 1.5%         | 1.7%         | -13.4%       | 7.7%         | -3.1%        | -1.5%        | -20.4%       | 5.1%         | 4.3%         | 4.3%         |
| Comdty.      | Cash         | EM Equity    | Comdty.      | Comdty.      | Comdty.      | Comdty.      | Cash         | Cash         | EM Equity    | Cash         | REITs        | EM Equity    | REITs        | Comdty.      | Fixed Income | REITs        |
| -1.1%        | 0.9%         | -18.2%       | -1.1%        | -9.5%        | -17.0%       | -24.7%       | 0.3%         | 0.8%         | -14.2%       | 2.2%         | -5.1%        | -2.2%        | -24.9%       | -7.9%        | 1.3%         | 2.3%         |

"Aquellos que tienen conocimiento no predicen. Los que predicen, no tienen conocimiento", Lao Tzu

# LA DIVERSIFICACIÓN EN TIEMPOS DE CRISIS

Incluso en los peores escenarios,  
la diversificación contribuye a  
limitar el impacto negativo y,  
especialmente, a acelerar los  
procesos de recuperación del  
capital.

## Crisis Subprime 2008



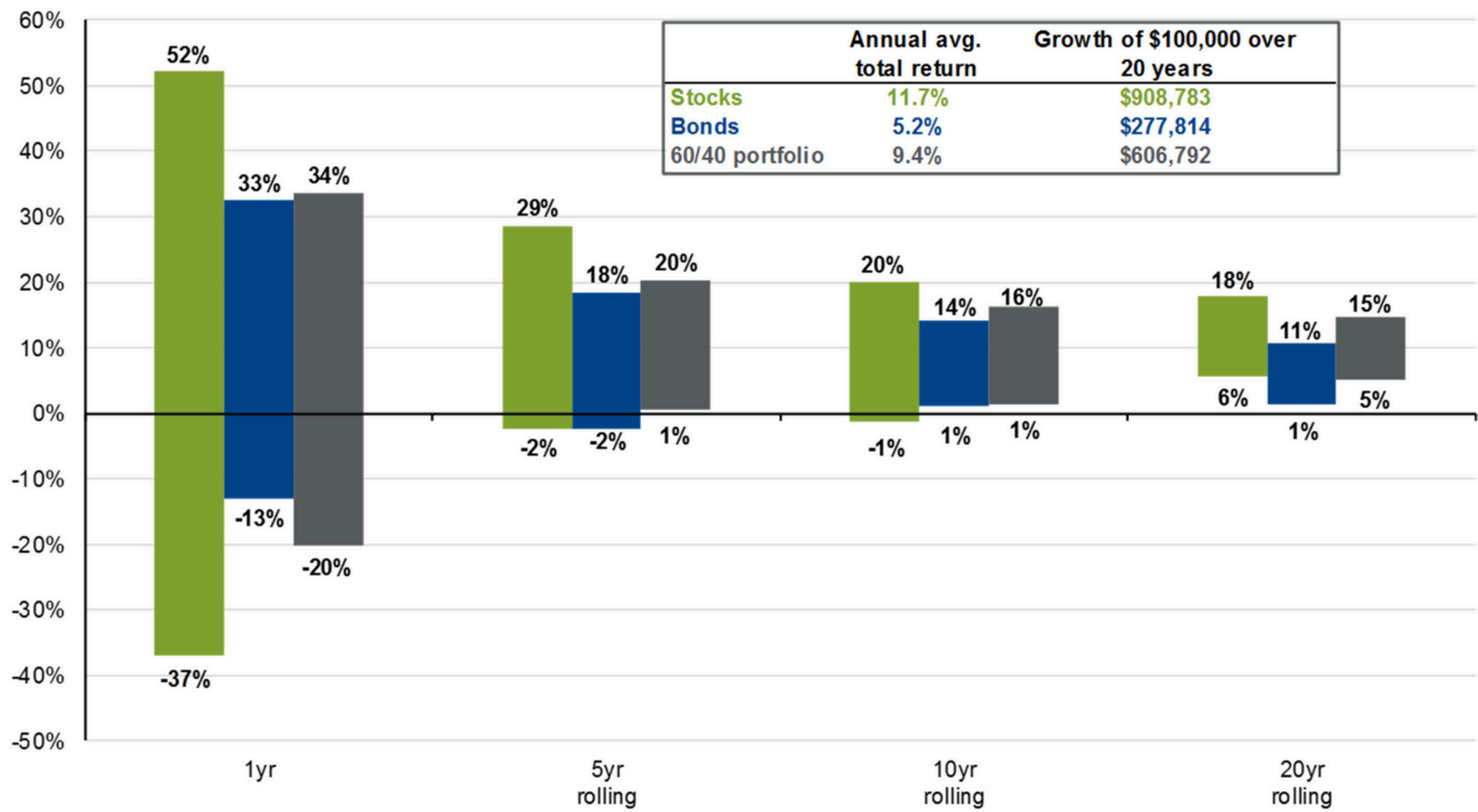
## Crisis Covid 2020



# EL SECRETO: TIEMPO Y DIVERSIFICAR

La evidencia histórica muestra que el principal aliado del inversor no es el talento para predecir mercados, sino la capacidad de sostener una estrategia consistente en el tiempo.

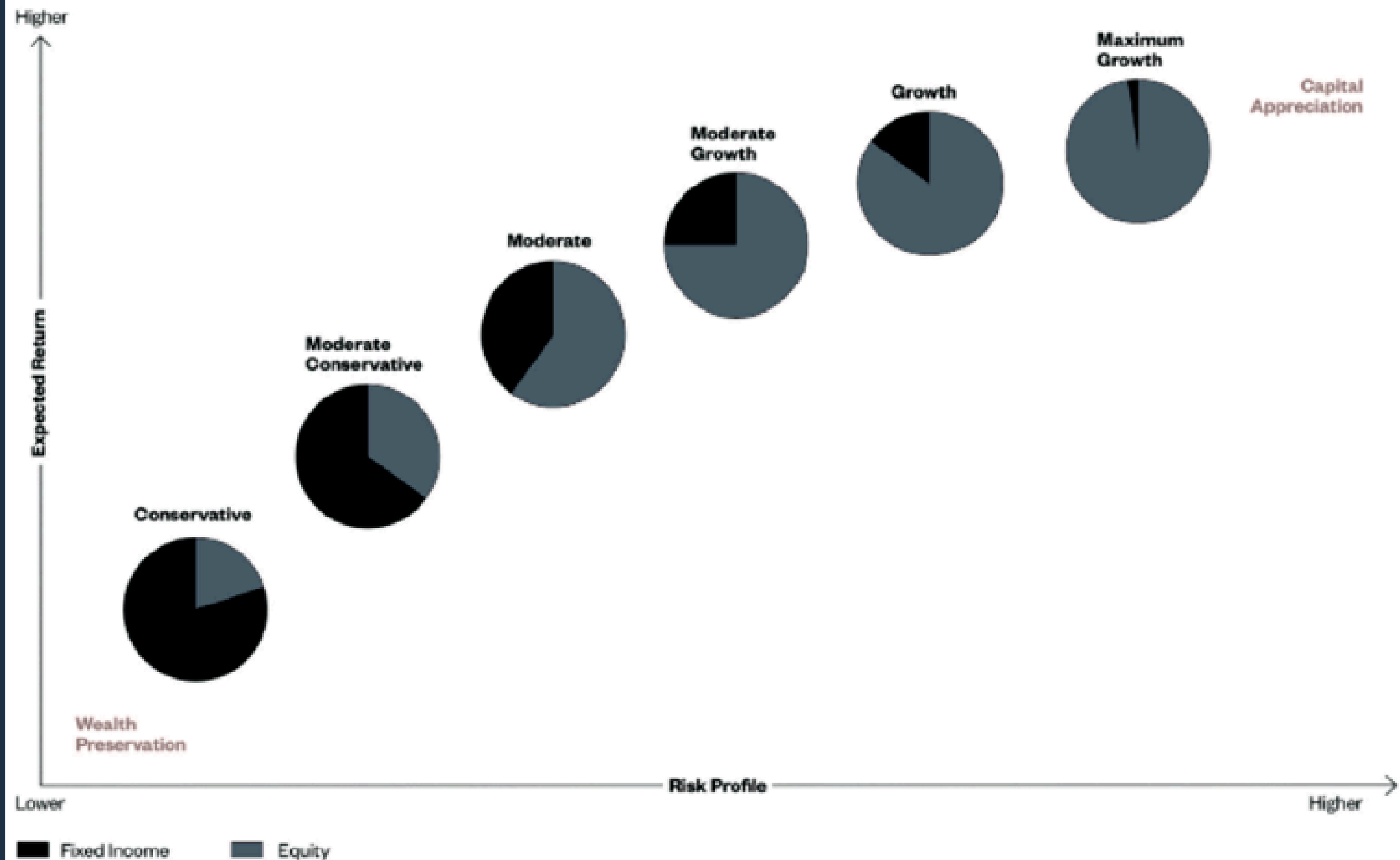
Range of stock, bond and blended total returns  
Annual total returns, 1950 - 2025



