



Versión 1.2 junio 2019

Mereces una mejor forma de invertir



1. Qué es inbestMe

inbestMe es un Gestor Automatizado de Carteras de Inversión [registrado con el número 272 en la CNMV](#) como Agencia de Valores.

2. Nuestra misión

La doble-misión de inbestMe es poner al alcance de cualquier inversor estrategias de inversión de alto nivel y, al mismo tiempo, aumentar su cultura financiera para que éste pueda tomar mejores decisiones financieras.

3. Filosofía de inversión

En inbestMe creemos que lo más importante antes de diseñar un plan de inversión es conocer cuáles son los objetivos, personales y financieros, del inversor. No es lo mismo empezar a preparar la jubilación desde joven que invertir para una compra importante que tenemos pensado realizar en 5 años.

Después de conocer los objetivos del inversor, el segundo punto a tener en cuenta es su psicología inversora y aversión al riesgo. Por ejemplo, si un inversor entiende y acepta tener una alta volatilidad a cambio de optar a una mayor rentabilidad, su cartera podrá tener una mayor presencia de renta variable. En cambio, si al inversor le preocupa sufrir pérdidas en el corto plazo, su cartera será más conservadora.

En tercer lugar nos centramos en la distribución de activos y decidimos qué porcentaje de la cartera se invertirá en Renta Variable (decidiendo también si ponderar más la europea, americana, países emergentes..), Renta Fija, Oro, Inmobiliario... En definitiva se trata de decidir la mejor clase de activo para los objetivos y psicología del inversor.

Los costes son el cuarto punto en importancia que cuidamos al diseñar nuestras carteras. En el corto plazo puede que no sea muy visible el efecto negativo que repercute en nuestra rentabilidad, pero al cabo de 20 años y debido al efecto del interés compuesto, una disminución del coste del 0,5% anual, provoca un aumento de la rentabilidad superior al 10%.

En quinto lugar, priorizamos la composición exacta de la cartera, o sea, la selección del mejor activo posible, en nuestro caso ETFs y/o Fondos Indexados. Para seleccionar los ETFs y/o Fondos Indexados consideramos, los costes, el volumen, liquidez y “tracking error” de cada uno de ellos.

Finalmente tenemos en cuenta la optimización de impuestos. Esto lo llevamos a cabo mediante la implementación de técnicas de optimización fiscal (“tax-loss-harvesting”) para las carteras de ETFs y sacando partido del diferimiento fiscal de los Fondos Indexados en España.

4. Optimización de las carteras

Una vez definidos las clases de activos y su función en las carteras, analizamos rendimientos históricos así como las volatilidades y generamos un matriz de covarianzas que, tal y como se ha explicado anteriormente, es intrínseca a la técnica de optimización de carteras.

El análisis de la covarianza entre activos determina hasta qué punto las diferentes clases de activos tienden a moverse conjuntamente o en la misma dirección. Como hemos descrito ya

anteriormente, en los últimos años ha aumentado de forma importante la correlación entre clases de activo debido a la mayor vinculación entre diferentes mercados financieros, lo que hace algo más complicada la diversificación eficaz.

Para abordar el problema de la no estacionalidad de las covarianzas hemos dado más importancia a observaciones recientes dado que nuestro objetivo es estimar el nivel actual de volatilidad. El EWMA (por su nombre en inglés Exponential Weighted Moving Average) pondera de manera diferente cada observación de forma que asigna mayor peso a las observaciones más recientes. De acuerdo con el EWMA, la varianza en el periodo t es:

$$\sigma_t^2 = (1 - \lambda)R_{t-1}^2 + \lambda\sigma_{t-1}^2$$

donde λ corresponde al factor de decaimiento y toma valores entre 0 y 1. La ecuación anterior implica que la varianza de hoy será igual a λ veces la volatilidad del día anterior más el cuadrado de la rentabilidad del día anterior. Si desarrollamos

$$\sigma_t^2 = (1 - \lambda)R_{t-1}^2 + \lambda\sigma_{t-1}^2$$

recursivamente, llegamos a una expresión más simple (que será la utilizada). Ésta es:

