



Diego Revuelta Zurita. Productos y Servicios de Inversión GVC Gaesco

## Tradicional uso por parte de los inversores

Una cartera compuesta por un **50% de renta fija** y un **50% de renta variable** siempre ha sido de las más utilizadas por los inversores gracias al **equilibrio** que aportaban entre la **rentabilidad** que se buscaba y el **riesgo** que se estaba dispuesto a asumir.

Para aquellos **inversores** asentados solo en productos de renta fija o con una exposición muy pequeña a renta variable que al final derivaba en que con el contexto actual **apenas generaban intereses**, el resultado era una **pérdida de poder adquisitivo** y finalmente no conseguían ese objetivo de preservación del capital, **dar el paso a este perfil moderado de cartera** podía resultar interesante **sin** asumir un **nivel excesivo de riesgo**.

Y para aquellos **inversores** con el objetivo de una **inversión equilibrada**, este **reparto equitativo de los activos** en su cartera les aportaba **comodidad** y tranquilidad de cara a

su patrimonio.

Ahora bien, ¿este **asset allocation** para la cartera de verdad es el **óptimo** de acuerdo con la **relación rentabilidad-riesgo** o existen otras posibilidades para el inversor que la mejoren?

## Entorno Económico

Por un lado, debemos tener siempre presente el **entorno económico** en el que nos encontramos porque éste **influye** en el **comportamiento** de los distintos activos que conforman nuestra cartera.

Así pues, el **contexto reciente de tipos de interés bajos y programas de compra masiva de bonos** que se ha visto intensificado por la respuesta a la crisis derivada de la pandemia **ha dificultado** el atractivo del **rendimiento que paga la renta fija** en los tramos de mayor calidad crediticia.

A su vez, uno de los **mayores paquetes de estímulos** fiscales y monetarios que jamás se hayan visto han favorecido una **recuperación económica más rápida** de lo previsto, lo cual, sumado a **otros efectos** como los cuellos de botella en los suministros, la demanda de materias primas y el ahorro de las familias **han devuelto al tablero** una variable muy importante como la **inflación** que influye en la renta fija y en la renta variable.

## ¿Está justificado el rendimiento ajustado al riesgo de estas carteras?

Por el otro lado, debemos considerar hasta qué punto ha contribuido a la rentabilidad ajustada al riesgo esta distribución de la cartera 50-50.

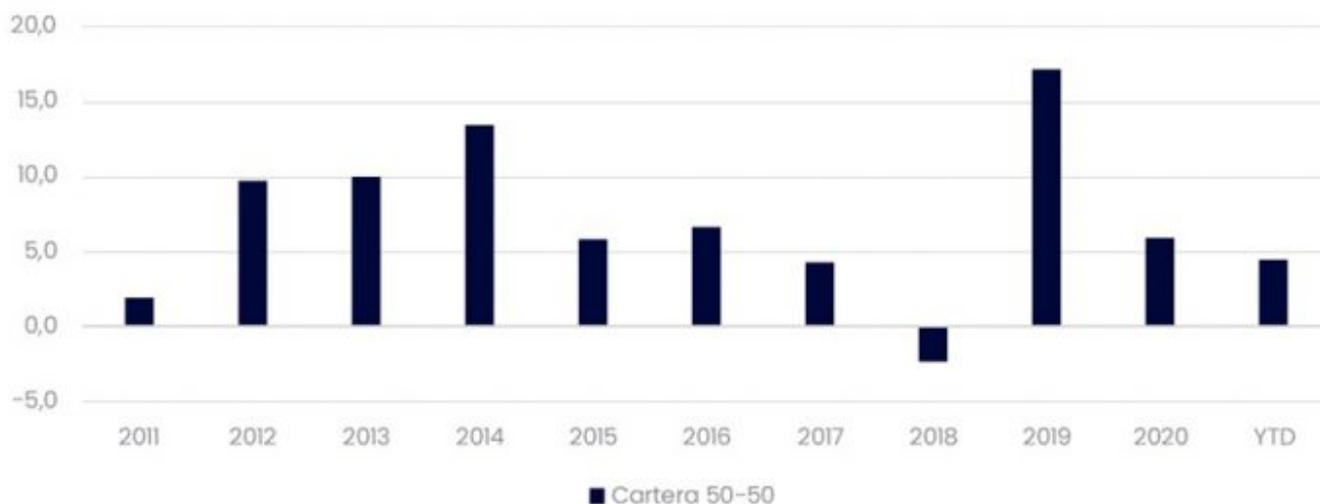
Para ello, y dejando claro que **rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras**, vamos a **observar el comportamiento** que hubiesen tenido cuatro carteras muy similares donde la única diferencia va a ser que en cada una de ellas **variará un 10% del**