*"EL MERCADO ES UNA MÁQUINA PERFECTA DE TRANSFERENCIA DE RIQUEZA DEL IMPACIENTE AL PACIENTE" WARREN BUFFETT*

# ACCIONES Y BONOS: RETORNOS Y RIESGOS

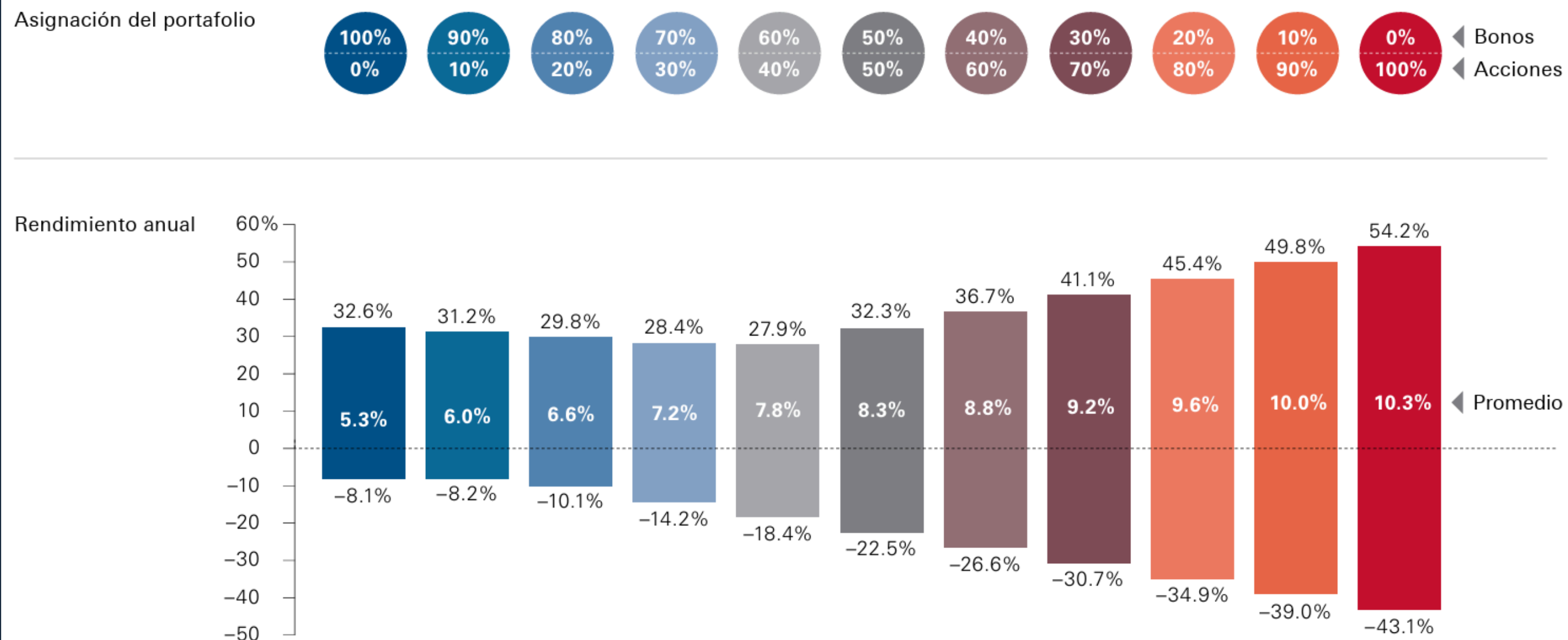
Cada combinación representa un equilibrio distinto entre crecimiento y preservación de capital.



# ACCIONES Y BONOS: RETORNOS Y RIESGOS

Cada combinación representa un equilibrio distinto entre crecimiento y preservación de capital.

## MEJOR, PEOR Y PROMEDIO DE RENDIMIENTO PARA VARIAS ASIGNACIONES DE ACTIVOS/BONOS (1926-2019)



Fuentes: Cálculos de Vanguard, utilizando datos de Morningstar, Inc.

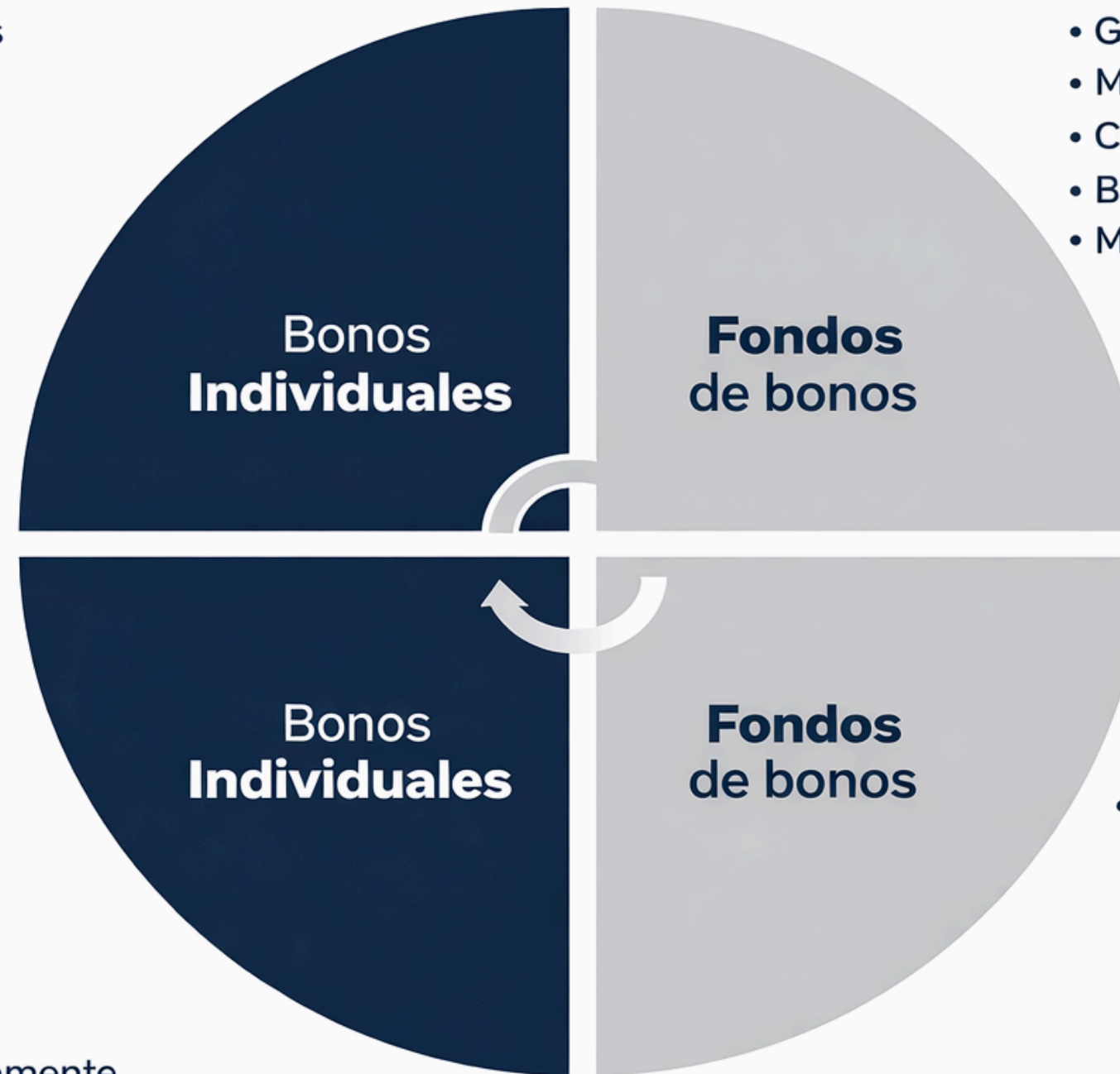
# BONOS INDIVIDUALES VS FONDOS DE BONOS

- **Pros:**

- Cupones periódicos
- Vencimiento fijo
- Rendimiento fijo

- **Contras:**

- Riesgo de impago
- Baja diversificación
- Mayor volatilidad
- Riesgo de liquidez
- Ineficiente impositivamente