$$\sigma_t^2 = \sum_{i=1}^m \alpha_i \cdot R_{t-i}^2$$

donde:

$$\alpha_i$$

decrece exponencialmente. En particular,

$$\alpha_{i+1} = \lambda\alpha_i \text{ donde } \lambda \in [0,1].$$

El modelo EWMA es un caso particular del modelo GARCH(1,1). J.P. Morgan popularizó esta metodología cuando le fue solicitado un informe diario para medir el riesgo de su compañía. Cuatro años después en 1992 J.P. Morgan lanzó al mercado la metodología RiskMetrics, que no es más que emplear un modelo EWMA con un λ de 0.94 para datos diarios y de 0.97 para datos mensuales. Una práctica común es emplear las medidas de bondad de ajuste para determinar qué valor de λ es el más adecuado

Basado en un profundo análisis de la evolución pasada y en nuestras expectativas sobre los mercados, hemos reunido unas expectativas sobre los rendimientos de las diferentes clases de activos que utilizamos para la creación y optimización de las distintas carteras.

Posteriormente realizamos un proceso de optimización de la varianza (“MVO”), con el objetivo de encontrar una serie de carteras que maximizan la expectativas de rendimiento para cada tipo de riesgo asumido. También establecemos diferentes conjuntos de distribuciones para las distintas clases de activos en cada cartera, con el fin de maximizar la rentabilidad dada la cantidad de riesgo que cada perfil de riesgo pueda tolerar.

Utilizamos al menos 7 ETFs o Fondos Indexados diferentes, como mínimo, en cada una de las carteras para garantizar una adecuada diversificación. Para evitar una excesiva concentración de riesgos y por tanto aumentar la diversificación decidimos establecer unos límites máximos del 25% de la cartera para cada activo. También establecemos un límite mínimo del 5% de la asignación para cada activo. Finalmente, el número de activos diferentes es de 7 a 13 según el perfil.

Normalmente las carteras de bajo riesgo son intensivas en renta fija o bonos, mientras que las carteras de mayor riesgo tienen un peso de renta variable más elevado. En las carteras en que las proporciones, sea de renta fija o de renta variable son relativamente altas, utilizamos entonces la diversificación geográfica con el fin de reducir los riesgos.

El foco en las carteras inbestMe Strategic está en las estrategias de optimización de la distribución de activos. Se revisan los pesos relativos de las clases de activos cada tres meses dejándonos cierta flexibilidad para cambiar la asignación de activos cada vez que vemos un cambio significativo en el mercado, pero sin perder en ningún momento las expectativas a largo plazo, dejando las estrategias algo más tácticas para las carteras inbestMe Dynamic.

5. ¿Quién puede abrir una cuenta en inbestMe?

En inbestMe tenemos una vocación internacional y por tanto aceptamos la apertura de cuentas **desde casi cualquier país del mundo**. Excluimos de esta lista: EEUU, Japón, Australia y Hong Kong (debido a su regulación específica) y los países considerados paraísos fiscales.

6. Coberturas al invertir con inbestMe

Las coberturas al invertir con inbestMe dependerán de la entidad donde estén depositadas las posiciones.

- Para las cuentas de **ETFs**, abiertas en Interactive Brokers, las posiciones estarán cubiertas hasta \$500.000 (cubiertos por el SIPC) y 100.000€ (cubiertos por el FOGAIN).
- Para las cuentas de **Fondos Indexados**, abiertas en GVC Gaesco, las posiciones estarán bajo la protección del FOGAIN, cubriendo hasta 100.000€.

Las coberturas cubren los riesgos de quiebra de los intervinientes en la intermediación, gestión y custodia de tus activos, pero las coberturas no cubren el riesgo de inversión y tu capital estará sometido a los riesgos de los mercados, tipos de interés, variaciones en divisas (parcialmente cubierta). En el momento de decidir abrir una cuenta en inbestMe, empezaremos a invertir por ti. Las inversiones están sometidas en el corto plazo a la volatilidad de los mercados. Las inversiones seguras al 100% no existen. Cualquier inversión está sometida a cierto riesgo en función del perfil escogido. El número de perfil (del 0 al 10) indica el % aproximado de renta variable y es una indicación del grado de riesgo. Nuestras carteras están diseñadas para tener una muy alta diversificación lo que ayuda a reducir parcialmente esta volatilidad. En el largo plazo los mercados tienen una tendencia natural alcista, y acostumbran a premiar al inversor paciente. Rentabilidades del pasado no garantizan rentabilidades futuras.

