

Formación para Generali

# Agentes



# Índice

## **Bloque I: Tips para guiar a los clientes en su camino de ahorrador a inversor**

- Diferencias entre ahorrar e invertir.
- La inflación, el impuesto silencioso.
- Siempre es buen momento para invertir: el error del market timing.
- La importancia de la diversificación.
- Introducción a los sesgos de los clientes: economía conductual.

## **Bloque II: Conceptos básicos de inversión**

- Los mercados financieros.
- Renta fija.
- Renta variable.
- Conceptos básicos de rentabilidad y riesgo de una inversión (volatilidad, diversificación, etc.)



# Índice

## **Bloque III: Introducción a los Fondos de Inversión**

- Ventajas de la inversión en fondos.
- Principales variables a analizar para entender en qué y cómo invierte un fondo de inversión.
- Cómo interpretar y contar la ficha de un fondo.
- Cómo comparar nuestros fondos contra los de la competencia.

## **Bloque IV: Práctica Intensiva de Fondos de Inversión**

- Análisis práctico de fichas de fondos:
  - Ejemplo de fondo de renta fija.
  - Ejemplo de fondo de renta variable.
  - Comparativa de fondos propios y competencia.
- Simulaciones de asesoramiento con clientes:
  - Comercial explica el fondo a un cliente (en parejas). Discusión de las respuestas y feedback.



# ¿Qué necesitáis para guiar mejor a vuestros clientes (ahorro → inversión)?

**Objetivo de hoy: salir con 5–7 ideas y frases que puedas usar mañana en una conversación real.**

- 1. Vuestra objeción nº1:** ¿qué os dicen los clientes para NO invertir? (miedo, “mal momento”, depósitos, “ladrillo”, etc.)
- 2. Vuestro mayor reto: ¿qué os cuesta más?**
  - explicar **inflación / rentabilidad real**
  - explicar **volatilidad** sin asustar
  - frenar el **pánico** (vender en caídas)
  - justificar diversificación (sin tecnicismos)
- 3. Caso real (sin nombres):** contadme en 30 segundos una conversación “difícil” reciente.
  - **Cómo trabajaremos hoy:** yo lanzo preguntas → recogemos vuestras respuestas → lo conectamos con las ideas clave y ejemplos.
  - **Regla de oro:** no buscamos “tener razón”, buscamos **ayudar a decidir mejor** (sin prometer rentabilidad).
  - **Parking de temas:** si sale algo fuera de alcance, lo apuntamos y lo retomamos al final.



# I. Claves para ahorrar/invertir



# 01. Principios básicos: “No es lo mismo ahorrar que invertir”



1. Principios básicos: “No es lo mismo ahorrar que invertir”

## Diferencias entre ahorrar e invertir

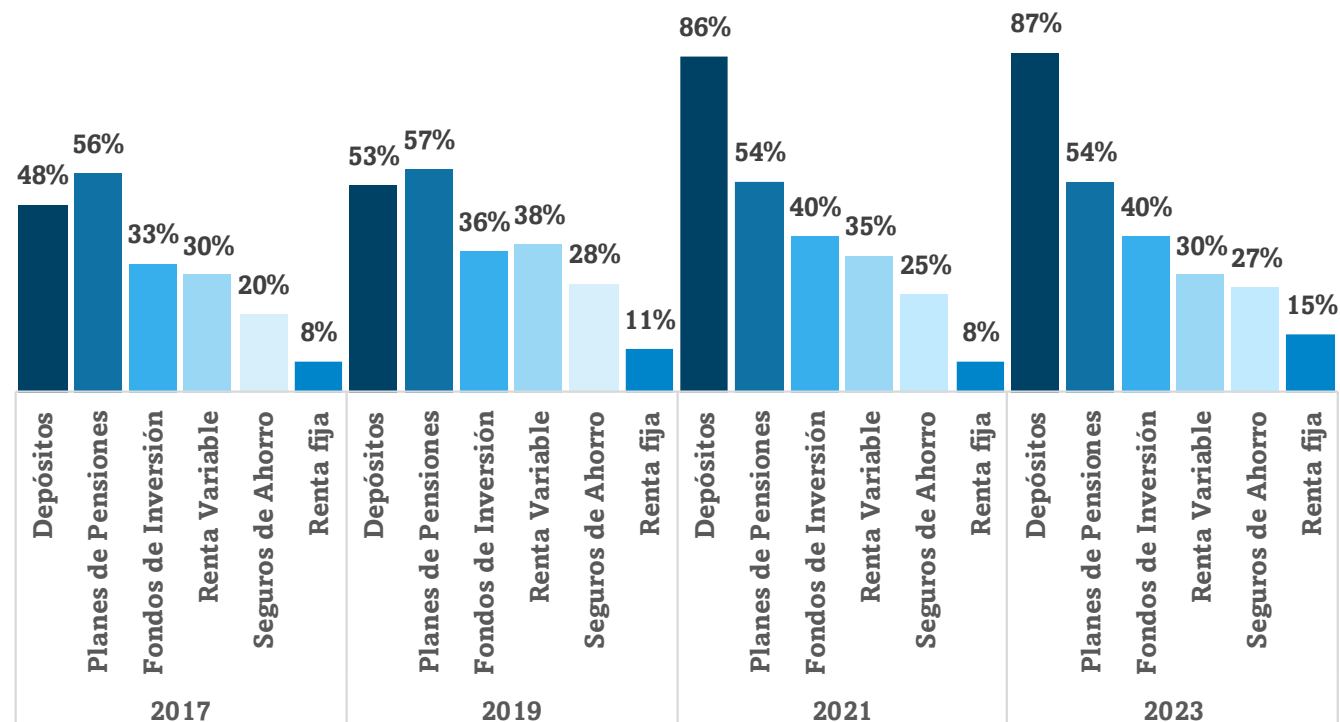
*”Ahorrar no es invertir. El ahorrador busca la preservación de su capital, mientras que el inversor busca la generación de una rentabilidad estable en el tiempo, esto es, la generación de riqueza”*

	<b>Objetivo</b>	<b>Consecución</b>	<b>Activos</b>
<b>Ahorrar</b>	Preservar	Garantía capital	Depósitos
<b>Invertir</b>	Rentabilizar	Asunción posibles minusvalías	Fondos, bonos, acciones, etc

## 1. Principios básicos: “No es lo mismo ahorrar que invertir”

# Diferencias entre ahorrar e invertir

- El **87% de los ahorradores** tiene contratado **depósitos**. Los **planes de pensiones** (**54%**) y los **fondos de inversión** (**40%**) se mantienen como la segunda y tercera opción de inversión, respectivamente. La **renta fija** registra un aumento de **7 puntos porcentuales**.
- Por perfiles de riesgo:
  - El **64% de los ahorradores dinámicos** invierte en **fondos de inversión**, frente al **48% de los moderados** y el **32% de los conservadores**.
  - En el caso de los **planes de pensiones**, el porcentaje es más homogéneo: **56% en los conservadores**, **50% en los moderados** y **56% en los dinámicos**.