- **Pros:**

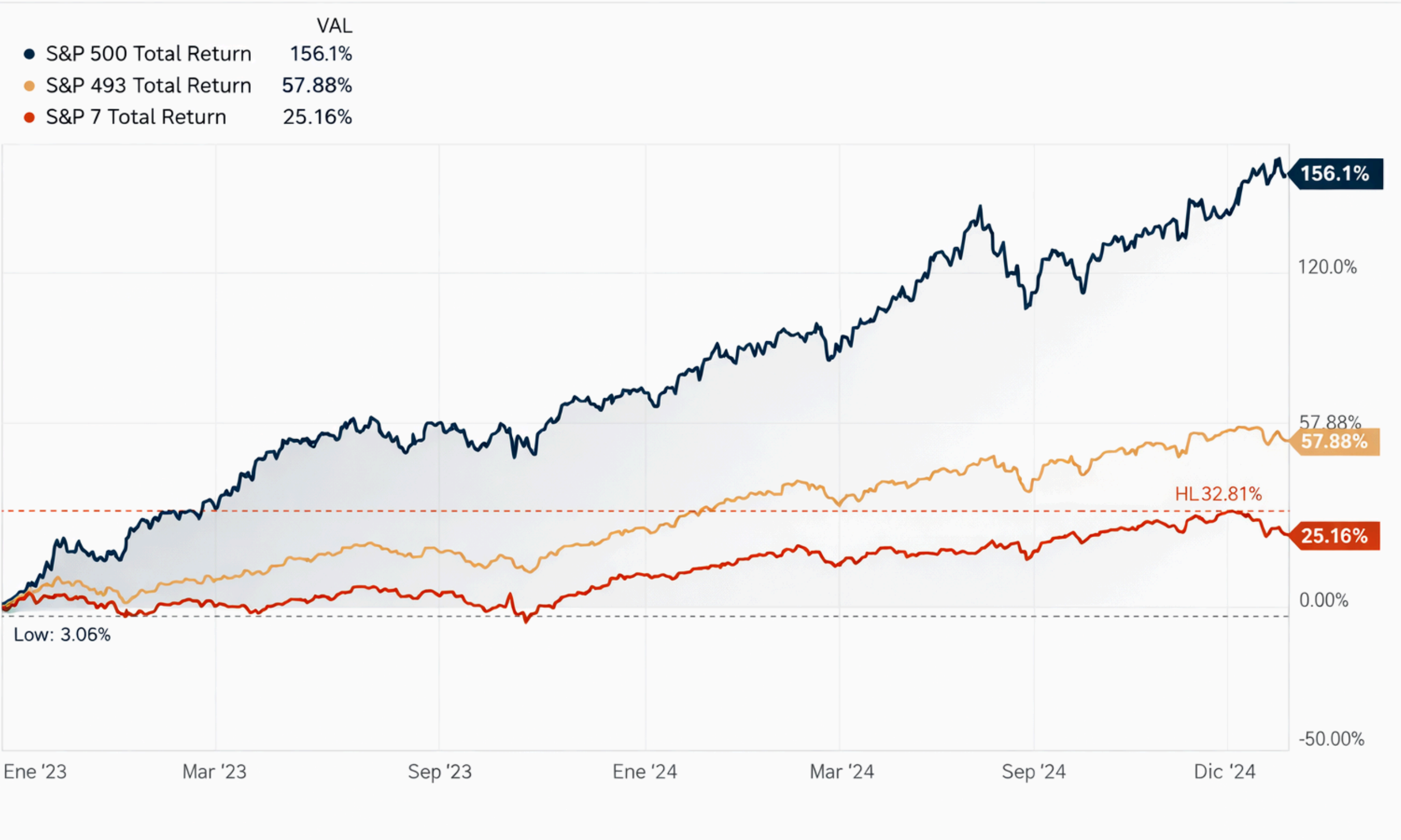
- Gestión activa y profesional
- Mayor diversificación
- Cupón periódico
- Bajo riesgo de impago
- Menor volatilidad

- **Contras:**

- Vencimiento dinámico
- Rendimiento dinámico
- Cupón variable

RIESGOS DE ELEGIR  
ACCIONES  
INDIVIDUALES

S&P 500 vs. S&P 493 vs. S&P 7

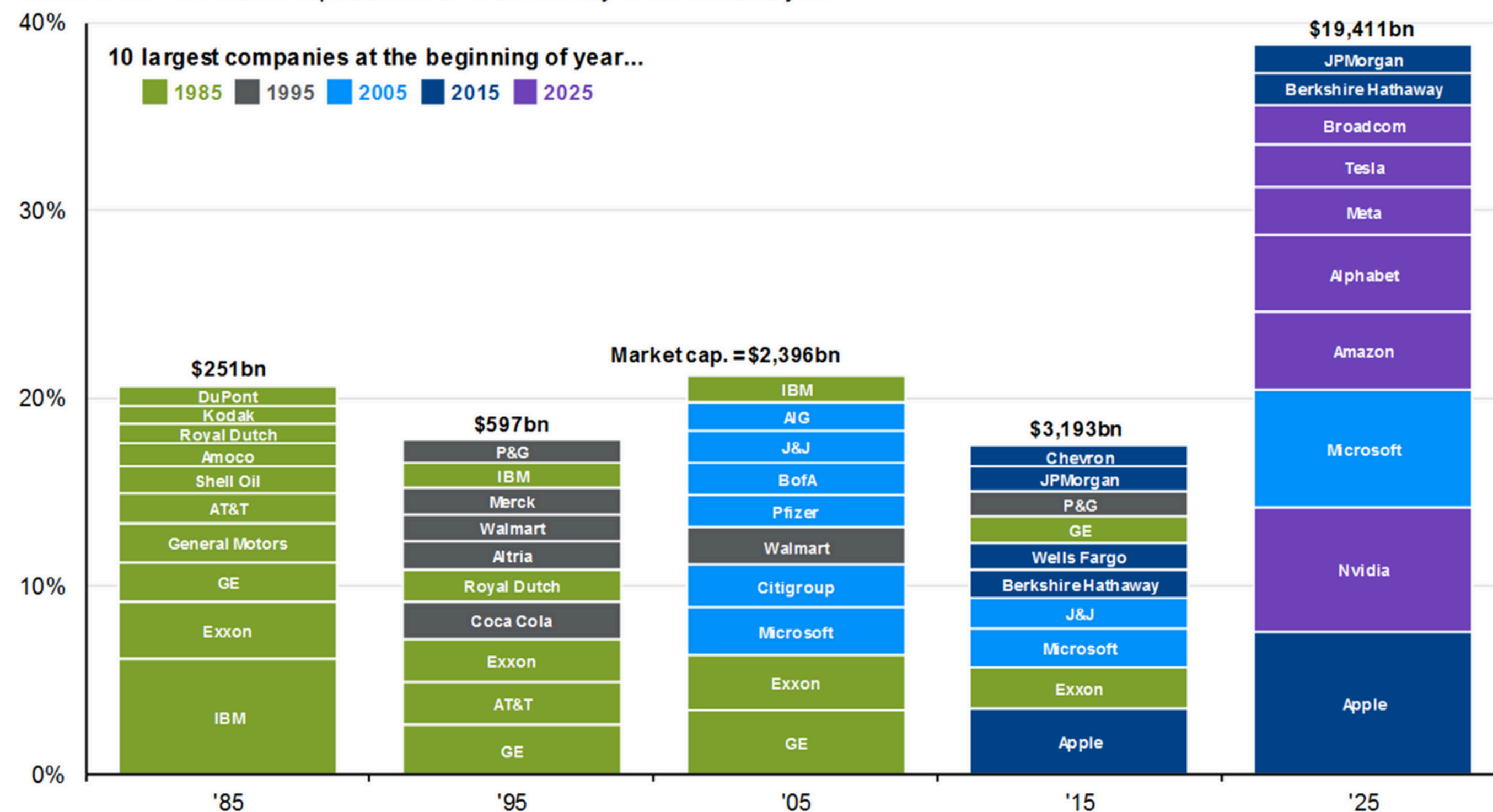


Fecha: 12/31/2022 - 12/31/2024

Mar 17, 2024, 11:59 AM ET Powered by YCHARTS

# Top 10 S&P 500 companies by market capitalization

Percent of S&P 500 market capitalization as of the first day of the indicated year