7. Tranquilidad al invertir con inbestMe

Son varios los factores que aportan tranquilidad al inversor de inbestMe:

- Regulación y supervisión por la CNMV: InbestMe es una entidad regulada por la CNMV para la gestión de carteras, (Registrada con el num. 272) . La función principal de la CNMV es velar por los intereses de los inversores.
- Custodio por un tercero: InbestMe no custodia ni tu dinero ni tus posiciones, sólo nos autorizas a gestionar tu cartera mientras seas cliente de InbestMe.
- Cuenta segregada nominativa: el cliente mantiene en todo momento el control de su cuenta. En cualquier momento puede decidir cancelar, traspasar a otro asesor o gestionar directamente su cuenta. Las posiciones no están en el balance de ningún banco y por tanto no están sujetas a ningún riesgo de quiebra de entidad bancaria.
- Diversificación y múltiples gestoras: Nuestras carteras están altamente diversificadas en una media de 10 posiciones (sea fondos indexados o ETFs). Además, para cada activo seleccionamos los mejores fondos indexados o ETFs entre múltiples gestoras de

reconocido prestigio tales como, Amundi, Blackrock, Lyxor, Vanguard, Deustche Bank, Source, SPDR diversificando también el riesgo del emisor.

- **Seguridad operativa:** InbestMe tiene implementadas varias medidas de seguridad en su entorno operacional: encriptación SSL, validación segura y firmas electrónicas.

8. ¿Dónde está depositado el dinero?

En el caso de las **carteras de FI** (Fondos Indexados) tus posiciones están custodiadas en GVC Gaesco Sociedad de Valores S.A. supervisada y regulada por la CNMV con el número 182. La operativa de traspaso, suscripción y reembolso de fondos indexados se hace a través de Allfunds Bank con registro en la CNMV número 11. Tales cuentas tendrán, normalmente, alrededor de un 1% en cash (efectivo) que se deposita en una cuenta transitoria que inbestMe mantiene en el BBVA.

Para las **carteras de ETFs** la custodia y la operativa se hace a través de Interactive Brokers (IB) compañía registrada en la CNMV con el número 797. También está regulada por el NYSE–FINRA – SIPC y por la SEC de EEUU. Su sucursal europea en Londres, está autorizada y regulada por la FCA con el número de registro 208159. Interactive Brokers tiene un rating BBB+.

9. ¿Cómo abrir una cuenta?

La apertura de cuenta en inbestMe es **100% digital**, sin papeles, y puede llevarse a cabo en muy pocos minutos. Los principales pasos son 1) Realizar el test de perfil inversor 2) Obtener tu propuesta de cartera personalizada 3) Rellenar y firmar contrato de gestión.

Por cuestiones regulatorias y contractuales estamos obligados a seguir determinadas validaciones: necesitamos que durante el proceso nos anexas una prueba de identidad (DNI o pasaporte) y, para las cuentas de ETFs, adicionalmente, una prueba de residencia (por ejemplo un recibo); una vez validemos tu email y teléfono, deberás firmar electrónicamente el Acuerdo de cliente.

10. Carteras inbestMe

inbestMe ofrece un total de **más de 100 carteras** sumando todos sus planes y perfiles de Fondos Indexados y ETFs.

| | Carteras ETFs | Carteras Fondos Indexados | Carteras Plan de Pensiones |
|--|--------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Gestión Indexada inbestMe Strategic/ inbestMe Go | Desde 5K €/ \$ | Desde 5K € | (próximamente) |
| Gestión Indexada Adaptativa inbestMe Dynamic | Desde 10K €/ \$ | | |
| Estilo Socialmente Responsable inbestMe Advanced ISR | Desde 15K € | | |
| Estilo Inversión en Valor inbestMe Advanced Value | Desde 15K € | | |
| Gestión Personalizable inbestMe Advanced | Desde 100K €/ \$ | | |
| Gestor Personal >100K inbestMe Plus | | | |

10.1. Carteras de Fondos Indexados

10.1.1. inbestMe Strategic FI

Las carteras inbestMe Strategic FI son carteras formadas por Fondos Indexados diseñadas para alcanzar su mejor rendimiento en el largo plazo.

