

Impassive Wealth Classic

Momentum



Juan Manuel Rodríguez
Juan Rodríguez Rodríguez

www.impassivewealth.com
info@impassivewealth.com

ÍNDICE

LIQUIDEZ

- Recordatorio de la función de la liquidez en la **Cartera Impasible**.
- Aporte **histórico** de **rentabilidad** de la liquidez.
- Situación **actual**.

DUAL MOMENTUM

- Nuestra adaptación del **Dual Momentum** con fondos **Vanguard**.
- Banco de **pruebas**:
 - **1999-2017**
 - **1969-2016**

ALGORITMO IMPASIBLE Y DUAL MOMENTUM

- Características **comunes** y **contrarias** de ambos sistemas.
 - Banco de **pruebas**.
 - Distintos **niveles** de **volatilidad** distintos **niveles** de **carteras**.
-

ÍNDICE

LIQUIDEZ

- Recordatorio de la función de la liquidez en la **Cartera Impasible**.
- Aporte **histórico** de **rentabilidad** de la liquidez.
- Situación **actual**.

DUAL MOMENTUM

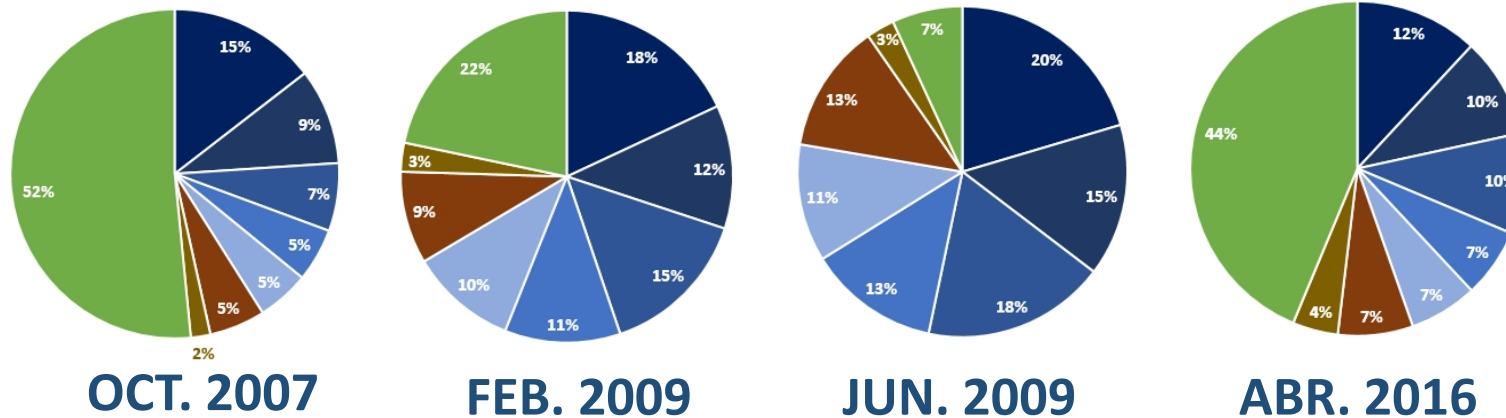
- Nuestra adaptación del **Dual Momentum** con fondos **Vanguard**.
- Banco de **pruebas**:
 - **1999-2017**
 - **1969-2016**

ALGORITMO IMPASIBLE Y DUAL MOMENTUM

- Características **comunes** y **contrarias** de ambos sistemas.
 - Banco de **pruebas**.
 - Distintos **niveles** de **volatilidad** distintos **niveles** de **carteras**.
-