**asset allocation** (un peso relativamente pequeño sobre el total) entre las distintas clases de activo para analizar todas las posibilidades.

Para no sesgar los resultados con la gestión realizada, las carteras van a componerse de **índices globales** que representen cada uno de los tipos de activo que se consideran salvo la parte de Alternativos por la falta de datos de los índices que representan esta categoría en cuyo caso se utilizará un fondo aleatorio dentro de la categoría Morningstar “Multi-Strategy”.

## Primera Cartera “50% Renta Fija - 50% Renta Variable”:

Cartera equilibrada de referencia que se estudia en este artículo.



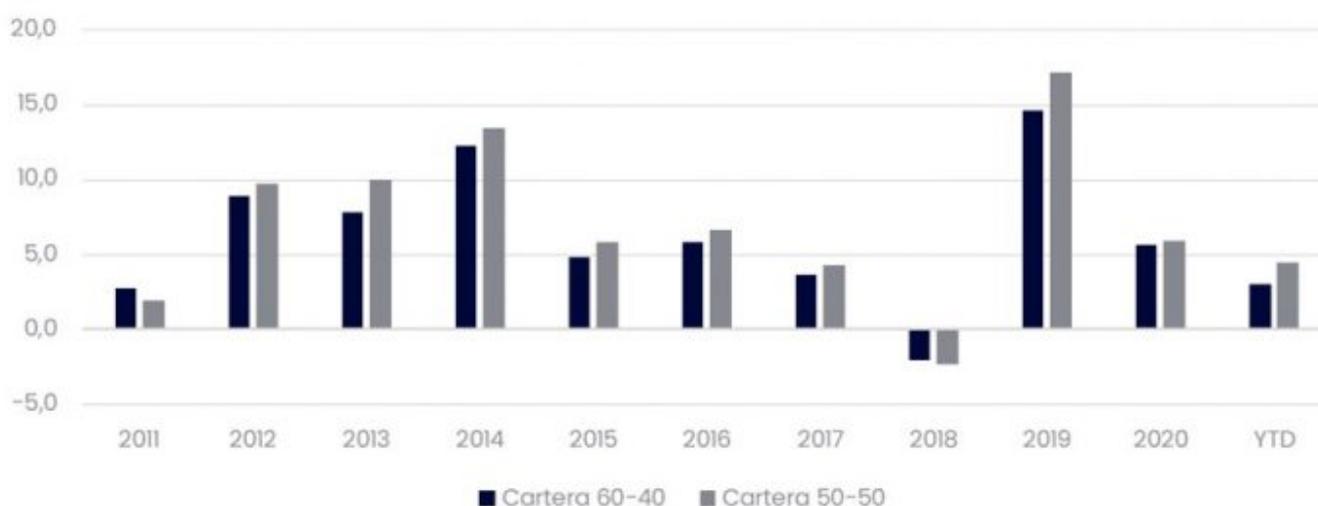
*Rentabilidades anuales de la cartera 50% RF - 50% RV*