Al igual que inbestMe Strategic ETF su filosofía de gestión es realizar cambios en la composición solo cuando el comité de inversión de inbestMe prevea cambios económicos que vayan a perdurar en el tiempo.

La composición de las carteras son, en función del perfil, hasta 13 fondos indexados de 4 gestoras distintas. Al igual que sucede con inbestMe Strategic ETF, inbestMe Strategic FI es especialmente adecuada (aunque no exclusiva) para una persona con la capacidad de hacer aportaciones periódicas ya que esto reducirá sus riesgos al invertir en diferentes momentos de mercado.

11. Carteras de ETFs

11.1.1. inbestMe Strategic ETF

Las carteras inbestMe Strategic son carteras totalmente pasivas o indexadas, es decir constituidas por un promedio de 10 ETFs. En estas carteras la distribución de activos está optimizada desde un punto de vista estratégico maximizando la diversificación con una visión a largo plazo. La composición está optimizada con activos que cubren renta variable, renta fija y otros, de diferentes regiones del mundo. Se ha demostrado que combinando estos diferentes activos se construyen carteras eficientes en lo que respecta al ratio rentabilidad/riesgo.

Cuanto más alto sea el perfil más alta será la parte de renta variable, más potencial rentabilidad a largo plazo pero también más volatilidad. En los perfiles más bajos la proporción de renta variable se reduce, la parte de renta fija toma peso, reduciéndose el potencial de rentabilidad a largo plazo pero por otro lado reduciéndose la volatilidad (asociado al riesgo en la industria financiera).

Los planes de carteras Strategic ETF tienen un alto grado de automatización. Es decir se monitorizan periódicamente para que su distribución está alineada al máximo posible con la distribución inicial, reajustándose su composición sea por los movimientos del mercado, la distribución de dividendos o las nuevas aportaciones.

Nuestros expertos siguen estando detrás de esa optimización de las carteras, en la elección de los mejores ETFs que los constituyen, pero no cambian en ningún momento la distribución de las carteras sea cual sea la situación de mercado.

inbestMe Strategic ETF es especialmente adecuada (aunque no exclusiva) para una persona con la capacidad de hacer aportaciones periódicas ya que esto reducirá sus riesgos, al invertir en diferentes momentos de mercado, lo que redundará en más rentabilidad final.

11.1.2. inbestMe Dynamic

Creemos firmemente que las carteras inbestMe Strategic son un vehículo de inversión a largo plazo extremadamente eficiente. Es ya ampliamente aceptado y reconocido que la inversión pasiva con instrumentos financieros eficientes (fondos indexados o ETFs) es probablemente la mejor manera de lograr objetivos financieros a largo plazo.

Sin embargo, la razón más importante por la que decidimos introducir inbestMe Dynamic fue reducir el riesgo de caídas durante las recesiones del mercado. Si bien es cierto que invertir a largo plazo y no mirar la cartera es lo mejor que puede hacerse a largo plazo, sabemos muy bien que no siempre es fácil. ¿Están todos los inversores preparados y dispuestos a resistir durante las recesiones y tener la paciencia para esperar una recuperación? Creemos que no y por eso lanzamos inbestMe Dynamic.