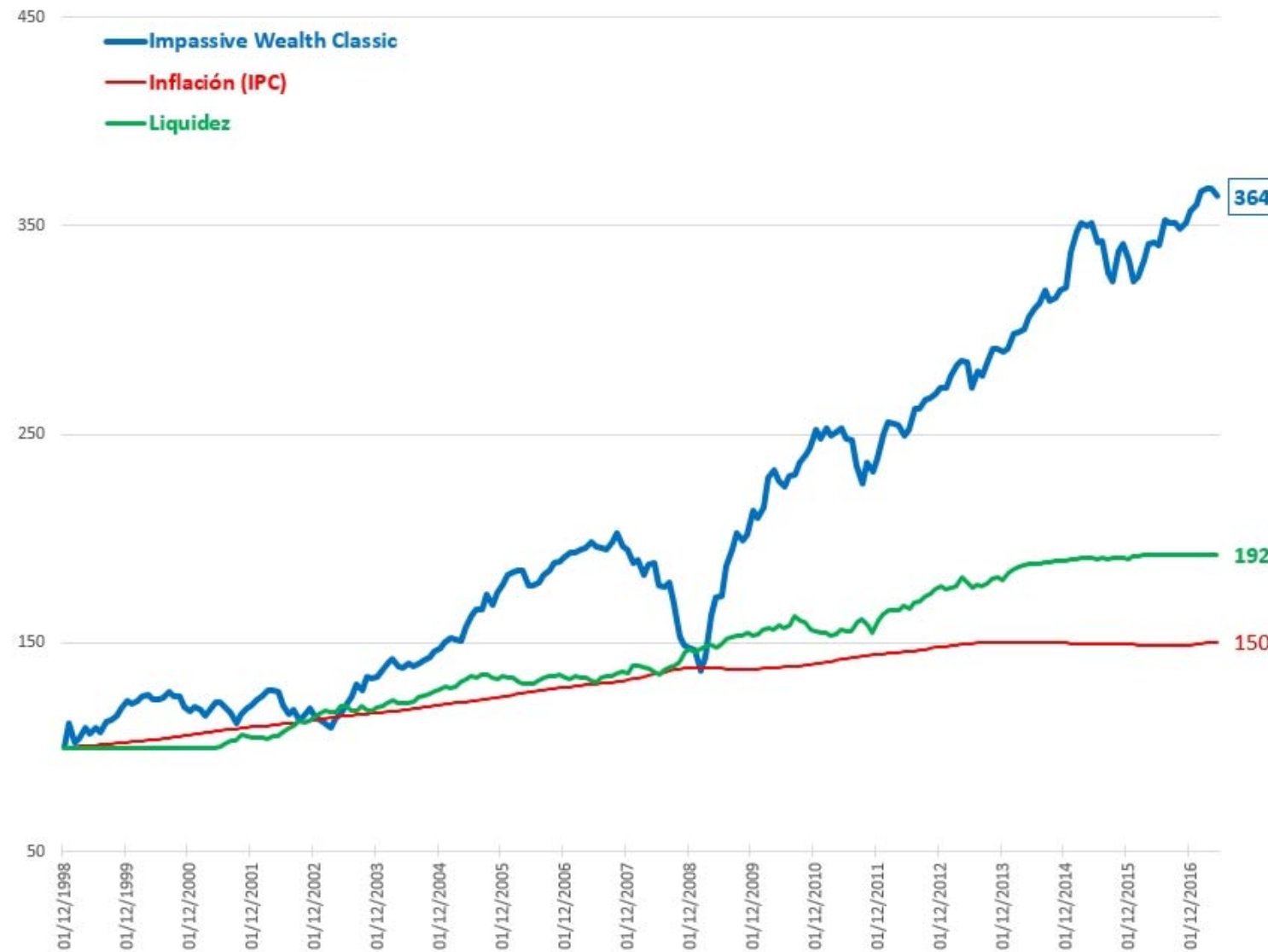
RECORDATORIO

IMPASSIVE WEALTH CLASSIC – Evolución de la liquidez



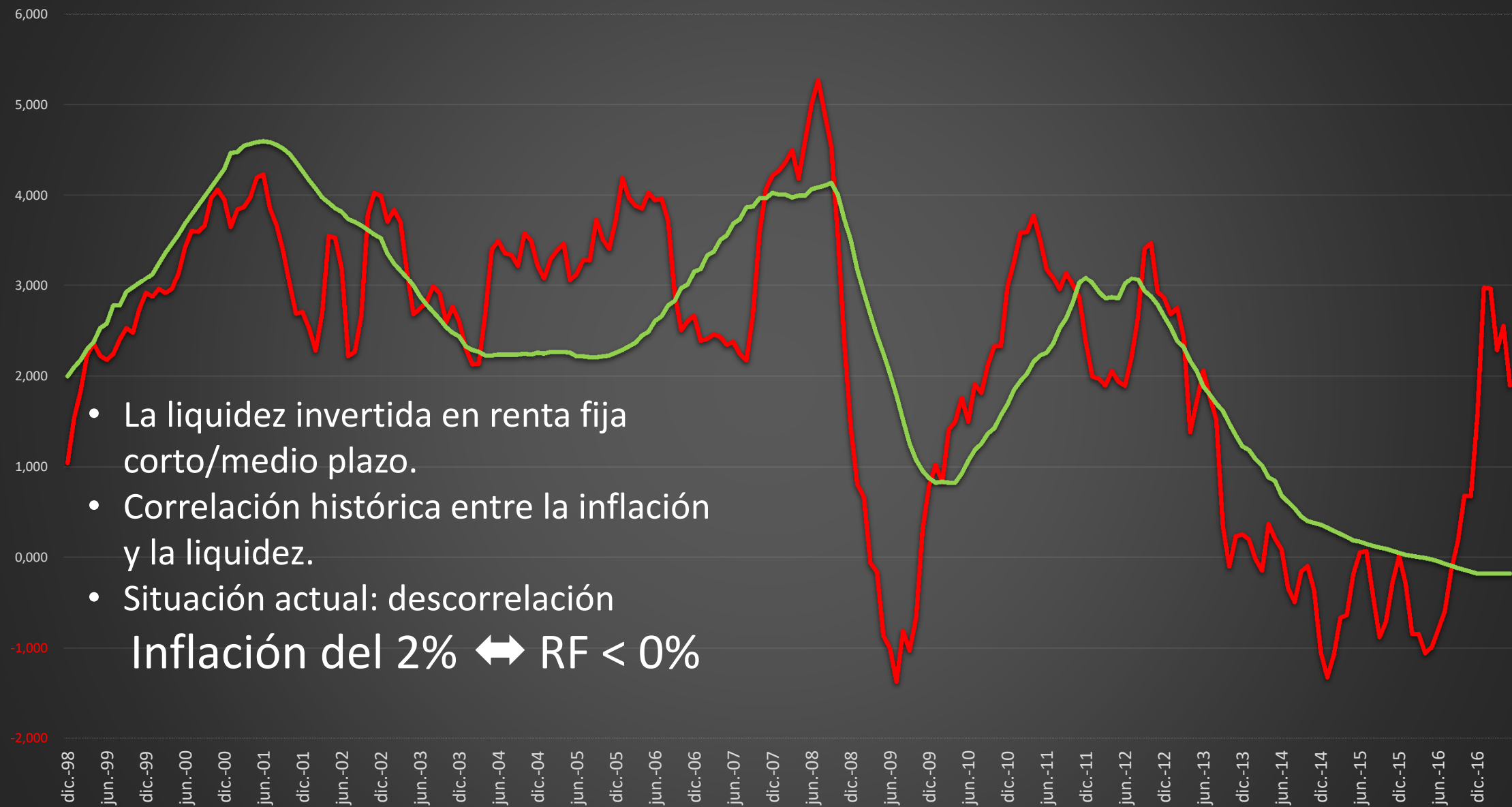
- Es posible que la liquidez de un activo se gaste en un **100%**.
- *Impassive Wealth* minimiza esta posibilidad:
 - Con la **diversificación** y la **descorrelación** de activos.
 - Utilizando solidariamente **liquidez** perteneciente a otros activos.