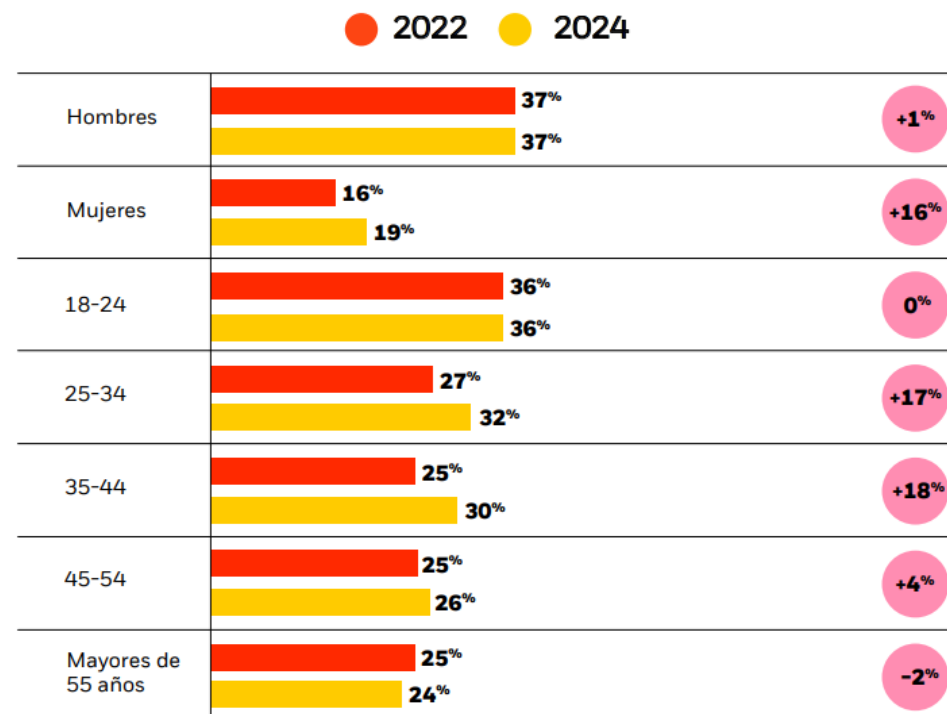


1. Principios básicos: “No es lo mismo ahorrar que invertir”

## Diferencias entre ahorrar e invertir

- El crecimiento de la inversión en España está siendo impulsado principalmente por **mujeres y personas jóvenes**.
- Desde 2022:
  - La **proporción de mujeres inversoras** ha **aumentado un 16%**.
  - En contraste, la **inversión** entre los **hombres** apenas **creció un 1%**.
- Por tramos de edad:
  - El mayor incremento se da entre los **25 a 34 años (+17%)** y **35 a 44 años (+18%)**.
  - Entre los **45 y 54 años**, el aumento es más moderado (**+4%**).
  - En el grupo de **mayores de 55 años**, la inversión ha **disminuido un 2%**.

### % de adultos españoles que invierten por variación demográfica y relativa desde 2022



Fuente: BlackRock

## 1. Principios básicos: “No es lo mismo ahorrar que invertir”

# Diferencias entre ahorrar e invertir

”En España no se invierte, se ahorra. Pero ¿Cuáles son las razones para no invertir?”

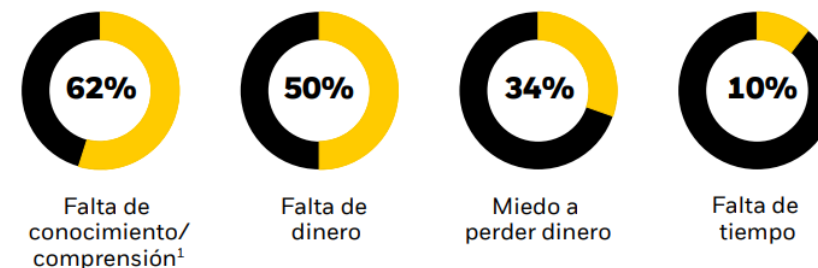
### Razones para no invertir (% de no inversores), España



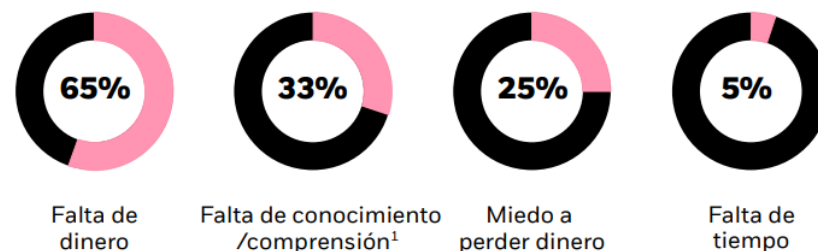
Fuente: BlackRock

### Razones para no invertir por grupo de edad (% de no inversores), España

#### 18 - 34 años



#### Mayores de 35 años



<sup>1</sup> Falta de conocimiento/comprensión = Cualquiera de las siguientes respuestas: No sé en qué invertir, no sé cómo invertir, no sé por dónde empezar, no sé cuáles son los beneficios