Por tanto, las carteras inbestMe Dynamic se construyen con el **objetivo principal de reducir riesgos y las pérdidas para el inversor**. Para lograr este objetivo, gestionamos las carteras dinámicas como si estuvieran divididas en dos carteras. Una núcleo que incluye básicamente las clases de activos más seguras y que es muy similar a las carteras inbestMe Strategic y otra satélite que, siguiendo un modelo cuantitativo, ajusta tácticamente la exposición del mercado a las condiciones actuales del mercado. Esta asignación flexible al permite reducir mecánicamente la exposición cuando el mercado está cayendo mientras se mantiene invertido durante las tendencias alcistas. Al mismo tiempo, cuando se invierte, solo se seleccionan las

áreas geográficas de mejor rendimiento. El objetivo es lograr mejores rendimientos, menor riesgo a largo plazo y caídas más limitadas durante las desaceleraciones del mercado.

11.1.3. inbestMe Advanced ISR

Las carteras inbestMe Advanced ISR presentan una alta presencia de ETFs Socialmente Responsables. La gestión es totalmente indexada y el mínimo es de 15.000 €. En general, es de esperar que nuestras carteras inbestMe Advanced ISR ofrezcan un rendimiento a largo plazo equivalente al de una cartera inbestMe Strategic.

Es destacable que, a 31/10/18, haciendo el cálculo desde el lanzamiento de los índices ISR, muchos de los índices de Inversión Socialmente Responsable habían superado ligeramente sus equivalentes no-ISR. Por tanto, el incluir un enfoque de responsabilidad social no debería afectar al rendimiento.

11.1.4. inbestMe Advanced Value

La estrategia de las carteras inbestMe Advanced VALUE está diseñada para lograr un equilibrio entre un sesgo hacia el VALUE INVESTING, pero sin sacrificar aspectos inherentes a nuestras carteras: adaptación al perfil y objetivo del cliente (hasta 10 perfiles), alta diversificación, optimización fiscal inteligente y control de costos. Y todo ello bajo el marco de una cartera totalmente gestionada permitiendo reinversiones, aportaciones recurrentes y rebalances periódicos.

En resumen, nuestras carteras son, un balance con concesiones entre el compromiso hacia la inversión en VALOR, pero sin perder un grado de diversificación adecuado al perfil de riesgo del cliente, ni los bajos costes. Esto es posible gracias a la aparición en el mercado de ETFs el sesgo VALUE incorporado. En la medida en que la oferta de más ETFs con esta temática se amplíe las carteras VALUE serán cada vez más completas. La oferta actual permite ya ofrecer carteras VALUE con métricas en todos los aspectos adecuadas.

La estrategia para elaborar nuestras carteras inbestMe Advanced VALUE consiste en analizar todos los ETFs de bajo costo disponibles, buscando productos que puedan reemplazar los componentes de nuestra distribución estratégica central (inbestMe Strategic) sin interrumpir la diversificación o el costo significativamente de la cartera.

El sesgo VALUE se concentra obviamente en la renta variables. Por lo tanto las clases de activos (es decir, el componente de cartera) que podemos reemplazar con un sesgo hacia la inversión en valor, se encuentra más en concreto en los siguientes:

Renta Variable mundial

Renta Variable europea

Renta Variable americana

Renta Variable emergentes

La oferta de momento de ETFs para otras regiones es aún limitada y más en concreto para la: Renta Variable Japón y/o Asia Pacífico. Para la región Asia/Pacífico la exposición se cubre sin embargo a partir del ETF de Renta Variable Mundial. De momento, no es posible incorporar el sesgo VALUE para países emergentes, es por ello, que se mantiene para esta región el ETF sin este sesgo a la espera de tener más oferta.

11.1.5. inbestMe Advanced

Los planes de carteras inbestMe Advanced son carteras de ETFs que pueden ser modificadas por el propio cliente, desde su área de cliente. Tales carteras, disponibles desde 100.000 €/€, tienen como base las carteras inbestMe Strategic.

Hemos identificado que determinados clientes, para sentirse cómodos con su plan de inversión, prefieren personalizar o controlar ciertos aspectos de su distribución de activos. Las herramientas integradas dentro de la metodología implementada en la parametrización de las carteras inbestMe Advanced permiten hacer esto sin perder las ventajas de todas nuestras carteras, su alta diversificación, la optimización de la distribución de activos y la inversión eficiente en activos de bajo coste (ETFs).

A la misma vez que el cliente modifica su cartera, nuestro modelo controla que el cliente se mantenga en todo momento dentro de unos parámetros óptimos y sin desviarse de su perfil de riesgo.

