Modelo de mandato

SIN DATOS PERSONALES

Athena Quantitative Strategies · Administración discrecional de carteras

CLIENTE

[Nombre del cliente]

VERSIÓN

Octubre de 2026

Este modelo no es una oferta ni el mandato: el mandato solo existe cuando ambas partes lo firman. Muestra las condiciones de nuestros mandatos; si alguna cambia antes de que usted firme, se lo decimos por escrito.

Preparado por Athena para que usted y sus asesores revisen las condiciones antes de decidir.

Este ejemplar no contiene datos personales. Los campos entre corchetes quedan en blanco hasta que usted y Athena completen y firmen el mandato.

Tres niveles y sus límites

La volatilidad objetivo mide cuánto oscila la cuenta, no cuánto rinde: es una meta, no un límite. Comparamos el riesgo que puede asumir y el que quiere asumir; manda el menor. Usted puede pedir un nivel menor, nunca uno mayor. Si sus respuestas no permiten 6%, 9% o 12%, no preparamos un mandato. Plazo sugerido: al menos cinco años. No es una permanencia: el mandato no tiene plazo mínimo ni comisión de salida.

Volatilidad objetivo	Año malo (ilustración)	Límite de pérdida	Margen	Apalancamiento
6% anual	12% o más	9% a 12%	≤ 25%	≤ 3×
9% anual	18% o más	13% a 18%	≤ 35%	≤ 4,5×
12% anual	24% o más	18% a 24%	≤ 45%	≤ 6×

El límite de pérdida es el punto en que reducimos riesgo, no una pérdida máxima: un salto puede superarlo, y el año malo es una ilustración que puede ser peor. Equivale a 0,75 × la caída que usted podría ver sin cambiar de plan, redondeada hacia el lado más prudente y con tope en el año malo del nivel. Solo rigen los valores que figuren en el mandato firmado.

Parámetros que quedan en el mandato

En materia de riesgo, el mandato fija la volatilidad objetivo agregada y los límites. Con qué combinación de estrategias buscamos ese nivel lo decidimos nosotros.

Volatilidad objetivo agregada.	**[_ _ % anual]**
Ilustración de la caída de un año malo.	[_ % o más]
Caída de la cuenta que usted podría ver sin cambiar de plan.	[_ %]
Límite de pérdida resultante.	[_ %]
Exclusiones de emisores, sectores o instrumentos.	[ninguna / _]

La volatilidad objetivo y los límites solo cambian por acuerdo escrito. Si la volatilidad medida sube, Athena se compromete a reducir la exposición en proporción, para volver a la volatilidad objetivo, y a volver a aumentarla cuando cede.

Continúa: definición de los límites, consecuencias, pruebas, informes y condiciones.

Qué mide cada límite

Cada límite tiene una sola definición, igual para todos los clientes del mismo nivel.

Pérdida	La caída del valor de la cuenta desde su máximo anterior, ajustado por aportes y retiros: la misma base que usa la comisión de desempeño.
Exposición	La medimos por el margen: la garantía de mantenimiento que Interactive Brokers exige por las posiciones abiertas, dividida por el valor de la cuenta. Con un tope de 25%, por ejemplo, la cuenta vale al menos cuatro veces esa garantía.
Apalancamiento	El valor bruto de las posiciones largas y cortas, con las opciones por su valor equivalente en el activo subyacente, dividido por el valor de la cuenta. Con 3×, por cada 100 de la cuenta las posiciones suman como máximo 300.

Qué ocurre antes y después de un límite

Llamada anticipada	Si la cuenta cae la mitad de la caída que usted dijo que podría ver sin cambiar de plan, medida igual que el límite de pérdida, Athena se compromete a llamarlo antes de llegar al límite y a revisar si su situación cambió. La llamada, por sí sola, no cambia el nivel ni los límites.
Control previo	Si se alcanza cualquier límite, el control previo bloquea toda orden que aumente el riesgo y reducimos la exposición; en el aviso le decimos cuánto y por qué.
Aviso y revisión	Athena se compromete a avisarle dentro de 24 horas desde que se alcanza el límite, por correo y teléfono, cuál fue, cuánto marcó, qué hicimos y qué sigue, y a revisar con usted lo ocurrido dentro de 10 días hábiles.
Reanudación	Nosotros decidimos cuándo volver a aumentar el riesgo, según las condiciones, sin fijar una volatilidad objetivo mayor que la de su mandato ni superar sus límites. Le avisamos cuando lo hacemos.
Salto y margen	En un salto brusco de precios la pérdida puede superar su límite antes de que se pueda reducir, y la exposición y el apalancamiento también pueden quedar sobre los suyos. Con apalancamiento, en un salto extremo, la pérdida puede superar lo depositado. Si el margen no alcanza, el bróker puede liquidar posiciones con su propio criterio. Qué ocurre si la cuenta queda con saldo negativo lo rige el contrato que usted firma con Interactive Brokers; lo revisamos con usted antes de firmar.

