

Ejemplo con datos sintéticos generados con una semilla fija: no es la cartera de ningún cliente ni una serie real de mercado.

RIGOR · AUDITORÍA DE HISTORIAL DE FONDO



VEREDICTO

Clase C: hay una debilidad importante; no confiaríamos en este historial de fondo sin resolverla.

DIMENSIONES

Significación estadística

• Supera

Número de configuraciones probadas

• Débil

Costos

• No medido

Fuera de muestra

• No medido

Calidad de datos y forma de operar

• Supera

Benchmark

• Débil

RESUMEN EJECUTIVO

+1,124.7%

Retorno total

• Medido

-43.6%

Drawdown máximo

• Medido

-29.3%

Drawdown p95
remuestreado, 1 año

• Medido

0.68

Sharpe anualizado

• Medido

QUÉ HACER AHORA

1

Te van a preguntar si las rentabilidades son netas de todas las comisiones: la tabla de comisiones muestra cuánto cambiarían si no lo son.

2

Prepara las respuestas a lo que te van a preguntar quienes vean este fondo: cada pregunta dice qué aportar.

Cada cifra lleva su etiqueta: «Medido» si se calculó de tus archivos; «Declarado» si lo afirmas tú o tu plataforma, sin verificar; «No medido» si faltó un dato para calcularla.

Ejemplo con datos sintéticos generados con una semilla fija: no es la cartera de ningún cliente ni una serie real de mercado.

• RIGOR • AUDITORÍA DE HISTORIAL DE FONDO

Veredicto C

Identificador revision-institucional-ejemplo

Generada 2026-10-10 00:00 UTC

Datos 2006-01-31 → 2025-12-31

283 días entre el último dato y esta auditoría

versión del motor 0.1.0

semilla de las simulaciones 12345

VEREDICTO

Clase C: hay una debilidad importante; no confiaríamos en este historial de fondo sin resolverla.



Como una sola prueba, el resultado es demasiado constante para explicarse solo por azar (Sharpe distinguible de cero). Con 10 intentos contados en los archivos, el Sharpe ajustado por esas pruebas no llega al umbral: si se probaron más configuraciones, el resultado puede venir de elegir la mejor. Costos no medidos: no se subieron operaciones; no se pueden volver a aplicar los costos. Fuera de muestra no medido: el historial del fondo no dice desde cuándo su proceso opera sin cambios. Sin banderas rojas en los datos. Supera al benchmark aportado en retorno, pero no en riesgo.

Cada cifra lleva su etiqueta: «Medido» si se calculó de tus archivos; «Declarado» si lo afirmas tú o tu plataforma, sin verificar; «No medido» si faltó un dato para calcularla.

Notas de metodología

Lo que recibe un cliente de la revisión estándar: notas de metodología escritas sobre el informe Rigor, con cada cifra tomada del informe. Es una revisión independiente: no es una auditoría contable ni regulatoria, ni asesoría de inversión.

Revisión de ejemplo: una cartera de momentum y sus 10 variantes

De dónde salen los datos

Las 11 series (10 carteras y el mercado) se generan con la semilla 20261010: 240 meses, de 2006-01 a 2025-12. Ningún mes es un mes real.

Sus parámetros salen de estadísticos resumidos de las «10 Portfolios Formed on Momentum» (ponderadas por valor) y de los factores de mercado y de momentum de la Kenneth R. French Data Library, de 1963-01 a 2025-12, descargados el 2026-10-10: el alfa, la exposición al mercado y al momentum y la volatilidad residual de cada decil, y la media y la volatilidad del mercado y del momentum.

No guardamos ni mostramos esos datos: cada archivo lleva el aviso «Copyright 2026 Eugene F. Fama and Kenneth R. French», se construye con la base de datos de CRSP y la página de la biblioteca no da una licencia para copiarlos ni redistribuirlos. Por eso este ejemplo usa series sintéticas con parámetros tomados de esos estadísticos.

Es una simplificación: los residuos de los deciles se generan independientes entre sí, y las colas del mercado (una t de Student con 6 grados de libertad) y las caídas del momentum se eligieron a mano; no salen de esos archivos.

Página de la Kenneth R. French Data Library

Qué se revisó

• Declarado

La serie: una serie sintética que imita al decil 10 de las carteras por momentum (las acciones con mayor retorno en los 12 meses previos sin contar el último), como la ofrecería un vendedor de señales. Retornos mensuales, en fracción.

• Medido

Las variantes: las 10 carteras por decil, una columna cada una, declaradas como los intentos de los que salió la serie. Rigor contó 10 columnas.

• Declarado

El benchmark: el mercado, con la tasa de caja sumada (retorno total).

• Declarado

Quién la presenta: un vendedor que ofrece la señal a otros, así que el informe habla de lo que preguntarán sus clientes.

Cómo se midió

- Con el motor de Rigor sin cambios, el mismo de cualquier informe del sitio: política de veredicto 2026-09-27-dependence-1, semilla 12345 y 500 remuestreos del bootstrap.
- Las fechas de las variantes se compararon con las de la serie: son únicas, están en orden y coinciden.
- Sin datos públicos descargados: en el alfa la tasa de caja se toma como cero, y el informe lo dice.
- El informe usa su plantilla de historial de fondo (retornos mensuales que alguien presenta a otros): donde dice «fondo», «gestor» o «historial real» habla de esa plantilla, no de los datos, que en este ejemplo son sintéticos.
- Cada cifra lleva su etiqueta: Medido (calculado sobre la serie), Declarado (lo dice quien aporta los datos) o No medido (no se pudo calcular con lo aportado).