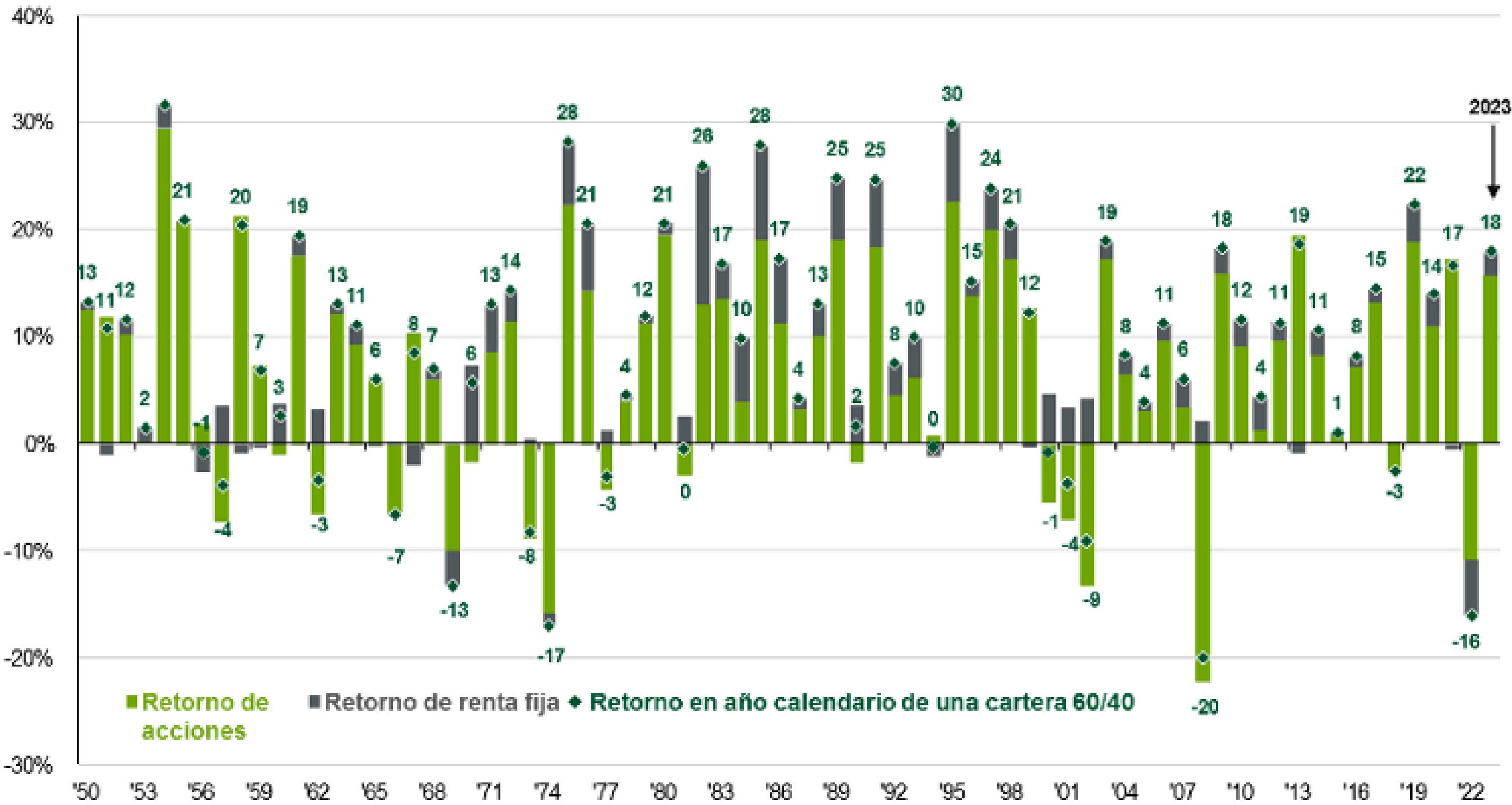
## TOP 10 COMPAÑIAS SEGÚN LA DÉCADA

Las empresas más grandes y “seguras” de hoy casi nunca son las mismas dentro de 10–20 años

# PORTFOLIO CLÁSICO: 60/40

Ninguna estrategia es óptima en todos los escenarios, pero una cartera balanceada permite atravesar los distintos ciclos con mayor estabilidad patrimonial.

Descomposición del retorno anual de una cartera 60/40  
Retornos totales, 1950-presente



## STOCKS/BONDS 60/40 PORTFOLIO

Advanced Metrics

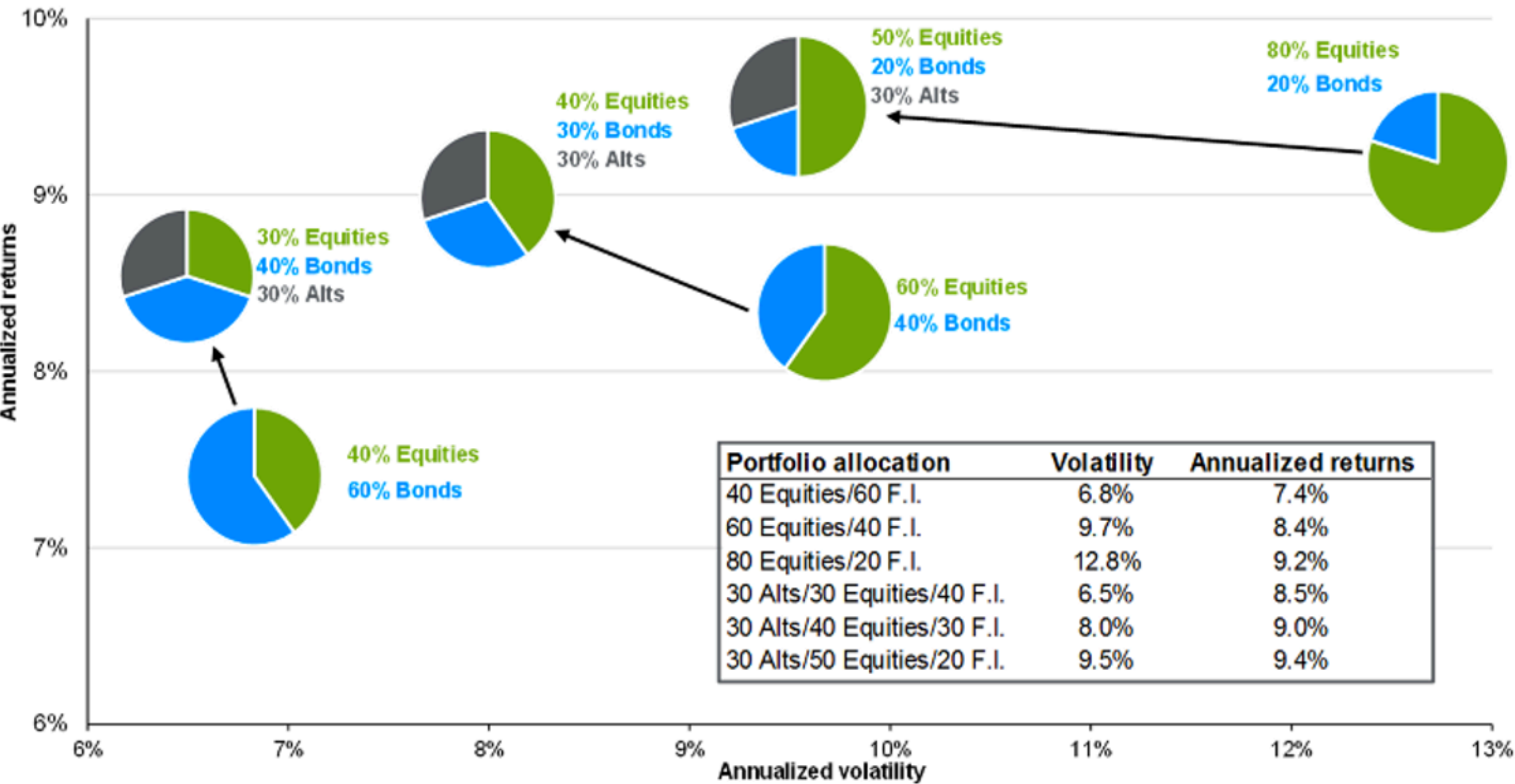
Data Source: 1 January 1871 - 29 February 2024 (~153 years)

Metrics as of Feb 29, 2024

|                                                   | 1M   | 3M   | 6M   | 1Y    | 3Y    | 5Y   | 10Y  | 20Y  | 30Y  | MAX<br>(~153Y) |
|---------------------------------------------------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|----------------|
| Investment Return (%)                             | 2.65 | 8.09 | 9.22 | 18.40 | 4.77  | 8.67 | 7.85 | 7.45 | 8.22 | 7.68           |
| Infl. Adjusted Return (%) <a href="#">details</a> | 2.20 | 7.04 | 7.51 | 14.77 | -0.85 | 4.30 | 4.89 | 4.74 | 5.54 | 5.44           |

Returns / Inflation rates over 1 year are annualized.

Alternatives and portfolio risk/return  
Annualized volatility and returns, 1989 – 1Q23



# INVERSIONES ALTERNATIVAS

Los activos alternativos no buscan maximizar retornos de corto plazo, sino mejorar la estabilidad y robustez del patrimonio en distintos escenarios.

Ejemplos: Private Equity, Private Credit, Private Real Estate, Commodities, Bitcoin, Hedge Funds, Managed Futures.