*Datos de rentabilidad a fecha: 25/06/2021*

*Fuente: Morningstar Direct y Elaboración Propia*

## Segunda Cartera “60% Renta Fija - 40% Renta Variable”:

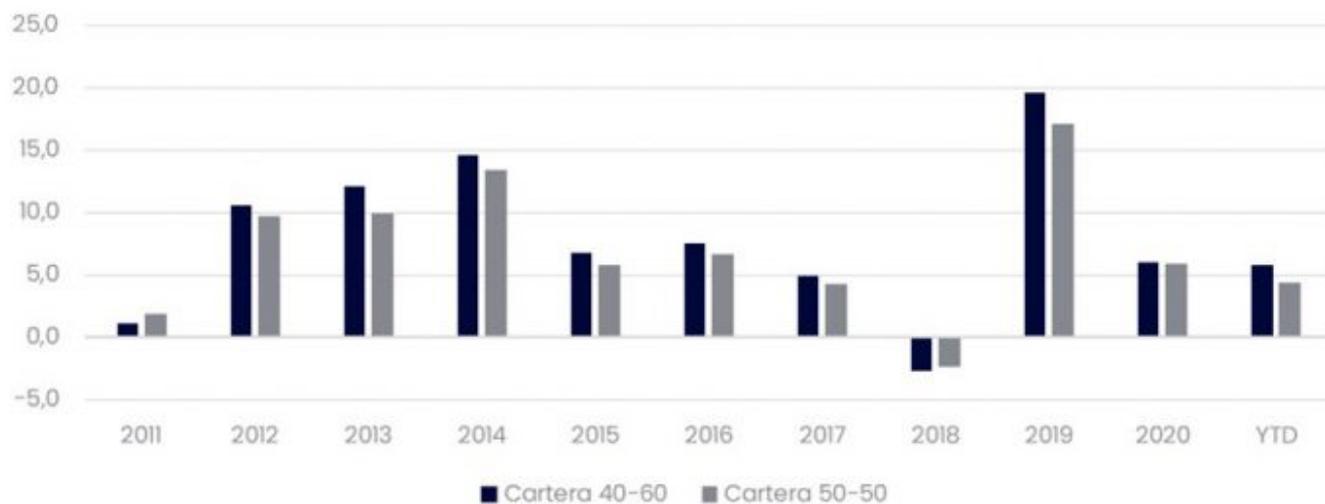
Damos un mayor peso a la parte de renta fija, un activo con menor riesgo y orientamos la cartera hacia un perfil un poco más moderado-conservador.



*Rentabilidades anuales de la cartera 60% RF - 40% RV frente a la 50% RF - 50% RV  
Datos de rentabilidad a fecha: 25/06/2021  
Fuente: Morningstar Direct y Elaboración Propia*

## Tercera Cartera “40% Renta Fija - 60% Renta Variable”:

Damos un mayor peso a la parte de renta variable, un activo con mayor riesgo y orientamos la cartera hacia un perfil un poco más moderado-dinámico.