Dic. 1998 – Mayo. 2017



- *Rentabilidades:*
 - *iWC:* 7,3%
 - *Inflación:* 2,3%
 - *Liquidez:* 3,0%
- *Objetivos de la liquidez:*
 - *Al menos empatar con la inflación.*
 - *Con menor volatilidad que los activos.*

— INFLACIÓN — LIQUIDEZ (iWC)



- La liquidez invertida en renta fija corto/medio plazo.
- Correlación histórica entre la inflación y la liquidez.
- Situación actual: descorrelación

Inflación del 2% ↔ RF < 0%

ÍNDICE

LIQUIDEZ

- Recordatorio de la función de la liquidez en la **Cartera Impasible**.
- Aporte **histórico** de **rentabilidad** de la liquidez.
- Situación **actual**.

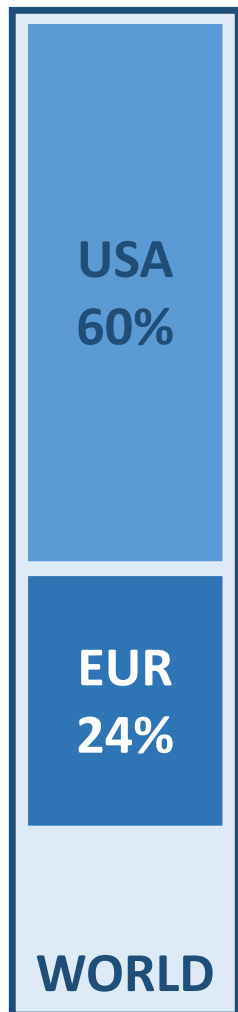
DUAL MOMENTUM

- Nuestra adaptación del **Dual Momentum** con fondos **Vanguard**.
- Banco de **pruebas**:
 - **1999-2017**
 - **1969-2016**

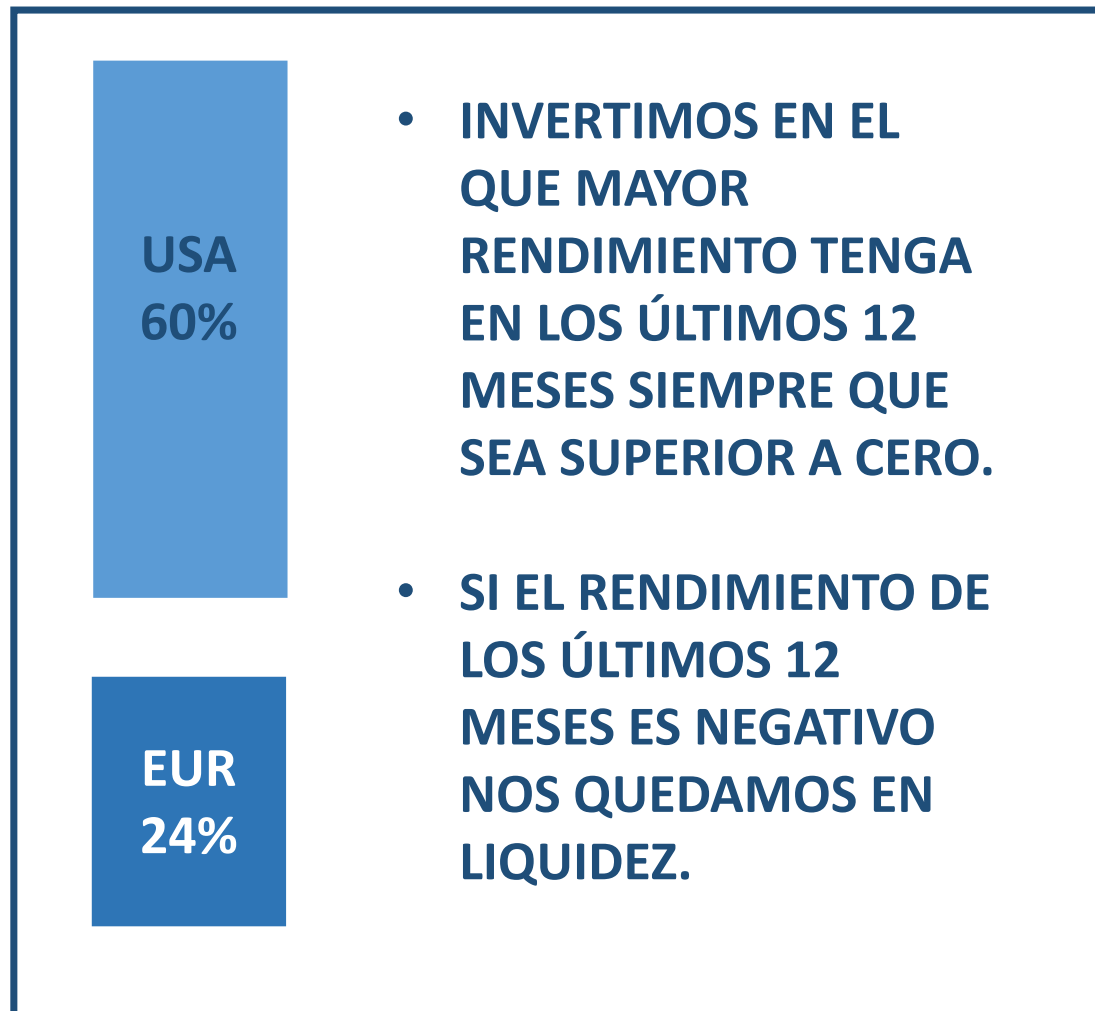
ALGORITMO IMPASIBLE Y DUAL MOMENTUM

- Características **comunes** y **contrarias** de ambos sistemas.
 - Banco de **pruebas**.
 - Distintos **niveles** de **volatilidad** distintos **niveles** de **carteras**.
-