# *PRIVATE CREDIT & PRIVATE EQUITY*

Ayudan a descorrelacionar la  
cartera, aumentar el retorno y bajar  
la volatilidad

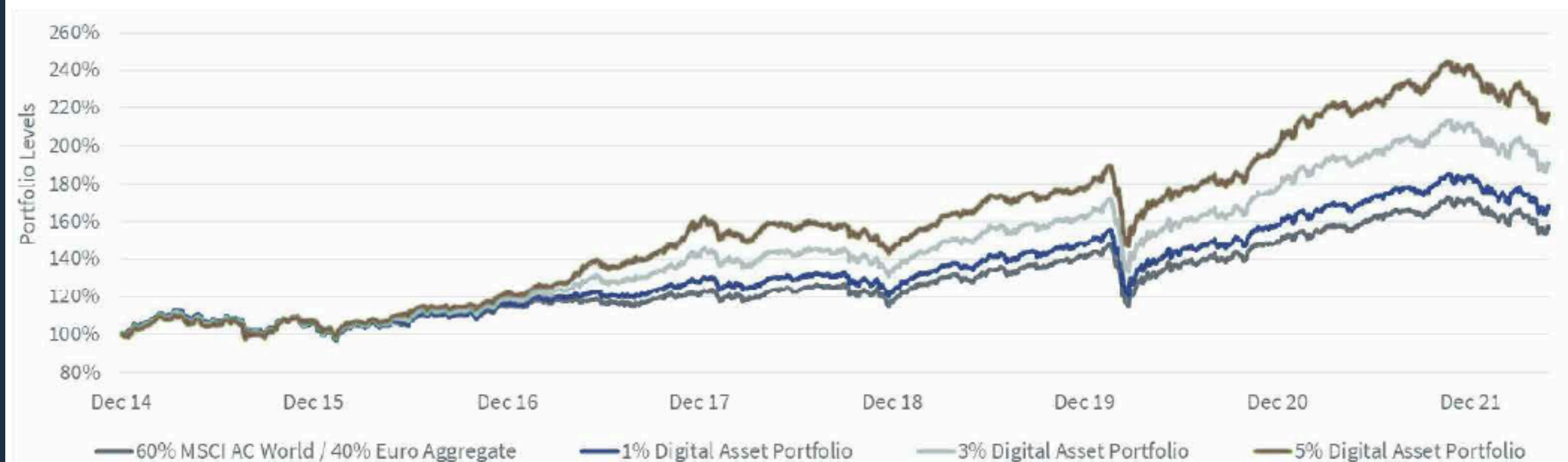


Los activos alternativos no buscan maximizar retornos de corto plazo, sino mejorar la estabilidad y robustez del patrimonio en distintos escenarios.

# BITCOIN: *DIGITAL ASSET*

Incluyendo un pequeño porcentaje  
en Bitcoin mejora el  
Riesgo/Retorno del Porfolio de  
Inversión

Strategic investment - Even small allocations improved the Risk/Return profile

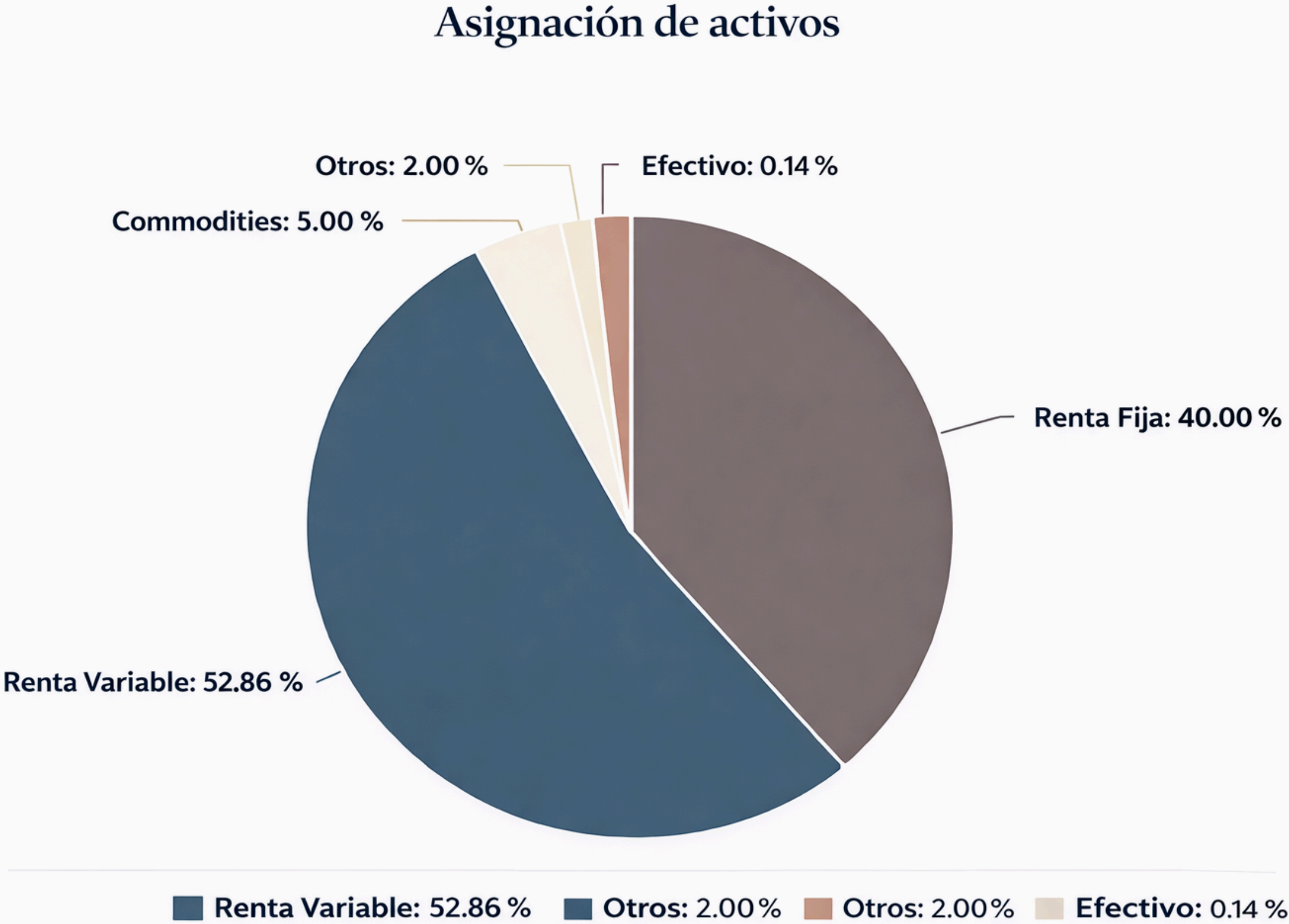


|                            | Annualised Return | Volatility | Sharpe Ratio | Max Drawdown | Information Ratio |
|----------------------------|-------------------|------------|--------------|--------------|-------------------|
| Base Portfolio             | 6.2%              | 8.7%       | 0.75         | -22.2%       |                   |
| 1% Digital Asset Portfolio | 7.2%              | 8.8%       | 0.85         | -22.3%       | 1.22              |
| 3% Digital Asset Portfolio | 9.1%              | 9.3%       | 1.00         | -22.5%       | 1.22              |
| 5% Digital Asset Portfolio | 11.0%             | 10.2%      | 1.10         | -22.6%       | 1.23              |
| MSCI ACWI                  | 10.0%             | 13.6%      | 0.76         | -33.4%       |                   |
| Bloomberg EUR Agg          | 0.2%              | 3.9%       | 0.14         | -12.9%       |                   |
| Digital Assets             | 85.5%             | 97.0%      | 0.88         | -87.0%       |                   |

Source: Bloomberg, WisdomTree. From 31 December 2014 to 31 May 2022. Calculated in EUR on daily returns. You cannot invest directly in an index. Historical performance is not an indication of future performance and any investment may go down in value. For illustrative purpose only.

# OPTIMIZACIÓN DEL PORTAFOLIO CON ACTIVOS ALTERNATIVOS

La incorporación moderada de activos alternativos puede mejorar significativamente el perfil riesgo-retorno del portafolio.



|                  | 1 mes | 3 meses | 6 meses | YTD   | 1 año | 3 años | 5 años | 7 años | 10 años |
|------------------|-------|---------|---------|-------|-------|--------|--------|--------|---------|
| Optimizado       | 0.22  | 2.41    | 8.69    | 16.50 | 16.50 | 18.24  | 10.62  | 13.32  | 12.08   |
| ACWI 60%/40% AGG | 0.50  | 2.25    | 7.35    | 15.46 | 15.46 | 14.39  | 6.93   | 9.43   | 7.93    |

|                  | Volatilidad 3 años | Volatilidad 5 años | Sharpe 3 años | Sharpe 5 años | Max Drawdown 3 years | Max Drawdown 5 years | Up Capture 3 años | Up Capture 5 años | Down Capture 3 años | Down Capture 5 años |
|------------------|--------------------|--------------------|---------------|---------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Optimizado       | 8.30               | 9.20               | 1.80          | 0.70          | -10.77               | -19.51               | 112.19            | 116.50            | 82.77               | 93.62               |
| ACWI 60%/40% AGG | 8.39               | 9.53               | 1.32          | 0.29          | -9.94                | -21.11               | 100.00            | 100.00            | 100.00              | 100.00              |

Comportamiento del portafolio en distintos escenarios de mercado

Up Capture

Mide qué tan eficientemente el portafolio participa en las subas del mercado.  
→ Valores superiores a 100% indican una mayor captura de los movimientos alcistas.