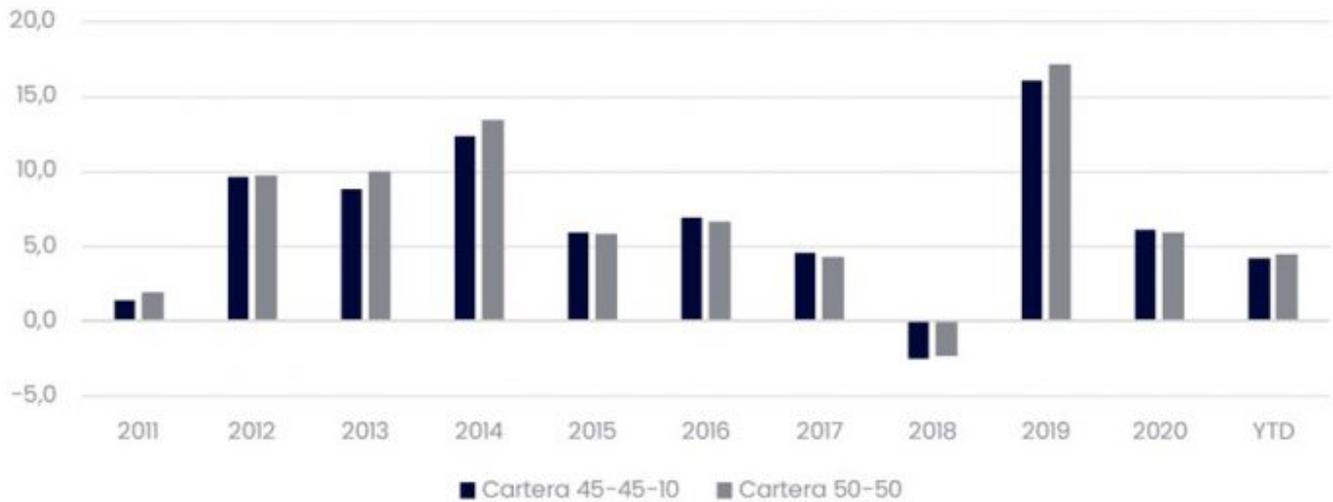
Rentabilidades anuales de la cartera 40% RF - 60% RV frente a la 50% RF - 50% RV

Datos de rentabilidad a fecha: 25/06/2021

Fuente: Morningstar Direct y Elaboración Propia

## Cuarta Cartera “45% Renta Fija - 45% Renta Variable - 10% Alternativos”:

Se mantiene el reparto equitativo entre renta fija y renta variable, pero se disminuye un 5% cada uno y ese 10% se destina a estrategias alternativas o de retorno absoluto.



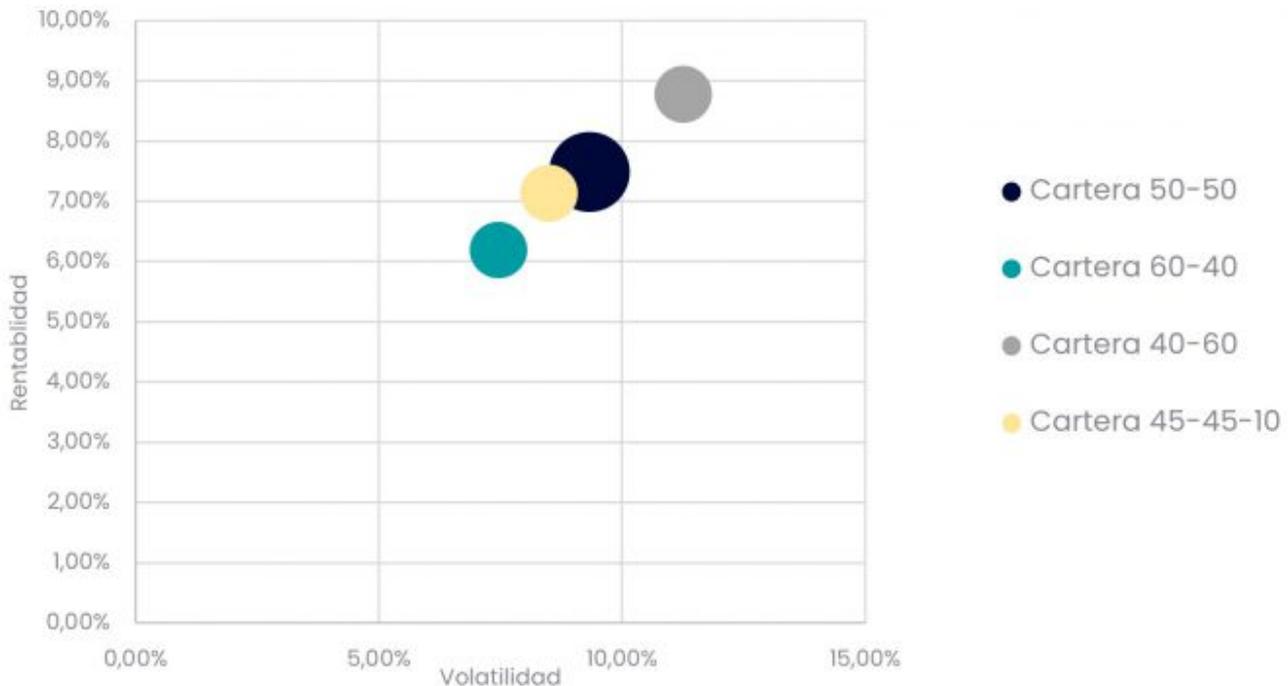
*Rentabilidades anuales de la cartera 45% RF - 45% RV - 10% Alternativos frente a la 50% RF - 50% RV*

