

La inversión tranquila y rentable al alcance de todos. IV Jornada de Finanzas



Juan Manuel Rodríguez
Juan R Cogollos

Impassive Wealth Ltd.
www.impassivewealth.com
info@impassivewealth.com



@JM_ImpassiveW
@ImpassiveW



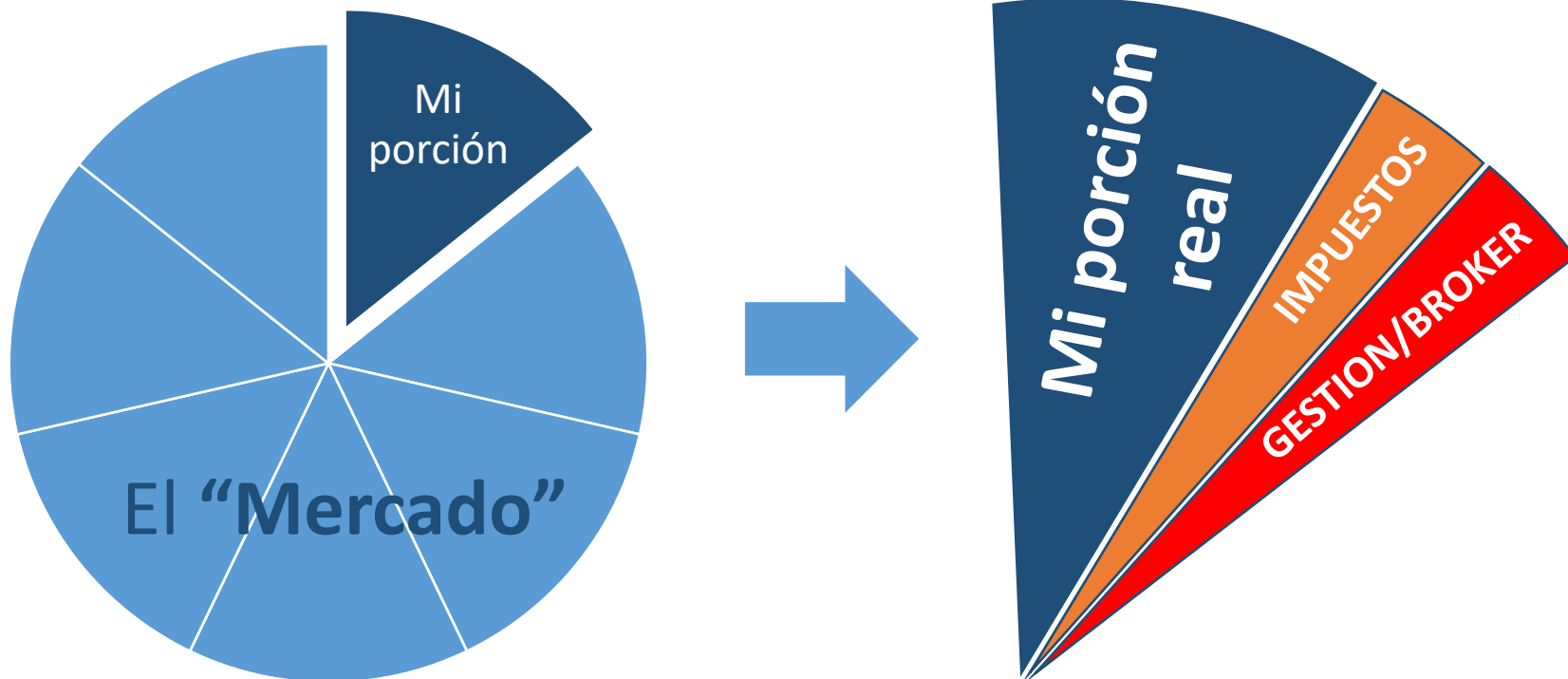
Conceptos fundamentales

- **Motivos para invertir.**
- **Incertidumbre y certidumbre.**
- **Largo plazo. Interés compuesto.**
- **Inflación.**
- **Rendimientos “aceptables”.**
- **Riesgo.**



Conceptos fundamentales

Rentabilidad y gastos



La rentabilidad va y viene pero los gastos permanecen.



Conceptos fundamentales

¿Cuánto importan los gastos?





Formas de invertir

- **El inversor activo**
 - Superar al mercado. No es fácil.
 - Se basa a menudo en predicciones.
 - Estrategias: macro, técnico, value...
 - Individual: conocimiento y tiempo.
 - Colectiva: coste apreciable.



Formas de invertir

- **El inversor pasivo**
 - Rentabilidad del mercado.
 - Coste mínimo posible.
 - Muy simple: buy & hold, rebalanceo, averaging...
 - Necesita pocos conocimientos.
 - Necesita poquísimo tiempo.