Down Capture

Mide la sensibilidad del portafolio frente a caídas del mercado.  
→ Valores inferiores a 100% reflejan una mejor preservación del capital.

Sharpe Ratio

Mide el retorno obtenido por cada unidad de riesgo asumido.  
→ Un Sharpe más elevado indica un portafolio más eficiente, consistente y mejor gestionado en términos de riesgo–retorno.

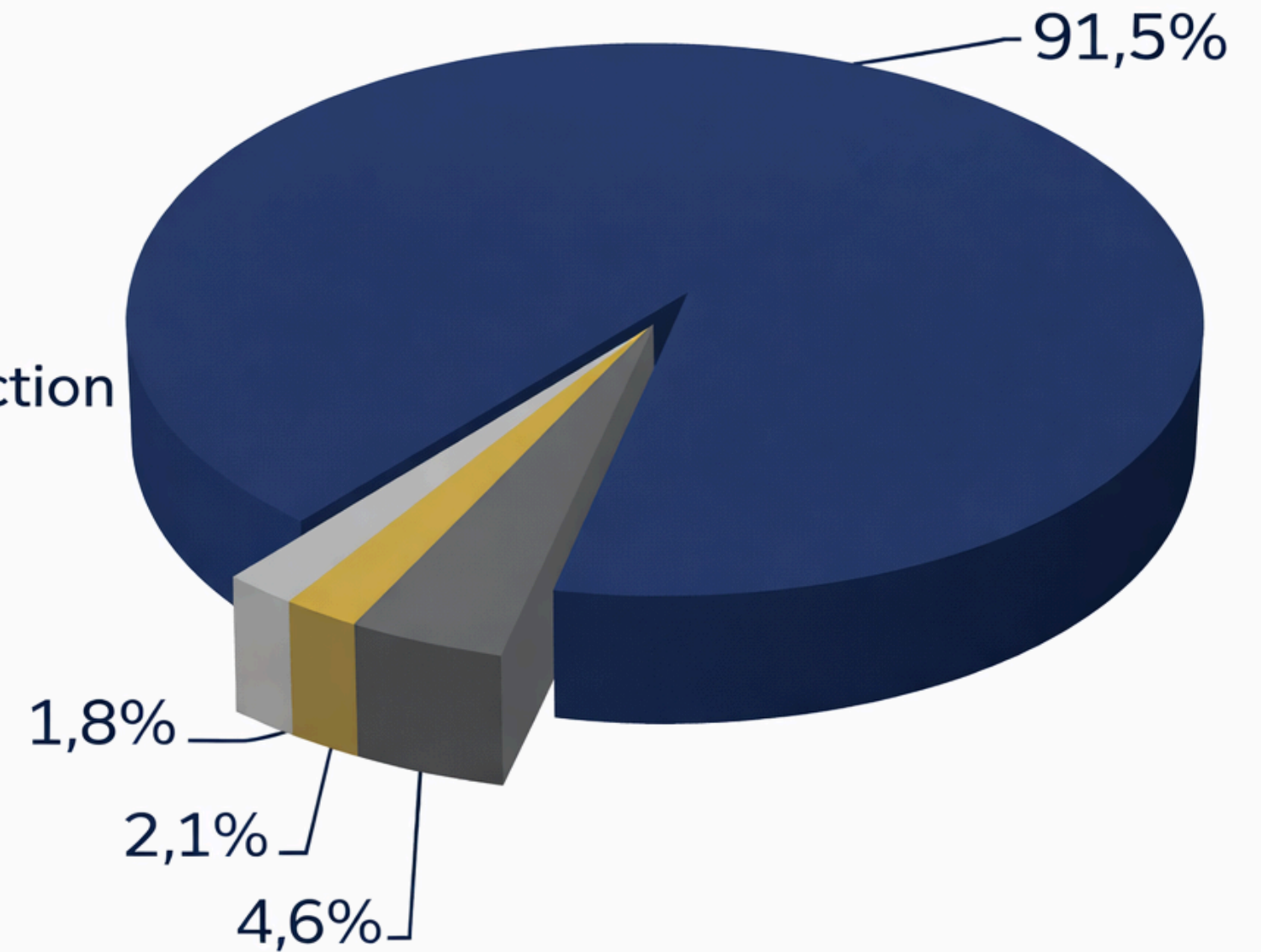
RENDIMIENTO Y  
MÉTRICAS  
FINANCIERAS

# FACTORES CLAVES DE RETORNO A LARGO PLAZO

El asset allocation es el principal determinante del retorno de largo plazo de un portafolio.

La evidencia académica demuestra que, en el largo plazo, ni el market timing ni el stock picking son factores decisivos.

- Asset allocation 91,5%
- Individual Investment Selection 4,6%
- Other 2,1%
- Market Timing 1,8%

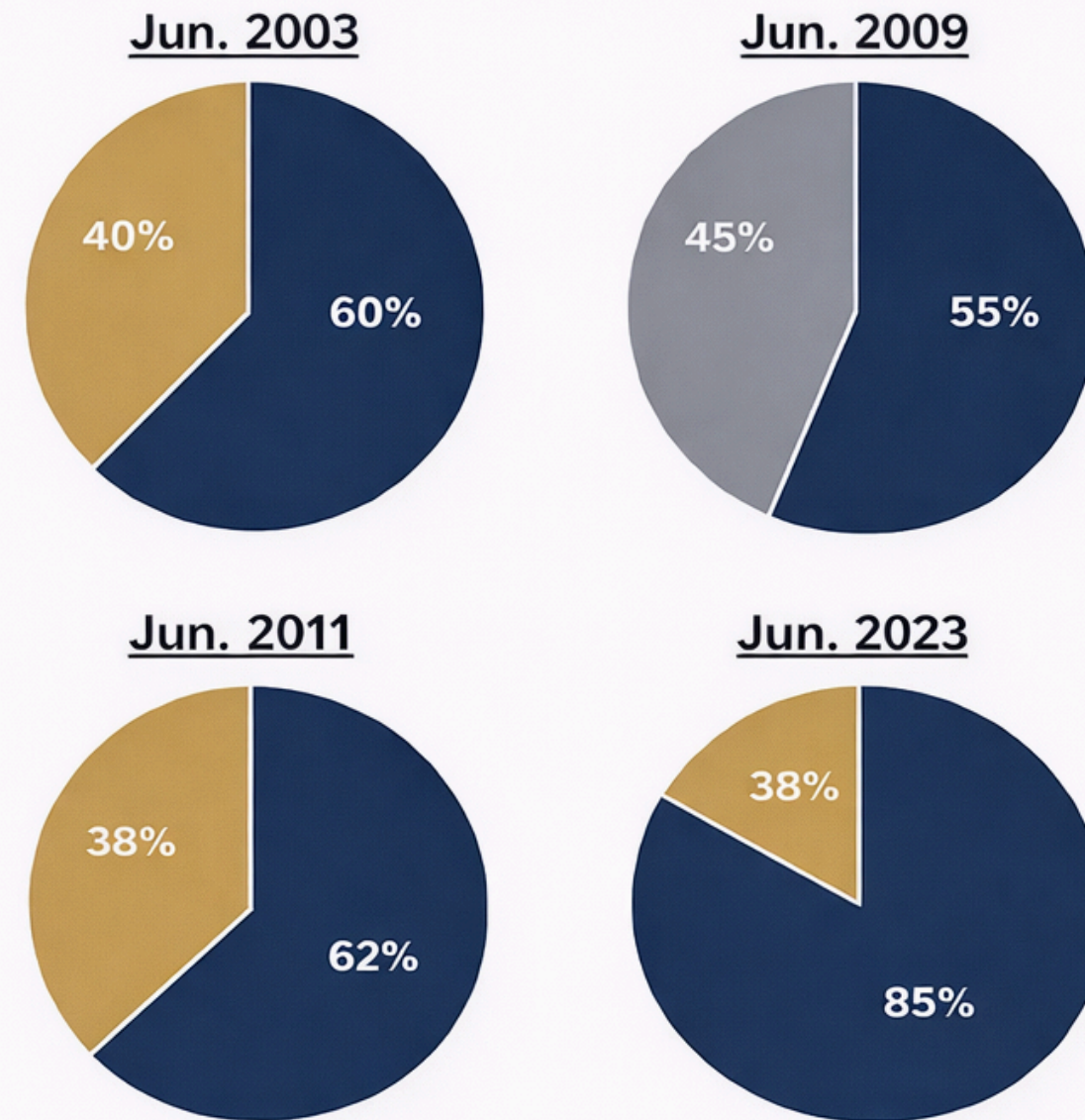


# EL ARTE DEL REBALANCEO

El rebalanceo es un mecanismo disciplinado que permite mantener constante el perfil de riesgo del portafolio a lo largo del tiempo.

