FORMULARIO ADV PARTE 2A: Folleto del Programa de Tarifas Integrales

El Menudo Cuenta LLC

600 NE 36 ST., SUITE 1505
Miami, FL 33137
Estados Unidos de América

Teléfono: (786) 845-6878

Sitio web: www.elmenudocuenta.com

1 de noviembre de 2026

Este Folleto del Programa de Tarifas Integrales («Folleto») proporciona información sobre las cualificaciones y prácticas comerciales de El Menudo Cuenta LLC («EMC»). Si tiene preguntas sobre su contenido, llame al (786) 845-6878. La información contenida en este Folleto no ha sido aprobada ni verificada por la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos («SEC») ni por ninguna autoridad estatal de valores.

EMC es un asesor de inversiones registrado ante la SEC conforme a la Ley de Asesores de Inversiones de 1940, según enmendada («Ley de Asesores»). El registro no implica un nivel determinado de habilidad o formación. Hay información adicional disponible en www.adviserinfo.sec.gov.

Esta portada constituye el Punto 1 del Folleto del Programa de Tarifas Integrales de El Menudo Cuenta LLC, Formulario ADV Parte 2A.

Punto 2: Cambios materiales

La Parte 2 del Formulario ADV exige que los asesores de inversiones registrados modifiquen su folleto cuando la información se vuelva materialmente inexacta. Si se producen cambios materiales, el asesor debe notificar a los clientes y proporcionar una descripción de dichos cambios.

El Menudo Cuenta LLC proporcionará a sus clientes un Folleto actualizado o un resumen de los cambios materiales al menos una vez al año. Los clientes pueden obtener el último Folleto presentado en www.adviserinfo.sec.gov, o comunicarse con el director de Cumplimiento Normativo, Thomas Morgan, en tmorgan@elmenudocuenta.com o al (786) 845-6878.

Este Folleto se ha actualizado para reflejar cambios en las opciones de facturación de las suscripciones, la información de contacto y determinadas descripciones de los servicios.

Punto 3: Índice

Punto 2: Cambios materiales

Punto 4: Servicios, tarifas y remuneración

Punto 5: Requisitos de las cuentas y tipos de clientes

Punto 6: Selección y evaluación de gestores de carteras

Punto 7: Información del cliente proporcionada a los gestores de carteras

Punto 8: Contacto de los clientes con los gestores de carteras

Punto 9: Información adicional

Punto 4: Servicios, tarifas y remuneración

El Menudo Cuenta LLC («EMC» o «la Firma») es un asesor de inversiones registrado ante la SEC conforme a la Ley de Asesores de Inversiones de 1940, que tiene la intención de prestar servicios de asesoría por internet al amparo de la regla 203(A)-2(e) de dicha Ley. Los servicios de asesoría de inversiones se proporcionarán a los clientes de EMC mediante un Programa de Tarifas Integrales patrocinado por EMC. Se prevé que los servicios de EMC comiencen dentro de los ciento veinte (120) días siguientes a la presentación inicial de su registro como asesor de inversiones ante la SEC.

Este Folleto describe el Programa de Tarifas Integrales que EMC ofrecerá, el cual agrupa servicios de asesoría de inversiones, corretaje, custodia, compensación y liquidación, además de otros servicios administrativos, y cobra una única tarifa de asesoría que los incluye.

La Firma es una sociedad de responsabilidad limitada de Delaware fundada en 2023. Su propietario principal es Xavier Serbia. Su sede se encuentra en Miami, Florida. Estamos constituidos como sociedad de responsabilidad limitada conforme a las leyes del estado de Delaware.

Los siguientes párrafos describen nuestros servicios y tarifas. Consulte la descripción de cada servicio de asesoría de inversiones que figura a continuación para conocer cómo adaptamos nuestros servicios a sus necesidades. En este Folleto, «nosotros», «nuestro» y expresiones equivalentes se refieren a EMC, mientras que «usted», «su» y «Cliente» se refieren a un cliente actual o potencial de la Firma. El término «Persona Asociada» designa a los directivos, empleados y demás personas que proporcionan asesoría de inversiones en nombre de la Firma.

A. Servicios

Las oportunidades de inversión que EMC tiene previsto proporcionar están diseñadas para fomentar inversiones automatizadas en productos de jubilación y no destinados a la jubilación. EMC no tiene intención de proporcionar planificación financiera integral ni asesoramiento fiscal, contable o jurídico. Los servicios de asesoría de inversiones de EMC se proporcionarán exclusivamente a través de su aplicación móvil y del sitio web de apoyo (conjuntamente, la «Aplicación EMC»).

EMC tiene previsto ofrecer cuentas de inversión («Cuentas EMC») que reflejen diversas estrategias de inversión, entre ellas Growth, Income, Cash Yield, Balanced, Christian Values, International Equities y US Equities. Cada estrategia se implementará mediante carteras modelo. Estas carteras están diseñadas para reflejar asignaciones objetivo entre distintas clases de activos, por ejemplo, acciones (renta variable) y bonos (renta fija). También reflejarán perspectivas de inversión y tolerancias al riesgo que van de «conservadora» a «agresiva». EMC diseñará las carteras y gestionará sus asignaciones objetivo utilizando estrategias basadas en la teoría moderna de carteras. EMC utiliza un algoritmo informático propio para asignar cada Cuenta EMC a la cartera más adecuada para los objetivos del cliente según el perfil de inversionista que este crea y mantiene en la Aplicación EMC.

El algoritmo de EMC determina la cartera más adecuada según las respuestas del cliente a un cuestionario de perfil de inversionista que considera, entre otros factores, su situación financiera, horizonte de inversión y perfil de riesgo. La Aplicación EMC relacionará el perfil de inversión del cliente con la estrategia. Por ello, EMC recomienda mantener actualizadas la situación financiera, la tolerancia al riesgo y las metas de inversión en dicho perfil.

Cuando los clientes depositan o retiran fondos de sus Cuentas EMC, las transacciones correspondientes ejecutadas por EMC están diseñadas para reequilibrar la cuenta hacia la asignación objetivo de la cartera correspondiente. Cuando un cliente solicita retirar efectivo, se inician ventas de valores de manera que se procure mantener esa asignación. EMC iniciará un reequilibrio si las posiciones de una Cuenta EMC se desvían significativamente (por ejemplo, un 5 % o más) de la asignación objetivo. De este modo, EMC procurará mantener la asignación objetivo pese a fluctuaciones del mercado, retiros, depósitos y otros acontecimientos, intentando minimizar los costos de transacciones derivados de reequilibrios frecuentes.

Los procesos de reequilibrio y reinversión están automatizados. Por consiguiente, los modelos de inversión de EMC venderán valores con una concentración excesiva y utilizarán el producto de esas ventas para adquirir valores con una concentración insuficiente, con el fin de aproximarse a las asignaciones objetivo independientemente de la dinámica del mercado. Los riesgos y limitaciones de este proceso pueden provocar compras continuadas de valores con resultados deficientes y ventas de valores con mejores resultados para alcanzar la asignación prevista. Todos los costos específicos de transacción están cubiertos por la tarifa de suscripción pagada por el cliente, quien no incurre en costos o cargos transaccionales adicionales. En determinadas condiciones del mercado, esto puede generar ganancias de capital y otras posibles obligaciones fiscales.

EMC tiene previsto cursar todas las órdenes de corretaje a través de uno o varios corredores independientes («Corredores Independientes») para comprar, reequilibrar y vender según sea necesario a fin de mantener la asignación de activos de la cartera seleccionada para cada Cuenta EMC. EMC considera que la agrupación de servicios de corretaje y asesoría simplifica el proceso de inversión para sus clientes.

Los Corredores Independientes proporcionarán confirmaciones y estados de cuenta a los clientes mediante la Aplicación EMC. También actuarán como custodios de los fondos y valores de las Cuentas EMC y como corredores de compensación para ejecutar, compensar y liquidar operaciones de valores de forma ómnibus.

Dado que los Corredores Independientes prestan servicios a todas las Cuentas EMC, los clientes pueden beneficiarse de ahorros en costos de ejecución derivados de descuentos por volumen u órdenes agrupadas. En algunos casos, agrupar órdenes será la única forma de generar una orden de acciones enteras. La agrupación de órdenes de distintos clientes puede crear conflictos de interés. Para mitigarlos, todos los clientes de una orden agrupada reciben un precio promedio por acción y los demás costos de transacción se distribuyen proporcionalmente. EMC exigirá que los Corredores Independientes agrupen las transacciones conforme a su obligación de procurar la mejor ejecución y a los acuerdos del Programa de Tarifas Integrales de EMC. En ningún caso se favorecerá a un cliente de asesoría frente a otro.

EMC no participa en actividades relacionadas con beneficios de corretaje conocidos como «soft dollars».

La información aquí proporcionada sobre los servicios de asesoría de inversiones de EMC está sujeta en su totalidad a la documentación de la Cuenta EMC que cada Cliente acepta al abrirla.

B. Costos

Los «acuerdos de tarifa integral», «programas de tarifa integral» o «cuentas de tarifa integral» comprenden cuentas administradas individualmente para Clientes. Estas cuentas se ofrecen como parte de un programa más amplio por un «patrocinador», normalmente una firma de corretaje, bancaria o de asesoría de inversiones, y son administradas por uno o más asesores de inversiones. EMC patrocinará el Programa de Tarifas Integrales mediante acuerdos con firmas de corretaje independientes, actuando como patrocinador y asesor del programa.

Los clientes de EMC pagan una tarifa de suscripción («Tarifa de Suscripción») para acceder a la plataforma de inversiones. Esta tarifa cubre los servicios de asesoría de inversiones y los costos aplicables descritos en este Folleto. Las Tarifas de Suscripción no son negociables.

EMC ofrece dos paquetes de suscripción con opciones de facturación mensual y anual. Las características y tarifas aplicables se comunican a los clientes antes de inscribirse y se incluyen en el Acuerdo del Programa y en el tarifario vigente. Los pagos de suscripción se procesan mediante Stripe, un procesador de pagos externo que admite diversos métodos de pago. La facturación se realiza conforme a la opción mensual o anual seleccionada. La función de Stripe como procesador de pagos no modifica la relación de asesoría de inversiones ni los acuerdos de custodia de los activos invertidos.

EMC puede modificar los paquetes y tarifas de suscripción conforme al Acuerdo del Programa y a los requisitos de notificación aplicables. Los clientes deben consultar las condiciones de su suscripción y el tarifario vigente para conocer los importes aplicables a sus cuentas.

Los clientes deben tener presente que EMC está diseñado para personas que realizan inversiones periódicas. La tarifa de suscripción puede representar un porcentaje significativo de las cuentas pequeñas o financiadas con poca frecuencia. Los clientes deben considerar si los costos totales son adecuados para sus circunstancias.

Se cobra a los clientes una tarifa integral de suscripción según el calendario de facturación elegido, y EMC paga los costos de transacción cubiertos por el programa con los ingresos de dicha tarifa. Los costos de prestación de servicios dependen, entre otros factores, del costo y la frecuencia de negociación, las tarifas administrativas y de custodia de los corredores independientes y otros costos de gestión de las Cuentas EMC. El costo de los servicios de asesoría y otros servicios incluidos en la Tarifa de Suscripción puede superar el costo de adquirir servicios similares por separado.

C. Tarifas y costos adicionales

Como parte de nuestros servicios de asesoría, las carteras modelo de EMC pueden invertir, o indicar que sus Cuentas EMC deben invertir, en fondos mutuos y fondos cotizados en bolsa (ETF). La Tarifa de Suscripción que

usted paga a EMC es independiente de las tarifas y gastos que los fondos mutuos o ETF cobran a sus accionistas, descritos en sus respectivos prospectos. Estos costos generalmente incluyen tarifas de gestión y otros gastos operativos, de comercialización y de custodia del fondo. Son totalmente independientes de las Tarifas de Suscripción pagadas a EMC por el Programa de Tarifas Integrales. Para comprender el costo total, debe revisar todos los cargos de los fondos mutuos, ETF, nuestra Firma y terceros.

D. Remuneración por referidos

EMC puede celebrar acuerdos con socios afiliados que, a cambio de remuneración, remitan posibles clientes a EMC. Cada acuerdo se regirá por un contrato escrito entre EMC y el socio afiliado y se divulgará al posible cliente conforme a la ley.

Asimismo, EMC puede pagar tarifas por referidos a clientes existentes que recomienden nuevos clientes (el «Programa de Referidos de EMC»). La Firma tiene previsto publicar información adicional sobre este programa en el sitio web de su aplicación. EMC no remunera a vendedores ni celebra contratos profesionales de captación de clientes.

La remuneración pagada a socios afiliados o clientes en el Programa de Referidos de EMC puede ser superior a la que correspondería si el cliente pagara por separado servicios de asesoría, corretaje y otros servicios de distintos asesores, o si participara en el programa de tarifas integrales de otro asesor. Por ello, la persona que refiere puede tener un incentivo financiero para recomendar el Programa de Tarifas Integrales de EMC frente a otros programas o servicios disponibles.

Activos bajo administración

Al 5 de marzo de 2024, la Firma informó activos regulatorios bajo administración por $0 millones. Esta cifra histórica no representa los activos regulatorios actuales bajo administración; consulte la Parte 1A del Formulario ADV más recientemente presentada por la Firma para obtener información actualizada.

Punto 5: Requisitos de las cuentas y tipos de clientes

EMC tiene previsto prestar servicios de asesoría de inversiones a personas físicas o pequeñas empresas que (i) sean residentes legales de Estados Unidos, fideicomisos o empresas; (ii) mantengan y vinculen una cuenta corriente u otra fuente de financiación verificada en un banco o institución financiera estadounidense a su Cuenta EMC; y (iii) superen los protocolos de verificación de identidad de EMC. El beneficiario de cada Cuenta EMC también debe ser residente de Estados Unidos y contar con un número de Seguro Social válido. No existe un tamaño mínimo de cuenta.

La mayoría de los clientes puede comenzar a invertir con tan solo cinco dólares ($5) y continuar invirtiendo cinco dólares ($5) o más por aportación en sus cuentas de EMC.

Punto 6: Selección y evaluación de gestores de carteras

A. Descripción de la gestión de carteras

EMC actúa como asesor de inversiones de todas las Cuentas EMC a través de la Aplicación EMC y no depende de gestores de carteras externos o individuales para desarrollar y administrar sus carteras modelo. EMC recomienda a los clientes actualizar periódicamente su información. EMC utiliza un algoritmo informático propio para asignar cada Cuenta EMC a la cartera más adecuada para sus objetivos de inversión según el perfil de inversionista que el cliente crea en la Aplicación EMC. Además, el Comité de Inversiones («Comité») de EMC asesora sobre modelos de inversión, construcción de carteras, políticas de inversión y asignaciones de activos de las estrategias de carteras modelo administradas por EMC en nombre de sus clientes.

Invertir en valores implica un riesgo de pérdida que los clientes deben estar preparados para asumir, incluida la pérdida de la totalidad del importe invertido. EMC no garantiza ni puede garantizar ningún nivel de rendimiento ni que un cliente evite pérdidas en sus Cuentas EMC. Los resultados pasados no garantizan resultados futuros. La percepción de una pérdida financiera puede variar entre clientes y depende de diversos factores que cambian con el tiempo. Las inversiones en Cuentas EMC están expuestas a riesgos de mercado, volatilidad, liquidez, específicos de activos y sectores (por ejemplo, tasas de interés), geopolíticos, de concentración y otros riesgos inherentes a la inversión.

B. Actividad de asesoría

a. El servicio principal que EMC tiene previsto proporcionar es asesoría de inversiones mediante carteras modelo. Estas carteras reflejan asignaciones objetivo entre distintas clases de activos, por ejemplo, acciones y bonos. EMC tiene previsto ofrecer cuentas que reflejen diversas estrategias, incluidas Growth, Income, Cash Yield, Balanced, Christian Values, International Equities y US Equities. Las carteras modelo reflejan perspectivas de inversión y tolerancias al riesgo desde «conservadora» hasta «agresiva». EMC diseñará las carteras y gestionará sus asignaciones objetivo mediante estrategias basadas en la teoría moderna de carteras. Un algoritmo informático propio asigna las Cuentas EMC a la cartera más adecuada según los objetivos de inversión y el perfil creado y mantenido por el cliente en la Aplicación EMC. Como se indicó anteriormente, los servicios de asesoría de EMC están limitados por los tipos de inversiones descritos en cada cartera modelo. EMC puede agregar, retirar, reclasificar o sustituir inversiones disponibles a su discreción. Si se retira una inversión, dejará de estar disponible para nuevas aportaciones.

b. EMC adapta sus servicios de asesoría a las necesidades individuales de los clientes únicamente sobre la base de la información detallada que cada uno proporciona mediante el cuestionario de la Aplicación EMC. Según las respuestas, la aplicación dirigirá al cliente hacia un modelo de inversión que EMC haya considerado adecuado para sus necesidades. Los clientes no pueden imponer restricciones a la inversión en determinados valores o clases de valores.

c. EMC no presta servicios a clientes que no participen en su Programa de Tarifas Integrales. La Tarifa de Suscripción pagada por los participantes se utiliza para cubrir los costos de corretaje, custodia, administración y otros costos asociados a sus Cuentas EMC, así como para remunerar a EMC por sus servicios de asesoría de inversiones.

C. Tarifas basadas en resultados y gestión simultánea

EMC no cobra tarifas basadas en resultados. Los clientes únicamente pagan las Tarifas de Suscripción descritas en el Punto 4.

D. Métodos de análisis, estrategias de inversión y riesgo de pérdida

Como se describió anteriormente, las carteras modelo de EMC reflejan asignaciones objetivo entre distintas clases de activos. EMC tiene previsto ofrecer cuentas con estrategias Growth, Income, Cash Yield, Balanced, Christian Values, International Equities y US Equities. EMC diseñará las carteras y administrará sus asignaciones objetivo mediante estrategias basadas en la teoría moderna de carteras. EMC utiliza un algoritmo informático propio para asignar cada Cuenta EMC a la cartera más adecuada para los objetivos de inversión del cliente según el perfil que este crea y mantiene en la Aplicación EMC.

Los activos de los clientes reciben asesoría mediante estas estrategias de carteras modelo. Cada estrategia tiene riesgos asociados. Invertir en valores implica riesgo de pérdida, que los clientes deben estar preparados para asumir. A continuación se enumeran ejemplos de riesgos relacionados con las estrategias de EMC; pueden existir otros riesgos no mencionados.

La siguiente relación de factores de riesgo no constituye una enumeración o explicación exhaustiva de los riesgos de invertir a través de EMC o de las carteras que administra. Se recomienda a los inversionistas consultar a sus asesores profesionales y revisar el contrato de gestión de inversiones y demás documentos legales de su Cuenta EMC antes de invertir.

Riesgos principales

Aunque EMC diseñará sus modelos y procurará administrar las Cuentas EMC de manera que los riesgos sean apropiados para el rendimiento potencial de cada estrategia, a menudo no es posible mitigarlos por completo. Como en toda inversión, existe riesgo de pérdida del capital. El siguiente resumen no pretende ser exhaustivo y no todos los riesgos corresponden a todas las estrategias. Además, los mercados cambian continuamente y pueden surgir factores de riesgo adicionales no descritos.

Posibilidad de pérdidas. Invertir en una estrategia de EMC es especulativo y conlleva un alto grado de riesgo, incluida la posibilidad de perder todo el capital invertido. El valor de las posiciones en una Cuenta EMC fluctuará por numerosos factores, entre ellos la situación financiera, resultados y perspectivas de los emisores de los valores subyacentes, intervenciones gubernamentales, condiciones de mercado y circunstancias económicas locales, regionales, nacionales y mundiales. Por ello, los inversionistas pueden perder una parte o la totalidad de su capital si las estrategias de negociación no tienen éxito.

Riesgos generales

Dependencia de personal clave. EMC depende de la diligencia, capacidad, criterio, contactos comerciales y reputación personal de determinados profesionales clave. Su éxito futuro dependerá de la capacidad de retener a sus profesionales sénior y demás personal clave y contratar a otros profesionales cualificados. Estas personas, con amplia experiencia en inversiones, determinan los modelos utilizados para las carteras de los clientes. La salida de uno o más profesionales de inversión, por cualquier motivo, podría afectar material y negativamente la capacidad de EMC para cumplir sus objetivos de inversión.

Riesgo de no abordar adecuadamente los conflictos de interés. A medida que EMC amplía sus operaciones de inversión, afronta posibles conflictos relacionados con dichas actividades. Por ejemplo, distintas estrategias y clientes pueden compartir objetivos e intereses de inversión, pero tener estructuras de tarifas diferentes. También pueden surgir conflictos al asignar oportunidades de inversión. Aunque EMC procura identificar, mitigar y divulgar todos los conflictos materiales, no abordarlos adecuadamente podría exponer a EMC a riesgos regulatorios y de otra naturaleza que afecten negativamente su negocio.

Riesgo de no ejecutar oportunamente las órdenes o no lograr la mejor ejecución. Algunas estrategias modelo dependen considerablemente de negociar valores oportunamente y obtener la mejor ejecución para las carteras de los clientes. Las órdenes pueden no ejecutarse de manera oportuna y eficiente por diversas circunstancias, incluidos fallos de sistemas atribuibles a EMC, contrapartes, corredores, intermediarios, agentes u otros proveedores de servicios.

Ciberseguridad. Los clientes e inversionistas dependen de que la Firma desarrolle e implemente sistemas adecuados para sus actividades. La Firma utiliza ampliamente programas y sistemas informáticos, y puede utilizar nuevas tecnologías en el futuro, para negociar, compensar y liquidar transacciones, valorar instrumentos financieros, supervisar carteras y capital neto y elaborar informes de gestión de riesgos y otros informes esenciales para la supervisión. Sus operaciones dependen de sistemas de terceros, incluidos corredores principales, administradores, corredores ejecutores, contrapartes y subcustodios. Esos proveedores también dependen de sistemas tecnológicos y, pese a la diligencia que la Firma ejerza, es posible que no pueda verificar sus riesgos o fiabilidad.

Epidemias, pandemias y emergencias de salud pública. Como se observó durante la COVID-19, una epidemia, pandemia o emergencia sanitaria puede perjudicar la actividad comercial mundial y causar o contribuir a una volatilidad considerable en determinados mercados de renta variable y deuda.

Cualquier emergencia de salud pública, incluidos brotes de COVID-19, SARS, gripe H1N1/09, gripe aviar, otros coronavirus, ébola u otras enfermedades epidémicas existentes o nuevas, o la amenaza de ellas, podría afectar significativamente al Asesor, sus Clientes e inversiones y dificultar el cumplimiento de los objetivos de inversión de los Clientes.

La magnitud del impacto de una emergencia sanitaria sobre el desempeño operativo y financiero del Asesor o sus Clientes dependerá de numerosos factores: duración y alcance de la emergencia, advertencias y restricciones de viaje, efectos sobre la oferta y demanda, bienes y servicios, liquidez de los inversionistas, confianza de los consumidores, actividad económica e interrupciones de cadenas de suministro y mercados locales, regionales y mundiales. Estos factores son muy inciertos e impredecibles. Una emergencia puede perjudicar materialmente el valor y rendimiento de las inversiones y la capacidad del Asesor de originar, administrar y vender inversiones, causando pérdidas importantes. Las operaciones del Asesor, sus Clientes y sus inversiones también pueden verse interrumpidas, temporal o prolongadamente, por cuarentenas, toques de queda, restricciones voluntarias de viajes o reuniones y efectos sobre la salud del personal.

Volatilidad causada por acontecimientos mundiales. En febrero de 2022, fuerzas rusas invadieron Ucrania, lo que provocó sanciones económicas de varios países, incluido Estados Unidos. Entre esas sanciones se encuentra la prohibición de importar petróleo ruso. Los acontecimientos en Ucrania han afectado las cadenas de suministro, incrementado la demanda general y generado volatilidad e incertidumbre en los mercados mundiales. La invasión, las respuestas y los acontecimientos posteriores pueden afectar sustancialmente el rendimiento de las carteras de los clientes.

Asimismo, en años recientes, acontecimientos como terrorismo, desastres naturales y conflictos políticos y sociales en Oriente Medio han causado fluctuaciones sustanciales e irregulares en la economía y sus participantes. Eventos similares pueden afectar significativamente el rendimiento de las inversiones en cuentas de clientes.

Riesgo de instituciones financieras y situaciones de dificultad. Las cuentas están expuestas al riesgo de que bancos, corredores, contrapartes de cobertura, prestamistas, administradores o custodios de activos de clientes de la Firma (cada uno, una «Institución Financiera») incumplan sus obligaciones o experimenten insolvencia, cierre, intervención u otras dificultades financieras, como las ocurridas en Silicon Valley Bank y Signature Bank en marzo de 2023 (cada una, una «Situación de Dificultad»). Estas situaciones pueden deberse a deterioro de la confianza del mercado, retiros significativos, fraude, conducta indebida, resultados deficientes o irregularidades contables.

Si una Institución Financiera experimenta una Situación de Dificultad, la Firma podría no poder acceder a depósitos, líneas de crédito u otros servicios durante un período prolongado o de manera definitiva. Aunque los activos mantenidos en instituciones reguladas de Estados Unidos suelen estar asegurados hasta ciertos límites por la Corporación Federal de Seguro de Depósitos («FDIC») para bancos, o la Corporación para la Protección de Inversionistas en Valores («SIPC») para ciertos corredores, los importes que superen los límites aplicables están expuestos a pérdidas. Las instituciones extranjeras sin regímenes equivalentes implican mayores riesgos. La intervención gubernamental puede ofrecer protecciones adicionales, pero no garantiza evitar pérdidas, demoras considerables o efectos adversos en las condiciones bancarias, bursátiles o de mercado.

Una Situación de Dificultad puede perjudicar la capacidad de la Firma para administrar las cuentas de sus Clientes y la continuidad operativa de la Firma o de las carteras de sus clientes de fondos, con posibles pérdidas importantes y operaciones de adquisición o venta de inversiones que no lleguen a completarse. Las pérdidas

pueden incluir tarifas y gastos por operaciones que no puedan cerrarse, ya sea por imposibilidad de utilizar líneas de crédito de una institución afectada, liquidar transacciones u otras causas, así como por no poder adquirir o vender inversiones a precios que la Firma considere representativos de su valor razonable. Aunque la Firma prevé ejercer los recursos contractuales disponibles, no se garantiza que estos eviten pérdidas o demoras.

Muchas Instituciones Financieras exigen, como condición para utilizar sus servicios, que la Firma o las cuentas de los clientes mantengan todos sus activos, o una cantidad o porcentaje determinado, en custodios, lo que incrementa los riesgos de una Situación de Dificultad respecto de dichos custodios. Aunque la Firma procura trabajar con custodios que considera solventes y capaces de cumplir sus obligaciones, no está obligada a utilizar un número mínimo de custodios ni a mantener saldos iguales o inferiores a los límites asegurados.

Otros riesgos

Algunos riesgos pueden ser imprevisibles. Por ejemplo, amenazas o ataques terroristas, desastres naturales, devaluaciones mundiales de monedas y acontecimientos similares pueden afectar materialmente las Cuentas EMC. Toda estrategia de inversión conlleva riesgos que pueden variar entre estrategias o incluso dentro de una misma estrategia.

Riesgos de los valores

La inversión en determinados tipos de valores conlleva riesgos propios de su estructura o características particulares. En la medida en que una Cuenta EMC incluya uno o varios de estos instrumentos como parte de su estrategia, pueden aplicarse los riesgos siguientes:

Riesgo de renta variable. El valor de las acciones mantenidas en las carteras puede caer por condiciones generales económicas y de mercado, percepciones sobre las industrias de sus emisores o factores específicos de las compañías en las que se invierte.

Riesgo de empresas de pequeña capitalización. Los valores de compañías pequeñas pueden experimentar movimientos de mercado más abruptos o irregulares y menores volúmenes de negociación que los de compañías grandes o los promedios del mercado. Sus ganancias y perspectivas suelen ser más volátiles y sus tasas de fracaso pueden ser mayores. Invertir en sus acciones conlleva, en ciertos aspectos, riesgos superiores a los de compañías grandes.

Operaciones de cobertura. Los modelos de EMC pueden utilizar ocasionalmente técnicas de cobertura para intentar reducir el riesgo de inversiones muy especulativas. Sin embargo, existe un riesgo considerable de que no limiten eficazmente las pérdidas. Si EMC analiza incorrectamente el mercado o emplea una estrategia que no se correlaciona bien con las inversiones de la cartera, la cobertura puede generar pérdidas, independientemente de si su finalidad era reducir riesgos o aumentar rendimientos.

Valores de renta fija. Las Cuentas EMC pueden invertir en valores de renta fija, sujetos a pérdidas por cambios en las tasas de interés. Los valores con vencimientos más largos suelen sufrir mayores variaciones de precio que los de vencimientos cortos. También existe el riesgo de que un emisor amortice anticipadamente bonos de alto rendimiento. La renta fija generalmente está sujeta a riesgo de crédito, es decir, a que el emisor no pague oportunamente capital e intereses. Las oportunidades limitadas de negociación de ciertos valores pueden dificultar su compra o venta a precios o en momentos favorables.

Riesgo de alto rendimiento. Los bonos de alto rendimiento presentan mayor riesgo de incumplimiento o rebaja de calificación y son más volátiles que los valores con grado de inversión. También pueden sufrir mayores caídas de precio por cambios reales o percibidos en la solvencia del emisor. Sus emisores pueden ser más vulnerables a recesiones económicas, debilitando su capacidad de pagar capital o intereses. Existe un mayor riesgo de impago de intereses o dividendos y de no reembolsar el principal al vencimiento. La interrupción de pagos puede

perjudicar sustancialmente el valor de mercado del instrumento.

Riesgos generales aplicables a las carteras y sus inversiones

Riesgo basado en modelos. La metodología de selección de EMC tiene limitaciones inherentes, pues los factores de idoneidad evaluados por su algoritmo no abarcan exhaustivamente todas las consideraciones pertinentes. Por ejemplo, los perfiles de inversionista no contemplan necesidades de flujo de efectivo ni consideraciones fiscales. Un cliente también puede optar por no seguir la determinación del algoritmo y elegir una cartera que no se ajuste a sus objetivos. EMC revisa periódicamente las asignaciones de las carteras modelo conforme se actualiza el perfil del cliente. Por ello, recomendamos mantener actualizadas su situación financiera, tolerancia al riesgo y metas de inversión en la Aplicación EMC.

Falta de liquidez. EMC supervisa la liquidez de los activos al tomar decisiones sobre inversiones. Sin embargo, algunas inversiones pueden necesitar mantenerse durante un período considerable antes de liquidarse de forma ventajosa o, en ciertos casos, podrían no poder liquidarse. Las carteras también pueden mantener valores con mercado pero con bajo volumen de negociación. Si la demanda es limitada, es posible que no puedan venderse en el momento o al precio más favorable.

Riesgo de apalancamiento. El uso de apalancamiento, incluidos futuros, préstamos con margen, opciones y ventas en corto, puede amplificar ganancias o pérdidas. Muchos derivados contienen un componente de apalancamiento, de modo que movimientos adversos del instrumento subyacente pueden generar pérdidas muy superiores a la inversión inicial. Algunos derivados tienen potencial de pérdidas ilimitadas, independientemente del importe invertido inicialmente.

Riesgo de gestión y estrategia. La capacidad de una cartera para alcanzar sus objetivos está directamente relacionada con las estrategias modelo de EMC. El proceso de inversión puede no alcanzar los objetivos del Cliente y provocar pérdidas de valor.

Riesgo de inversión extranjera. Cuando una cartera tiene exposición a mercados extranjeros, su rendimiento está influido por factores políticos, sociales y económicos de esos mercados. Entre los riesgos particulares figuran fluctuaciones cambiarias, menor liquidez, mercados menos desarrollados o eficientes, información empresarial incompleta, inestabilidad política y diferencias en normas contables y jurídicas. Los mercados emergentes suelen ser más volátiles, con estructuras económicas menos diversificadas y maduras y sistemas políticos menos estables que los países desarrollados.

Riesgo sectorial. Las estrategias modelo de EMC pueden producir una exposición considerablemente superior o inferior a determinadas industrias o sectores, haciendo que el rendimiento de una cartera sea más o menos sensible a acontecimientos que afecten esos sectores.

Falta de diversificación y concentración. Las Cuentas EMC pueden invertir principalmente en valores de un número reducido de emisores o regiones. Por ello, su valor puede cambiar más rápidamente que si la cartera no concentrara inversiones en determinados emisores o mantuviera una diversificación más amplia por industrias, regiones y tipos de inversión.

Consideraciones fiscales. EMC no solicita ni recibe una opinión sobre las consecuencias fiscales para cada Cliente. Se recomienda enfáticamente a los clientes e inversionistas potenciales consultar a sus asesores fiscales respecto de sus circunstancias y las posibles consecuencias de invertir en una Cuenta EMC asesorada por EMC.

Riesgos de fondos mutuos y ETF. Los fondos mutuos y fondos cotizados en bolsa son vehículos de inversión colectiva gestionados profesionalmente que reúnen dinero de múltiples inversionistas e invierten en acciones, bonos, instrumentos monetarios de corto plazo, otros fondos y valores, o combinaciones de estos. Un gestor negocia las inversiones del fondo conforme a su objetivo. Aunque generalmente ofrecen diversificación, el riesgo

puede aumentar considerablemente si se concentran en un sector, invierten principalmente en empresas pequeñas o especulativas, usan mucho apalancamiento o se concentran en un solo tipo de valor en vez de combinar varios. Los ETF se diferencian de los fondos mutuos porque pueden comprarse y venderse durante la jornada bursátil como acciones y su precio fluctúa intradía. Los costos de gestión reducen los rendimientos de ambos. Algunos fondos mutuos no cobran comisiones de entrada o salida, mientras que otros sí, reduciendo aún más los rendimientos. Los fondos mutuos pueden ser cerrados o abiertos; los abiertos pueden admitir nuevos inversionistas indefinidamente, lo que puede diluir la participación de los existentes.

E. Votación de valores de los clientes

Según la documentación del Programa de Tarifas Integrales de EMC, EMC no tiene autoridad para votar por delegación en nombre de los clientes. Los clientes son responsables de recibir y votar todas las representaciones correspondientes a los valores de sus cuentas. EMC enviará los materiales de votación a los clientes junto con instrucciones para votar mediante un proveedor externo que actúa en nombre de EMC.

Punto 7: Información del cliente proporcionada a los gestores de carteras

EMC actúa como asesor de inversiones con facultades discrecionales para las Cuentas EMC. La selección inicial de la cartera del cliente se genera mediante el algoritmo informático de EMC, que elige entre las carteras según datos de idoneidad proporcionados por el cliente, como situación financiera, horizonte de inversión y perfil de riesgo. EMC también recopila información sobre identidad, liquidez, edad, correo electrónico, dirección física, ubicación, nacionalidad, ciudadanía, residencia fiscal y otros datos suministrados mediante la Aplicación EMC. Los clientes aceptan actualizar oportunamente cualquier información previamente proporcionada que deje de ser exacta.

Cierta información del perfil de cada cliente conservada por EMC se comparte con los Corredores Independientes para establecer una cuenta a nombre del cliente con dichos corredores.

La información del cliente se actualiza cuando el propio cliente modifica sus datos en la Aplicación EMC.

Punto 8: Contacto de los clientes con los gestores de carteras

Prevemos que los clientes puedan comunicarse con EMC por correo electrónico o mediante una función de chat electrónico en cualquier momento, o por teléfono durante el horario comercial habitual. El acceso al personal de asesoría de inversiones generalmente se limita al horario comercial normal y, por regla general, no se espera que el personal de atención al cliente cuente con licencias para proporcionar información específica de las cuentas. EMC mantendrá un sitio web y recomendará consultar las preguntas frecuentes disponibles allí y en la Aplicación EMC, dado que el acceso a esa información es inmediato.

Punto 9: Información adicional

A. Información disciplinaria

EMC no ha sido objeto de ninguna medida disciplinaria penal, civil o administrativa (incluidas medidas regulatorias) en ninguna jurisdicción. Tampoco las personas que participan en la dirección de la Firma han sido objeto de tales medidas.

B. Otras actividades y afiliaciones en la industria financiera

a. EMC no realiza actividades que requieran representación como corredor-dealer. Ni EMC ni sus directivos están registrados, ni han solicitado registrarse, como corredor-dealer o representante registrado de uno.

b. Ni EMC ni sus directivos están registrados, ni han solicitado registrarse, como comerciante de futuros por comisión, operador de fondos de materias primas, asesor de negociación de materias primas o persona asociada a tales entidades.

c. Ni EMC ni sus directivos mantienen relaciones o acuerdos materiales para nuestro negocio de asesoría o nuestros Clientes que creen un conflicto de interés material, incluidos, sin limitación, corredores-dealers; operadores o corredores de valores municipales o gubernamentales; sociedades de inversión u otros vehículos colectivos (fondos mutuos, sociedades de inversión cerradas, fideicomisos de inversión por unidades, sociedades privadas de inversión, fondos de cobertura y fondos extranjeros); otros asesores de inversiones o planificadores financieros; operadores o asesores de materias primas; bancos; contadores; abogados; aseguradoras; consultores de pensiones; corredores inmobiliarios; o patrocinadores o sindicadores de sociedades limitadas.

Sin perjuicio de lo anterior, Thomas Morgan, director de Cumplimiento Normativo de la Firma, también desempeña esa función para varios asesores de inversiones registrados e independientes, como se divulga en el Formulario ADV Parte 1A. Además, Robert Swigert, director de Operaciones de la Firma, también es propietario y gestor de carteras de Tyr Partners LP, que opera bajo el nombre goodstead, un asesor de inversiones registrado. Estas relaciones no son materiales para el negocio de asesoría de EMC y consideramos que no crean conflictos de interés materiales con sus Clientes, dado que dichas entidades operan de manera totalmente independiente de EMC y no comparten modelos ni estrategias de inversión.

C. Código de Ética

La Firma sigue un Código de Ética («Código») diseñado para cumplir con la Regla 204A-1 de la Ley de Asesores de Inversiones de 1940 («Ley»). Los clientes actuales y potenciales pueden solicitar una copia del Código.

El Código establece normas de conducta para todos los empleados, incluida la negociación personal de valores en cuentas de personas supervisadas. También incorpora salvaguardias para evitar conflictos de interés que puedan perjudicar a los Clientes. Además de exigir el cumplimiento de las leyes de valores, establece políticas para prevenir el uso indebido de información material no pública (incluida información de Clientes) e identifica actividades prohibidas o que requieren aprobación del director de Cumplimiento Normativo. También requieren aprobación previa situaciones que puedan aparentar impropiedad, como regalos, captación de clientes, participación en juntas directivas de sociedades cotizadas y contribuciones o solicitudes políticas. El Código se basa en el principio de que EMC y sus empleados deben cumplir su deber fiduciario frente a los Clientes, incluidas sus operaciones personales con valores, de modo que eviten:

• Anteponer los intereses personales de los empleados a los de los Clientes.
• Aprovechar indebidamente su posición en la Firma.
• Cualquier conflicto de interés real o potencial o abuso de su posición de confianza y responsabilidad.

El Código busca impedir actividades que puedan generar, o aparentar generar, conflictos de interés, uso de información privilegiada y otras conductas comerciales prohibidas o poco éticas.

Participación o interés en transacciones de Clientes y operaciones personales. Ni la Firma ni sus Personas Asociadas tienen intereses financieros materiales en transacciones de Clientes más allá de la prestación de los servicios de asesoría divulgados en este Folleto.

D. Participación o interés en transacciones de clientes y prácticas de negociación personal

Ni la Firma ni sus Personas Asociadas tienen intereses financieros materiales en transacciones de Clientes más allá de la prestación de servicios de asesoría de inversiones descritos en este Folleto. La Firma y sus personas asociadas tienen restricciones para comprar o vender determinados valores que compramos o vendemos para las Cuentas EMC de los Clientes, conforme al Código. Supervisamos activamente todas las operaciones de las

«personas con acceso» de la Firma para prevenir conflictos derivados de dichas operaciones.

E. Revisión de cuentas

El personal de EMC revisa mensualmente una muestra de cuentas y estados de cuenta para detectar posibles problemas inesperados. Se recomienda a los clientes informar a EMC de cambios en su situación financiera, tolerancia al riesgo y objetivos de inversión mediante la actualización de su perfil en la Aplicación EMC. Esto incluye cambios de objetivos financieros, tolerancia al riesgo u otras circunstancias que puedan requerir modificar la cartera. Los estados de las Cuentas EMC se proporcionan a través de la Aplicación EMC mensual o trimestralmente, según la actividad de la cuenta.

F. Referidos de clientes y otras remuneraciones

EMC tiene previsto mantener un programa de referidos mediante el cual socios afiliados o clientes existentes reciben remuneración por recomendar nuevos clientes. Quienes refieren no son empleados, contratistas ni agentes de EMC. Una vez que el cliente que refiere y el referido cumplen los requisitos de elegibilidad establecidos en los términos de la promoción, EMC remunerará a la persona que refirió conforme a las condiciones del programa particular. Los términos variarán según la promoción. El programa se rige por un acuerdo entre el socio afiliado o cliente correspondiente y EMC, que el cliente deberá volver a firmar anualmente.

G. Información financiera

No estamos obligados a proporcionar información financiera a nuestros Clientes porque no:

• Exigimos el pago anticipado de más de $1,200 en tarifas con seis meses o más de antelación; ni
• Tenemos la custodia de fondos o valores de los Clientes; ni
• Tenemos una situación financiera que razonablemente pudiera afectar nuestra capacidad para cumplir los compromisos asumidos con usted.