Las cinco pruebas, con sus umbrales

Athena se compromete a entregarlas cada trimestre. Las pruebas 01 y 05 usan todas las estrategias; las 02 a 04, cada una en sus cuentas. Mientras falte historia para medir una prueba, lo decimos en el informe; los límites rigen igual. No limitan pérdidas ni prometen resultados.

Prueba 01	Si dos estrategias se mueven casi igual, o una causa domina, suspendemos capital nuevo. Medida: la mayor correlación entre dos estrategias y cuánto del movimiento total explica una causa, con retornos mensuales. Ventana: 36 meses; desde 12, la historia disponible. Valor: correlación mayor que 0,70 o una causa mayor que 50%. Consecuencia: rehacemos el reparto; retiramos o reemplazamos la duplicada, o reducimos la más expuesta a esa causa.
Prueba 02	Cada estrategia se juzga contra su diseño; un mal período no basta. Medida: sistemáticas frente a su rango; en macro, cada posición frente a su tesis y el conjunto frente al riesgo que le asignamos. Ventana: 12 a 36 meses según la estrategia; macro, 12 meses. Valor: cada sistemática, su criterio de retiro escrito antes de recibir capital; macro, más de dos veces el riesgo que le asignamos al iniciar la ventana o una tesis invalidada. Consecuencia: retiramos la sistemática; cerramos la posición macro invalidada y, si el conjunto cruza el valor, no abre riesgo nuevo y lo reducimos hasta una revisión escrita.
Prueba 03	Solo en las estrategias sistemáticas: si las decisiones fuera de su modelo cambian más de 5% del riesgo, la estrategia solo reduce o cierra. Medida: riesgo cambiado por decisiones fuera del modelo, sobre el riesgo de sus órdenes; el reparto entre estrategias no cuenta. Ventana: 12 meses. Valor: más de 5%. Consecuencia: vuelve a su modelo o lo cambia con evidencia, y conciliamos el registro.
Prueba 04	Si pesa demasiado en su mercado o cuesta demasiado, la estrategia deja de recibir capital. Medida: cada orden frente al volumen diario; la posición frente a los contratos abiertos; los costos frente al resultado bruto positivo. Ventana: 20 sesiones, último dato de contratos abiertos y 12 meses de costos. Valor: más de 10% del volumen, más de 5% de los contratos o costos mayores que 25% del resultado. Consecuencia: por volumen o contratos reducimos tamaño; por costos corregimos la ejecución y, si se repite, retiramos la estrategia.
Prueba 05	Si el costo consume el beneficio de combinar estrategias, simplificamos. Medida: costo y reducción de la pérdida media del 5% de los días más adversos que logra la combinación, ambos anualizados como porcentaje de la cuenta. Incluye remuneración, bróker, financiamiento, ejecución, infraestructura, custodia y retenciones tributarias del estado de cuenta del bróker. Ventana: 36 meses; desde 12, la historia disponible. Valor: el costo supera 100% del beneficio en dos revisiones seguidas. Consecuencia: retiramos primero la estrategia que menos aporta; si persiste, lo informamos por escrito y lo revisamos con usted.

Informes, alertas y revisión

Informe mensual	Athena se compromete a informarle cada mes, en un formato igual para todos los clientes, el resultado de la cuenta después de comisiones y costos, junto a la tasa de las letras del Tesoro de EE.UU. a tres meses; la volatilidad efectiva frente a la objetivo; los límites y su cumplimiento, y la atribución por estrategia. Athena no publica la rentabilidad de las carteras que administra; cada cliente ve la de su cuenta en los estados del bróker.
Pruebas trimestrales	Cada trimestre recibe las cinco mediciones y el registro por estrategia; usted contrasta posiciones, operaciones y costos con el estado del bróker.
Revisión ordinaria	Al menos una vez al año, y cuando usted nos avise de un cambio en su situación, revisamos con usted sus antecedentes, la volatilidad objetivo y los límites.
Reserva	Mantenemos reservadas sus respuestas y la información de su cuenta; solo las usamos para administrar la cuenta y cumplir el mandato, y solo las comunicamos a Interactive Brokers, a quien usted autorice por escrito o cuando la ley lo exija.