Resultados y qué significa cada uno

Clase C: hay una debilidad importante; no confiaríamos en este historial de fondo sin resolverla.

CIFRA	VALOR	EVIDENCIA	QUÉ SIGNIFICA
Rentabilidad anual compuesta	13.3%	• Medido	Lo que creció la serie por año, comp
Volatilidad anual	22.2%	• Medido	Cuánto se mueve la serie en un año

CIFRA	VALOR	EVIDENCIA	QUÉ SIGNIFICA
Sharpe anualizado	0.68	● Medido	Retorno medio sobre su volatilidad, i
Drawdown máximo	-43.6%	● Medido	La peor caída desde un máximo ante
Meses bajo el agua	35	● Medido	El tramo más largo, en meses, sin re
Probabilidad de que el Sharpe real sea mayor que cero (PSR)	0.998	● Medido	Como una sola prueba, con la longit
Sharpe deflactado (DSR) con 10 intentos	0.912	● Medido	La misma probabilidad, exigiendo su
Sharpe que darían 10 intentos sin habilidad	0.36	● Medido	El mejor Sharpe esperable por pura
Años de historial para dejar atrás esa suerte	5.8	● Medido	Con menos años, un Sharpe como e
Probabilidad de sobreajuste (PBO, CSCV)	25.7%	● Medido	En qué parte de las divisiones de los
Rentabilidad anual compuesta del benchmark	9.0%	● Medido	La misma medida para el mercado, e
Diferencia anual frente al benchmark	+4.3%	● Medido	La rentabilidad anual compuesta de
Error de seguimiento	11.4%	● Medido	Cuánto se aparta la serie del benchr
Ratio de información	0.45	● Medido	El exceso medio anual frente al benc

Las seis preguntas del informe

PREGUNTA	QUÉ MIDE	RESULTADO
Significación estadística	¿El resultado se distingue del azar como una sola prueba?	Supera
Número de configuraciones probadas	¿Sigue en pie después de contar los intentos de los que salió?	Débil
Costos	¿Aguanta los costos de operar?	No medido
Fuera de muestra	¿Se sostiene en datos que no se usaron para elegirla?	No medido
Calidad de datos y forma de operar	¿Los datos tienen huecos, saltos o patrones sospechosos?	Supera
Benchmark	¿Aporta algo frente a tener el benchmark?	Débil

Atribución a factores

El motor de Rigor reparte el retorno de la serie frente a un solo factor, el benchmark: cuánto explica la exposición al mercado y cuánto queda como alfa.

CIFRA	VALOR	EVIDENCIA	QUÉ SIGNIFICA
Beta frente al benchmark	1.25	● Medido	Cuánto se mueve la serie por cada 1
Parte del retorno que explica la exposición al benchmark	82.3%	● Medido	Lo que daría tener el mercado con e

CIFRA	VALOR	EVIDENCIA	QUÉ SIGNIFICA
Alfa anual	+2.7%	• Medido	El retorno que la exposición al benc
Estadístico t del alfa	0.96	• Medido	Con t entre -2 y 2, el alfa no se disti

• No medido Atribución a varios factores (tamaño, valor, momentum y otros): en la revisión ampliada, calculada aparte del informe Rigor con la metodología que se acuerda en la cotización. El motor todavía no la calcula, así que aquí no hay cifras.

Qué no se mide

- No medido Costos: hacen falta la serie bruta y la neta, o las operaciones; sin ellas no se vuelven a aplicar los costos. Capacidad y costos por escenario están en la revisión ampliada, calculados aparte del informe Rigor.
- No medido Fuera de muestra: la serie no dice desde qué fecha su proceso no cambió; con esa fecha declarada, el informe mide ese tramo aparte.
- No medido Cómo se construyó la señal: la revisión lee la serie aportada; no revisa el código, los datos de origen ni la ejecución, y no coteja nada con un bróker o un custodio.
- No medido El futuro: ninguna cifra de esta revisión es una predicción.

Qué recibiría un cliente

- Estas notas, escritas sobre su propia serie.
- El informe Rigor completo, con todas sus secciones.
- El PDF con las notas y el informe.
- Una llamada de 60 minutos y una re-ejecución a los 30 días.

Conciliación monetaria

Comparamos el capital inicial, los flujos conocidos y el resultado neto de operaciones cerradas con el saldo final. Una coincidencia no autentica el historial.

No se pudo cerrar la conciliación.
No se aportó una lista de operaciones cerradas.

Bruto – costos detallados = neto de operaciones cerradas: — – — = —
Capital inicial + flujos conocidos + neto = saldo esperado: — + — + — = —
unidades del archivo; moneda no declarada

Capital inicial	—	• No medido
Flujos después del inicio	—	• No medido
Resultado bruto cerrado	—	• No medido
Costos detallados	—	• No medido
Resultado neto cerrado	—	• No medido
Valor de posiciones abiertas	—	• No medido
Saldo final esperado	—	• No medido
Saldo final observado	—	• No medido
Diferencia (observado – esperado)	—	• No medido
Tolerancia	—	• No medido

Resumen ejecutivo

+1,124.7%

Retorno total
cuánto cambió la
cuenta en todo el
historial

• Medido

-43.6%

Drawdown máximo
la peor caída desde
un máximo

• Medido

-29.3%

Drawdown p95
remuestreado, 1
año
caída que se supera
en 1 de cada 20 años
simulados

• Medido

0.68

Sharpe anualizado
rendimiento frente a
sus altibajos; más
alto, más estable

• Medido

Qué significa para ti

Significación estadística

• Supera

Con tantos datos, un resultado así es difícil de obtener por pura suerte. Eso no dice nada de lo que pasará después: solo que el historial no es ruido.