Inversión pasiva

La única predicción de la gestión pasiva:

La economía mundial va a seguir expandiéndose y los mercados bursátiles van a seguir siendo un mecanismo eficiente para capturar este crecimiento de valor.

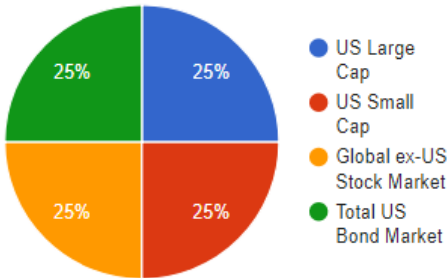
Asignación Estratégica de Activos Globales:

El inversor divide su cartera entre las clases de activos deseables existentes en el mundo.



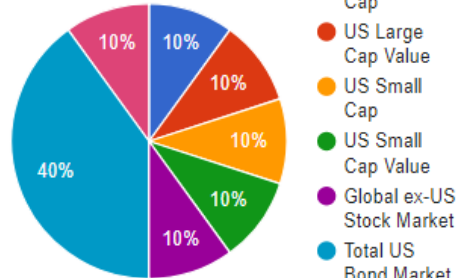
Modelos de Carteras Pasivas

Bill Bernstein
No Brainer



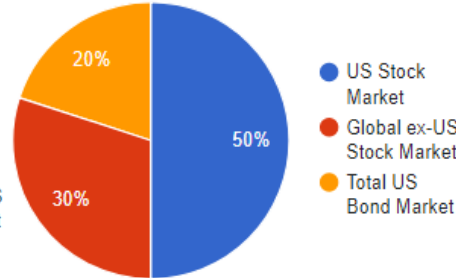
- US Large Cap
- US Small Cap
- Global ex-US Stock Market
- Total US Bond Market

Bill Schultheis
Coffee House



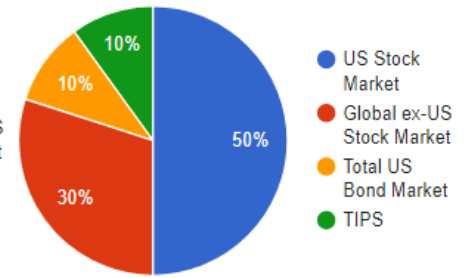
- US Large Cap
- US Large Cap Value
- US Small Cap
- US Small Cap Value
- Global ex-US Stock Market
- Global ex-US Stock Market
- Total US Bond Market
- REIT

Bogleheads
Three Funds



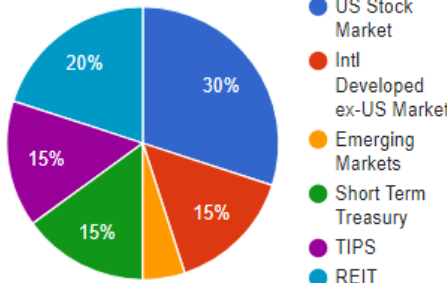
- US Stock Market
- Global ex-US Stock Market
- Total US Bond Market

Bogleheads
Four Funds



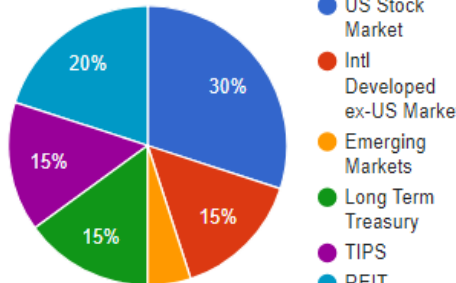
- US Stock Market
- Global ex-US Stock Market
- Total US Bond Market
- TIPS

David Swensen
Lazy Portfolio



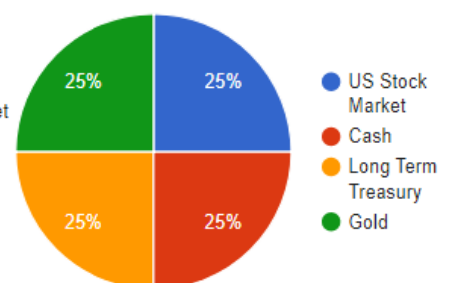
- US Stock Market
- Intl Developed ex-US Market
- Emerging Markets
- Short Term Treasury
- TIPS
- REIT

David Swensen
Yale Endowment



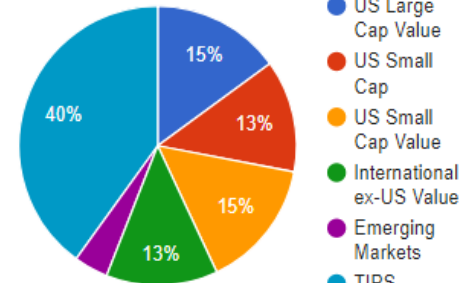
- US Stock Market
- Intl Developed ex-US Market
- Emerging Markets
- Long Term Treasury
- TIPS
- REIT