RV GLOBAL DE GRAN CAPITALIZACION



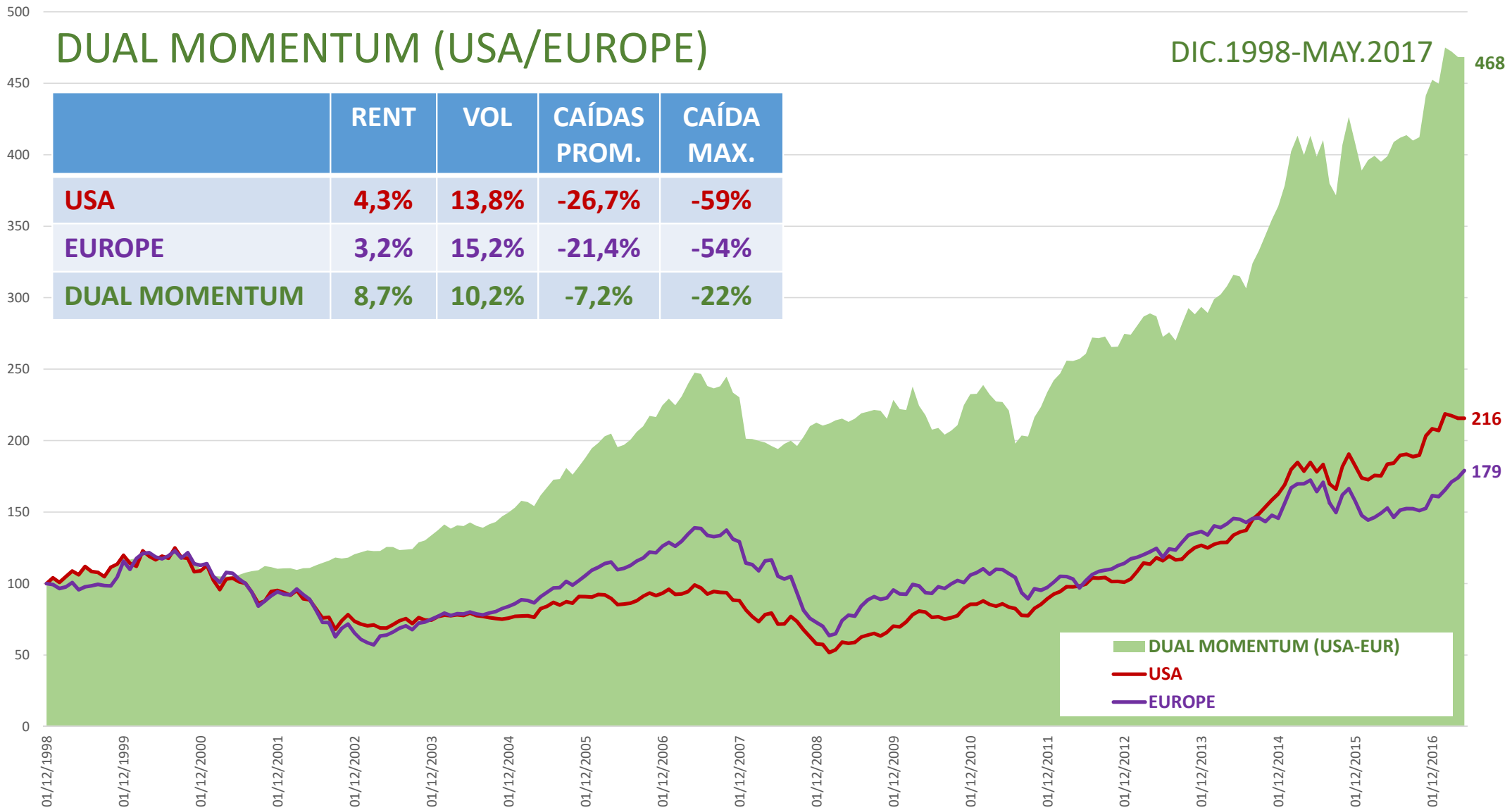
UNA VEZ AL MES



DUAL MOMENTUM (USA/EUROPE)

DIC.1998-MAY.2017

	RENT	VOL	CAÍDAS PROM.	CAÍDA MAX.
USA	4,3%	13,8%	-26,7%	-59%
EUROPE	3,2%	15,2%	-21,4%	-54%
DUAL MOMENTUM	8,7%	10,2%	-7,2%	-22%



■ DUAL MOMENTUM (USA-EUR)
— USA
— EUROPE

DUAL MOMENTUM (USA/EUROPE)

DIC.1998-MAY.2017

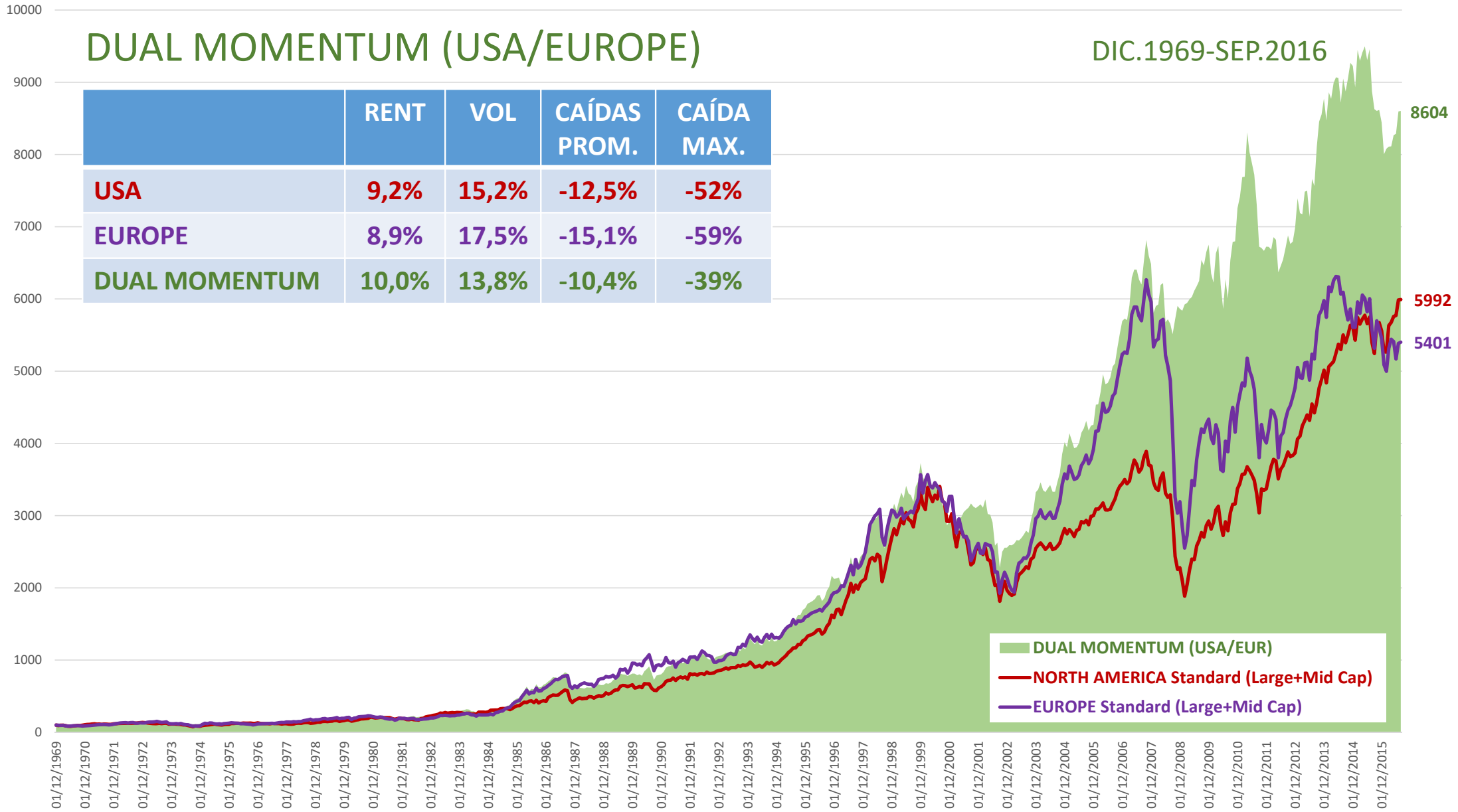
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ENE	USA	EUR	EUR	LIQ	LIQ	EUR	EUR	EUR	EUR	LIQ	LIQ	EUR	USA	USA	EUR	USA	USA	USA	USA
FEB	USA	EUR	LIQ	LIQ	LIQ	EUR	EUR	EUR	EUR	LIQ	LIQ	EUR	USA	USA	USA	EUR	USA	LIQ	USA
MAR	USA	EUR	LIQ	LIQ	LIQ	EUR	EUR	EUR	EUR	LIQ	LIQ	EUR	USA	USA	USA	EUR	USA	LIQ	USA
ABR	USA	EUR	LIQ	LIQ	LIQ	EUR	EUR	EUR	EUR	LIQ	LIQ	USA	EUR	USA	EUR	EUR	USA	LIQ	USA
MAY	USA	EUR	LIQ	LIQ	LIQ	EUR	EUR	EUR	EUR	LIQ	LIQ	USA	EUR	USA	EUR	EUR	USA	LIQ	USA
JUN	USA	EUR	LIQ	LIQ	LIQ	EUR	EUR	EUR	EUR	LIQ	LIQ	USA	EUR	USA	USA	EUR	USA	USA	EUR
JUL	USA	EUR	LIQ	LIQ	LIQ	EUR	EUR	EUR	EUR	LIQ	LIQ	USA	USA	USA	EUR	USA	USA	USA	
AGO	USA	EUR	LIQ	LIQ	LIQ	EUR	EUR	EUR	EUR	LIQ	LIQ	USA	USA	USA	EUR	USA	USA	USA	
SEP	USA	EUR	LIQ	LIQ	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LIQ	LIQ	USA	USA	USA	EUR	USA	USA	USA	
OCT	USA	EUR	LIQ	LIQ	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LIQ	EUR	USA	USA	USA	EUR	USA	USA	USA	
NOV	USA	EUR	LIQ	LIQ	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LIQ	EUR	USA	USA	USA	USA	USA	USA	USA	
DIC	USA	LIQ	LIQ	LIQ	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LIQ	EUR	USA	USA	EUR	USA	USA	USA	USA	

(*) **SESGO**: En este periodo hay dos recesiones importantes que hacen que cualquier sistema basado en el **timing** (entrar y salir del mercado) funcione mucho mejor que **buy&hold** (comprar y mantener).

DUAL MOMENTUM (USA/EUROPE)

DIC.1969-SEP.2016

	RENT	VOL	CAÍDAS PROM.	CAÍDA MAX.
USA	9,2%	15,2%	-12,5%	-52%
EUROPE	8,9%	17,5%	-15,1%	-59%
DUAL MOMENTUM	10,0%	13,8%	-10,4%	-39%