Número de configuraciones probadas

• Débil

Parte del resultado puede venir de que este sea el mejor de varios fondos o estrategias. Te van a preguntar cuántos llevas o has cerrado: decláralo como número de intentos.

Costos

• No medido

Sin la lista de operaciones no se pueden volver a aplicar los costos. Sube el informe de la plataforma para medirlos.

Fuera de muestra

• No medido

El historial mensual de un fondo es su historial real, pero no dice desde cuándo el gestor aplica el mismo proceso ni si algún tramo es simulado. Te van a preguntar esa fecha: declárala para medirlo.

Calidad de datos y forma de operar

• Supera

No encontramos saltos, huecos ni patrones de riesgo oculto en los archivos. Eso no descarta errores que los archivos no muestren.

Benchmark

• Débil

Supera a la referencia en retorno, pero con más riesgo. Parte de la diferencia puede ser solo riesgo adicional.

Qué hacer ahora

Si muestras este fondo a otros, esto es lo primero que te van a preguntar al ver este informe, según lo que encontró la auditoría.

- 1 Te van a preguntar si las rentabilidades son netas de todas las comisiones: la tabla de comisiones muestra cuánto cambiarían si no lo son. [Ir al apartado →](#)
- 2 Prepara las respuestas a lo que te van a preguntar quienes vean este fondo: cada pregunta dice qué aportar. [Ir al apartado →](#)
- 3 Guarda este informe y su identificador; si el fondo cambia de gestor o de estrategia, vuelve a auditarlo y comparte el informe nuevo.

Qué pide cada clase

La clase no mide cuánto se ganó, sino cuántas preguntas responden tus archivos. Una clase mejor no significa que la estrategia vaya a funcionar.

- A

La estadística y el número de intentos superan; costos, fuera de muestra y benchmark superan o no aplican; los datos no tienen banderas graves ni avisos.
- B

La estadística supera, el número de intentos supera o no se declaró y nada falla, pero falta medir o reforzar costos, fuera de muestra, benchmark, calidad de datos o el número de intentos.
- C

Una dimensión no supera, o la estadística o el número de intentos quedan en débil.

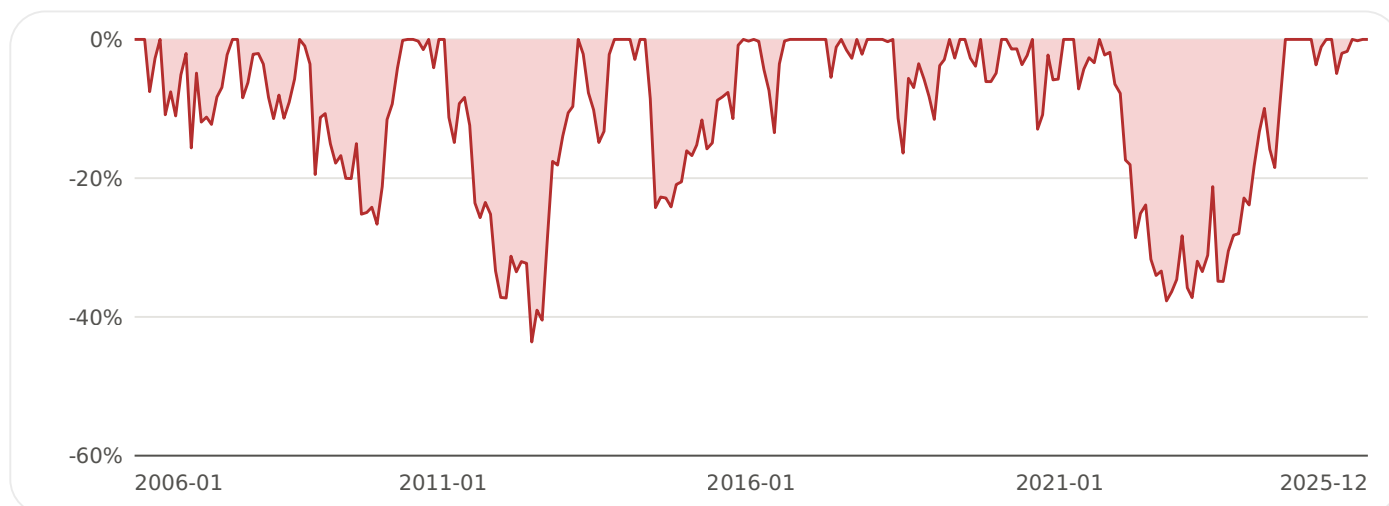
TU INFORME
- D

Los datos o la estadística no superan, o no superan dos dimensiones o más.

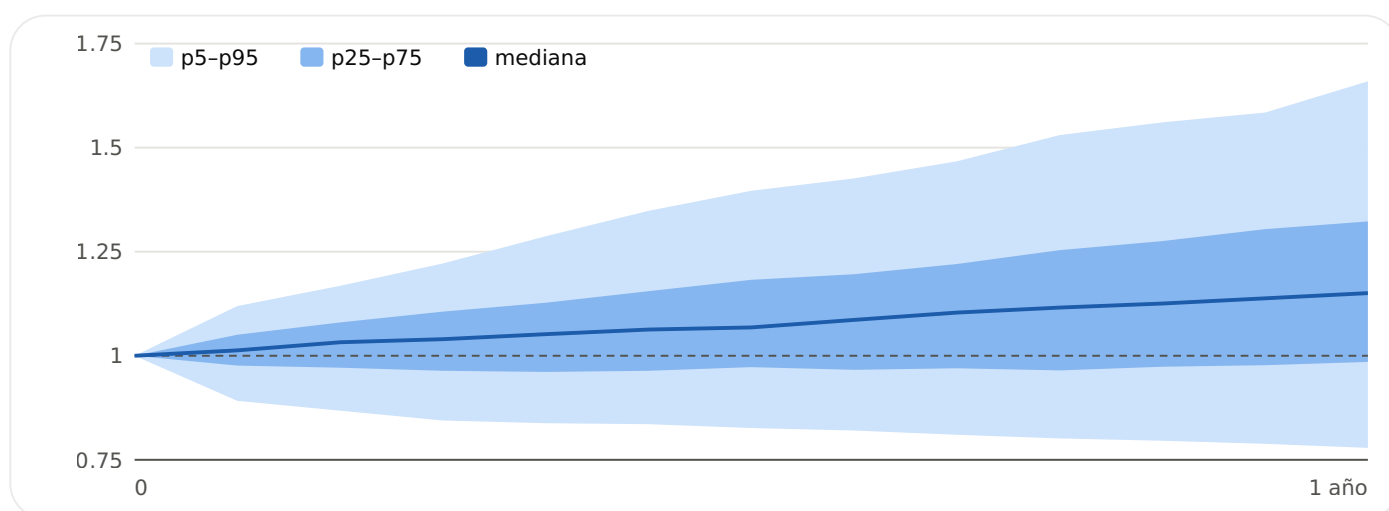
Gráficas



• Medido Curva de equity: 240 puntos, mín. 0.926, máx. 12.25. rendimientos compuestos en las fechas aportadas; la unidad inicial no tiene fecha asignada



• **Medido** Drawdown (caída desde el máximo previo): máx. -43.6%. rendimientos compuestos en las fechas aportadas; la unidad inicial no tiene fecha asignada



• **Medido** Abanico de escenarios remuestreados. Remuestreo del historial aportado; no es un pronóstico ni describe resultados futuros.

Banderas rojas detectadas

✓ Sin banderas rojas en los archivos auditados.

Plan para subir de clase

Lo que las reglas de la auditoría necesitarían ver en cada dimensión abierta, de lo más decisivo a lo menos. Una clase mejor significa que los archivos responden más preguntas, no que la estrategia vaya a funcionar.

01 Declara cuántos fondos llevas

• Débil

DSR 0.912 con 10 intentos; supera con 0.95 o más, y por debajo de 0.5 no supera. Con 512 o más fondos o estrategias del mismo gestor cae por debajo de 0.5.

- Te van a preguntar cuántos fondos o estrategias llevas o has cerrado: decláralo como número de intentos, porque un buen historial entre muchos pesa menos.

Si esta dimensión pasara y las demás quedaran igual, la clase sería **B**.

02 Compara con el índice del fondo

• Débil

Exceso sobre la referencia +659.7%. Caída máxima 1.28 veces la de la referencia; se acepta hasta 1.0 veces, es decir, no caer más que ella (no cumple).

- Comprueba que la referencia es tu alternativa real, con las mismas fechas.

03 Confirma si las cifras son netas de comisiones

• No medido

Un historial mensual de fondo ya trae sus costos de operación dentro de cada mes, pero sin la lista de operaciones no se pueden volver a aplicar: la mejor clase posible es B.

- Te van a preguntar si las cifras son netas de las comisiones de gestión y de éxito: decláralo y el informe muestra cuánto pesan las comisiones.

04 Declara desde cuándo no cambias de proceso

• No medido

El historial del fondo no dice desde cuándo el gestor aplica el mismo proceso ni si algún tramo es simulado: sin esa fecha la mejor clase posible es B.

- Te van a preguntar desde qué fecha no cambió el proceso de inversión y si algún tramo es simulado (pro forma): declara esa fecha como inicio fuera de muestra y lo posterior se mide como datos nuevos.

Pruebas de estrés: sin los mejores resultados

Quitamos los mejores periodos y operaciones de lo que subiste y medimos lo que queda. Si el total cae a cero o menos, depende de unos pocos eventos que pueden no repetirse. No es una previsión.

¿Cómo le fue con el mercado tranquilo y con el mercado agitado?

Sin separación por el VIX: los rendimientos por periodo no establecen una fecha inicial ni la trayectoria dentro del periodo.

• No medido

Lo que revisaría quien invierte en un fondo

Las cifras de una ficha de fondo y dos pruebas que usan los analistas de fondos: si las rentabilidades mensuales están suavizadas y si faltan meses con una pérdida pequeña. No cambia la clase: son preguntas para hacer.

• Sin patrones Ni suavizado ni falta de meses con pérdida pequeña.

+13.3%

Rentabilidad anual compuesta

• Medido

22.2%

Volatilidad anual

• Medido

60%

Meses en positivo (240 meses)

• Medido

-17.3%

Peor mes (mejor: +19.7%)

• Medido

-43.6%

Caída máxima

• Medido

35

Meses seguidos por debajo de un máximo anterior

• Medido

AÑO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
2006	+6.3%	+2.0%	+18.8%	-7.5%	+5.2%	+5.6%	-10.9%	+3.7%	-3.8%	+6.6%	+3.2%	-13.9%	+11.6%
2007	+12.8%	-7.4%	+0.8%	-1.2%	+4.5%	+1.5%	+5.0%	+6.5%	+9.0%	-8.4%	+2.4%	+4.4%	+31.6%
2008	+0.1%	-1.6%	-5.0%	-3.3%	+3.8%	-3.6%	+2.6%	+3.7%	+6.3%	-0.9%	-2.6%	-16.5%	-17.6%
2009	+10.2%	+0.6%	-4.9%	-3.3%	+1.3%	-3.9%	-0.1%	+6.3%	-12.0%	+0.3%	+1.0%	-3.2%	-8.9%
2010	+7.4%	+12.3%	+2.5%	+5.7%	+4.2%	+0.7%	+3.7%	-0.3%	-1.2%	+4.0%	-4.1%	+4.7%	+46.4%
2011	+1.7%	-11.2%	-4.1%	+6.6%	+1.0%	-4.4%	-12.8%	-2.8%	+3.0%	-2.2%	-10.9%	-5.7%	-36.1%
2012	-0.1%	+9.6%	-3.3%	+2.2%	-0.4%	-16.7%	+8.1%	-2.4%	+19.7%	+15.7%	-0.6%	+5.1%	+37.0%
2013	+3.9%	+1.0%	+11.4%	-2.1%	-5.7%	-2.7%	-5.2%	+1.9%	+12.8%	+3.8%	+2.2%	+3.6%	+25.6%
2014	+1.6%	-2.9%	+8.1%	+4.7%	-8.6%	-17.2%	+2.0%	-0.2%	-1.6%	+4.3%	+0.5%	+5.6%	-6.2%
2015	-0.8%	+1.8%	+4.3%	-4.7%	+1.0%	+7.2%	+0.6%	+0.7%	-4.1%	+12.0%	+3.3%	-0.2%	+21.8%
2016	+5.6%	-0.3%	-4.1%	-3.1%	-6.6%	+11.5%	+3.4%	+2.2%	+1.3%	+10.4%	+5.9%	+11.5%	+42.0%
2017	+3.4%	+6.0%	+4.0%	-5.5%	+4.6%	+3.2%	-1.5%	-1.2%	+7.1%	-2.1%	+6.6%	+6.1%	+34.0%
2018	+9.8%	+0.9%	-0.3%	+4.2%	-11.4%	-5.7%	+12.9%	-1.4%	+3.7%	-2.4%	-2.6%	-3.6%	+1.9%
2019	+8.8%	+0.9%	+6.0%	-2.7%	+3.0%	+4.4%	-2.7%	-1.2%	+6.5%	-6.1%	0.0%	+1.3%	+18.5%
2020	+12.3%	+0.6%	-1.4%	0.0%	-2.3%	+1.4%	+4.0%	-13.0%	+2.4%	+9.7%	-3.7%	+0.1%	+8.2%
2021	+6.6%	+9.2%	+2.3%	-7.1%	+3.1%	+1.7%	-0.8%	+7.7%	-2.2%	+0.4%	-4.6%	-1.4%	+14.2%
2022	-10.4%	-0.8%	-12.8%	+4.9%	+1.6%	-10.3%	-3.4%	+0.9%	-6.4%	+2.1%	+2.7%	+9.6%	-22.3%
2023	-10.5%	-2.2%	+8.4%	-2.2%	+3.6%	+14.3%	-17.3%	-0.1%	+6.7%	+3.3%	+0.3%	+7.1%	+7.6%
2024	-1.3%	+7.4%	+6.1%	+3.8%	-6.5%	-3.1%	+11.4%	+11.8%	+7.6%	+16.6%	+12.7%	+10.2%	+105.1%
2025	+0.8%	-3.7%	+2.7%	+2.6%	+8.3%	-4.9%	+3.1%	+0.3%	+3.8%	-0.2%	+4.3%	+5.4%	+24.0%

Frente a su índice de referencia

Del 2006-01 al 2025-12, 240 meses en común con el archivo de benchmark que subiste. Si las cifras del fondo son antes de comisiones, esta comparación lo favorece.

● Por delante

Por delante de su índice en los meses en común y sin seguirlo como un fondo indexado.

+4.3%

Diferencia anual frente al índice (fondo +13.3%, índice +9.0%)

● Medido

58%

Meses en que superó al índice

● Medido

11.4%

Error de seguimiento anual (ratio de información 0.45)

● Medido

1.25

Beta frente al índice (correlación 0.88)

● Medido

125%

Captura al alza: parte de las subidas del índice que recoge Medido

113%

Captura a la baja: parte de las caídas del índice que recoge Medido

¿Cuánto es efectivo, cuánto es mercado y cuánto queda?

Con 240 meses en común con el índice, la rentabilidad media del fondo al año se reparte en tres partes que suman el total. No había tasa del efectivo para esas fechas: se toma como cero, así que el alfa incluye también lo que el efectivo habría pagado.

PARTE	AL AÑO
Efectivo (letras del Tesoro)	0.0%
Exposición al índice (beta 1.25 por lo que el índice rindió sobre el efectivo)	+12.4%
Lo que queda (alfa)	+2.7%
Rentabilidad media del fondo (media aritmética)	+15.1%

La exposición al índice explica el 82% de la rentabilidad del fondo; el efectivo va aparte. Medido

Alfa al año: +2.7%, rango al 95 % de -2.8% a +8.1% ($t = 0.96$). Medido Con t entre -2 y 2, la diferencia no se distingue del azar.

Con este alfa y este ruido, ni 50 años de historial bastarían para que el alfa quedara a dos errores estándar de cero. Es una cuenta, no una promesa: no dice que el alfa exista ni que vaya a seguir.

Rentabilidades del índice de referencia tal como se aportaron; Rigor no las comprobó con el índice.

¿Cuánto se llevarían las comisiones?

Las cifras no se declararon netas de comisiones. Así quedaría el mismo historial con las comisiones anuales habituales de un fondo activo, descontadas mes a mes. Medido

COMISIÓN ANUAL	RENTABILIDAD ANUAL	CRECIMIENTO TOTAL
Sin comisión	+13.3%	+1124.7%
1.0 %	+12.2%	+903.7%
1.5 %	+11.7%	+809.3%
2.0 %	+11.1%	+724.2%

COMISIÓN ANUAL	RENTABILIDAD ANUAL	CRECIMIENTO TOTAL
2.5 %	+10.6%	+647.4%
2 % + 20 % de las ganancias	+9.0%	+464.3%

Las filas de un solo porcentaje son solo comisión de gestión. La última añade la comisión de éxito clásica: el 20 % de la ganancia de cada año por encima del máximo anterior.

Con una comisión de 3.9 % al año o más, el fondo habría quedado igual o por debajo de su índice en los meses en común. • Medido

¿Cómo le fue en las crisis conocidas?

Rentabilidad del fondo en cada caída de mercado de fecha pública que su historial cubre completa (del máximo al mínimo del mercado). Las fechas son fijas: no se ajustan al archivo. • Medido

CRISIS	FONDO	ÍNDICE	MERCADO EN ESAS FECHAS
Crisis financiera de 2008 2007-11 – 2009-02	-2.3%	-3.3%	Nasdaq Composite -51.8%
Crisis de deuda del euro 2011-05 – 2011-09	-15.7%	-17.2%	Nasdaq Composite -15.9%
China y caída del petróleo 2015-06 – 2016-02	+26.5%	+7.7%	Nasdaq Composite -10.1%
Final de 2018 2018-10 – 2018-12	-8.3%	-9.5%	S&P 500 -14.0% Nasdaq Composite -17.5%
Caída por el covid 2020-02 – 2020-03	-0.8%	+0.9%	S&P 500 -19.9% Nasdaq Composite -15.8%

CRISIS	FONDO	ÍNDICE	MERCADO EN ESAS FECHAS
Inflación y tasas, 2022 2022-01 – 2022-09	-32.4%	-7.9%	S&P 500 -24.8% Nasdaq Composite -32.4%
Invierno crypto 2022 2021-11 – 2022-12	-26.9%	-3.6%	Bitcoin (Coinbase) -73.0%

Mercado: variación entre el cierre del mes previo a la ventana y el de su último mes, una cifra histórica fija comprobada el 2026-09-25 con los niveles del índice en FRED ([Nasdaq Composite](#), [S&P 500](#), [Bitcoin \(Coinbase\)](#)); no se lee ni se muestra ningún otro dato de esos índices. Son acciones de EE. UU. y bitcoin: si la estrategia opera otro mercado (divisas, materias primas, otro país), tómalos solo como contexto de lo que vivía el mercado, no como su punto de comparación.

Peores 12 meses seguidos: -37.3%; mejores: +109.6%. Terminaron en positivo el 72% de los periodos de 12 meses.

• Medido

Rentabilidades de fin de mes tal como las da el archivo.

Riesgo remuestreado a un año

13.34%

Drawdown máximo a un año ·
p50

• Medido

29.26%

Drawdown máximo a un año ·
p95

• Medido

35.92%

Drawdown máximo a un año ·
p99

• Medido

PROBABILIDAD DE UNA CAÍDA DE AL MENOS	EN LAS SIMULACIONES DEL HISTORIAL
10%	63.55% • Medido
20%	20.15% • Medido
30%	4.60% • Medido
50%	0.00% • Medido

Tiempo seguido bajo el máximo en las simulaciones, contado en meses: mediana 5 • Medido, en 1 de cada 20
12 • Medido

¿Es normal la peor caída del archivo para estos retornos?

Peor caída del archivo: 43.6%. Con los mismos retornos en 1,000 órdenes al azar, la peor caída va de 31.6% a 58.7% en 9 de cada 10 órdenes (mediana 42.1%). • Medido

Está dentro de lo habitual para estos retornos: el orden en que llegaron no la hace ni mucho más leve ni mucho más profunda.

Cambiar el orden no cambia el Sharpe, la volatilidad ni el resultado final: solo muestra qué caída suelen traer estos retornos a lo largo de todo el archivo. No es la caída a un año de la tabla de arriba.

Supuestos:

- Estimación remuestreada del historial aportado: no es una predicción.
- Supone que el futuro se parece al historial; si el mercado cambia, la estimación no vale.
- Una curva de cierres diarios no muestra el drawdown flotante dentro del día.

¿Cuánto queda al descontar la suerte?

Cuantas más configuraciones se prueban, más alto sale la mejor aunque ninguna tenga ventaja. Aquí ponemos el Sharpe del archivo junto al que daría la pura suerte con las configuraciones contadas, con la matemática publicada de Bailey y López de Prado y de Harvey y Liu. Es la misma cuenta que decide la dimensión «Número de configuraciones probadas», dicha en números.

• Supera a la suerte, sin margen

El Sharpe de 0.68 supera al 0.36 que darían 10 configuraciones sin habilidad, pero no con el margen que pedimos: la confianza de que no sea suerte (DSR) es del 91%, y para superar esta dimensión pedimos 95%.

0.36

Sharpe que darían 10 configuraciones sin habilidad (el del archivo: 0.68)

• Medido

5.8 años

Años de historial con los que esa suerte queda por debajo de este Sharpe (el archivo tiene 20.0 años)

• Medido

0.49

Sharpe que queda tras descontar 10 configuraciones (Harvey y Liu)

• Medido

CONFIGURACIONES PROBADAS	SARPE QUE DARÍA LA SUERTE	HISTORIAL NECESARIO	¿ALCANZA ESTE HISTORIAL?
10	0.36	5.8 años	sí
100	0.59	15.0 años	sí
1,000	0.75	24.7 años	no

E[Sharpe máximo] de intentos sin habilidad (Bailey y López de Prado); longitud mínima del backtest (Bailey, Borwein, López de Prado y Zhu); descuento de Bonferroni (Harvey y Liu).

Lo que te van a preguntar tus clientes

Quien vea este informe va a preguntar esto. En cada pregunta, lo que conviene aportar para responderla.

1. Te van a preguntar: «¿Las rentabilidades son netas de todas las comisiones (gestión, éxito, entrada y salida)? ¿De qué clase de participación son?» Aporta la ficha o el folleto del fondo, con sus comisiones y su clase de participación.

2. Te van a preguntar: «¿Todo el historial es del mismo fondo, con el mismo gestor y la misma estrategia, o incluye años simulados o de otro vehículo?» Aporta el historial del fondo desde su inicio, con los tramos simulados o de otro vehículo marcados.
3. Te van a preguntar: «¿El gestor lleva otros fondos o cuentas con la misma estrategia, también cerrados?» Aporta los historiales de los demás fondos o cuentas con la misma estrategia, también los cerrados.
4. Te van a preguntar: «¿Quién calcula el valor liquidativo y quién audita las cuentas del fondo?» Aporta los nombres del administrador y del auditor independientes del fondo.

Detalle técnico de cada dimensión

DIMENSIÓN	ESTADO	RAZONES
Significación estadística	● Supera	PSR 0.998 >= 0.95; Sharpe p5 del bootstrap > 0
Número de configuraciones probadas	● Débil	DSR 0.912 entre 0.5 y 0.95 con 10 intentos contados en los archivos
Costos	● No medido	No se subieron operaciones; no se pueden volver a aplicar los costos
Fuera de muestra	● No medido	El historial del fondo no dice desde cuándo su proceso opera sin cambios
Calidad de datos y forma de operar	● Supera	Sin banderas rojas
Benchmark	● Débil	Retorno en exceso 659.74% > 0; drawdown más profundo que el del benchmark

Umbral es aplicado: PSR para superar 0.95 · PSR mínimo 0.8 · DSR para superar 0.95 · DSR mínimo 0.5 · PBO máximo 0.5 · múltiplo de costo que debe aguantar 3 · Sharpe fuera de muestra mínimo 0.5 · caída máxima del Sharpe fuera de muestra 1 · drawdown máximo frente al benchmark (veces) 1

Rendimiento anualizado

MÉTRICA	VALOR	EVIDENCIA	NOTA
Retorno total	1,124.75%	● Medido	
Retorno anual compuesto	13.34%	● Medido	
Volatilidad anual	22.22%	● Medido	
Sharpe	0.6777	● Medido	

MÉTRICA	VALOR	EVIDENCIA	NOTA
Sortino	1.08	• Medido	
Drawdown máximo	-43.61%	• Medido	
Aciertos	—	• No medido	No se subieron operaciones
Operaciones	—	• No medido	No se subieron operaciones

Significación estadística

MÉTRICA	VALOR	EVIDENCIA	NOTA
Observaciones	240	• Medido	
Sharpe por periodo	0.1956	• Medido	
Asimetría	-0.2200	• Medido	
Curtosis	3.60	• Medido	
Sharpe probabilístico (PSR)	99.83%	• Medido	P[Sharpe real > 0] dada la longitud, la asimetría y la curtosis
Historial mínimo necesario	77	• Medido	Observaciones necesarias para que el PSR llegue a 0.95
Observaciones que faltan	0	• Medido	

Sharpe corregido por autocorrelación (Lo, 2002): no queda apreciablemente por debajo de 0.68, así que el orden de los retornos no infla el Sharpe simple de forma apreciable. Si la corrección lo sube, el informe no la usa, para no favorecer al archivo. • Medido

Los retornos no dependen de forma apreciable unos de otros: tenerlo en cuenta no cambia la probabilidad de que el Sharpe real sea mayor que cero. • Medido

Multiplicidad (número de intentos)

Intentos usados en el Sharpe deflactado: 10 • Medido columnas de la matriz de variantes subida

MÉTRICA	VALOR	EVIDENCIA	NOTA
Intentos usados	10	• Medido	Columnas de la matriz de variantes subida
Varianza del Sharpe usada	0.0045	• Medido	
Mínimo por error de muestreo	0.0045	• Medido	Varianza de muestreo del estimador de Sharpe
Aumento de la varianza por dependencia	1	• Medido	Cuántas veces crece la varianza del Sharpe cuando los retornos no se toman como independientes (1 significa sin cambio)
Observaciones efectivas tras dependencia	240	• Medido	
Observado en las variantes	0.0025	• Medido	Varianza entre 10 variantes
DSR con los intentos declarados, que son los mismos que los usados	91.19%	• Medido	PSR frente a E[Sharpe máximo] de 10 intentos, columnas de la matriz de variantes subida
Intentos que bajan el DSR a 0.5	512	• Medido	Menor número de intentos, en potencias de dos, con DSR < 0.5

Varianza usada: la mayor entre la observada en las variantes que subiste y la que produce el error de muestreo.

INTENTOS	SHARPE MÁXIMO ESPERADO SIN HABILIDAD	SHARPE DEFLACTADO (DSR)
1	0	99.83%
5	0.0797	95.86%
10	0.1053	91.19%
20	0.1271	84.76%

Bootstrap estacionario (por periodo)

Bootstrap estacionario por bloques, remuestreos: 500 · bloque 20

	ESTIMACIÓN	P5	P50	P95
Sharpe por periodo	0.1956 Medido	0.0948 Medido	0.1999 Medido	0.3125 Medido
Retorno total	1,124.75% Medido	156.43% Medido	1,212.18% Medido	6,319.02% Medido

Fuera de muestra declarado

No medido el historial del fondo no dice desde cuándo su proceso opera sin cambios

Costos de operación

Serie de rendimientos por periodo

Para una serie con fecha y rendimiento, confirma la frecuencia y la unidad. La frecuencia, la unidad y las etiquetas bruto/neto son Declarado; las cifras calculadas desde el archivo son Medido.

- Frecuencia de la serie

MensualDeclarado
- Unidad de los rendimientos

FracciónDeclarado
- Serie utilizada

RendimientoDeclarado
- Fuente del benchmark

Archivo aportadoDeclarado
- Periodos por año

12Declarado
- Frecuencia confirmada en el formulario

SíDeclarado
- Unidad confirmada en el formulario

SíDeclarado
- Periodos por año del benchmark

12Declarado

Sensibilidad a la diferencia declarada entre bruto y neto

El estrés se deriva de la diferencia declarada entre bruto y neto. No mide costos de operación individuales ni reconstruye operaciones.

Referencia de costo: Rendimiento bruto menos rendimiento neto

Declarado

la prueba de costos requiere rendimientos brutos y netos por periodo

No medido

[Abrir la calculadora con esta frecuencia](#)

Benchmark aportado

MÉTRICA	VALOR	EVIDENCIA	NOTA
Fechas en común con el benchmark	100.00%	Medido	
Observaciones	240	Medido	
Retorno total de la estrategia	1,124.75%	Medido	
Retorno total del benchmark	465.00%	Medido	
Retorno por encima del benchmark	659.74%	Medido	
Sharpe de la estrategia	0.6777	Medido	
Sharpe del benchmark	0.6367	Medido	
Error de seguimiento	11.42%	Medido	
Ratio de información	0.4518	Medido	
Drawdown máximo de la estrategia	-43.61%	Medido	
Drawdown máximo del benchmark	-33.95%	Medido	

MÉTRICA	VALOR	EVIDENCIA	NOTA
Drawdown de la estrategia frente al del benchmark (veces)	1.28	• Medido	

Sobreajuste por validación cruzada combinatoria (CSCV)

MÉTRICA	VALOR	EVIDENCIA	NOTA
pbo	25.71%	• Medido	Fracción de divisiones CSCV en las que la mejor dentro de muestra queda por debajo de la mediana fuera de muestra

partitions=8, combinations=70, parameter_variants=10, effective_variants=10, observations_used=240

Subperiodos (años naturales)

AÑO	RETORNO	DRAWDOWN MÁXIMO
2006	11.63%	-15.65%
2007	31.64%	-8.40%
2008	-17.56%	-19.48%
2009	-8.88%	-17.84%
2010	46.36%	-4.09%
2011	-36.15%	-37.19%
2012	37.04%	-17.97%
2013	25.64%	-14.86%
2014	-6.24%	-24.25%
2015	21.75%	-4.71%
2016	42.05%	-13.44%

2017	34.01%	- 5.48%
2018	1.86%	- 16.39%
2019	18.51%	- 6.09%
2020	8.19%	- 12.95%
2021	14.18%	- 7.77%
2022	- 22.27%	- 32.44%
2023	7.61%	- 17.36%
2024	105.12%	- 9.46%
2025	24.03%	- 4.93%

Ventanas móviles

VENTANA	RETORNO MÍNIMO	DRAWDOWN MÍNIMO	FRACCIÓN NEGATIVA
3	- 22.72%	- 24.25%	34.87%
6	- 28.32%	- 28.32%	33.62%
12	- 37.27%	- 37.27%	27.95%

Banderas rojas

 Sin banderas rojas en los archivos auditados.

Archivos auditados (sha256)

equity.csv	25aed0a3d322b9107421fe1a89c362d40bdf35e5cde9aa8d1d34406920d119e4
benchmark.csv	ced152424c17659de026602f925b8b6c5caff611b7e7fd5ff52700fae58f36c6

variants.csv	03ff8d176884bb630aa180724d951b9c33cbbde43feda55848c6a7a6a9f57ea7
Huella del conjunto de datos	9a99ed7f5bb413e99aecfcc329ab68894aff4fad1598cbddfea316a602969ed

2006-01-31 → 2025-12-31 · mensual · 240 observaciones · serie de retornos

Declarado por el cliente

MÉTRICA	VALOR	EVIDENCIA	NOTA
Intentos	10	• Declarado	
Costo por lado (pb)	0.00	• No medido	Valor por defecto, no declarado
Inicio fuera de muestra	—	• No medido	No declarado
Aplica benchmark	sí	• Declarado	
Balance inicial	—	• No medido	No declarado
De quién es la estrategia	Soy el proveedor y la muestro a otros		

No se escribió una descripción de la estrategia.

No medido

Fuera de muestra declarado El historial del fondo no dice desde cuándo su proceso opera sin cambios.
Costos de operación La prueba de costos requiere rendimientos brutos y netos por periodo.

Sello del holdout declarado

• No medido no se declaró un inicio fuera de muestra

Aviso. Esta auditoría es una herramienta de investigación estadística aplicada a datos aportados por el cliente. No es asesoría de inversión, no ejecuta operaciones, no custodia fondos ni claves, y no predice resultados futuros. Cada valor lleva su etiqueta de evidencia: Medido se calculó desde el

archivo, Declarado lo afirmó el cliente y no se pudo verificar, No medido no se pudo calcular con lo aportado.

sha256 del JSON de la auditoría `39cb8be0eabd6f54b8058cdd07aafe159abb6f909267e2d9c414a2e2b1761cfd`

Rigor · Auditoría estadística independiente de backtests e historiales

[Términos del servicio](#) [Política de privacidad](#)