Harry Browne
Permanet Porfolio



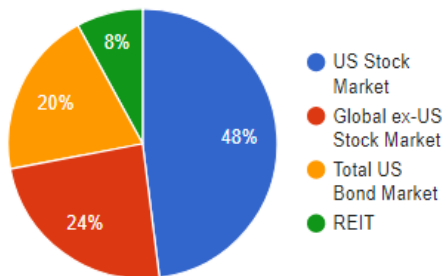
- US Stock Market
- Cash
- Long Term Treasury
- Gold

Larry Swedroe
Simple Porfolio



- US Large Cap Value
- US Small Cap
- US Small Cap Value
- International ex-US Value
- Emerging Markets
- TIPS

Rick Ferri
Core Four



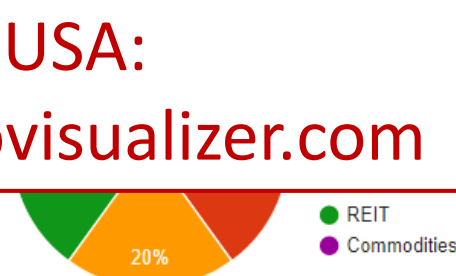
- US Stock Market
- Global ex-US Stock Market
- Total US Bond Market
- REIT

Scott Burns
Couch Portfolio



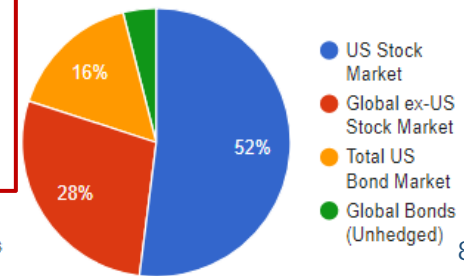
- US Stock Market
- Intl Developed ex-US Market
- Emerging Markets
- Long Term Treasury
- TIPS
- REIT

Mebane Faber
Ivy Portfolio



- REIT
- Commodities

Growth
Portfolio



- US Stock Market
- Global ex-US Stock Market
- Total US Bond Market
- Global Bonds (Unhedged)

Web USA:
www.portfoliovisualizer.com



Inversión pasiva

Características comunes:

- **Largo Plazo** y **bajo** coste.
- **Diversificación** y descorrelación.
- Comprar, mantener y **equilibrar**.

Objetivos comunes:

- **Automatizar** el proceso inversor.
- **Minimizar** nuestros errores.

El mayor enemigo de un buen plan es el sueño de un plan perfecto. No abandones el buen plan.



Inversión pasiva

¿Se puede ser **inversor pasivo** en **España**?

- Hacerlo uno **mismo**.
 - Fondos índice de gestoras grandes:
Vanguard, Amundi, Pictet, ...
 - **ETFs** contratables en cualquier bróker
- **Roboadvisors**.
 - Indexa, Finizens
- **Fondo de gestión pasiva** de autor.
 - **Baelo Patrimonio** de Antonio Rico.



Formas de invertir

- **El inversor impasible**
 - Largo plazo (> 10 años).
 - Funciona con cualquier activo cotizado.
 - Gestión de la liquidez. Control del riesgo.
 - Compra barato y vende caro.
 - Tiene las virtudes de la inversión pasiva.
 - Fomenta la paciencia, nos protege de nosotros mismos.



Inversión Impasible

- **Nuestra historia**
 - Investigaciones previas (2009-2012)
 - Patrimonio propio (2013)
 - Impasible cero y master de value investing de OMMA (2014-2015)
 - Fundación de Impassive Wealth y club de inversión (diciembre 2015)
 - Proyecto de fondo de inversión.



Inversión Impasible

¿En qué nos diferenciamos los impasibles?

- En el uso de la **liquidez**.
- La usamos como una **herramienta**.
- Este uso nos aporta **diversificación temporal**.

¿Cómo lo hacemos?

- **Equilibrado dinámico** frente a los rebalanceos clásicos de la gestión pasiva.
- Usando un **algoritmo matemático**.



Inversión Impasible

- ¿Qué es el **ALGORITMO IMPASIBLE**?
 - Es un sistema de **control** de la **liquidez**, por tanto es un mecanismo de **control** del **RIESGO** en una inversión.
 - Es un algoritmo matemático que calcula **compras** y **ventas parciales** de un **activo cotizado** (acción, ETF, fondo de inversión...).
 - El algoritmo está programado para **comprar** más **barato** y **vender** más **caro** que tu posición **promedio**.
 - Aplicado a un **conjunto** de **activos** cotizados es la base de la **Inversión Impasible** o **Impassive Wealth**.



Inversión Impasible

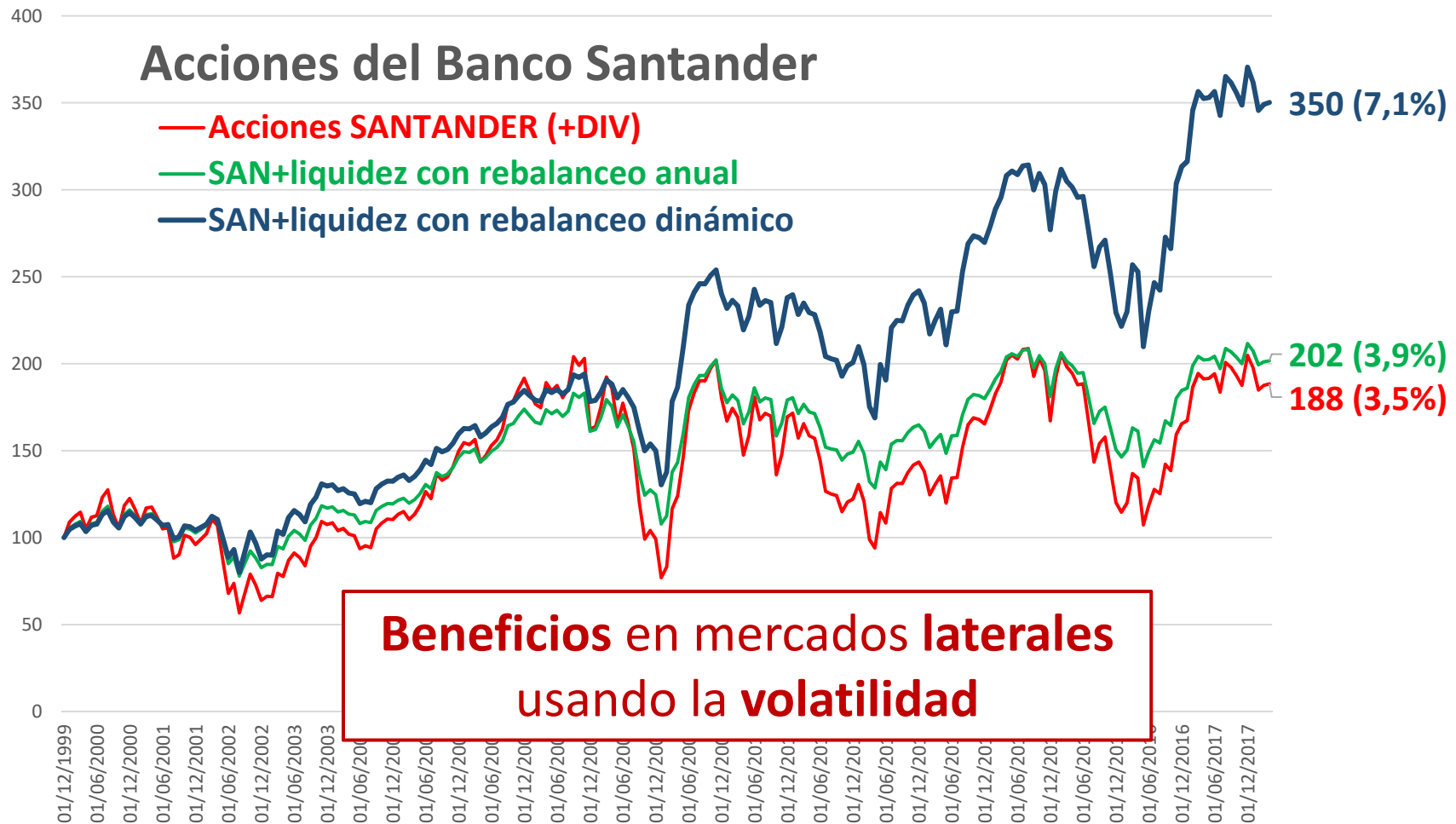
¿Qué **NO** es el ALGORITMO IMPASIBLE?





Inversión Impasible

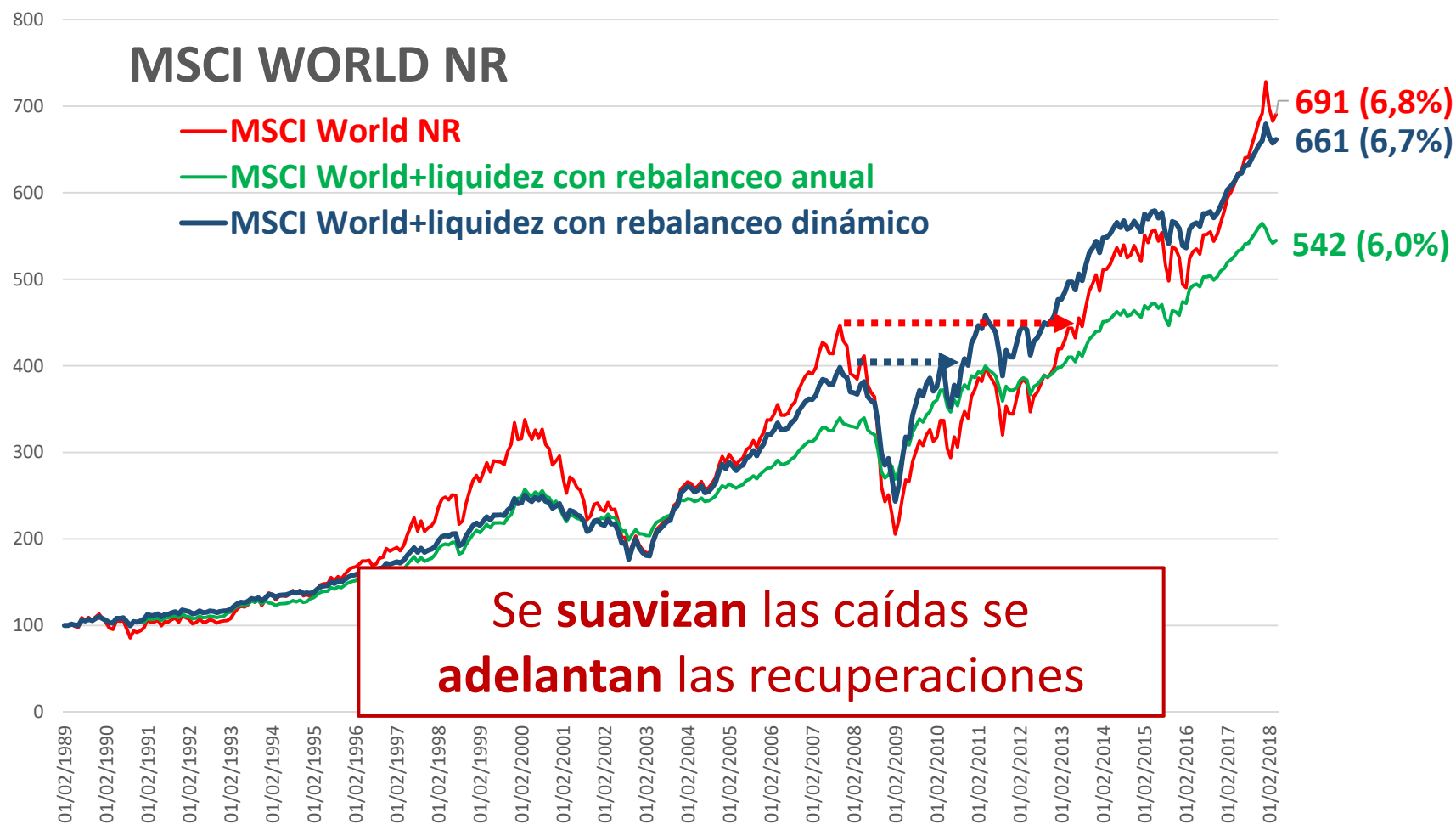
¿Aportamos **valor** frente al rebalanceo clásico?





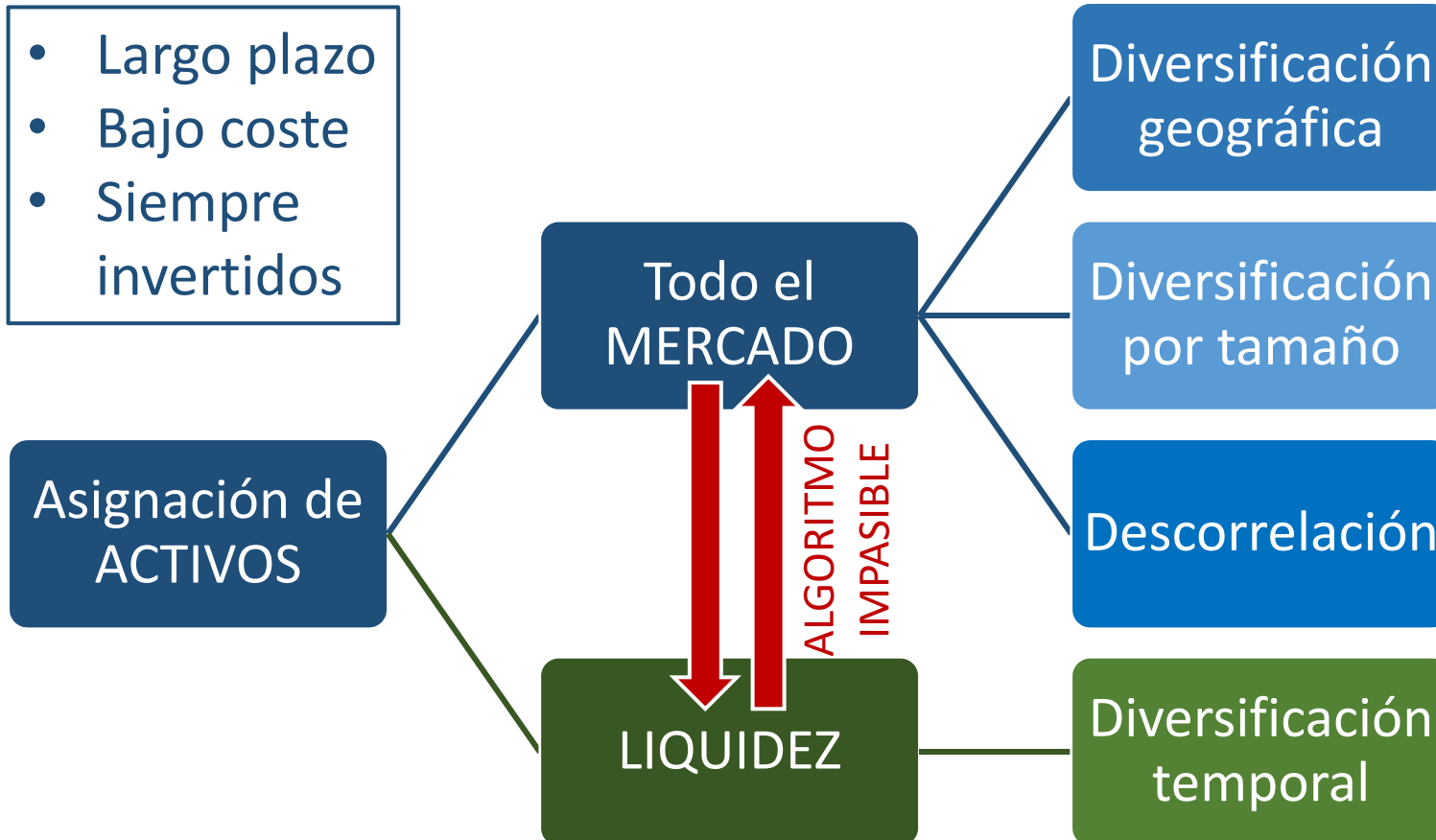
Inversión Impasible

¿Aportamos **valor** frente al rebalanceo clásico?





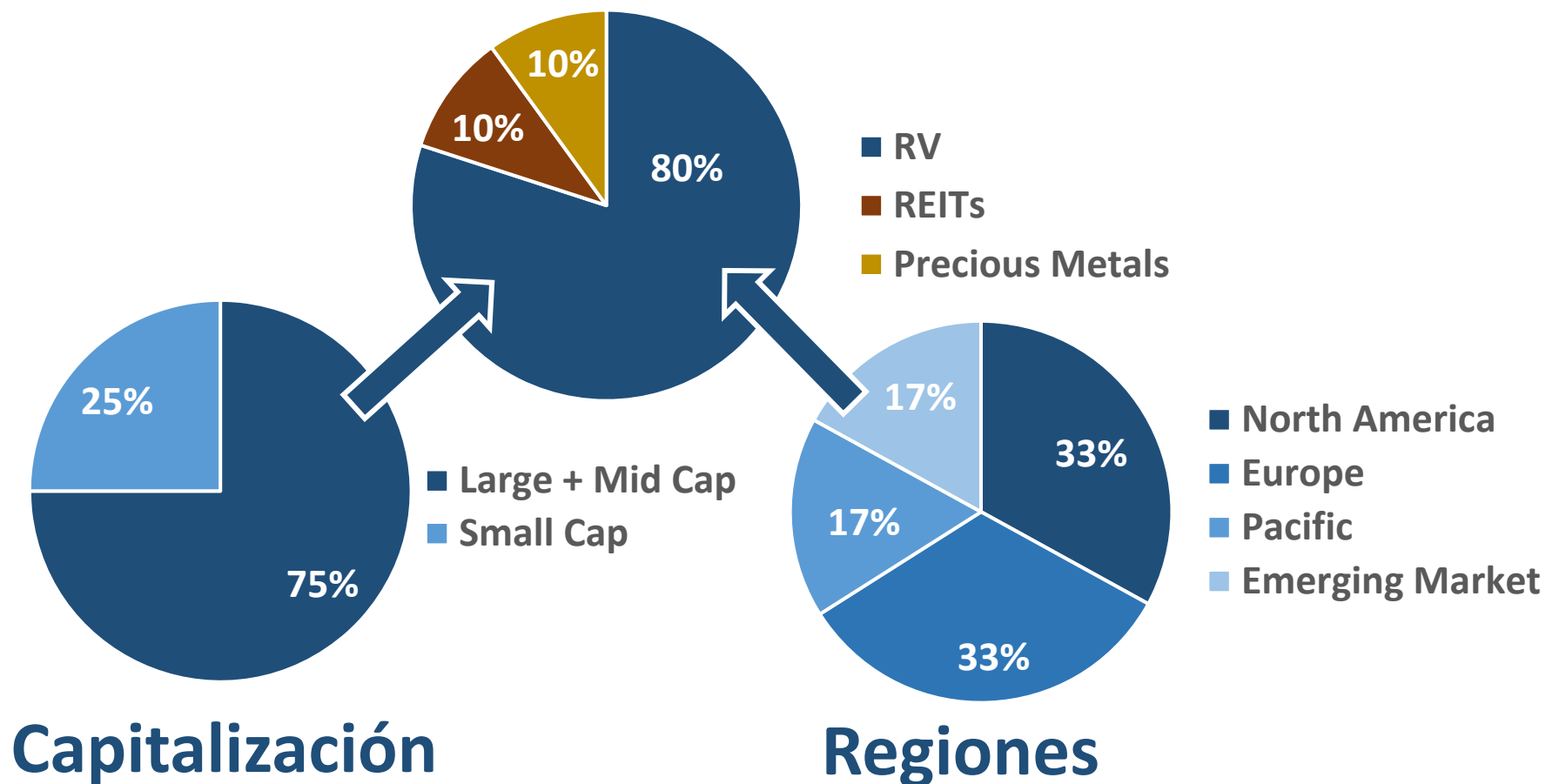
Inversión Impasible





Inversión Impasible

Asignación de ACTIVOS





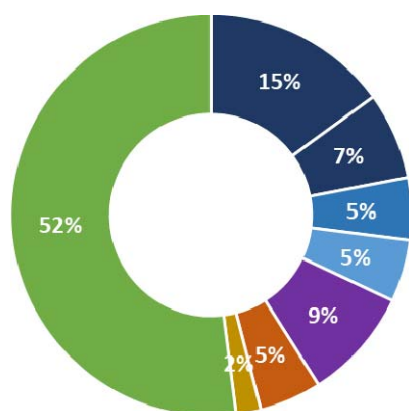
Inversión Impasible

FONDOS (TER: 0,35%)		ETFs (TER: 0,25%)	
Vanguard Global Stock Index Fund Investor EUR Accumulation	24%	12%	iShares Core S&P 500 UCITS ETF (Acc)
		6%	iShares Nasdaq 100 UCITS ETF (Acc)
		3%	Xtrackers MSCI Japan Index UCITS ETF 1C
Vanguard European Stock Index Fund Investor EUR Accumulation	18%	9%	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (Acc)
		8%	Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF DR
		4%	iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF EUR
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund Investor EUR Accumulation	9%	9%	iShares Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund Investor EUR Accumulation	9%	9%	Amundi ETF MSCI Emerging Markets UCITS ETF DR
Vanguard Global Small-Cap Index Fund Investor EUR Accumulation	18%	9%	SPDR MSCI World Small Cap UCITS ETF
		6%	Xtrackers MSCI Europe Small Cap Index UCITS
		3%	SPDR MSCI Emerging Markets Small Cap UCITS
Amundi Index Solutions - Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global AE-C	9%	5%	Amundi ETF FTSE EPRA NAREIT Global UCITS
		4%	SPDR FTSE EPRA Europe ex UK Real Estate
Carmignac Portfolio Commodities A EUR Acc	13%	6%	db Physical Gold ETC (EUR)
		3%	iShares Gold Producers UCITS ETF
		2%	iShares Oil & Gas Exploration & Production
		2%	iShares Agribusiness UCITS ETF

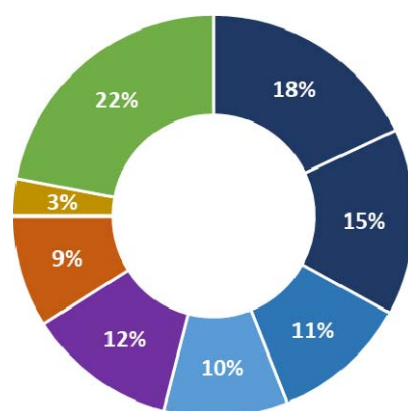


Inversión Impasible

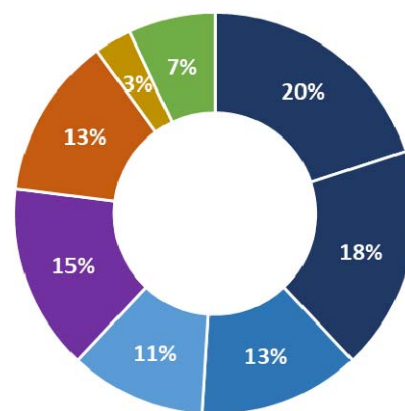
IMPASSIVE WEALTH CLASSIC – Evolución de la **liquidez**



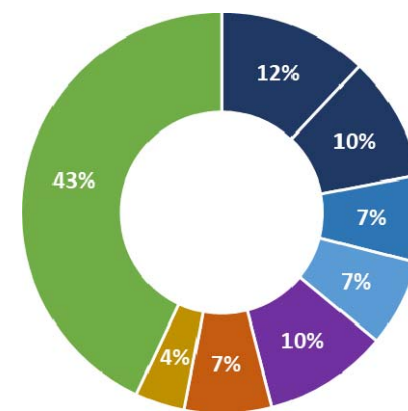
OCT. 2007



FEB. 2009



JUN. 2009



ABR. 2016

- 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.