Una vez el cliente ha determinado su perfil de riesgo y realizado su registro dispondrá de un proceso adicional donde podrá perfilar aún más su cartera, primero escogiendo el pack inbestMe sobre el que quiere actuar y después dentro de ese pack personalizando sus preferencias.

En caso de necesitar apoyo puede ponerse en contacto con nuestro centro de soporte, via email, chat o teléfono.

Los packs inbestMe que hemos diseñado cubren ya una amplia gama de personalización:

- Se puede personalizar País/Región así como el peso del mismo en la cartera.
- Se puede personalizar el Estilo de Inversión así como el peso del mismo en la cartera.
- Se puede personalizar y por lo tanto seleccionar, Inversiones alternativas, como agua.
- También se puede orientar nuestra cartera hacia una Inversión Socialmente Responsable (dentro de Estilo de Inversión).

12. Comisiones

Uno de nuestros compromisos con los clientes es ser totalmente transparentes con nuestros servicios en general, y en especial con nuestras comisiones y los costes reales totales que soportan en sus cuentas.

inbestMe tiene como modelo de negocio el de sólo cobrar comisiones directamente de sus clientes. Por ello no percibimos ningún tipo de compensación de ninguna institución o servicio financiero. Esto nos permite ser totalmente transparentes en las comisiones que cobramos e independientes en nuestras decisiones.

| | inbestMe Go | inbestMe Strategic ETF | inbestMe Strategic FI | inbestMe Dynamic | inbestMe Advanced ISR | inbestMe Advanced Value | inbestMe Advanced |
|---|-------------|------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|
| Costes de gestión (IVA incluido) | | | | | | | |
| 3.000 - 4.999 | 0 | - | | - | - | - | - |
| 5.000 - 99.999 | 0,45% | 0,45% | 0,45% | 0,55% | 0,55% | 0,55% | - |
| 100.000 - 499.999 | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,60% |
| 500.000 - 999.999 | 0,30% | 0,30% | 0,30% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,50% |
| A partir de 1.000.000 | 0,25% | 0,25% | 0,25% | 0,30% | 0,30% | 0,30% | 0,40% |
| | | | | (+5% sobre rentabilidad) | | | |
| Costes de depositaría y trading | | | | | | | |
| | 0,20% | 0,20% | 0,16% | 0,20% | 0,20% | 0,20% | 0,20% |
| Costes implícitos ETF / Fondo Indexado | | | | | | | |
| | 0,22% | 0,22% | 0,26% | 0,22% | 0,32% | 0,25% | 0,25% |

En la tabla superior se indican todos los costes que el cliente tendrá:

- No existen costes por nuevas aportaciones
- No existen costes por inicio de cartera ni cancelación
- El cliente tiene una retirada al mes sin coste

13. Retiradas de dinero y cancelación de la cuenta

En inbestMe no existe ningún tipo de permanencia ni penalización por cierre de cuenta. El cliente puede realizar retiradas parciales o totales en cualquier momento. En caso de realizar una retirada parcial siempre deberá respetarse el mínimo de inversión para cada plan; en caso contrario inbestMe procederá a comunicar al cliente el cierre de la cuenta por no llegar al mínimo de inversión, variable en función del plan.

El cliente podrá realizar una retirada total de dinero en cualquier momento. Una vez confirmada la orden de retirada con el propio cliente, inbestMe procederá a realizar las ventas

de activos, por norma general, cada miércoles. En ciertos casos inbestMe podrá realizar las ventas de posiciones otro día de la semana si las circunstancias así lo exigen.

Para las carteras de ETFs, una vez realizada la venta de posiciones, el cliente podrá ver su capital abonado en cuenta al cabo de 4 o 5 días. Alternativamente a la cancelación total de la cuenta, el cliente puede decidir cancelar sólo el contrato de gestión con inbestMe sin cancelar su cuenta de activos, tomar el control y gestionarla él mismo. Esto no implicaría la venta de activos sino simplemente que el cliente toma la gestión directa de su cuenta: inbestMe dejará de gestionar dicha cuenta a partir de ese momento.

En el caso de las carteras de fondos indexados, la retirada del capital dependerá de la liquidez de cada fondo de la cartera. Cuando todos los fondos estén vendidos inbestMe ordenará la transferencia del capital retirado a la cuenta bancaria del cliente.

14. Optimización fiscal inteligente (OFI)

Por defecto, todas las carteras de ETFs reciben optimización fiscal. La Optimización Fiscal de inbestMe consiste en anticipar pérdidas y crear créditos fiscales a compensar siempre que sea posible. Las pérdidas patrimoniales pueden reducir tu tributación al poder compensarse con las ganancias.

Para que esto sea factible es necesario hacer algo que en un inicio puede parecer poco intuitivo pero muy útil para el propósito de optimización de impuestos: realizar pérdidas, es decir, vender los activos depreciados tan pronto como sea posible. Pero claro esto hay que hacerlo teniendo en cuenta que, en una cartera bien distribuida, cada activo juega un papel esencial para optimizar la diversificación total y no alterar la parte de exposición deseada para cada clase de activo. Con lo cual el OFI debe ser capaz de combinar estos dos factores: crear créditos fiscales sin renunciar a los rendimientos esperados asociados con cada activo solo por el hecho de realizar una pérdida de los activos que se han depreciado en cada momento.

Para ello el proceso de realizar pérdidas tributarias consiste en vender el valor que ha experimentado una pérdida y luego substituirlo por un activo correlacionado, es decir, uno que proporcione una exposición idéntica o similar para reemplazarlo.

La estrategia tiene dos ventajas: permite al inversor realizar una pérdida, creando un crédito fiscal pero a la vez mantener la cartera equilibrada con la asignación deseada.

Esto es gracias a que las pérdidas patrimoniales se pueden usar para compensar las ganancias patrimoniales que hayas realizado en otras transacciones a lo largo de un año, ganancias sobre las que, de lo contrario, deberías pagar impuestos. Además, si quedan pérdidas (o si no hubo ganancias para compensar en el año en curso) éstas se pueden compensar en los 4 años subsiguientes. La anticipación de pérdidas tributarias es principalmente una estrategia de diferimiento de impuestos, y su beneficio puede depender de las circunstancias individuales.

Ver [más información en este post](#).

15. Promociones

A junio de 2019, inbestMe tiene activas varias promociones:

15.1. Invita a un amigo

Condiciones para el cliente / invitador

Si ya eres cliente de inbestMe, por cada amigo que recomiendes y empiece a invertir con inbestMe, serás premiado con el descuento de las comisiones de gestión durante un año, aplicable a 15.000 € y con cualquier plan.

Queda excluida de la promoción la comisión de éxito para inbestMe Dynamic (5% sobre beneficios).

Condiciones para el amigo invitado

Si empiezas a invertir con inbestMe gracias a la invitación de un amigo ya cliente, serás premiado con el descuento de las comisiones de gestión durante un año, aplicable a 15.000 € y con cualquier plan.

Queda excluida de la promoción la comisión de éxito para inbestMe Dynamic (5% sobre beneficios).

Ver [más detalles aquí](#).

15.2. Promoción de bienvenida: 15.000 € sin costes de gestión

Gracias a la promoción de bienvenida podrás invertir tus primeros 15.000 € sin comisiones de gestión de inbestMe durante 1 año. Tal promoción solo está disponible para los clientes que inviertan en un plan **inbestMe Strategic ETF/FI**.

En caso de que superes los 15.000 € invertidos la promoción se aplicará a los primeros 15.000 €, quedando fuera de la promoción la cantidad restante. Quedan fuera de la promoción las comisiones ajenas a la gestión de inbestMe, como el brokeraje, trading, custodia y coste implícito de los activos utilizados.

inbestMe se reserva el derecho de finalizar la promoción en cualquier momento, sin previo aviso, sólo afectando tal cambio a las nuevas altas que se realicen después de la fecha límite indicada. inbestMe se reserva el derecho de no aplicar la promoción en caso de determinar que se está haciendo un uso incorrecto o fraudulento de ella.