## Deriva real del portafolio en una estrategia de comprar y mantener

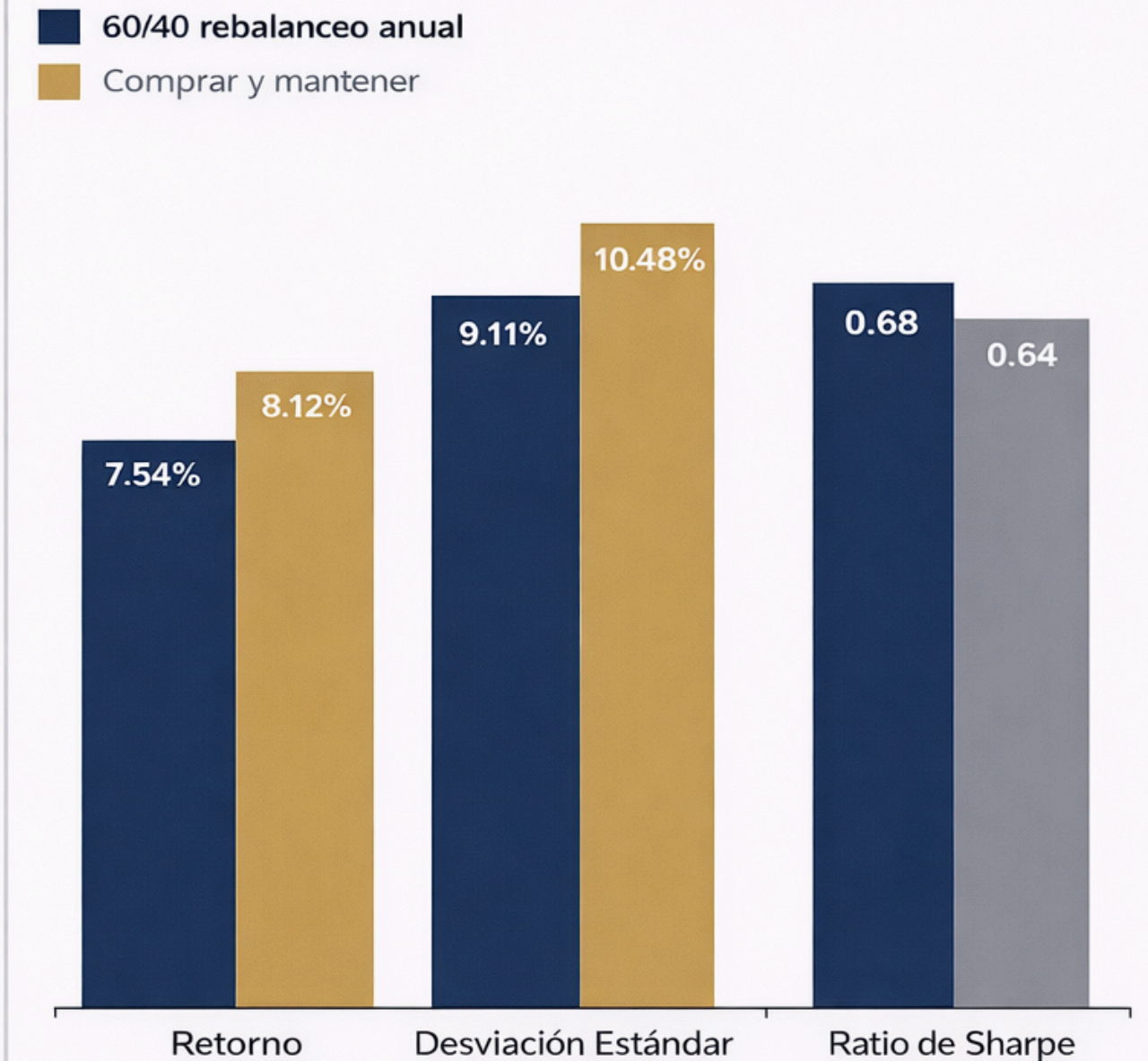
Deriva del portafolio con una asignación inicial de 60% renta variable



■ Renta Variable ■ Renta Fija

## Riesgo/retorno para una estrategia rebalanciada vs. comprar y mantener\*

Portafolio de 60% renta variable y 40% renta fija, periodo de tenencia de 20 años



\* Retorno anualizado y desvío estándar

OFIR

El rebalanceo nos impone: “comprar barato” y “Vender Caro”

# EL PODER DEL INTERÉS COMPUESTO

Rendimiento del S&P 500, crecimiento de \$10,000, trimestral, últimos 30 años

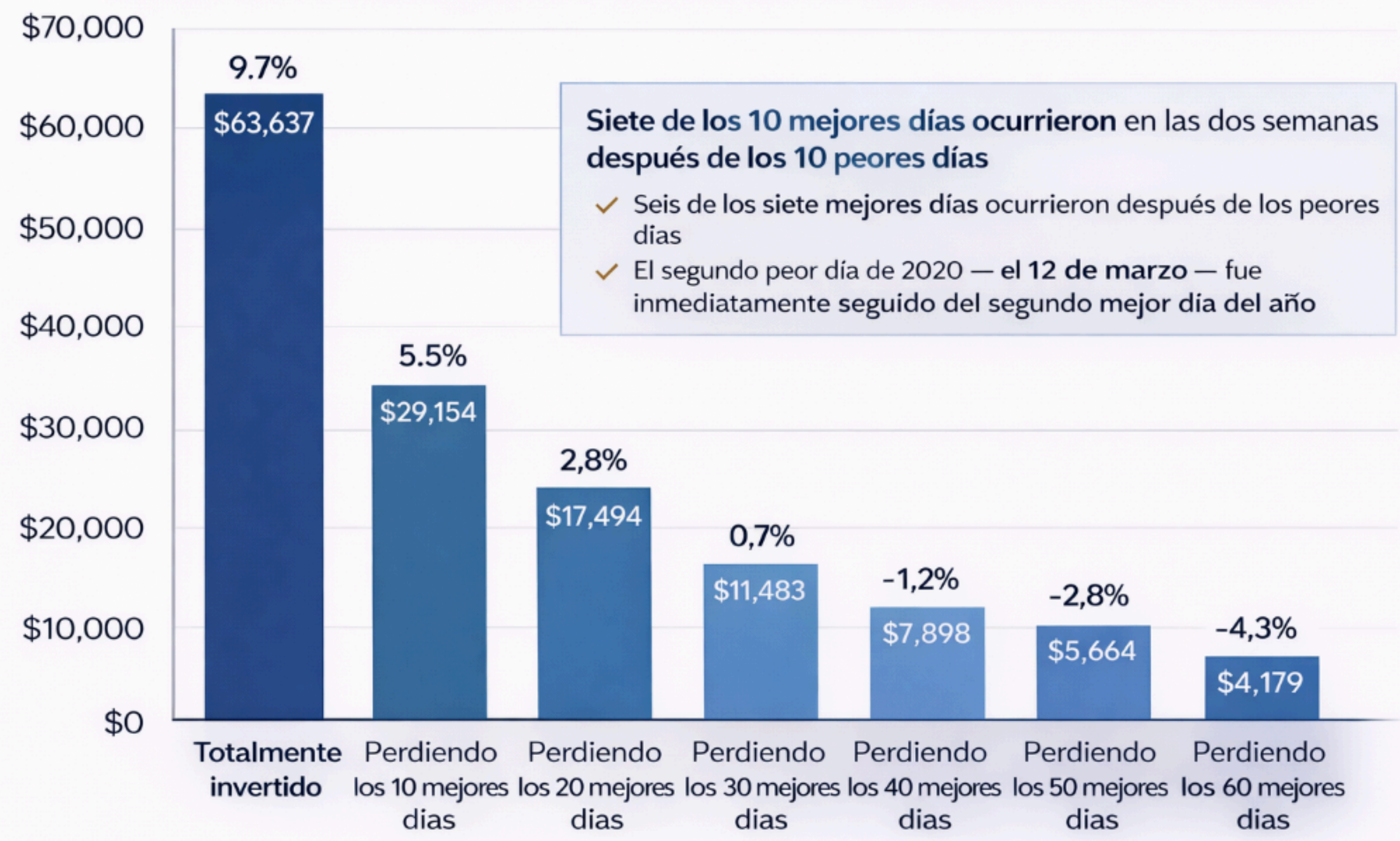


***TIME IN THE MARKET  
IS MORE IMPORTANT  
THAN TIMING THE  
MARKET***

En los mercados financieros es habitual intentar anticipar los movimientos de precios. A este enfoque se lo conoce como market timing: la búsqueda de entrar y salir del mercado en momentos supuestamente óptimos para maximizar retornos y reducir pérdidas.

**Returns del S&P500**

Rendimiento de una inversión de \$10,000 entre el 1º de enero de 2004 y el 29 de diciembre de 2023

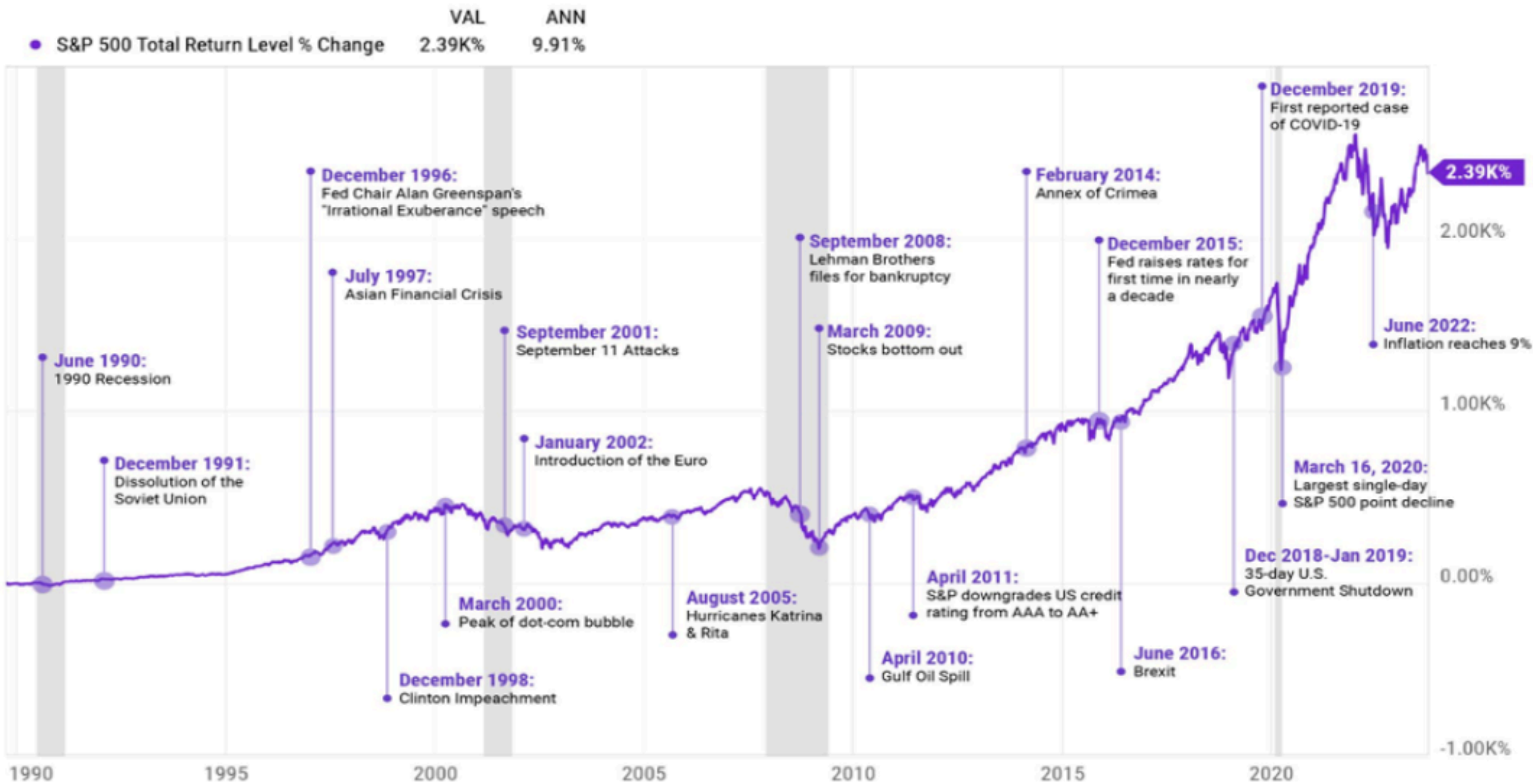


# MARKET TIMING: ¿POR QUÉ NO FUNCIONA?

De los 20 mejores días del  
mercado, nueve ocurrieron en  
años con rendimientos totales  
negativos

20 peores días del mercado, once  
ocurrieron en años con  
rendimientos totales positivos





Date Range: 09/29/1989 - 09/29/2023

Gray = US Recessions

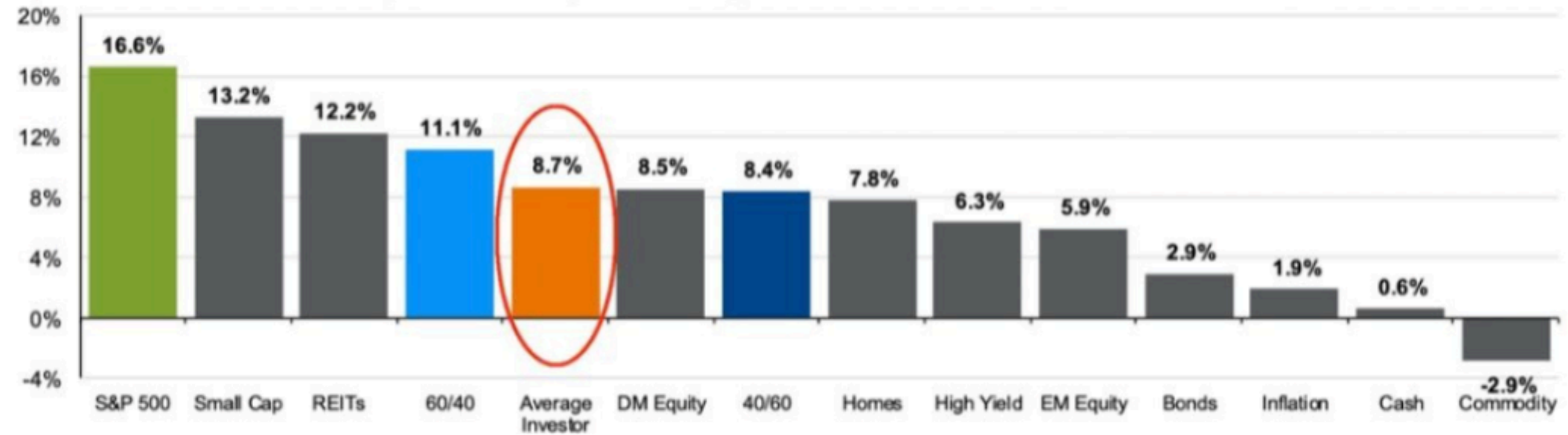
# SIEMPRE HAY UNA “RAZÓN PARA VENDER”

*Desde octubre de 1989, el S&P 500 ha registrado un rendimiento total del 2.390% (incluidos dividendos).*

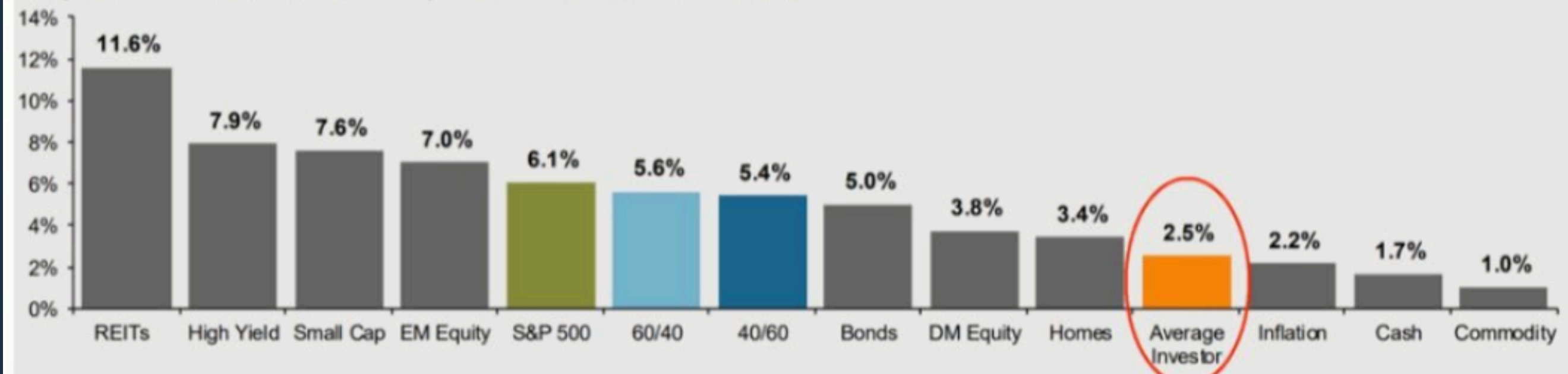
*Dicho de otra manera, el índice ha crecido un promedio de 9,91% cada año durante más de 30 años.*

# LA PSICOLOGÍA ES QUIZÁS MÁS IMPORTANTE QUE DONDE INVERTIR

10-year annualized returns by asset class (2012 – 2021)



20-year annualized returns by asset class (1999 – 2019)



*"EL PEOR ENEMIGO DEL INVERSOR, ES EL PROPIO INVERSOR", Benjamin Graham*

**“EL RIESGO PROVIENE DE NO SABER LO QUE SE ESTÁ HACIENDO.”**  
**WARREN BUFFETT**