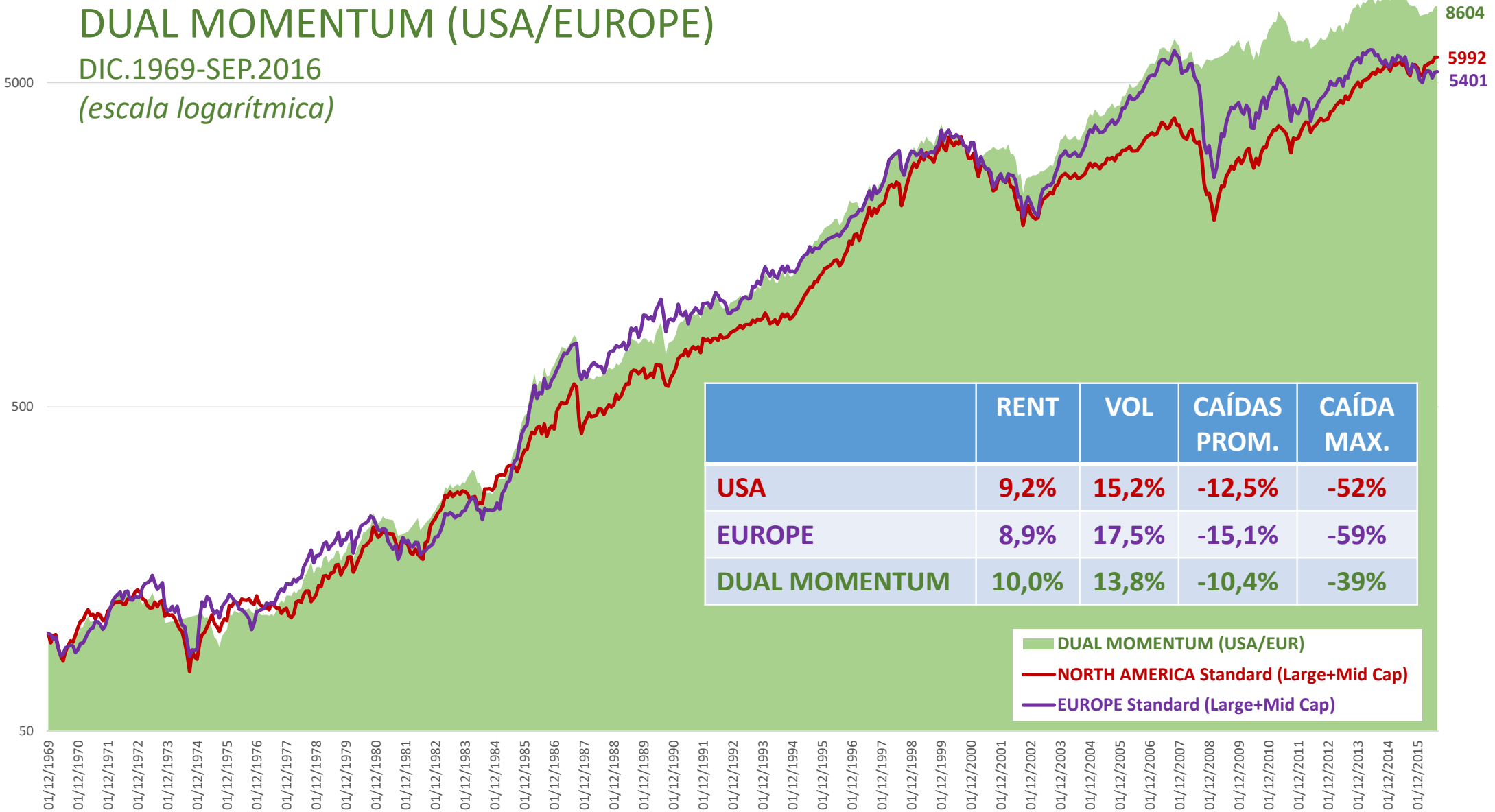


■ DUAL MOMENTUM (USA/EUR)
— NORTH AMERICA Standard (Large+Mid Cap)
— EUROPE Standard (Large+Mid Cap)

DUAL MOMENTUM (USA/EUROPE)

DIC.1969-SEP.2016

(escala logarítmica)



	RENT	VOL	CAÍDAS PROM.	CAÍDA MAX.
USA	9,2%	15,2%	-12,5%	-52%
EUROPE	8,9%	17,5%	-15,1%	-59%
DUAL MOMENTUM	10,0%	13,8%	-10,4%	-39%

- DUAL MOMENTUM (USA/EUR)
- NORTH AMERICA Standard (Large+Mid Cap)
- EUROPE Standard (Large+Mid Cap)

ÍNDICE

LIQUIDEZ

- Recordatorio de la función de la liquidez en la **Cartera Impasible**.
- Aporte **histórico** de **rentabilidad** de la liquidez.
- Situación **actual**.

DUAL MOMENTUM

- Nuestra adaptación del **Dual Momentum** con fondos **Vanguard**.
- Banco de **pruebas**:
 - **1999-2017**
 - **1969-2016**

ALGORITMO IMPASIBLE Y DUAL MOMENTUM

- Características **comunes** y **contrarias** de ambos sistemas.
 - Banco de **pruebas**.
 - Distintos **niveles** de **volatilidad** distintos **niveles** de **carteras**.
-

ALGORITMO IMPASIBLE.

USO DE FONDOS O
ETF DE **BAJO COSTE**

ORIENTADO AL
LARGO PLAZO

SE REVIS **UNA VEZ**
AL MES

DECISIONES
AUTOMATICAS

=

MOMENTUM.

USO DE FONDOS O
ETF DE **BAJO COSTE**

ORIENTADO AL
LARGO PLAZO

SE REVIS **UNA VEZ**
AL MES

DECISIONES
AUTOMATICAS

TÉCNICAS CON METODOLOGÍAS SIMILARES

ALGORITMO IMPASIBLE.

DIVERSIFICACIÓN
EN **MUCHOS**
ACTIVOS
(DESCORRELACIÓN)

SIEMPRE
INVERTIDOS

LA **VOLATILIDAD** LE
FAVORECE



MOMENTUM.

NO HAY
DIVERSIFICACIÓN
(SOLO **UN ACTIVO**
CADA VEZ)

BUSCA EL **TIMING**

LA **TENDENCIA** LE
FAVORECE

TÉCNICAS CONTRARIAS Y COMPLEMENTARIAS



- PERIODOS **INFERIORES A 1 AÑO**
(3,6,9...12 meses)
- **IMPULSO**
“Lo que sube tiende a seguir subiendo”

1 AÑO



- PERIODOS **SUPERIORES A 1 AÑO**
(24,36...60 meses)
- **REGRESION A LA MEDIA**
“Lo que sube por encima de su media histórica tiende a volver a su media”

TÉCNICAS CONTRARIAS Y COMPLEMENTARIAS

BANCO DE PRUEBAS - BACKTESTING



iWClassic
+ DM25



iWClassic
+ DM50



iWClassic
+ DM75

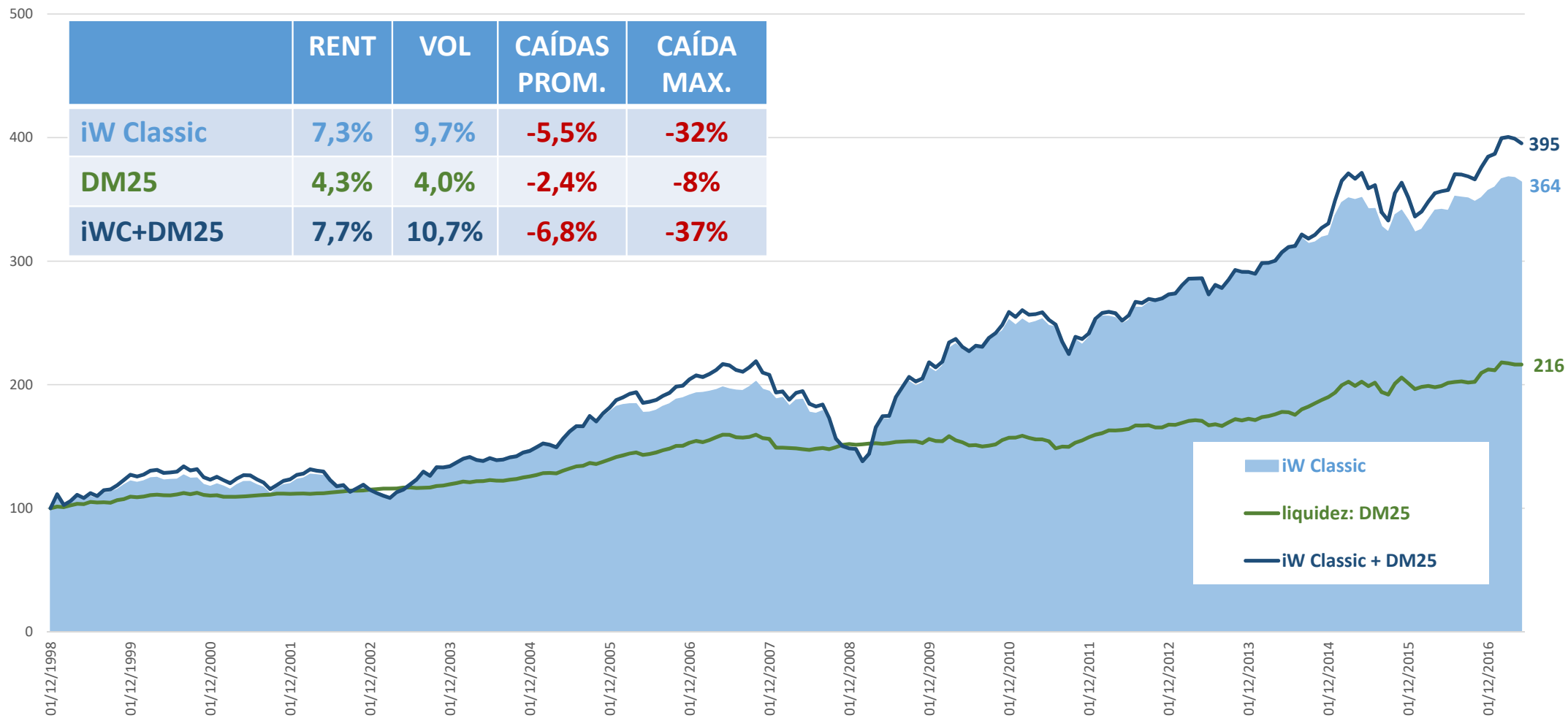


iWClassic
+ DM100

MAYOR VOLATILIDAD - MAYOR RENTABILIDAD ESPERADA

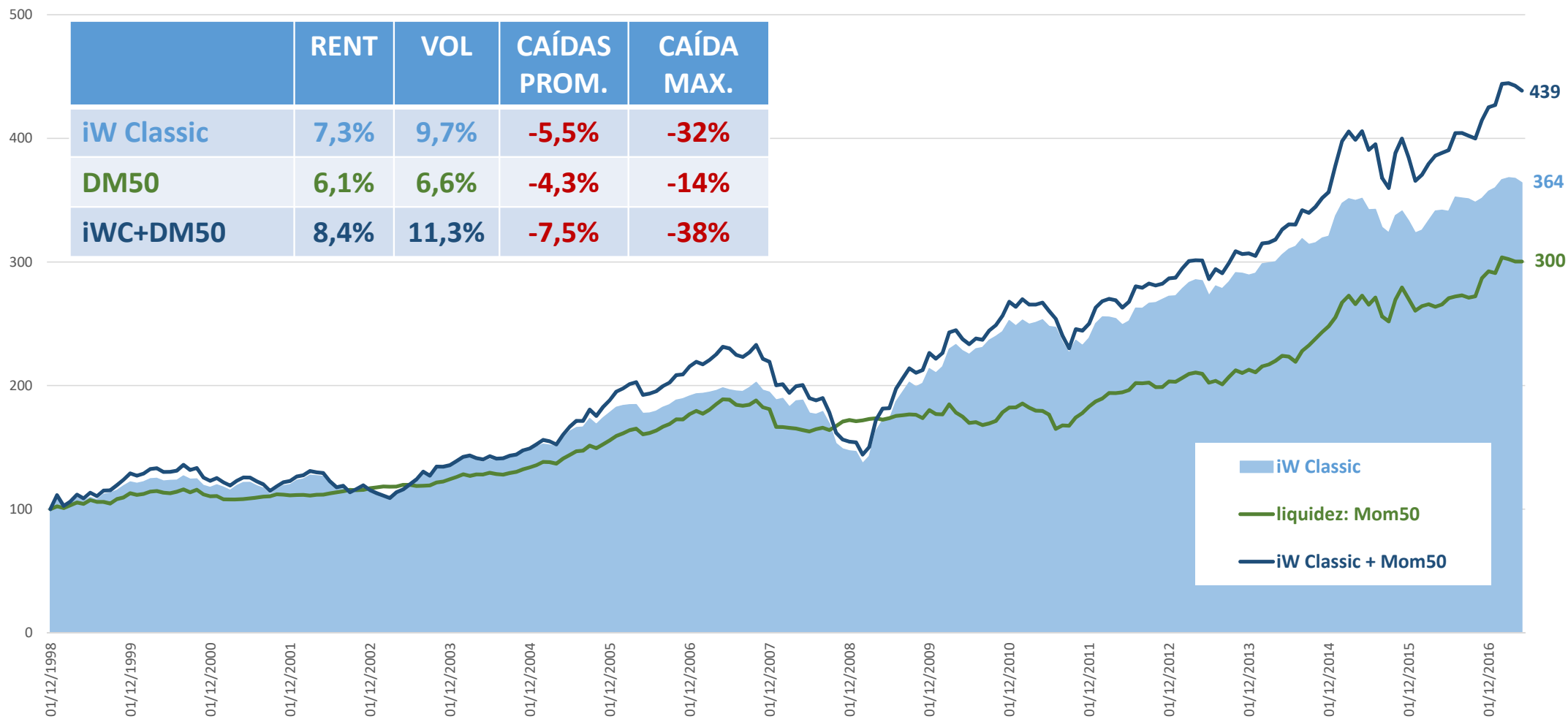
IMPASSIVE WEALTH CLASSIC + DUAL MOMENTUM AL 25%

DIC.1998-MAY.2017



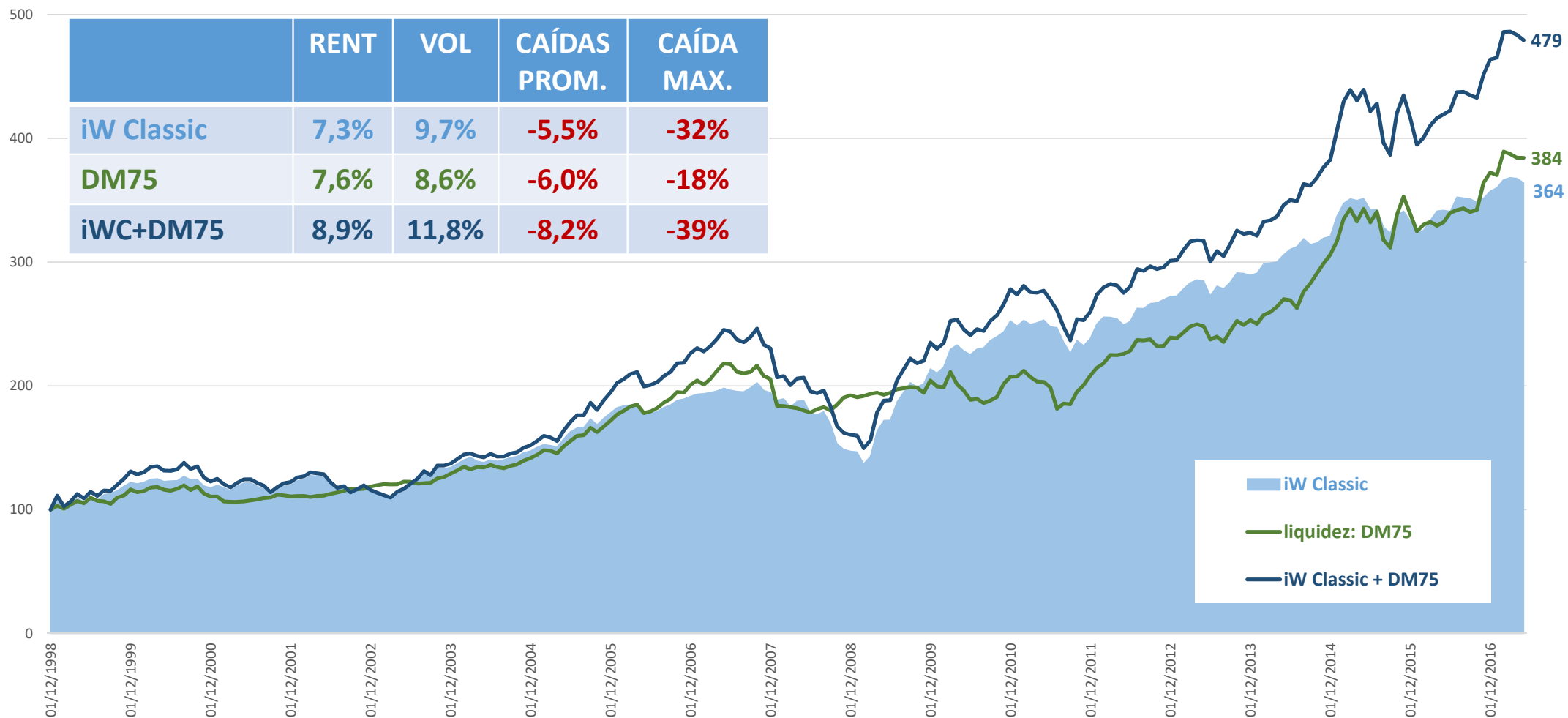
IMPASSIVE WEALTH CLASSIC + DUAL MOMENTUM AL 50%

DIC.1998-MAY.2017



IMPASSIVE WEALTH CLASSIC + DUAL MOMENTUM AL 75%

DIC.1998-MAY.2017



IMPASSIVE WEALTH CLASSIC + DUAL MOMENTUM AL 100%

DIC.1998-MAY.2017