Destinatario de los informes

Destinatario autorizado de los informes de Athena.	[nombre y correo / ninguno]
Su autorización escrita para ese envío.	[por firmar / firmada]

Con su autorización escrita, ese destinatario recibe por correo el mismo informe mensual, las cinco pruebas trimestrales y los avisos de límites. Solo recibe información: no puede dar instrucciones sobre la cuenta ni cambiar el mandato. Usted revoca la autorización cuando quiera. Los estados de cuenta del bróker los habilita o reenvía usted.

Remuneración, retiro y moneda

Remuneración	Una comisión de administración de 1,5% anual sobre el valor neto de la cuenta, y una de desempeño de 20% sobre la ganancia, después de la de administración, que exceda el máximo anterior de la cuenta —ajustado por aportes y retiros— más la tasa de las letras del Tesoro de EE.UU. a tres meses. Usted no paga desempeño por lo que rendirían esas letras, ni antes de recuperar ese máximo. El bróker descuenta de la cuenta las dos comisiones de Athena; sus propias comisiones y el financiamiento se pagan al bróker. La comisión de administración se calcula y cobra cada mes; la de desempeño, una vez al año. Ambas comisiones se cobran más IVA (hoy 19%).
Retiros	No hay plazo de permanencia. Usted aporta y retira en su cuenta, en los plazos del bróker. Un retiro puede requerir cerrar posiciones.
Moneda e impuestos	La cuenta se mide y se informa en dólares. Si sus compromisos vencen en otra moneda, el tipo de cambio también mueve su resultado. No prestamos asesoría tributaria: el tratamiento lo ve su asesor.

Cuenta y facultades

Operación y custodia	Recibimos una facultad para operar su cuenta sin consultarle cada orden: futuros y opciones listados, ETF y acciones, con posiciones largas y cortas, derivados y apalancamiento; no operamos contratos OTC. La cuenta es suya y la custodia la mantiene Interactive Brokers. Athena puede operarla, pero el dinero solo puede salir hacia una cuenta a nombre del cliente; el único movimiento de dinero hacia Athena es su remuneración. Esa estructura no cubre las pérdidas de mercado.
Límites de la facultad	No podemos operar fuera de los límites escritos, cambiarlos, o la volatilidad objetivo, sin acordarlo por escrito con usted, ni prometer resultados. Nuestro sistema contrasta cada orden con los límites por operación y cartera, bloquea la que los excede y concilia nuestros registros con los del bróker. Son controles de Athena, no independientes. Athena se compromete a repartir las órdenes con criterios escritos.

Término y continuidad

Revocabilidad	Usted revoca la facultad para operar cuando lo decida. Las posiciones siguen en su cuenta: dejamos de operar y, si usted lo pide, las cerramos en orden. Al término, la administración se cobra hasta esa fecha y el desempeño se calcula una vez, sobre la ganancia hasta esa fecha, con la misma fórmula; sin comisión de salida.
Continuidad	Las decisiones de inversión las toma el fundador. Si el fundador no puede gestionar, Athena se lo comunica de inmediato; usted puede revocar el mandato en cualquier momento y las posiciones siguen en su cuenta.

Antes de firmar

Sociedad administradora: Athena Quantitative Strategies SpA. RUT:	[se completa al firmar]
Titular de la cuenta.	[usted / su sociedad]
Cuenta y permisos en Interactive Brokers.	[por abrir / listos]
Saldo negativo: qué establece el contrato de Interactive Brokers.	[por revisar / revisado]
Anexos de riesgo, incluida la pérdida mayor a lo depositado.	[por leer / leídos]

Athena Quantitative Strategies no está inscrita en el Registro de Administradoras de Cartera de la CMF ni es fiscalizada por ella. Toda inversión conlleva riesgo, incluida la pérdida de capital, y ningún resultado está garantizado.

Luciano Fabbri Soto-Aguilar · +56 9 9898 4619 · contact@athenaqs.com

Documento informativo sin datos personales. No constituye una oferta pública de valores ni una recomendación de inversión personalizada. Este modelo no es el mandato: las condiciones definitivas son las del mandato firmado y sus anexos de riesgo. Información a octubre de 2026.