

Informe cuarto trimestre 2020

Una de las preguntas más recurrentes entre los inversores que dan sus primeros pasos en la indexación gira alrededor de buscar el mejor momento para invertir o desinvertir. De hecho, es habitual entre los inversores noveles obsesionarse con buscar el mejor momento para invertir, una tarea imposible dada la aleatoriedad de los movimientos del mercado a corto plazo.

En el informe de este trimestre, mostraremos con datos que, mientras mantengas tu inversión a largo plazo, es muy poco importante el momento concreto en el que realices las compras.

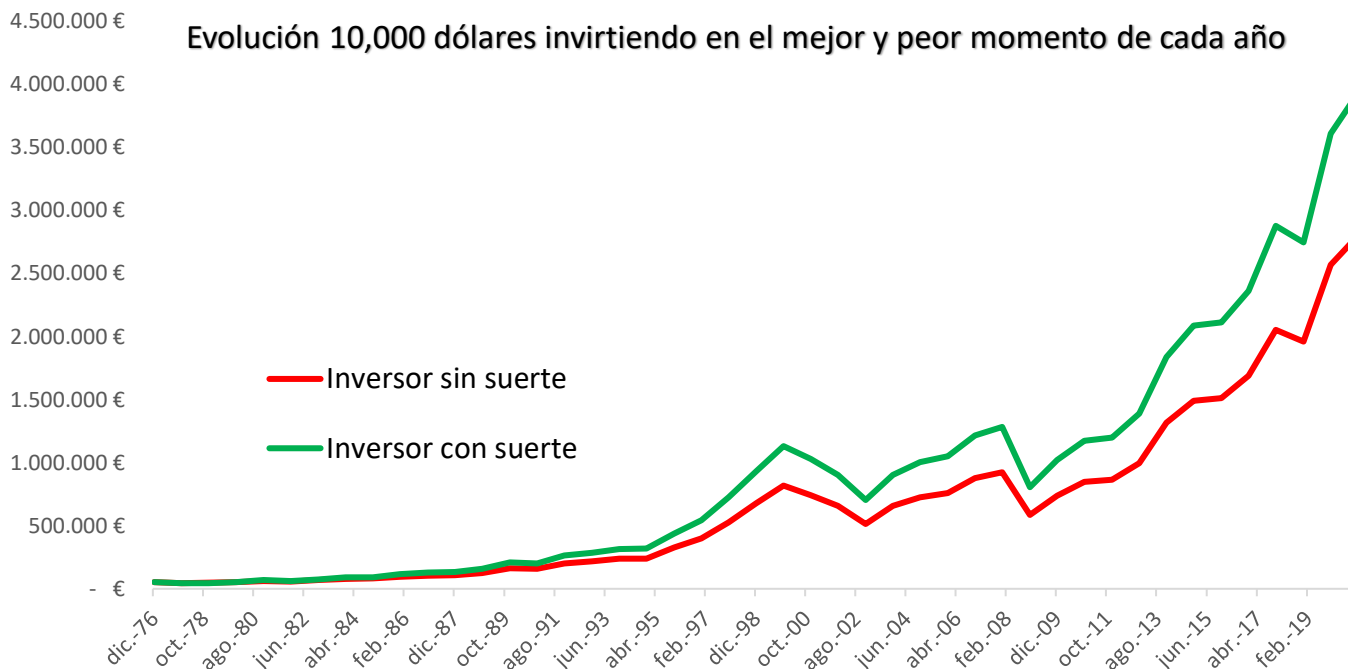
Para ello, realizaremos un estudio en el que simularemos una inversión periódica anual de 10.000\$ invirtiéndolos en el Vanguard 500 Index Fund (primer fondo indexado al S&P500 que se creó), desde 1976 hasta la segunda mitad de 2020.

En el estudio simularemos que hay dos inversores: uno con muy buena suerte y otro con muy mala suerte. El que tiene muy buena suerte acierta todos los años y escoge siempre el punto más bajo para comprar. El inversor que tiene muy mala suerte, escoge siempre el punto más alto para comprar cada año.

Ninguno de los dos inversores retira importe de su inversión, simplemente se centran en aportar 10 mil dólares al fondo indexado cada año, lo que supone que, a lo largo de 44 años, en total cada uno ha aportado 440 mil dólares.

En la siguiente gráfica se representa con una línea verde la evolución de las inversiones en estos 44 años del inversor con una suerte extraordinaria. Por su parte, con una línea roja, se representa la evolución de la rentabilidad del inversor con la peor suerte posible.

A priori uno pensaría que el inversor con suerte debería acabar con una rentabilidad muy superior a la del que tiene mala suerte, pero los datos reflejan que esta diferencia no es tan importante como cabría pensar.



Resultados del estudio

	Aportaciones	Valor cartera a 3T 2020	Rentabilidad anual ponderada
Inversor con suerte	440.000 €	3.879.019 €	8,3%
Inversor sin suerte	440.000 €	2.762.313 €	7,5%

Mientras que el inversor con muchísima suerte, que siempre ha invertido en los mínimos del año, acaba teniendo una rentabilidad anualizada del 8,3%, el inversor con peor suerte de la historia, que siempre ha tenido la “desgracia” de invertir en el S&P500 en el máximo anual, obtiene un 7,5%.

Es cierto que un diferencial del 0,8% a largo plazo va haciendo crecer la diferencia entre ambos inversores, ahora bien, debemos tener presente que son casos extremos y, por ello, lo normal será que la inmensa mayoría de los inversores con aportaciones periódicas obtengan una rentabilidad entre ambos promedios.

Otro dato relevante del estudio es que ninguno de los dos inversores vende. Si el que tiene mala suerte, además de elegir el peor momento, decidiera vender participaciones, la diferencia probablemente sería más importante que la generada por el simple hecho de tener muy mala suerte.

Con todo ello, podemos concluir que el momento concreto de invertir es muy poco relevante a largo plazo, por lo que no merece la pena dedicar mucho tiempo ni obsesionarse en este empeño. Lo realmente importante es invertir, ser disciplinado con las aportaciones periódicas y no desviarse del plan de inversión ni en los peores momentos.

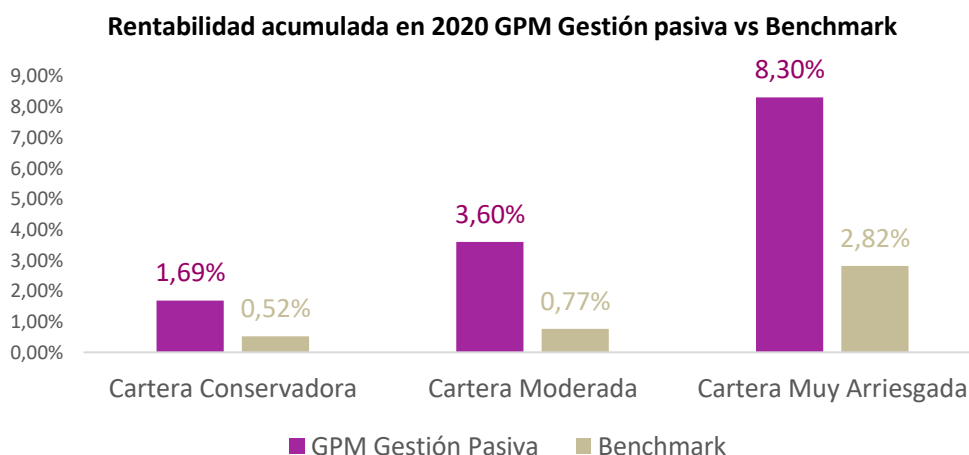
Resultados acumulados en 2020

En GPM Gestión Pasiva comparamos la rentabilidad que obtienen nuestras carteras contra la rentabilidad media de los fondos españoles publicada por [Inverco](#) (la asociación española de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones).

Los benchmarks, o índices de referencia contra los que comparamos la rentabilidad de nuestros tres modelos son los siguientes:

- **GPM Gestión Pasiva Cartera Conservadora: Renta Fija Internacional de Inverco**
- **GPM Gestión Pasiva Cartera Moderada: Renta Variable Mixta Internacional de Inverco**
- **GPM Gestión Pasiva Cartera Muy Arriesgada: Renta Variable Internacional de Inverco**

En la siguiente gráfica, se puede observar que, de media, nuestras carteras han obtenido una rentabilidad por encima que la media del sector en sus diferentes categorías.



Nota: Siempre conviene recordar que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Hay 3 razones principales por las que nuestras carteras aportan una rentabilidad por encima de sus índices de referencia (benchmark):

- 1. Costes más bajos:** En el mundo de las inversiones, menor coste implica mayor rentabilidad.
- 2. Rebalanceo de carteras:** Los rebalanceos de carteras añaden de media un 0,4% de rentabilidad anual.
- 3. Diversificación:** La diversificación global permite obtener rentabilidades más allá del mercado español.

Ante cualquier duda o consulta estamos a vuestra disposición en los canales habituales. Dirección e-mail gestionpasiva@gpmbroker.com y en el teléfono 93.119.04.18

GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS

Sociedad de Valores
www.gpmbroker.com

Madrid: Profesor Waksman, 14 bis. 28036. 91 319 16 84

Barcelona: Paseo de Gracia, 19. 08008.

93 242 78 62