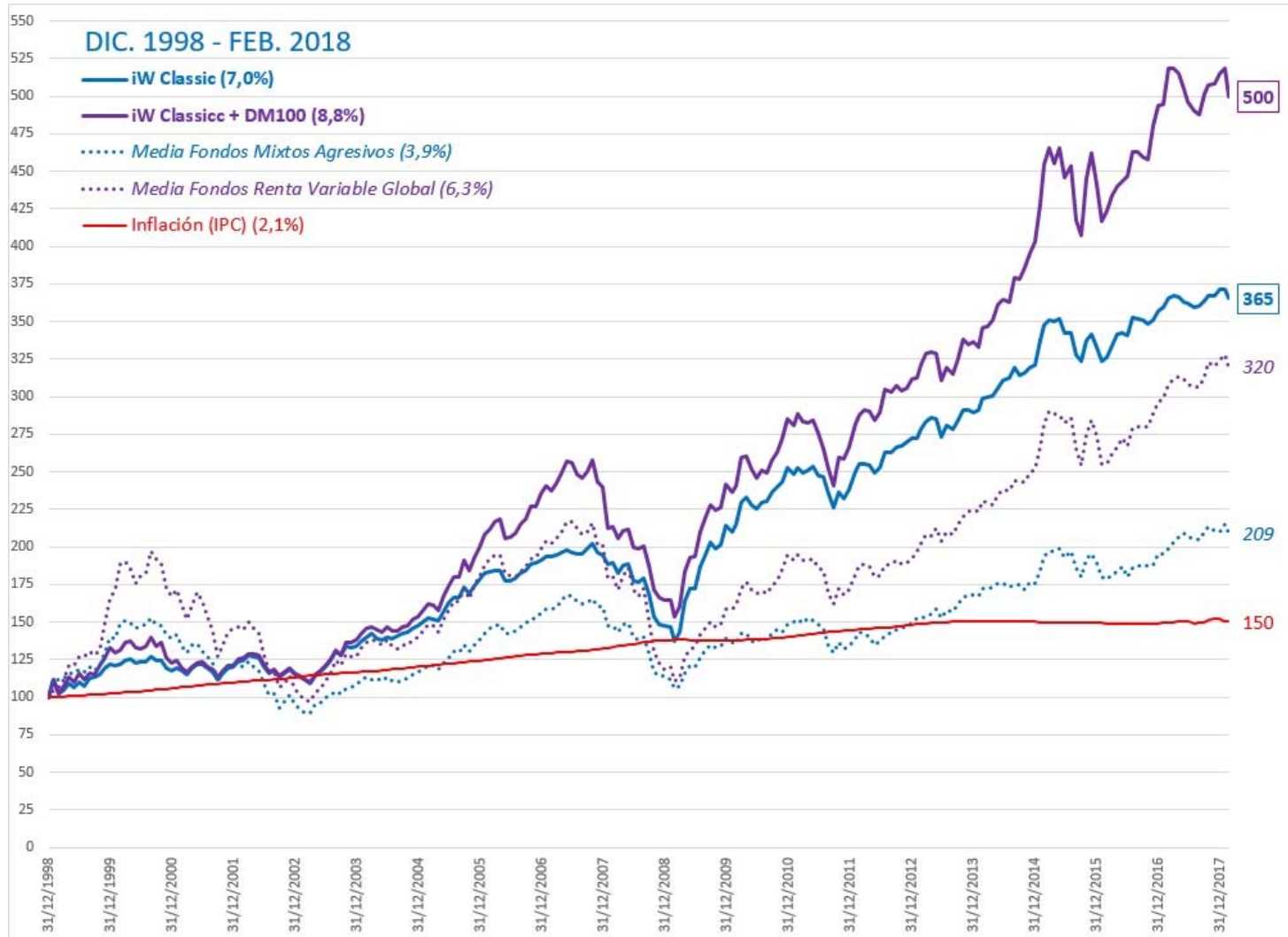
Inversión Impasible

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LOS ACTIVOS





Inversión Impasible



**La inversión tranquila y rentable al alcance
de todos. IV Jornada de Finanzas**

**Muchas gracias
¿Alguna pregunta?**

**Juan Manuel Rodríguez
Juan R Cogollos**

**Impassive Wealth Ltd.
www.impassivewealth.com
info@impassivewealth.com**



**@JM_ImpassiveW
@ImpassiveW**