



Rentabilidad factible

Jornada Confianza, Formación y Asesoramiento
Financiero

19 octubre 2011
Bolsa de Madrid

Compartir Conocimiento Productivo y Valores Profesionales con los inversores .

Este es el CAMINO que conduce a obtener rentabilidades razonables y dormir tranquilos todos los días.

¿En qué consiste el **Conocimiento Productivo**?

Centrarnos en lo esencial y evitar las trampas.

Algo muy distinto a <saber acerca de> o contar con conocimiento superficial <por muy complejo o sofisticado que pretenda ser>.

1. Examinar en profundidad para saber lo que hay detrás de cada situación.
 2. Comprender cómo lo hacen los grandes gestores y traders.
 3. Mantener una ética profesional estricta, sin puntos grises.
 4. Aplicar con disciplina una metodología ordenada, clara y eficaz.
-

En general, la industria de asesoramiento ha guiado a los inversores por dos caminos improductivos:

1. Información. Datos, análisis y opiniones mostradas con aparente convicción. **Mantener ocupada la mente. Esto siempre ha sido así.**
2. Activos sofisticados; estructuras, fondos de gestión activa. **La sofisticación innecesaria es de esta última década.**

Ni los medios, ni los supervisores, ni los académicos han podido / sabido reconducir esta dirección.

Hoy, muchos inversores ni están contentos con los resultados ni con las explicaciones recibidas.

Algunos inversores han sufrido muy graves experiencias. **Esto importa aunque no estés tú entre ellos.**

¿Qué pasa?

Por lo general la industria de asesoramiento financiero ha permitido que los inversores se formen una idea totalmente errónea de lo es factible obtener.

1.- La dificultad de aportar riqueza de manera consistente como para compensar los costes.

Existe una certeza matemática los inversores como grupo nunca van a batir al mercado. En media ganaran lo que gana el mercado menos los costes.

Todas las universidades están de acuerdo.

Resultados reales. Ver artículo profesores Pablo Fernández y Vicente Bermejo (2009).

2.- No es creíble que un asesor pueda tener un conocimiento valioso en todos los mercados como para intentar anticiparlos. En consecuencia la cartera recomendada se concentra sólo en algunos mercados y queda insuficientemente diversificada.

3.- ¿Con quiénes competimos en el intento de anticipar el mercado?.

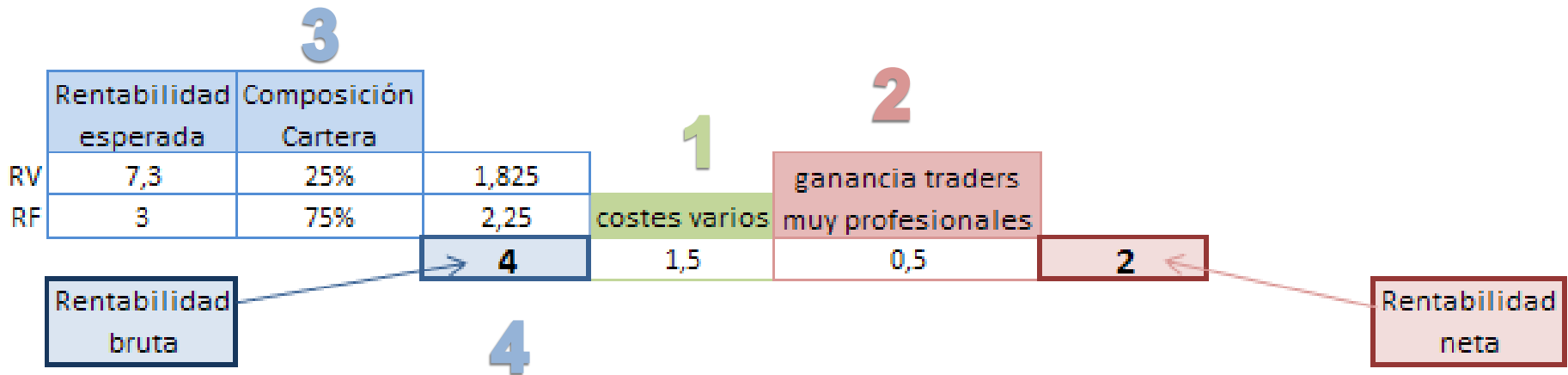
Grandes traders de Londres y Nueva York – aquellos que mueven actualmente los mercados-.

¿Emplean los traders profesionales su tiempo en estar muy informados y a analizar activos sofisticados? No.

¿Y los grandes gestores?. Tampoco.

Para comprender mejor la importancia de los dos puntos anteriores vamos a introducir un concepto nuevo: RENTABILIDAD FACTIBLE (copyright SERFIE X).

Rentabilidad esperada de una cartera 25% Rv- 75% Rf



- (1) En general, la industria dice a los inversores que necesitan la mejor información para anticipar el mercado. También aconseja productos sofisticados. No dice la verdadera importancia que tiene el aumento de costes que ello implica.
- (2) Tampoco dice que en el intento de anticipar el mercado competimos con traders superprofesionales, no con nuestros amigos y conocidos.

Sin duda alguna la mejor manera de conocer el impacto real de una variable es proyectar sus efectos a lo largo del tiempo.

Patrimonio 100.000		Rentabilidad después de N años		
		10	20	30
	4%	48.024	119.112	224.340
	2%	21.899	48.595	81.136
		-54%	-59%	-64%

Esto es sin considerar inflación e impuestos que además giran sobre rentabilidades nominales.

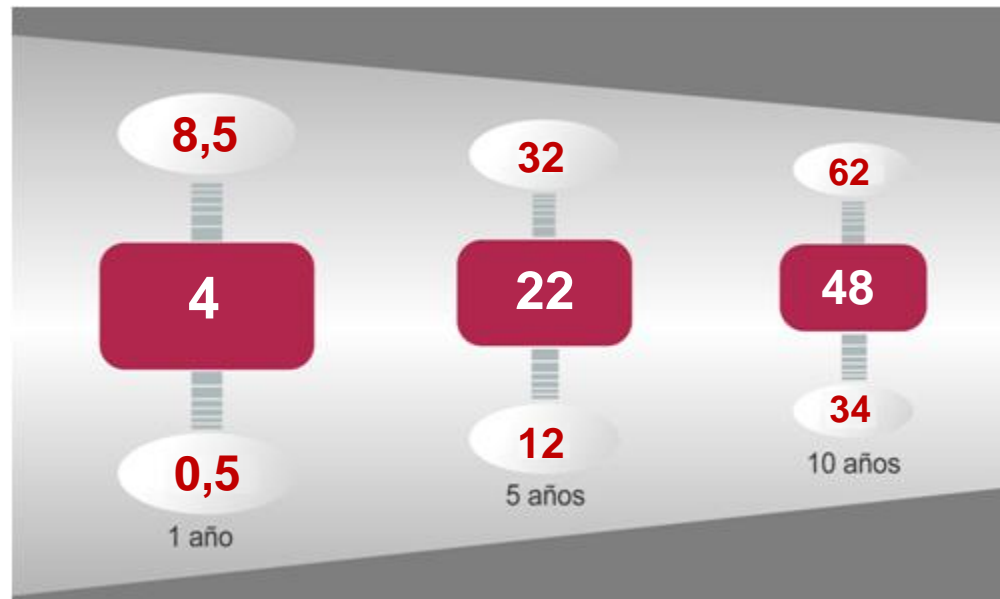
Examinar en profundidad:

1.- ¿Son las expectativas de rentabilidad del ejemplo anterior **SÓLIDAS** y **REALISTAS**?

Están fundamentadas en:

- a) Análisis fundamental, técnico, macro, cuantitativo
 - b) Consenso de analistas
 - c) Series históricas
-

2.- ¿Entre qué extremos se pueden mover las pérdidas y ganancias de la cartera ejemplo en los próximos años? ¿Son estos datos sólidos y realistas?



Existiendo un 16% de probabilidad de estar por encima o por debajo.

3.- ¿A qué plazo exista cierta seguridad de que estas expectativas se cumplan?.

a) 1 día

c) 1 año

b) 1 mes

d) 10 años

4.- Una cartera de renta variable de un inversor español invertida en Eurostoxx50.
¿Está diversificada?

a.- poco

b.- razonable

c.- bien

Confianza

Tras un golpe muy duro la oportunidad de cambio está servida

Formación

Falta profundizar en la importancia de las cosas más sencillas

Asesoramiento

Competencia eleva el nivel.

Los asesores deben formar a los inversores. En la medida que las Eafis compartan conocimiento productivo y valores profesionales con los inversores se consolidaran como grupo en el sistema financiero.

Ya se ha hecho.

\$INDU (Monthly) 12681.16



Mi lección más importante

serfiex

risk management & ALM



Madrid · Zurbarán, 15 · 28010 · (+34) 91 319 03 47
Barcelona · Passeig de Gràcia, 25 · 08007 · (+34) 93 512 37 45
www.serfiex.es