*Datos de rentabilidad a fecha: 25/06/2021*

*Fuente: Morningstar Direct y Elaboración Propia*

## Conclusión:

Una vez observado el comportamiento de las cuatro carteras, vemos que es **directamente proporcional** la relación de aumento de **riesgo** vía incremento de peso **en renta variable** con el **rendimiento** anual que obtiene cada una. Sin embargo, vemos que una cartera que introduce **estrategias alternativas** o de retorno absoluto genera unos retornos similares e incluso superiores a la cartera 50-50, reduce la volatilidad y, en definitiva, aporta un **valor añadido**.



*Relación rentabilidad-riesgo de las distintas carteras según su asset allocation*

*Fechas: Últimos 5 años, del 26/06/2016 al 25/06/2021*

*Fuente: Morningstar Direct y Elaboración propia*

## Diversificación

Como muestra la última cartera, a la hora de realizar la distribución de pesos entre las distintas clases de activo que conforman la cartera, el inversor ha de tener presente el **concepto de diversificación**.

A veces para reducir el riesgo no es tanto el tipo de activo en el que se invierta el dinero sino la **correlación que tengan los activos entre sí**, esto significa que los movimientos que realicen desviándose de la media sean proporcionales en la misma dirección o en la dirección contraria siendo este último caso el que ayuda a diversificar una cartera y minimizar el riesgo (cuanto más lejos de "1", mejor).

	1	2	3
1 Índice Global Renta Fija TR Hdg EUR	1,00		
2 Índice Global Renta Variable NR EUR	0,06	1,00	
3 Índice Global Alternativo Multi-Strategy EUR	0,20	0,57	1,00

*Matriz de Correlaciones entre las distintas clases de activo representadas en índices globales*

*Fechas: 01/07/2011 al 31/05/2021*

*Fuente: Morningstar Direct y Elaboración propia*

En la plataforma de Fondos de GVC Gaesco podrá encontrar el fondo de las distintas clases de activo que se mencionan en el artículo que mejor se adapte a su perfil entre los fondos de nuestra gestora GVC Gaesco Gestión y otras 137 de las principales gestoras internacionales.

De esta manera podrá adaptar su cartera al entorno y perfil de riesgo que mejor se ajuste a sus necesidades y objetivos.



## [CONOZCA NUESTROS FONDOS](#)

**Aviso legal:** Se encuentra a disposición de los usuarios de la Web un informe completo para cada Fondo de Inversión en el que podrá encontrar, entre otras, información respecto a rentabilidades históricas obtenidas con anterioridad a un cambio sustancial de la política de inversión de la IIC, series de rentabilidades históricas anualizadas, detalle de los riesgos asociados a la inversión en IIC, .... La información contenida en la Web no constituye ni una oferta de productos y servicios, ni una recomendación u oferta de compra o de venta de valores ni de ningún otro producto de inversión, ni un elemento contractual. Tampoco supone asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase y su contenido no debe servir al usuario para tomar decisiones o realizar inversiones. No pretende inducir al usuario a operaciones inadecuadas mediante la puesta a su disposición de servicios o accesos a operaciones y mercados que no responden a su perfil de riesgo. Las rentabilidades pasadas no garantizan en modo alguno los resultados futuros.

Síguenos: