

QUEDADA DE FOREROS RANKIA EN BODEGAS VIVANCO
4 DE OCTUBRE DE 2014

GESTIÓN DE CARTERAS

IGOR MARTÍN
ENRIQUE ROCA

GESTIÓN DE CARTERAS



1ª PARTE
INTRODUCCIÓN



2ª PARTE
CONCEPTOS GENERALES



3ª PARTE
CONSTRUYENDO UNA CARTERA
DE INVERSIÓN



4ª PARTE
EJEMPLOS DE CARTERAS DE INVERSIÓN



5ª PARTE
DEBATE

1ª PARTE: INTRODUCCIÓN



¿POR QUÉ DEBES AHORRAR E INVERTIR?



“¿Jubilación? Eso está muy lejos. Ya me preocuparé...”





¿Y cuándo vas a empezar a preocuparte?

5 PRINCIPIOS QUE NO DEBES OLVIDAR

- Tus ingresos vendrán de tu trabajo
- Ahorrar es un buen hábito.
- Ten un colchón de seguridad para imprevistos
- Sólo debes invertir lo que no necesites a corto plazo
- No inviertas en nada que no entiendas

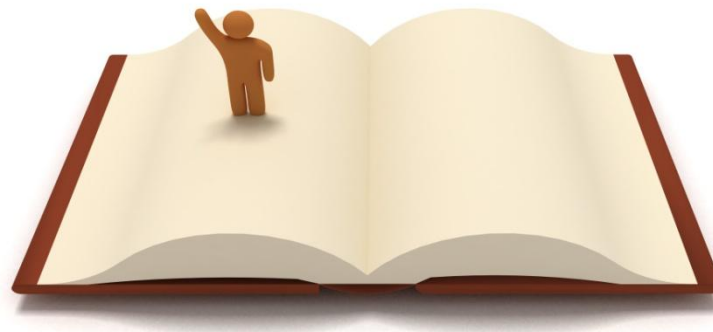


2ª PARTE: CONCEPTOS GENERALES



EN ESTE CAPÍTULO HABLAREMOS DE...

- Renta variable
- Renta fija
- Otros activos: metales preciosos e inmuebles
- La inflación
- Rentabilidades esperadas y riesgo
- El interés compuesto
- Índices
- Fondos de inversión
- ETF
- Gestión activa vs gestión pasiva





**LA RENTA
VARIABLE**

LA BOLSA A CORTO PLAZO ES IMPREDECIBLE



**PERO PODEMOS TENER LA
SEGURIDAD DE LO QUE
VA A OCURRIR A LARGO PLAZO**





***“La renta variable es el activo menos arriesgado a largo plazo.
El riesgo proviene de no saber lo que se está haciendo” WARREN BUFFETT***

LA RENTA FIJA



OTROS ACTIVOS

METALES PRECIOSOS

REIT



LA INFLACIÓN



RENTABILIDADES REALES DE LAS ACCIONES

Decomposition of real GDP growth and economic returns, 1900–2013

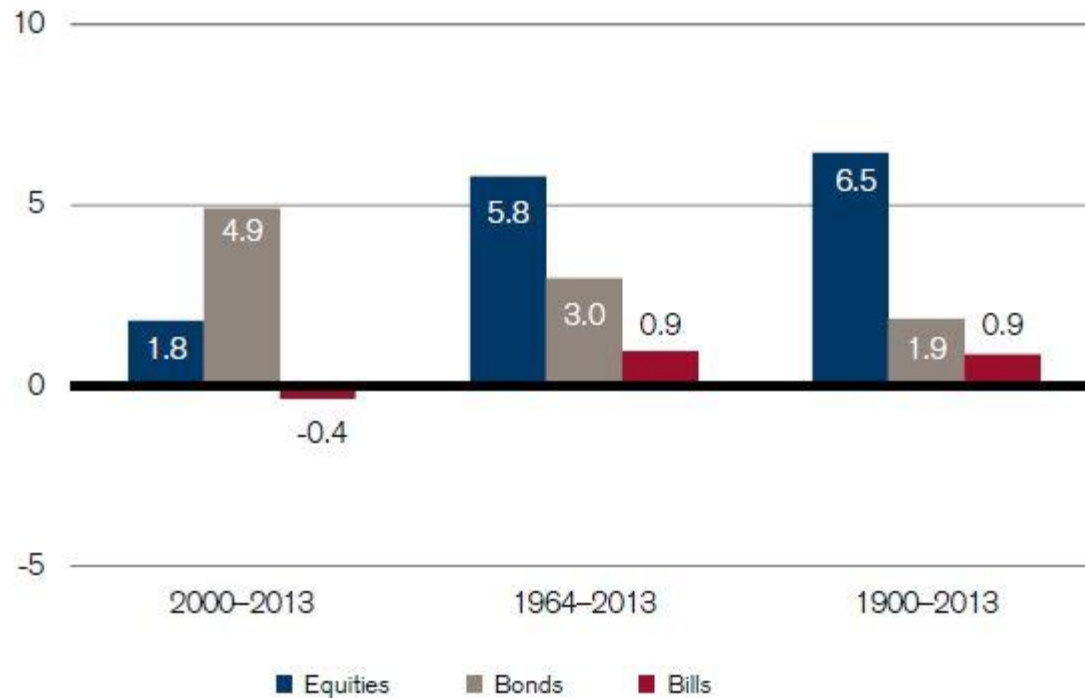
Source: Elroy Dimson, Paul Marsh, and Mike Staunton. Real GDP is inflation adjusted into International Dollar terms (the Geary–Khamis unit of currency.)

Country	Growth rate of aggregate real GDP	minus Annualized population growth	equals Growth rate of per capita real GDP	minus Dilution of equity performance	equals Growth rate of real dividends	minus Expansion in dividend yield	equals Real appreciation of equities	plus Annualized dividend yield	equals Real total return on equities
Canada	3.63%	1.65%	1.95%	1.31%	0.90%	-0.43%	1.34%	4.35%	5.75%
Australia	3.35%	1.61%	1.71%	0.74%	1.13%	-0.42%	1.56%	5.72%	7.37%
USA	3.29%	1.27%	1.99%	0.35%	1.63%	-0.54%	2.18%	4.18%	6.45%
South Africa	3.20%	2.08%	1.10%	0.14%	1.28%	-0.27%	1.55%	5.74%	7.39%
New Zealand	2.89%	1.53%	1.34%	1.03%	1.27%	0.66%	0.61%	5.37%	6.01%
Mean	3.27%	1.63%	1.62%	0.72%	1.24%	-0.20%	1.45%	5.07%	6.59%
Ireland	2.83%	0.05%	2.77%	2.98%	-1.11%	-0.72%	-0.40%	4.50%	4.09%
Portugal	2.70%	0.61%	2.08%	1.95%	-0.50%	-0.14%	-0.37%	4.04%	3.66%
Sweden	2.70%	0.54%	2.15%	1.07%	1.62%	-0.17%	1.79%	3.92%	5.77%
Spain	2.66%	0.82%	1.82%	2.39%	-0.58%	0.04%	-0.62%	4.26%	3.62%
Switzerland	2.16%	0.80%	1.36%	0.91%	0.69%	-0.21%	0.91%	3.47%	4.41%
Mean	2.61%	0.56%	2.04%	1.86%	0.02%	-0.24%	0.26%	4.04%	4.31%
Japan	3.68%	0.94%	2.71%	5.60%	-2.01%	-1.05%	-0.99%	5.14%	4.11%
Norway	3.19%	0.70%	2.47%	2.73%	0.07%	-0.15%	0.22%	4.03%	4.26%
Finland	3.04%	0.63%	2.39%	2.25%	0.55%	0.02%	0.53%	4.76%	5.31%
Netherlands	2.83%	1.06%	1.75%	2.23%	-0.55%	-0.60%	0.04%	4.90%	4.95%
Italy	2.71%	0.53%	2.17%	4.46%	-2.15%	-0.10%	-2.06%	4.05%	1.91%
Denmark	2.49%	0.70%	1.78%	2.50%	-0.38%	-1.05%	0.66%	4.51%	5.21%
France	2.30%	0.43%	1.87%	3.05%	-0.59%	0.05%	-0.64%	3.83%	3.17%
Belgium	2.25%	0.43%	1.81%	3.33%	-1.23%	-0.12%	-1.11%	3.79%	2.63%
Austria	2.21%	0.31%	1.89%	6.27%	-1.99%	-0.25%	-1.75%	2.46%	0.67%
Germany	2.03%	0.37%	1.66%	2.70%	-0.87%	-0.47%	-0.41%	3.66%	3.23%
UK	1.84%	0.39%	1.45%	1.10%	0.59%	-0.10%	0.69%	4.61%	5.33%
Mean	2.60%	0.59%	2.00%	3.29%	-0.78%	-0.35%	-0.44%	4.16%	3.71%
Overall mean	2.76%	0.83%	1.92%	2.34%	-0.11%	-0.29%	0.18%	4.35%	4.54%

Fuente: Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2014

RENTABILIDADES REALES USA

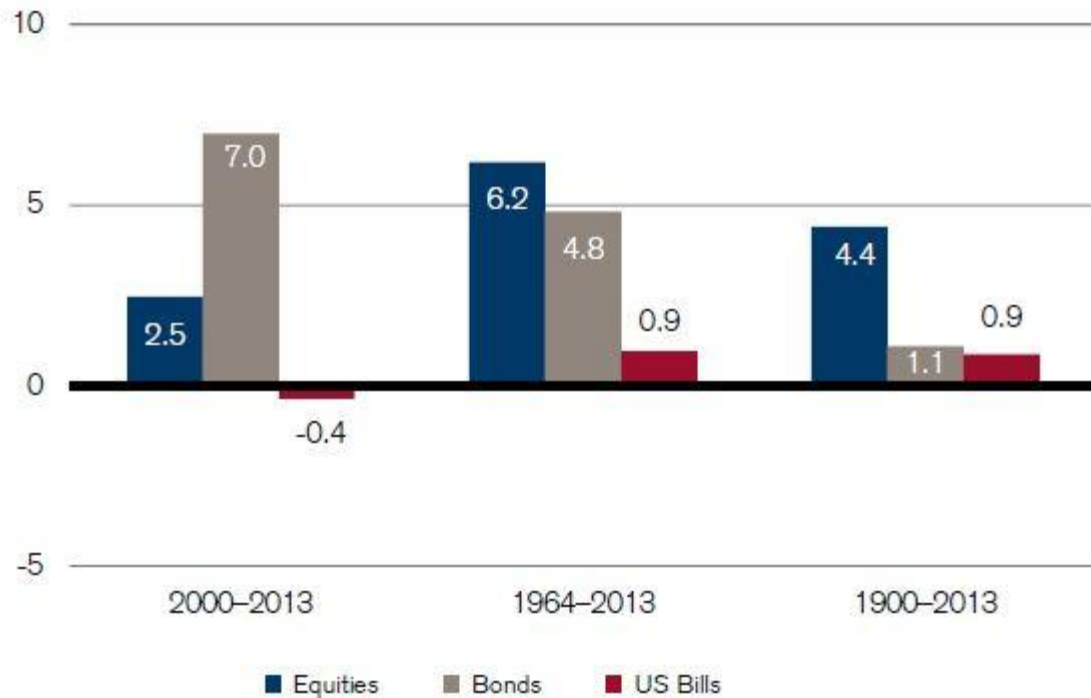
Annualized real returns on major asset classes (%)



Fuente: Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2014

RENTABILIDADES REALES EUROPA

Annualized real returns on major asset classes (%)



Fuente: Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2014

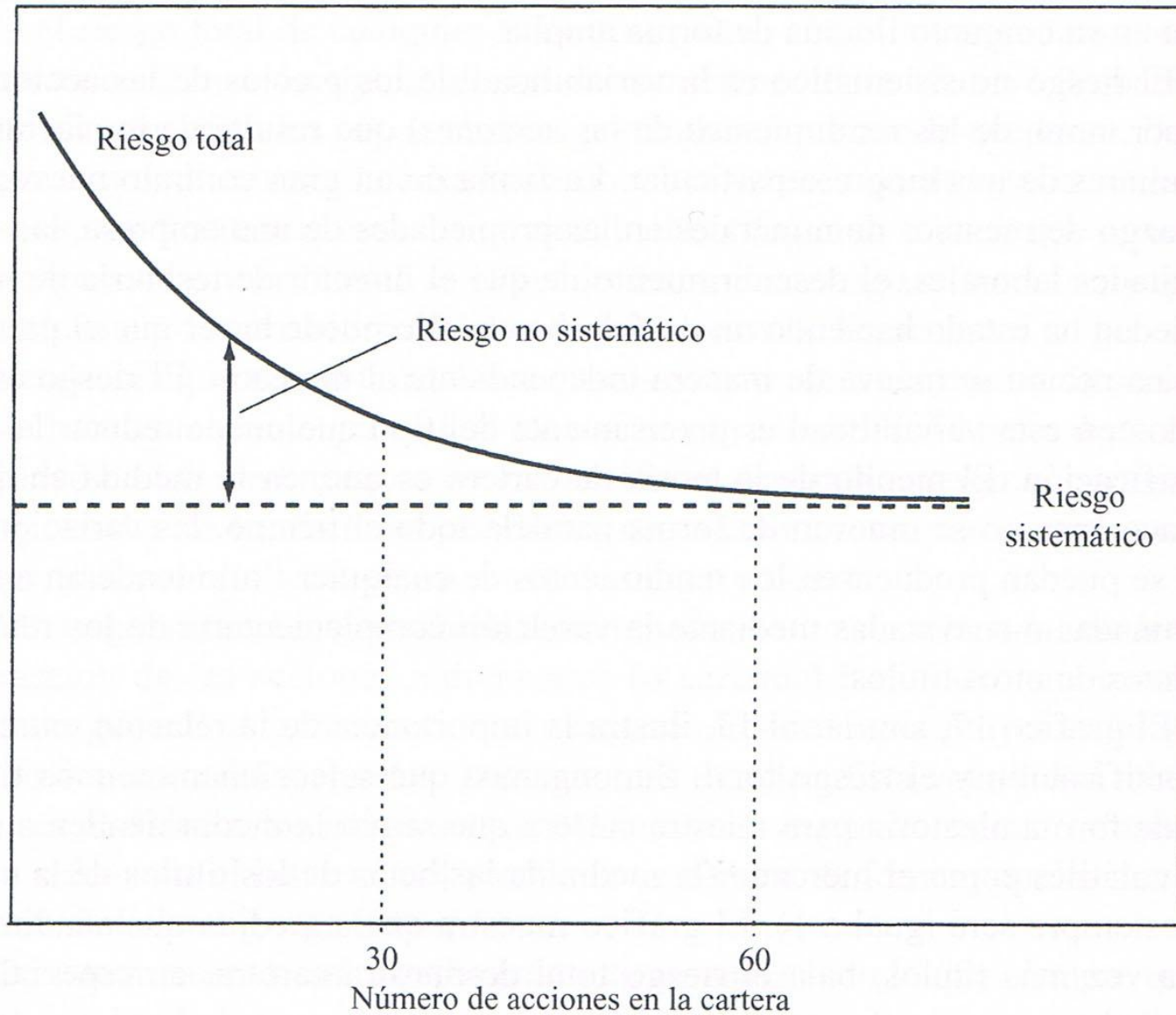
**CUANDO TE OFREZCAN PRODUCTOS CON
RENTABILIDADES DESORBITADAS...**

¡HUYE!










CÓMO REDUCE EL RIESGO LA DIVERSIFICACIÓN

Riesgo de la cartera
(Desviación típica del rendimiento)



SERIE BÁSICA: ESTADÍSTICAS SELECCIONADAS DE RENDIMIENTO ANUAL TOTAL, 1926 a 2005

<i>Serie</i>	<i>Media geométrica (%)</i>	<i>Media aritmética (%)</i>	<i>Desviación típica (%)</i>	<i>Distribución (%)</i>
Acciones de empresas grandes	10,4	12,3	20,2	
Acciones de empresas pequeñas*	12,6	17,4	32,9	
Bonos privados a largo plazo	5,9	6,2	8,5	
Bonos del Tesoro a largo plazo	5,5	5,8	9,2	
Bonos del Tesoro a medio plazo	5,3	5,5	5,7	
Letras del Tesoro USA	3,7	3,8	3,1	
Inflación	3,0	3,1	4,3	
			- 90 0 90	

Fuente: Ibbotson Associates.

* El rendimiento total de las acciones de empresas pequeñas en 1993 fue de 142,9 por ciento.



EL INTERÉS COMPUESTO

A black and white portrait of Albert Einstein, showing him from the chest up. He has his characteristic wild, white hair and a mustache. He is looking slightly to the right of the camera with a thoughtful expression. His hands are clasped together in front of him, resting on his lap. He is wearing a dark, textured sweater. The background is dark and out of focus.

Albert Einstein, 1948
photo: Yousuf Karsh

“El interés compuesto es la fuerza más poderosa del universo”



24 DÓLARES

Eso pagaron los holandeses a los nativos por Manhattan





Si hubieran invertido esos 24\$ en la bolsa, hoy podrían comprar de nuevo la isla de Manhattan con todos sus edificios...

EFFECTO DEL INTERÉS COMPUESTO SOBRE 10.000 €

AÑOS	5%	10%	15%	20%
0	10.000 €	10.000 €	10.000 €	10.000 €
5	12.763 €	16.105 €	20.114 €	24.883 €
10	16.289 €	25.937 €	40.456 €	61.917 €
20	26.533 €	67.275 €	163.665 €	383.376 €
30	43.219 €	174.494 €	662.118 €	2.373.763 €
40	70.400 €	452.593 €	2.678.635 €	14.697.716 €

La Regla del

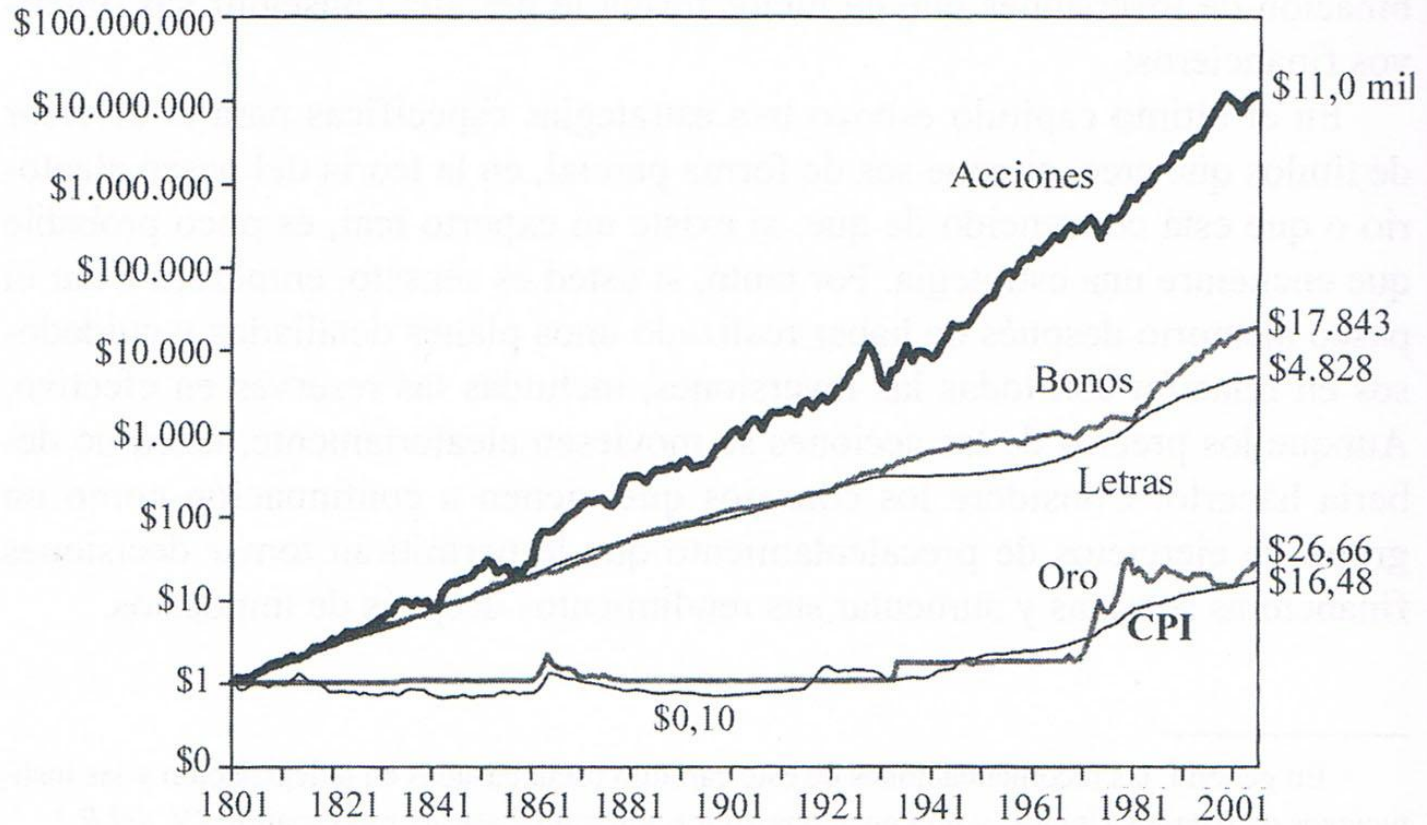
72



Dividiendo 72 por la rentabilidad esperada, obtenemos el número de años necesarios para duplicar nuestro capital



GRÁFICO 30
ÍNDICES DE RENDIMIENTO TOTALES



Fuente: Un paseo aleatorio por Wall Street (Burton G. Malkiel)

Long-run emerging and developed market returns, 1900–2013

Source: Elroy Dimson, Paul Marsh and Mike Staunton using data from DMS database, MSCI Barra, and S&P/IFCG



Fuente: Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2014

ÍNDICES



EJEMPLOS DE ÍNDICES

S&P 500

EUROSTOXX 50

IBEX35

DAX

MSCI

S&P 500 DIVIDEND ARISTOCRATS

BARCLAYS EURO AGGREGATE BOND INDEX

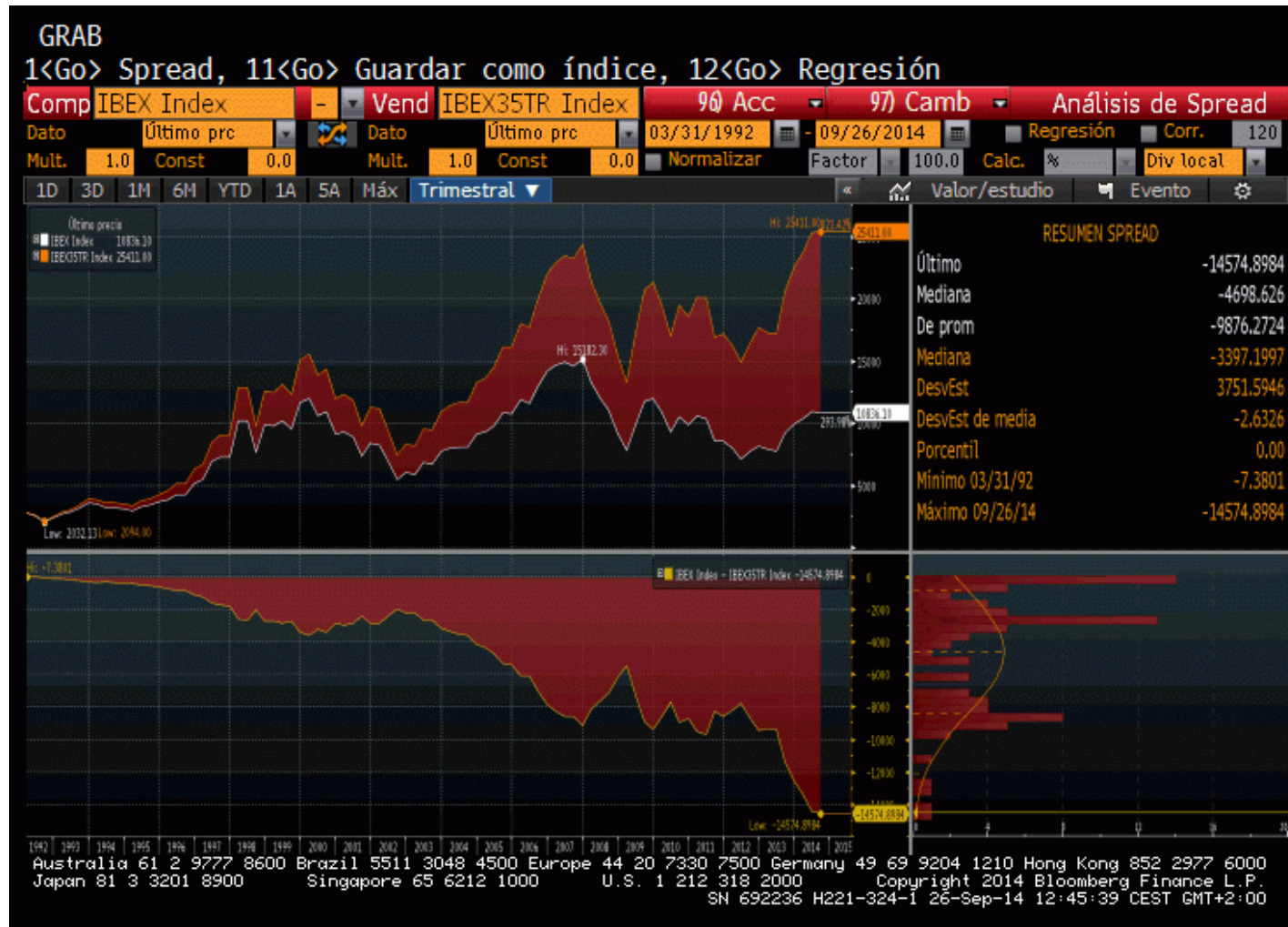
COMPOSICIÓN DEL IBEX 35

LAS SEIS PRIMERAS EMPRESAS REPRESENTAN EL 62% DEL ÍNDICE

Componentes IBEX 35								
Nombre valor	Código	% Pond	Nombre valor	Código	% Pond	Nombre valor	Código	%Pond
SANTANDER	SAN	18,41	ACS CONST.	ACS	2,15	ACCIONA	ANA	0,60
TELEFONICA	TEF	11,66	B. SABADELL	SAB	2,09	BOLSAS Y MER	BME	0,57
BBVA	BBVA	11,31	BANKIA	BKIA	2,02	MEDIASET ESP	TL5	0,55
INDITEX	ITX	8,39	INT.AIRL.GRP	IAG	1,95	JAZZTEL	JAZ	0,55
IBERDROLA	IBE	6,87	GRIFOLS	GRF	1,78	OBR.H.LAIN	OHL	0,53
REPSOL	REP	5,18	RED ELE.CORP	REE	1,76	TEC.REUNIDAS	TRE	0,51
CAIXABANK	CABK	3,02	ENAGAS	ENG	1,09	SACYR	SCYR	0,50
GAS NATURAL	GAS	2,79	MAPFRE	MAP	1,09	GAMESA	GAM	0,47
AMADEUS IT	AMS	2,75	BANKINTER	BKT	1,06	INDRA "A"	IDR	0,45
ABERTIS INFR	ABE	2,39	DIA	DIA	0,85	VISCOFAN	VIS	0,39
FERROVIAL	FER	2,39	ARCEL.MITTAL	MTS	0,69	FCC	FCC	0,37
B.POPULAR	POP	2,19	ABENGOA B	ABG.P	0,65			

Fuente: web de Bolsas y Mercados Españoles (actualizado a junio de 2014)

LA IMPORTANCIA DEL DIVIDENDO



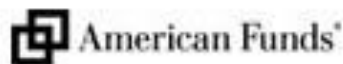
PONDERACIÓN DE ÍNDICES

- CAPITALIZACIÓN
- DIVIDENDOS
- FUNDAMENTALES (RAFI: VALOR DE LIBROS, CASHFLOW, VENTAS Y DIVIDENDOS)
- EQUAL WEIGHT INDEX



FONDOS DE INVERSIÓN

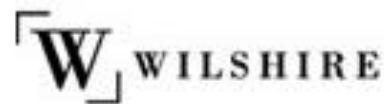
Delaware
Investments®
A member of Macquarie Group



BLACKROCK



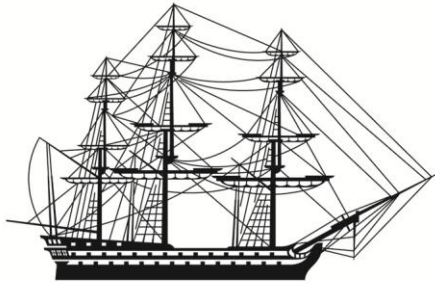
COHEN & STEERS



STATE STREET
GLOBAL ADVISORS | SSGA



EXCHANGE TRADED FUND (ETF)



Vanguard®



EXCHANGE TRADED FUNDS BY

LYXOR

GROUPE SOCIETE GENERALE

ALGUNOS EJEMPLOS DE ETF

SPY: SPDR S&P 500 ETF (0,10%)

VIG: Vanguard Dividend Appreciation ETF (0,10%)

VWO: Vanguard Emerging Markets ETF (0,15%)

VT: Vanguard Total World Stock ETF (0,18%)

SDY: SPDR S&P Dividend ETF (0,35%)

DEM: Wisdomtree Emerging Markets ETF (0,63%)

GLD: SPDR Gold Shares (0,40%)

VANGUARD DIVIDEND APPRECIATION (VIG)

WAL★MART



Johnson & Johnson

Exxon *P&G*  **pepsi**

IBM®

QUALCOMM®



**United
Technologies**



3M

COMPARATIVA SPY / VIG / PRF / RSP / SDY



SPY - SPDR S&P500 ETF

VIG - VANGUARD DIVIDEND APRECIATION ETF

SDY - SPDR S&P DIVIDEND ETF

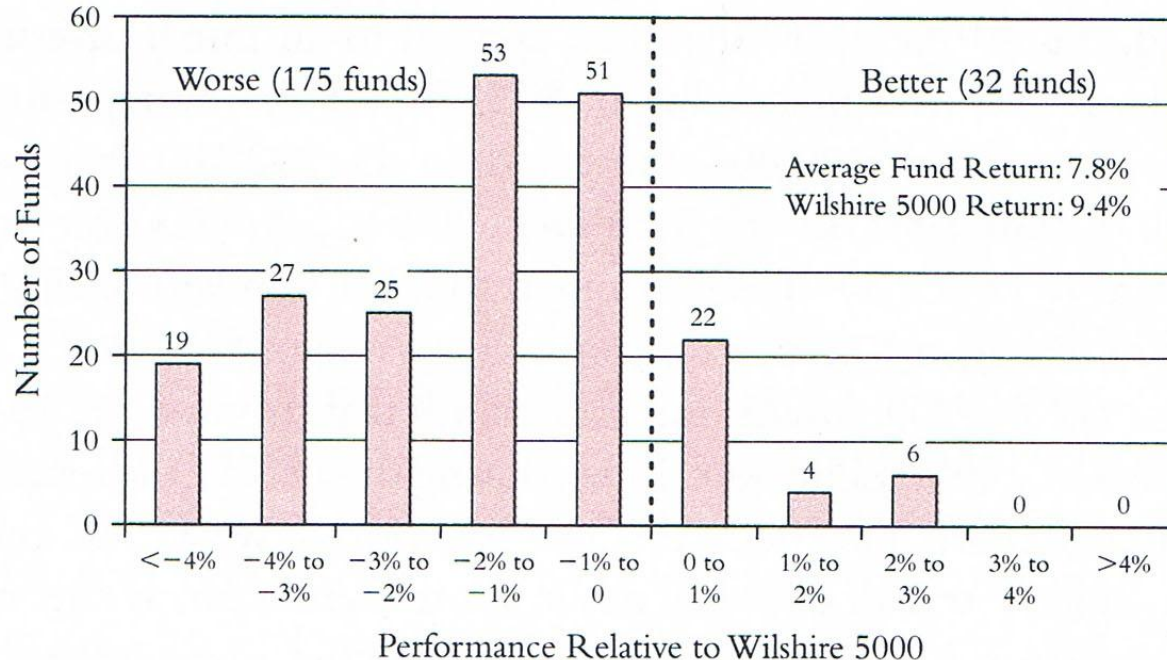
PRF - PWSHARES FTSE RAFI US 1000 ETF

RSP - GUGGENHEIM S&P 500 EQUAL WEIGHT ETF

GESTIÓN ACTIVA VS. GESTIÓN PASIVA

TEN YEARS LATER

FIGURE 5.5 General Equity Funds versus Wilshire 5000 Index, 25 Years Ended December 2008: Reported Net Returns*



*Fund returns include a 0.6 percent adjustment for survivor bias and sales charges.

Fuente: "Common sense on mutual funds" (Jhon C. Bogle)

LOS GESTORES NO SON ETERNOS... LOS ÍNDICES SÍ



PARTE 3: CONSTRUYENDO UNA CARTERA DE INVERSIÓN



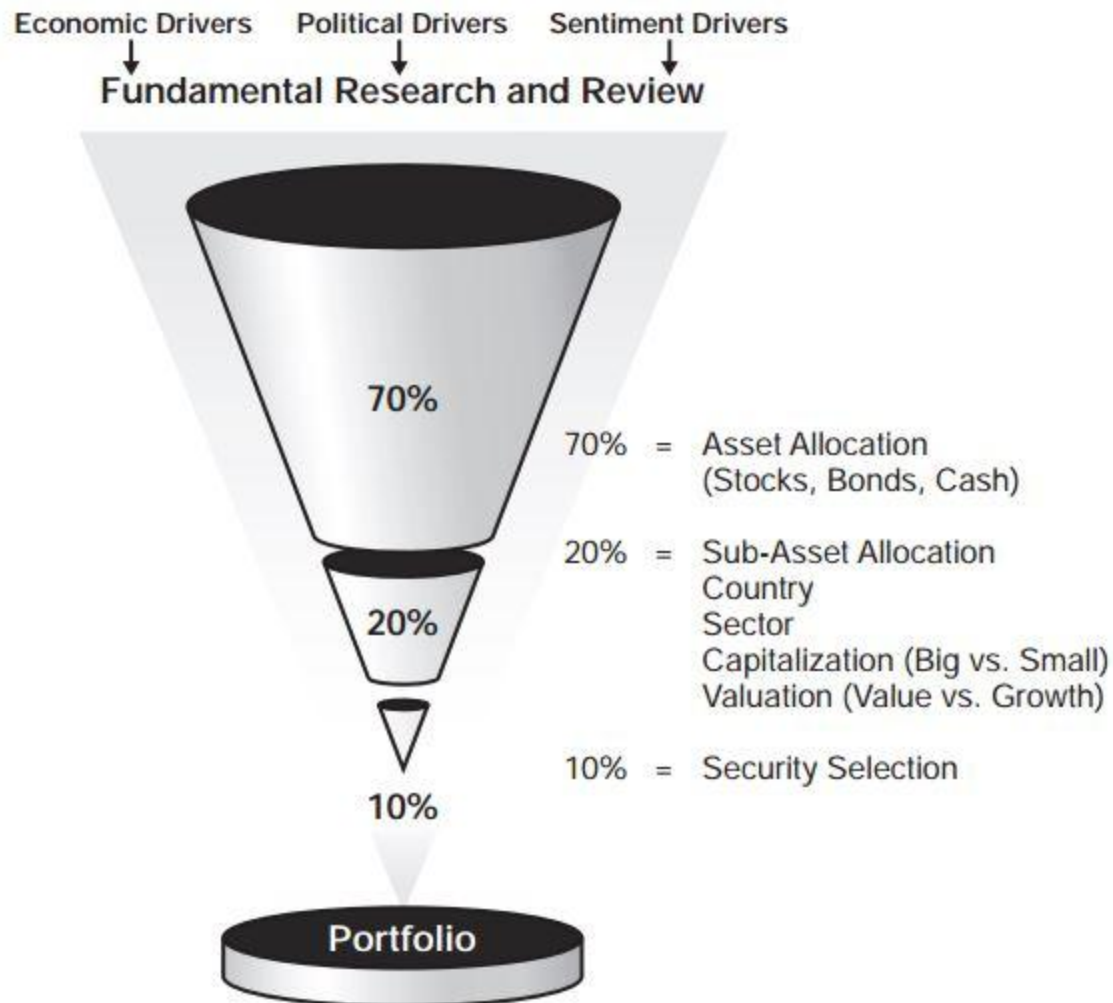
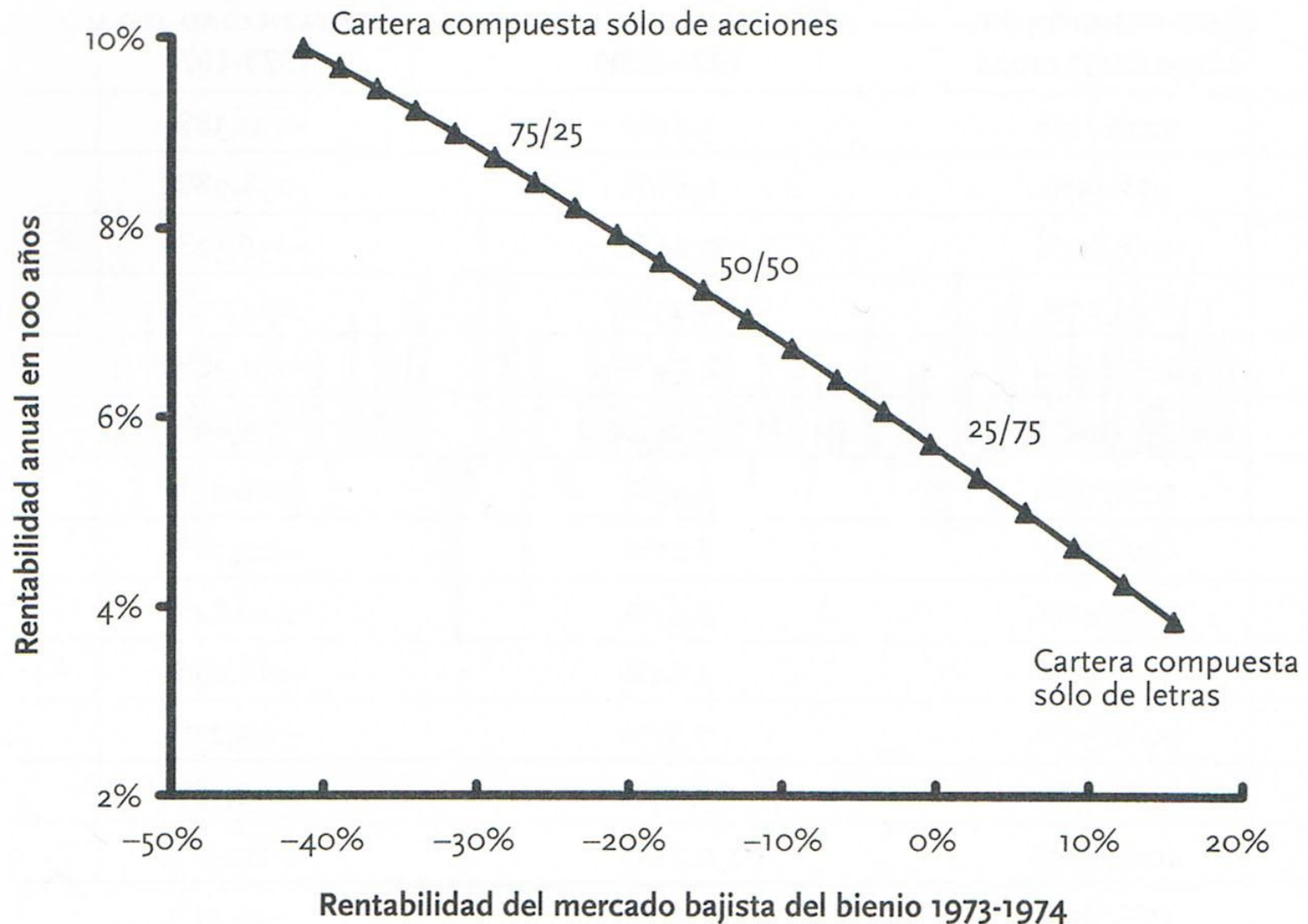


Figure 9.4 Portfolio Engineering Funnel.

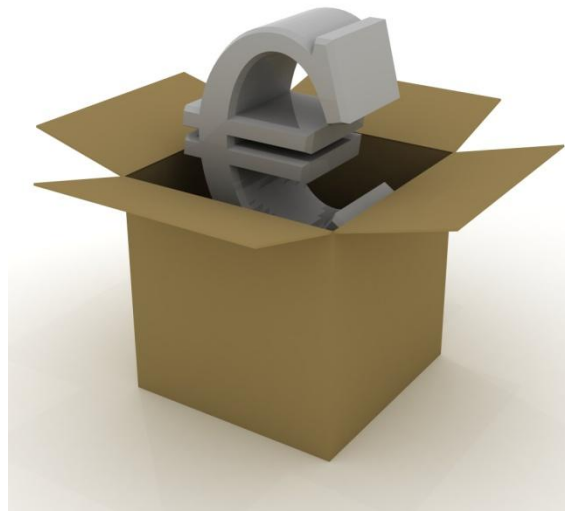
Riesgo de cartera de inversiones frente a rentabilidad de combinaciones letras/acciones, 1901-2000



Fuente: "Los cuatro pilares de la inversión" (William Bernstein)

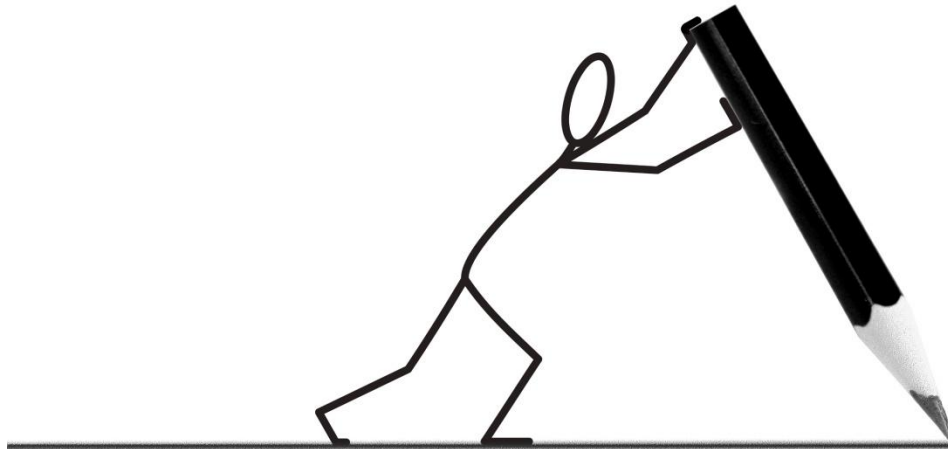
CONSTRUYENDO UNA CARTERA DE INVERSIÓN SENCILLA

- **Elige el porcentaje de Renta Fija y Renta Variable** en función de tu edad y/o tolerancia al riesgo
- **Puedes diversificar la renta variable** por regiones, tipos de acciones, tamaño de empresas...
- **Elige los diferentes productos** que conformarán tu cartera (se recomiendan fondos índice o ETFs para diversificar de forma sencilla)
- **Buy&Hold.** No toques la cartera
- **Rebalancea la cartera** una vez al año, de esta forma estarás comprando barato y vendiendo caro



Marque su preferencia:

- ☐ Comprar caro y vender barato
- ☐ Comprar barato y vender caro



“EL PEOR INVERSOR DE LA HISTORIA”

Selected Region/Country ▾	Total Return ▾	Simple Avg ▾	CAGR ▾
EAFE exJapan	978.76%	23.97%	6.00%
EAFE	293.66%	7.15%	3.39%
EMU	65.97%	2.78%	2.16%
Europe exEMU	28.96%	2.02%	1.79%
Europe exUK	1221.01%	29.90%	6.52%
Europe	1068.43%	26.17%	6.21%
Far East	211.72%	5.14%	2.80%
Nordic	2543.30%	62.41%	8.37%
Pacific	288.54%	7.01%	3.35%
Pacific exJapan	694.54%	16.87%	5.16%
EM	311.39%	7.46%	3.45%
EM Latam	270.75%	6.48%	3.19%
EM Europe	682.70%	16.35%	5.05%
EM Asia	465.45%	11.15%	4.24%
UK	894.51%	21.30%	5.62%
Japan	463.72%	11.29%	4.30%
Spain	449.13%	11.23%	4.35%
Finland	159.35%	6.37%	3.89%
France	953.20%	23.34%	5.94%
Germany	1371.21%	30.93%	6.25%
HongKong	994.15%	24.15%	5.98%
Greece	1084.59%	25.98%	6.10%
World	440.04%	10.71%	4.19%
Promedios	692.83%	16.96%	4.71%

Fuente: MSCI, con cálculos propios. Incluye Dividendos. No está ajustado por inflación ni comisiones. Cantidades en USD.

Fuente: Blog ETFs – PM en Rankia. Artículo “El peor inversor de la historia”. Autor Gfierro

“EL MEJOR INVERSOR DE LA HISTORIA”

Selected Region/Country	Cumulative Return[1]	Buy the Bottom CAGR[1]	Avg Loss After 2yrs of Buying[1]	Avg Profit After 2yrs of Buying[1]	Avg P&L After 2yrs of Buying[1]	MAX DD [1]	B&H[2]	B&H+Buy the Bottom	Alpha [3]
EAFE exJapan	2065.47%	19.46%	-8.39%	13.49%	8.44%	-29.68%	17.37%	18.38%	2.09%
EAFE	1297.05%	8.56%	-9.92%	16.67%	7.17%	-32.34%	8.12%	8.34%	0.44%
EMU	204.20%	9.15%	-4.94%	16.20%	10.92%	-34.75%	8.91%	9.03%	0.24%
Europe exEMU	176.18%	9.87%	-12.61%	16.47%	6.78%	-29.29%	9.06%	9.44%	0.81%
Europe exUK	1962.24%	10.38%	-5.05%	13.92%	6.81%	-33.10%	10.33%	10.36%	0.05%
Europe	2227.10%	10.57%	-9.45%	14.66%	9.10%	-31.19%	9.80%	10.17%	0.77%
Far East	734.14%	5.56%	-14.72%	19.69%	15.11%	-43.35%	4.52%	5.02%	1.04%
Nordic	4469.72%	13.93%	-3.82%	21.75%	18.91%	-20.39%	12.54%	13.22%	1.39%
Pacific	907.45%	6.72%	-8.35%	22.67%	13.81%	-35.43%	5.67%	6.16%	1.05%
Pacific exJapan	2425.25%	11.53%	-4.14%	15.15%	11.09%	-31.14%	9.97%	10.72%	1.57%
EM	916.74%	9.01%	-6.46%	21.41%	15.21%	-30.46%	7.94%	8.45%	1.06%
EM Latam	601.81%	6.86%	-10.93%	34.89%	23.90%	-36.47%	5.73%	6.27%	1.13%
EM Europe	1877.37%	11.03%	-7.73%	26.32%	21.46%	-30.46%	9.59%	10.28%	1.44%
EM Asia	1648.47%	10.75%	-7.29%	19.19%	13.30%	-30.46%	9.61%	10.15%	1.13%
UK	2240.01%	9.06%	-15.85%	19.22%	7.53%	-57.54%	9.05%	9.05%	0.01%
Japan	644.83%	4.98%	-4.60%	16.37%	12.87%	-28.86%	4.01%	4.48%	0.97%
Spain	1817.57%	11.01%	-9.62%	13.65%	1.51%	-36.11%	10.30%	10.64%	0.71%
Finland	586.07%	9.64%	-13.19%	26.13%	15.87%	-40.84%	6.98%	8.26%	2.66%
France	2332.19%	10.01%	-6.88%	19.57%	11.16%	-34.95%	9.67%	9.83%	0.33%
Germany	1779.78%	11.57%	-4.84%	22.04%	16.07%	-18.59%	10.19%	10.85%	1.38%
HongKong	6747.33%	12.44%	-12.16%	34.53%	30.08%	-38.98%	10.24%	11.29%	2.20%
Greece	5724.71%	16.38%	-17.65%	45.21%	30.24%	-73.19%	17.42%	16.92%	-1.04%
USA	1065.41%	9.48%	-17.22%	18.32%	9.44%	-44.78%	9.63%	9.56%	-0.15%
World	1197.51%	9.21%	-11.53%	14.06%	10.13%	-30.46%	9.14%	9.17%	0.06%
Averages	1902.03%	10.30%	-9.47%	20.90%	13.62%	-35.53%	9.41%	9.83%	0.89%

Fuente: MSCI, cálculos propios. Cantidades en USD. Todos los retornos incluyen dividendos y son Compuestos, con excepción de MAX DD. No ajustado a inflación ni comisiones ni costes friccionales. Empezando con 1.000 USD y ahorrando 50 USD cada mes e invirtiendo hasta que haya señal.

[1] Comprar cuando el mínimo de las siguientes 52 semanas sea 17% menor a precio actual, mientras ahorrar. De lo contrario sólo mantengo, pero no vendo.

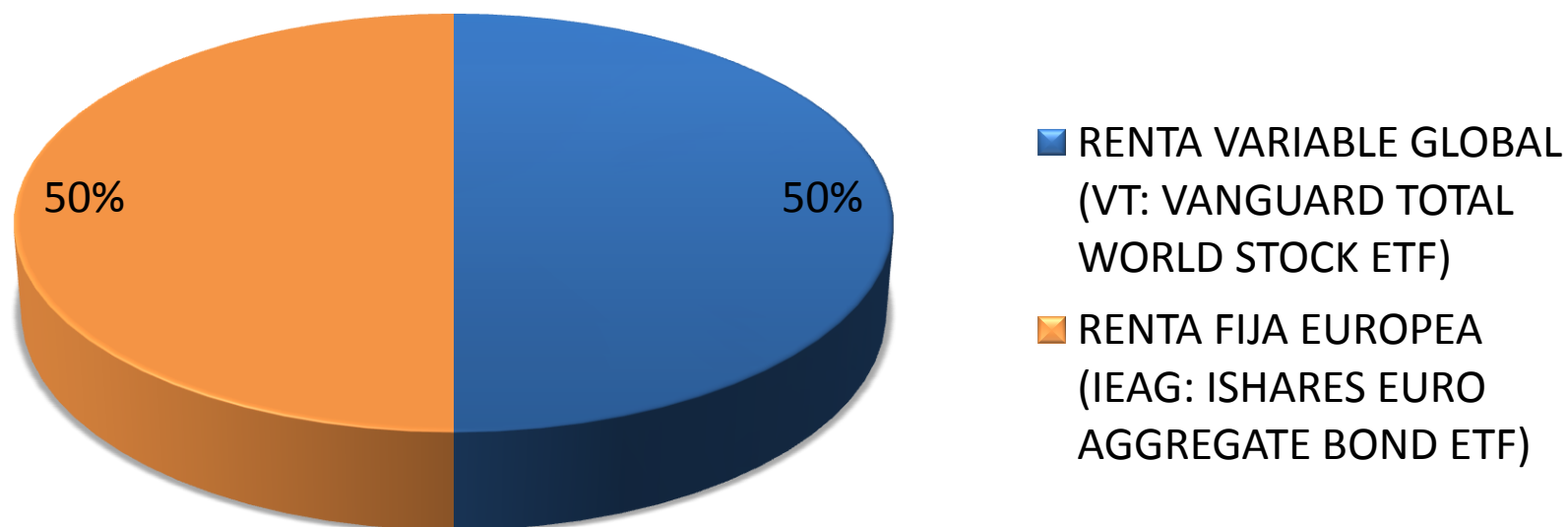
[2] Empezando con 1.000 USD e invirtiendo 600 USD (Ahorro) al final de cada año. Sólo mantengo, pero no vendo.

[3] Diferencia de P&L entre Buy the bottom y B&H.

PARTE 4: EJEMPLOS DE CARTERAS DE INVERSIÓN

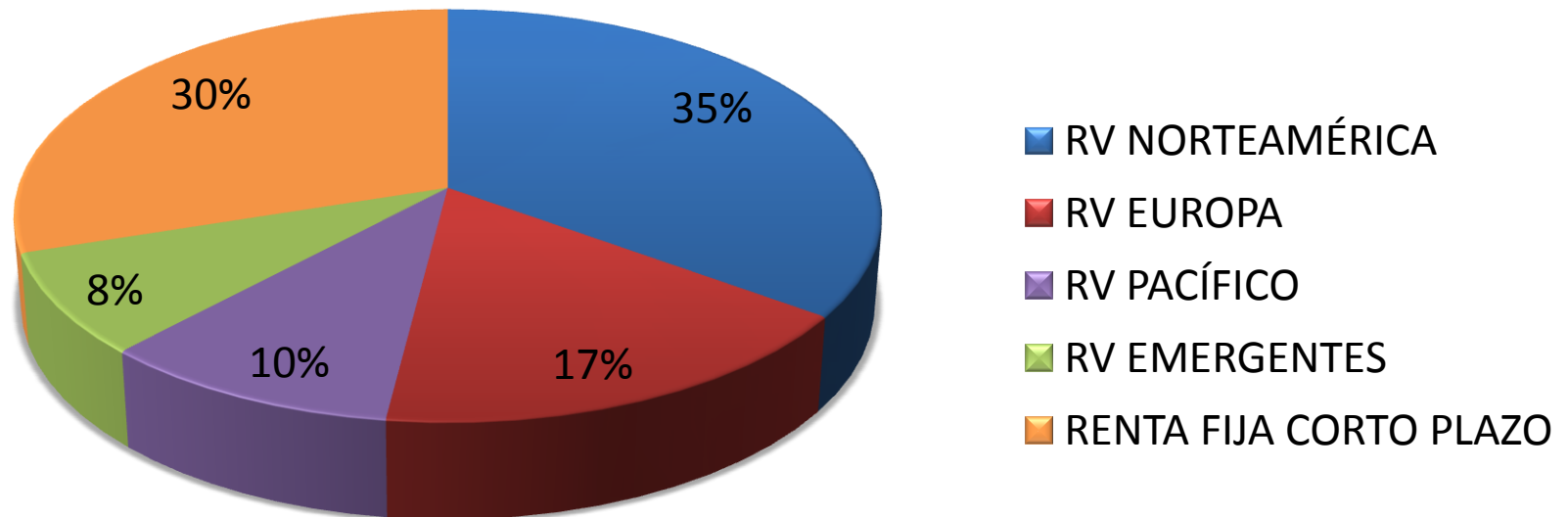


CARTERA “LAZY” DE HARRY MARKOVITZ (50/50)

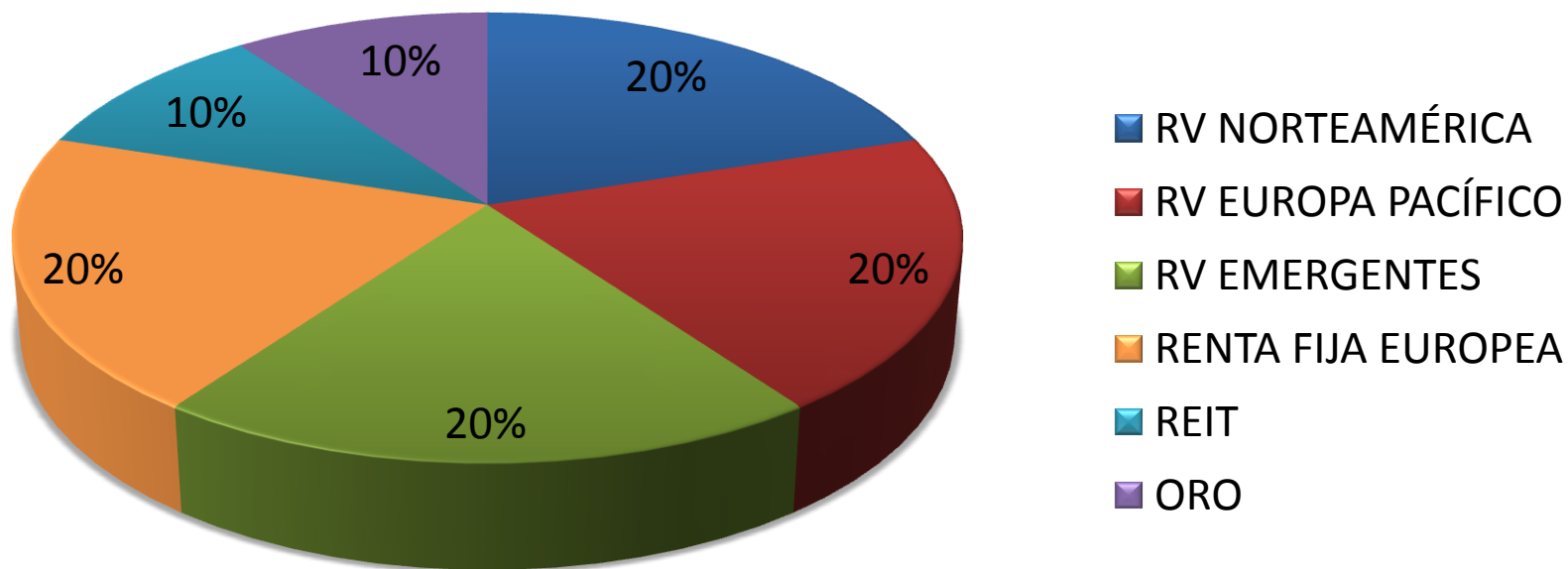


CARTERA BOGLEHEAD

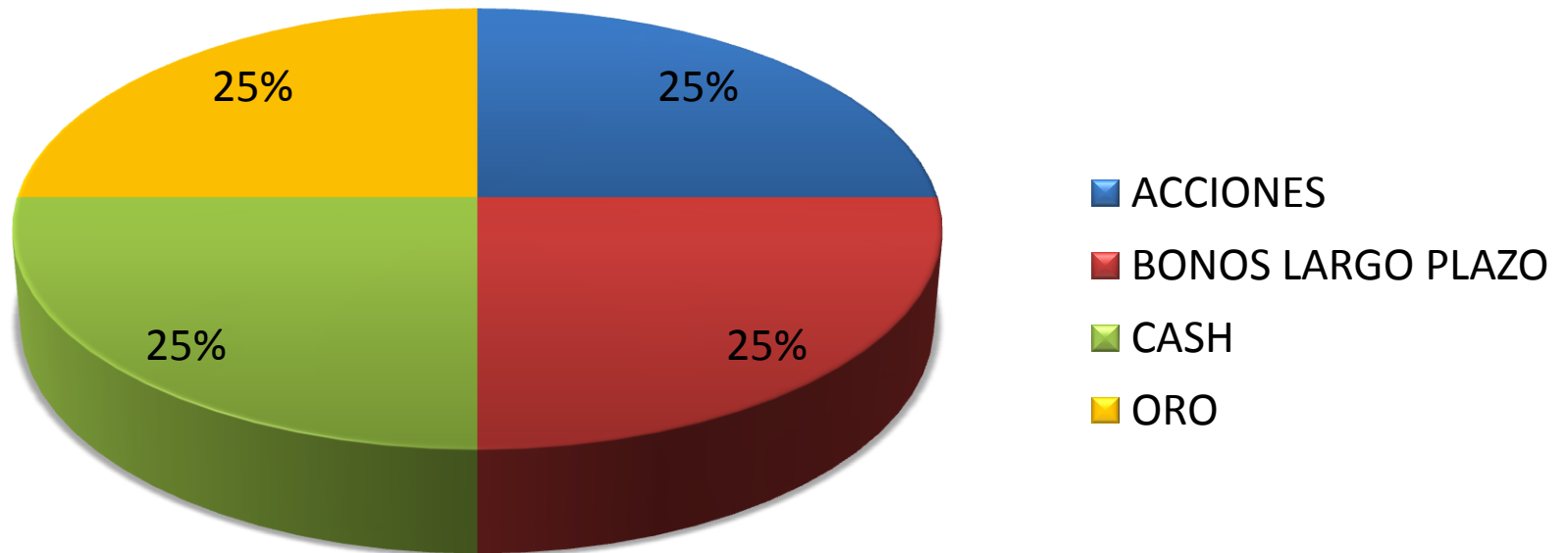
(EJEMPLO PARA 70% RV Y 30% RF)



LA CARTERA DE IGOR



LA CARTERA PERMANENTE

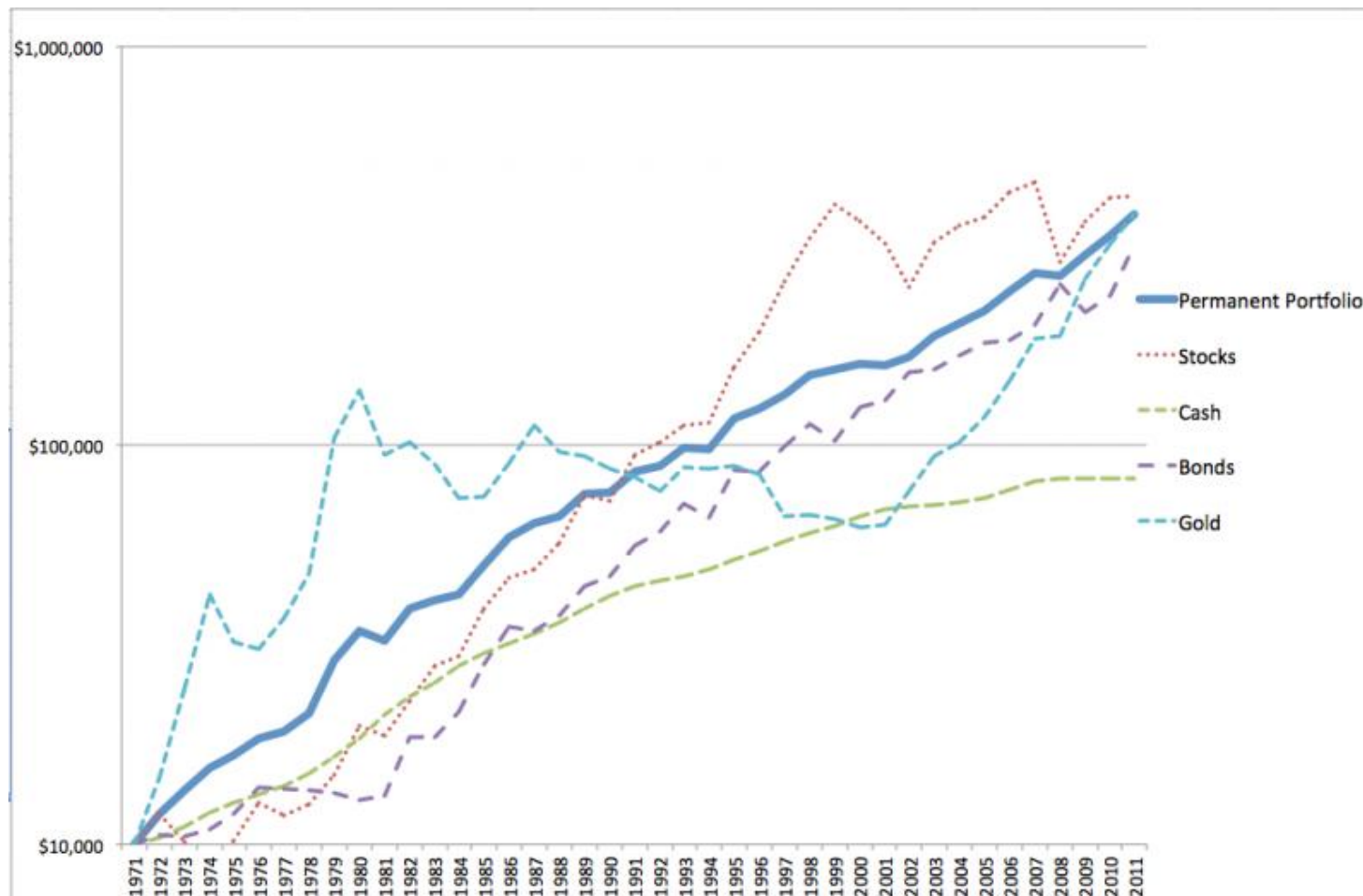


ES UNA CARTERA QUE FUNCIONA BIEN EN CUALQUIER SITUACIÓN ECONÓMICA:

PROSPERIDAD, INFLACIÓN, RECESIÓN Y DEFLACIÓN



RENDIMIENTO DE LA CARTERA PERMANENTE (USA) Y SUS 4 ACTIVOS



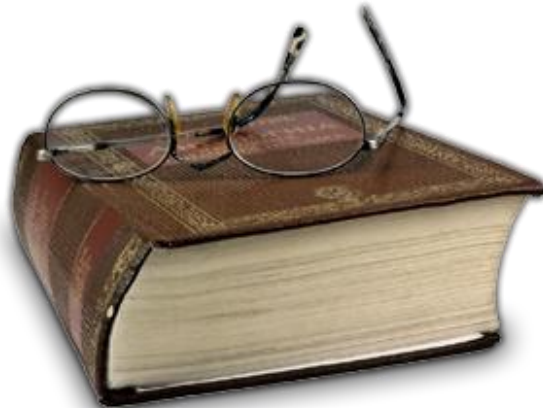
Fuente: Blog de la cartera permanente en Rankia

CONCLUSIONES



CONCLUSIONES

- Ahorrar es un buen hábito
- Guarda una parte para imprevistos e invierte el resto
- No inviertas en nada que no entiendas
- Tratar de adivinar lo que va a hacer el mercado a corto plazo es especular
- Diseña una cartera de inversión sencilla y adaptada a tu perfil de riesgo
- Tratar de ganar al mercado es un juego perdedor
- Mantente firme con tu estrategia pase lo que pase
- Esto es una carrera de fondo en la que el tiempo juega a tu favor



Y SOBRE TODO... ¡DISFRUTA!

PORQUE SENTIRSE BIEN ES PARTE DEL ÉXITO INVERSOR



Rankia
Comunidad financiera

Igor Martín
Enrique Roca

Octubre 2014

PARTE 5: DEBATE



PROPUESTA DE TEMAS DE DEBATE

- GESTIÓN ACTIVA VS GESTIÓN PASIVA
- PONDERACIÓN DE ÍNDICES BURSÁTILES
(CAPITALIZACIÓN / DIVIDENDOS / FUNDAMENTALES / EQUAL WEIGHT INDEX)
- UTILIZACIÓN DE DERIVADOS EN LAS CARTERAS
- QUÉ HACER ANTE LA INMINENTE SUBIDA DE LOS TIPOS DE INTERÉS EN USA
- EL ORO EN LA CARTERA DE INVERSIÓN
- UTILIZACIÓN DE ACTIVOS “EXÓTICOS” COMO EL BITCOIN