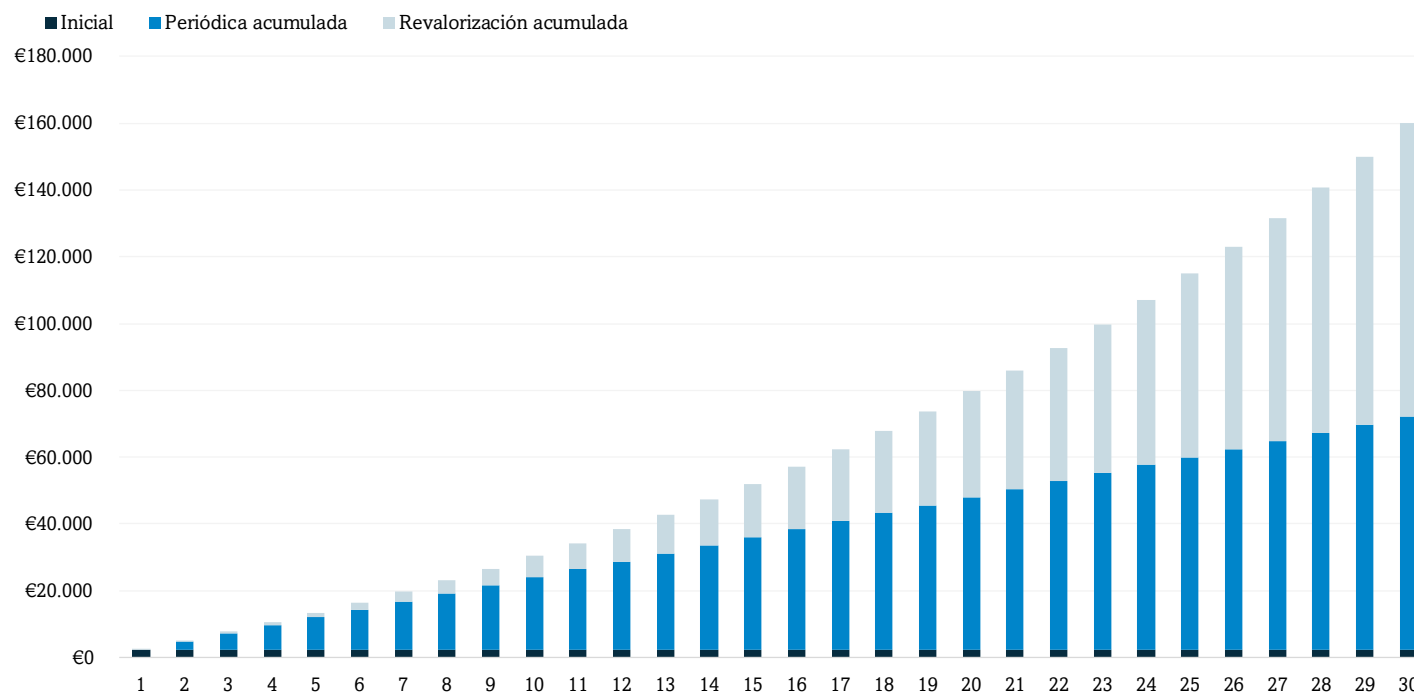
Fuente: BlackRock

## 1. Principios básicos: “No es lo mismo ahorrar que invertir”

# Algunas soluciones a las razones para no invertir

- **“No tengo dinero para invertir”**: En 30 años aportando 200 € al mes (72 000 € en total) y, con un 5 % de rentabilidad real, tu capital crece hasta unos 159.947 €, es decir, consigues casi 88.000 € de ganancia sobre lo invertido.
- **“Falta de conocimiento/tiempo”**: La gestión delegada solventa estos problemas, ya que profesionales se encargarán por el cliente de gestionar sus inversiones.
- **“Miedo a perder dinero”**: La historia demuestra que, con una correcta diversificación y a largo plazo, los mercados tienden a revalorizarse (se verá más adelante).

Evolución de una inversión con aportaciones periódicas mensuales (200€) durante 30 años



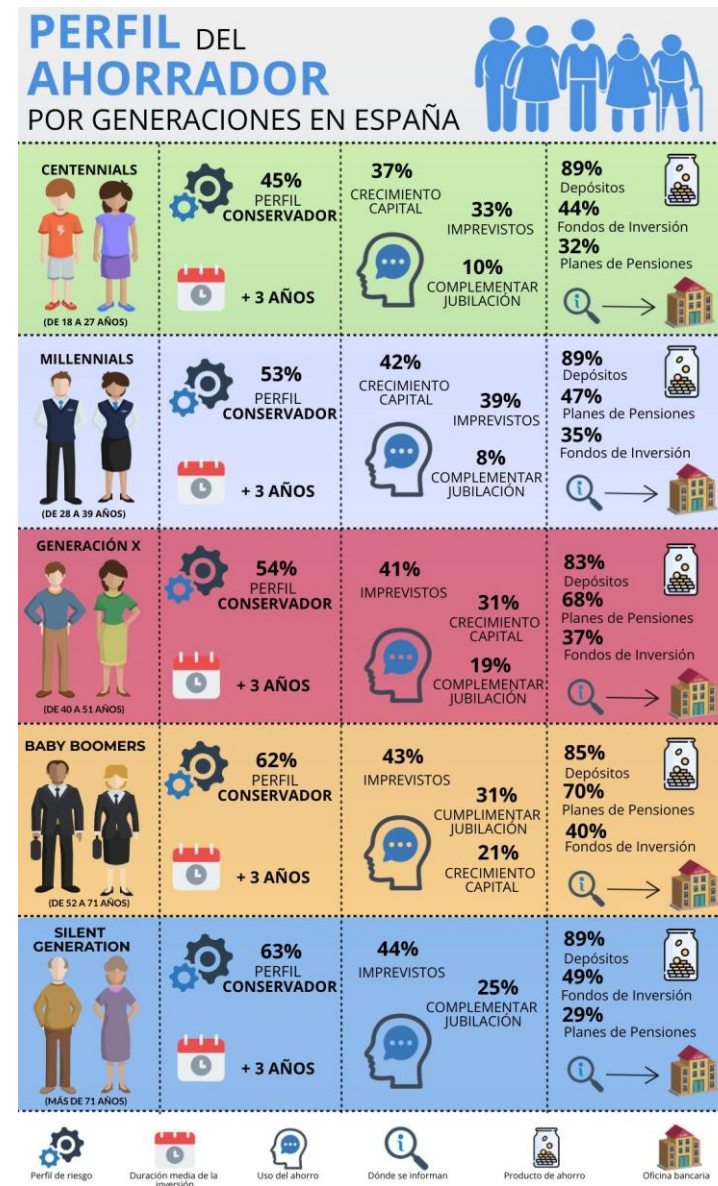
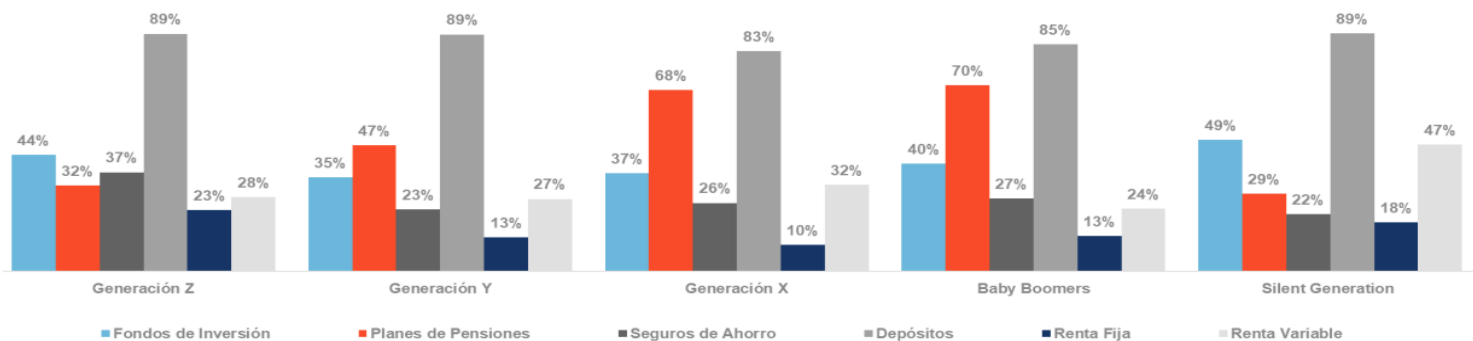
Fuente: Afi



## 1. Principios básicos: “No es lo mismo ahorrar que invertir”

# Diferencias entre ahorrar e invertir

- El perfil **conservador** sigue siendo mayoritario, especialmente en las **generaciones mayores (más del 60 % en Baby Boomers y Silent Generation)**, aunque entre los **jóvenes (Centennials)** baja al **45 %**, mostrando **mayor tolerancia al riesgo**.
- Todos los grupos comparten un **horizonte de inversión superior a 3 años**, lo que refleja una **creciente planificación a medio y largo plazo**, incluso entre los más jóvenes.
- El **objetivo principal de ahorro varía con la edad**:
  - Centennials y Millennials** priorizan el **crecimiento del capital (37–42 %)**.
  - Generaciones adultas y mayores** (Generación X, Boomers y Silent) se enfocan más en **imprevistos** y en **complementar la jubilación (hasta 31 %)**.
- Los **depósitos** son el **producto más utilizado** en todas las generaciones (**más del 83 %**), incluso entre los más jóvenes, donde alcanzan el **89 %**.
- Los **planes de pensiones** ganan peso a partir de los **40 años** (especialmente en **Generación X y Baby Boomers**), mientras que los **depósitos** mantienen una **presencia constante en torno al 40 %**.
- La **oficina bancaria** sigue siendo el **canal más usado** para contratar productos.



WWW.OBSERVATORIOINVERCO.COM

Observatorio Inverco

## 1. Principios básicos: “No es lo mismo ahorrar que invertir”

# En 2025, se confirma el perfil conservador del inversor medio español

- La entrada de **32.000 millones en fondos en España en 2025** es una cifra espectacular. Estas captaciones netas más el efecto mercado representan **+13% de crecimiento en la industria según datos de Inverco**.

CATEGORIA DE INVERSIÓN	SUSCRIPCIONES NETAS	
	dic-25	Acumulado 2025
RENDA FIJA	611.554	30.652.096
RENDA FIJA MIXTA	332.295	5.549.880
RENDA VARIABLE MIXTA	95.190	436.692
RETORNO ABSOLUTO	81.059	1.650.823
GLOBALES	33.874	-536.005
RENDA VARIABLE NACIONAL	-4.918	-260.951
RENDA VARIABLE INTERNACIONA	-39.719	-1.113.660
GARANTIZADOS	-93.573	-2.813.825
FONDOS ÍNDICE	-114.002	-565.894
MONETARIOS	-119.699	1.207.043
RENTABILIDAD OBJETIVO	-321.011	-2.395.404
<b>Total general</b>	<b>461.050</b>	<b>31.810.795</b>

Fuente: Inverco



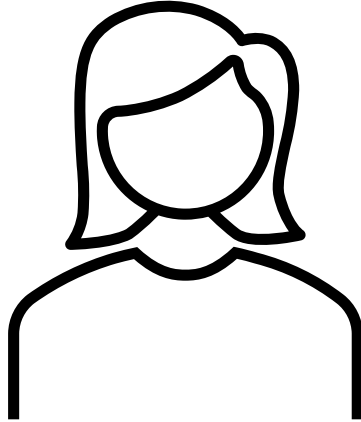
CATEGORIA DE INVERSIÓN	diciembre-25	PATRIMONIO (*)			
		Variación			
		diciembre-25		2025	
		Importe (miles de euros)	%	Importe (miles de euros)	%
RENDA FIJA	179.818.274	518.807	0,3%	34.346.853	23,6%
RENDA FIJA MIXTA	41.314.275	353.350	0,9%	5.586.728	15,6%
RENDA VARIABLE MIXTA	25.148.456	170.155	0,7%	408.668	1,7%
RETORNO ABSOLUTO	9.368.270	148.484	1,6%	2.136.152	29,5%
FONDOS ÍNDICE	7.591.206	100.788	0,2%	817.339	12,1%
RENDA VARIABLE NACIONAL	3.550.748	89.995	2,6%	905.616	34,2%
GLOBALES	61.264.401	79.835	0,1%	4.032.726	7,0%
RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	66.172.755	47.437	0,1%	5.026.250	8,2%
GARANTIZADOS	7.255.225	-58.632	-0,8%	-2.671.909	-26,9%
MONETARIOS	24.517.853	-70.323	-0,3%	1.673.249	7,3%
RENTABILIDAD OBJETIVO	18.724.026	-288.867	-1,5%	-2.170.123	-10,4%
Inversión libre	5.111.482	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Inversión</b>	<b>449.836.969</b>	<b>1.091.030</b>	<b>0,2%</b>	<b>50.091.549</b>	<b>12,6%</b>

(\*): Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

# 02. Argumentos para la inversión – Conversaciones habituales con cliente

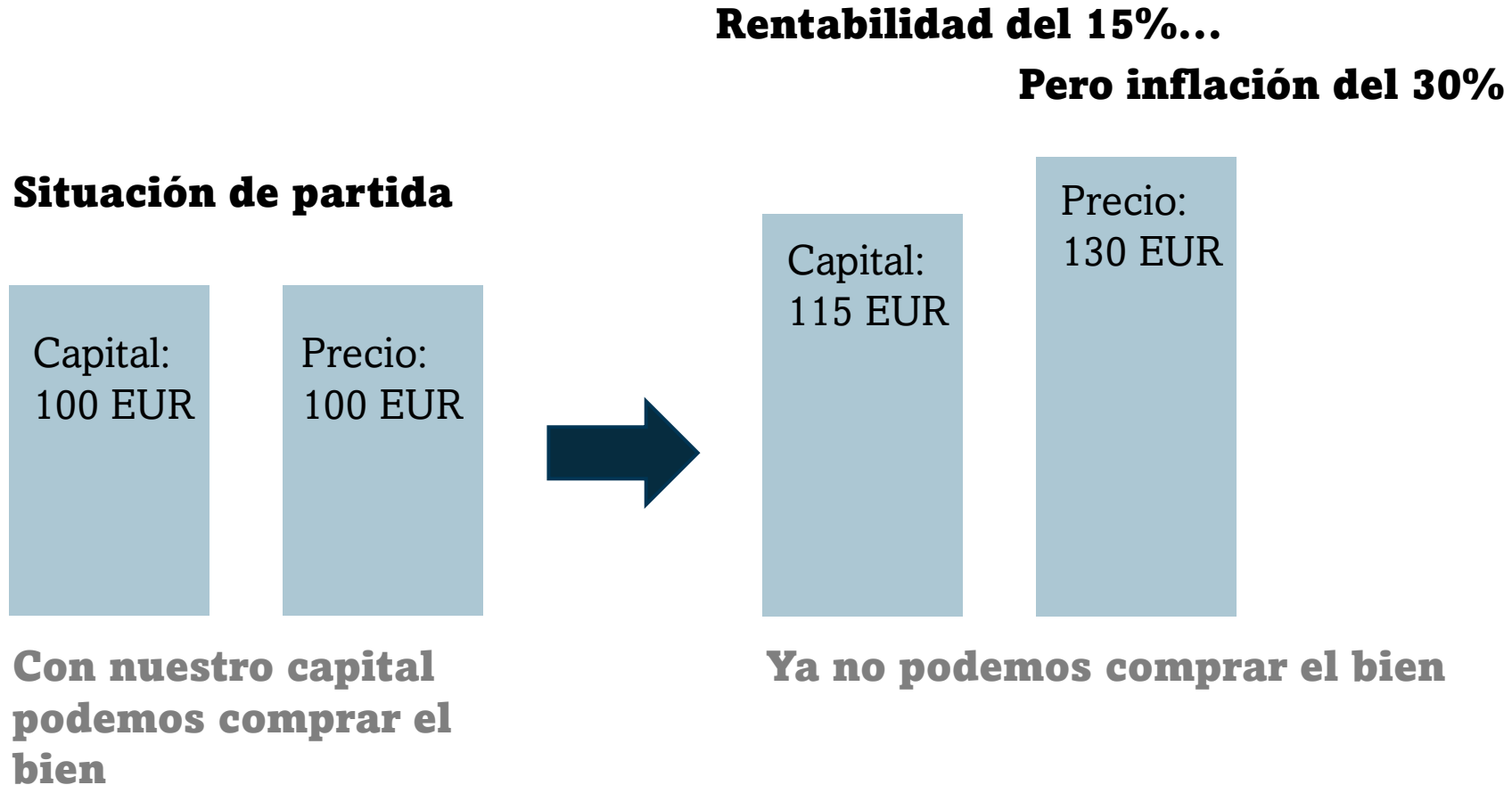


¿Para qué voy a complicarme la vida si ahora tengo entidades financieras que me ofrecen depósitos al 2%?



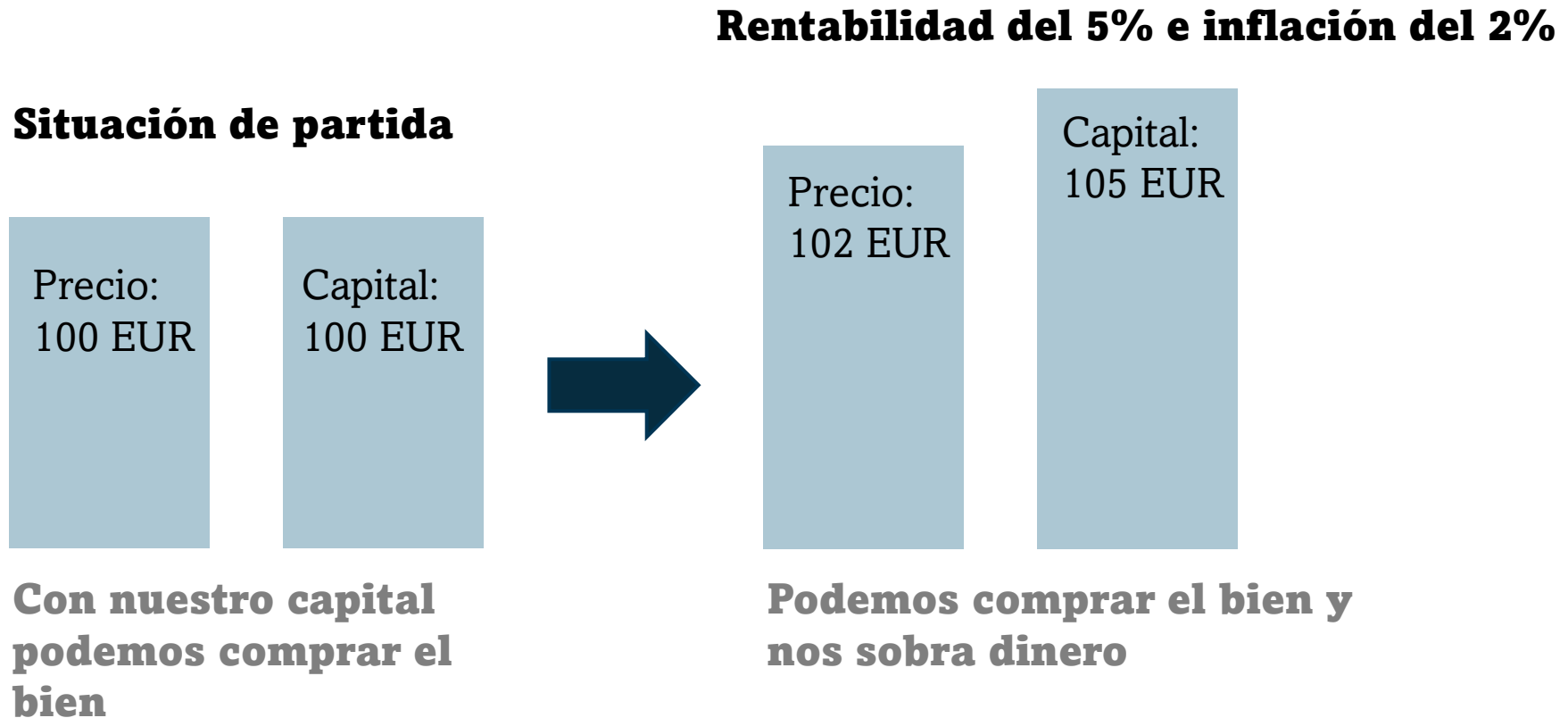
# La importancia de la rentabilidad real

## La inflación, el impuesto silencioso



# La importancia de la rentabilidad real

## La inflación, el impuesto silencioso



## La inflación es uno de los principales “enemigos” del ahorro

“Un aumento de los precios **implica una reducción de la capacidad de compra de igual cuantía, que debe ser compensada mediante la rentabilidad que se consiga.**

*Si no se logra un rendimiento igual o superior a la inflación, entonces se sufre una pérdida adquisitiva.*



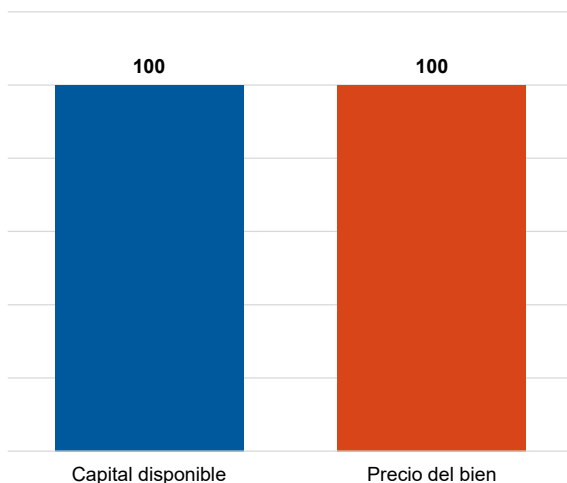
**Familia Smith**  
**Padre (45) Madre (44) y**  
**dos hijos (7 y 12 años)**

La familia Smith consigue ahorrar una parte de sus ingresos de forma periódica, dinero que mantienen en la cuenta corriente o en depósitos bancarios.

### ¿Qué ocurre?

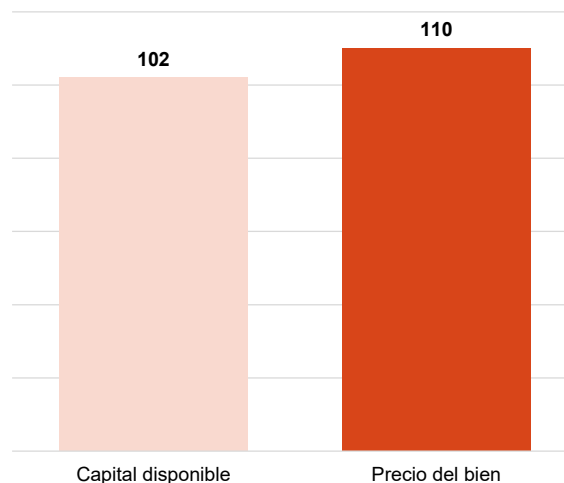
- La familia Smith se ha dado cuenta con el paso del tiempo de que no están pudiendo alcanzar sus objetivos financieros. Con su dinero ahorrado cada vez pueden adquirir menos productos.

Situación de partida



*“Con nuestro capital (100) podemos comprar el bien o servicio cuyo precio es 100”*

Rentabilidad del 2%, pero inflación del 10%



*“Ya no podemos comprar el bien puesto que la inflación (110) ha sido superior a la rentabilidad obtenida (102)”*

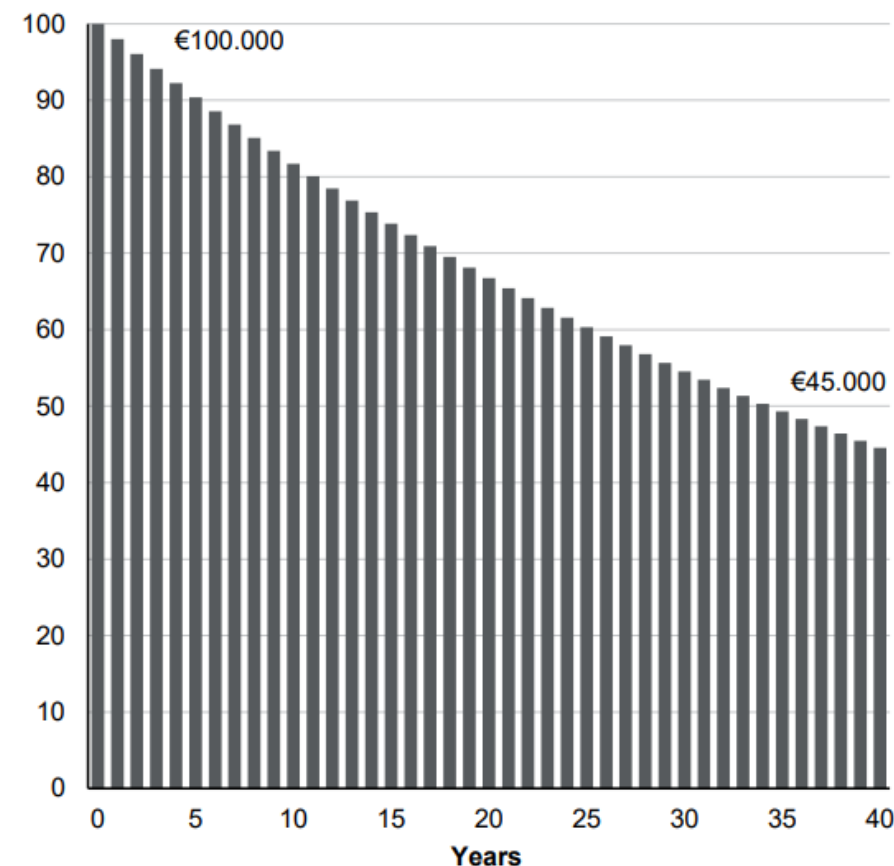
## La importancia de la rentabilidad real

# Y, “de repente”, estalló la inflación a nivel mundial...

- Con el paso del tiempo, la **inflación** hace que el **dinero pierda valor**.
- Aunque veas la misma cifra en tu cuenta, la subida de los precios hace que **no puedas comprar la misma cantidad que antes**.
- **En 40 años** y con una **inflación** anual del **2%**, el **poder adquisitivo disminuye a la mitad**.

Effect of 2% inflation on purchasing power of €100.000

EUR, thousands



Fuente: J.P.Morgan

## De ahorrador a inversor

“ Si queremos **mantener o incrementar nuestro poder adquisitivo, tendremos que asumir riesgos...**

*...riesgo de crédito (impago por los emisores de la renta fija), de mercado (variabilidad de las cotizaciones), etc.*

*Uno de los principios de los mercados financieros es que, a más riesgo, más rentabilidad por lo que podremos seleccionar el perfil adecuado, según la rentabilidad esperada y el riesgo que estemos dispuestos a asumir*

### Expectativa de rentabilidad de un ahorrador y de un inversor (ejemplo)

Activo Fin.	Exp. Rent.	Ahorrador	Inversor
Depósitos (sin riesgo)	1,0%	100%	20%
Activo con riesgo bajo	2,0%		35%
Activo con riesgo medio	4,0%		35%
Activo con riesgo alto	8,0%		10%
<b>Rentabilidad esperada</b>		<b>1,0%</b>	<b>3,1%</b>

*“El Ahorrador conseguirá una rentabilidad del 1,0% sin apenas asumir riesgo colocando su capital en depósitos. El inversor podrá obtener una rentabilidad del 3,1% invirtiendo en diferentes activos con riesgo”*



**Familia Smith**  
**Padre (45) Madre (44) y**  
**dos hijos (7 y 12 años)**

La familia Smith se plantea qué podría hacer para cambiar la situación

#### ¿Qué debería hacer la familia Smith?

- Debería pasar de ahorradora a inversora. Si quiere mantener su poder adquisitivo, tendrá que asumir riesgos, lo que conllevará una mayor expectativa de rentabilidad.

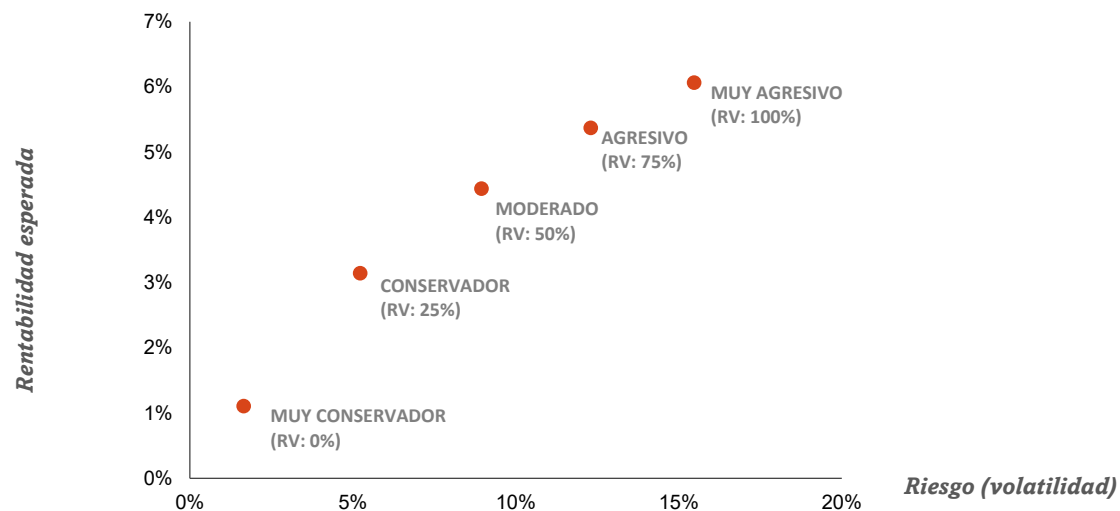
#### ¿Qué podría obtener?

- Asumiendo algo de riesgo con sus ahorros, podría compensar el impacto de la inflación en su poder adquisitivo.

## De ahorrador a inversor

- “ La transformación en inversor exige e implica:
- Marcar un **objetivo de rentabilidad**
  - **Alargar el horizonte temporal**
  - Estar dispuesto a **sufrir volatilidad y pérdidas**
  - Estimar la **combinación de activos** para conseguir el objetivo
  - Contar con **asesoramiento de un profesional**

**Ejemplo de expectativas de riesgo y rentabilidad de diferentes perfiles de riesgo**



**Familia Smith**  
**Padre (45) Madre (44) y**  
**dos hijos (7 y 12 años)**

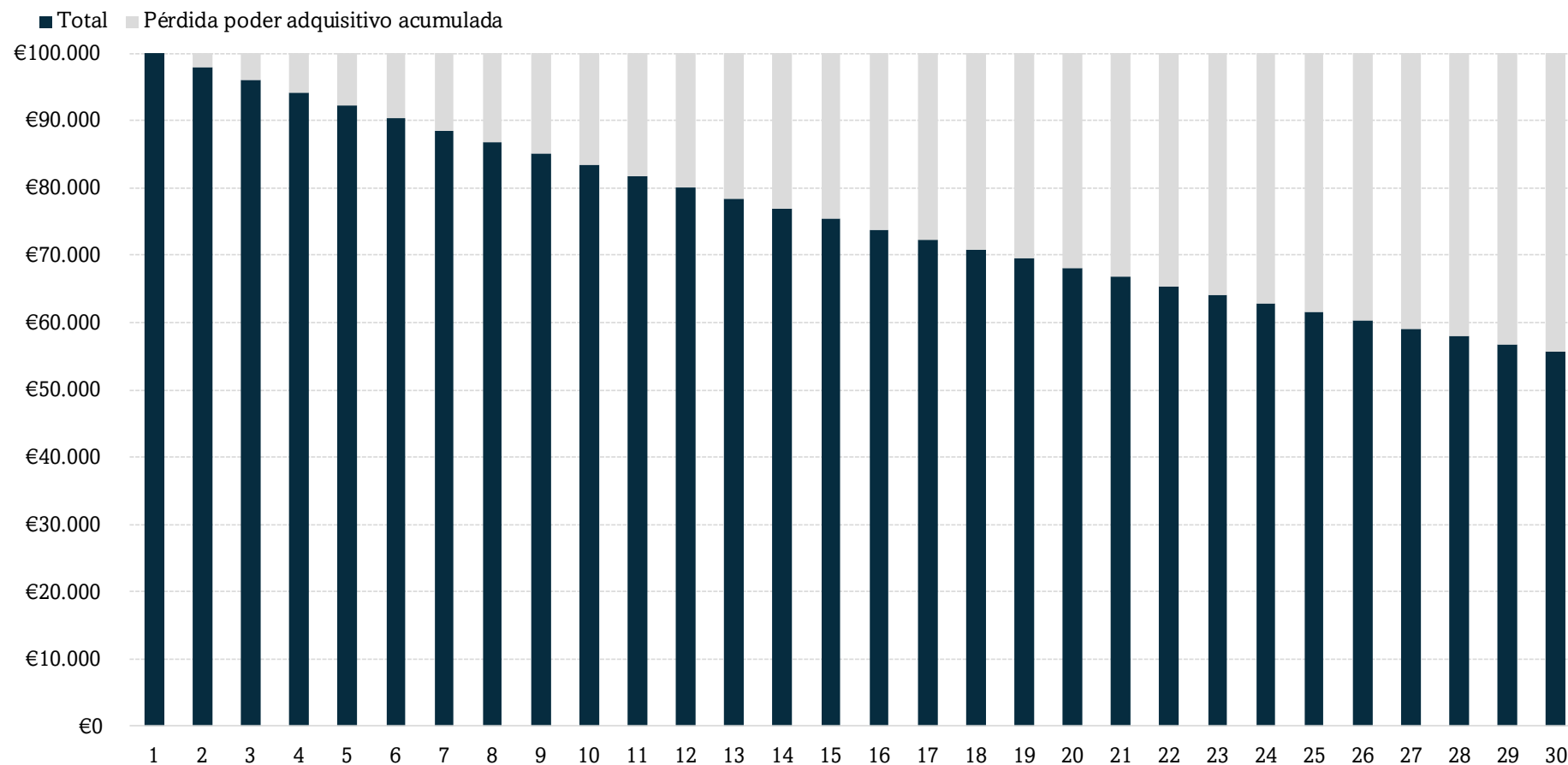
La familia Smith ya está convencida de que tiene que comenzar a buscar soluciones de inversión para alcanzar sus objetivos, pero no sabe cómo hacerlo

### ¿Qué debería hacer la familia Smith?

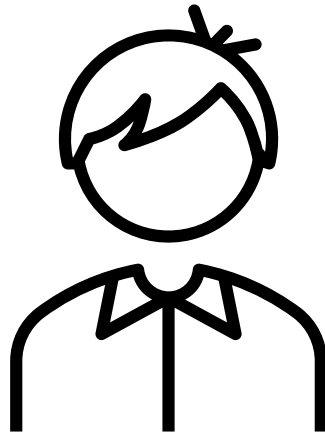
- La familia Smith debería diseñar un plan de inversión para generar una rentabilidad que minimice el impacto de la inflación.
- Eso sí, tiene que estar dispuesta a ver fluctuaciones en las inversiones, incluso llegar a tener pérdidas en determinados momentos.

## Efecto de la inflación sobre cuenta corriente

Con una inflación media del 2% **la pérdida del poder adquisitivo a 30 años vista supera el 40%.**



Pero es que llevamos años muy buenos en mercado, y con todo lo que está pasando en el mundo... (guerras, política monetaria, crisis energética, etc.)



# Siempre es buen momento para invertir

## 3 ideas clave

1

Esperar el momento idóneo para invertir es muy complicado: **existe más riesgo de equivocarse que de acertar.**

2

Una vez que asumimos esta limitación, debemos ser conscientes de que lo **óptimo es complementar nuestra inversión con aportaciones adicionales.**

3

Así, conseguiremos una rentabilidad que se aproxime lo **máximo posible a la rentabilidad conseguida con un óptimo market timing.**

## Siempre es buen momento para invertir

### Ante la imposibilidad de escoger el momento óptimo, lo mejor es realizar aportaciones periódicas

*“En el término medio está la virtud. Ante la imposibilidad de acertar siempre el mejor momento para invertir, lo óptimo es realizar aportaciones sistemáticas que complementen nuestra inversión inicial.”*

Ejemplo de buen/mal market timing vs aportaciones periódicas

	Timing perfecto	Timing pésimo	Buy & Hold	Ap. periódicas	Ap. Inicial + periódicas
Capital aportado	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Capital inicial	100.000	100.000	100.000	556	50.000
Ap. Periódicas	0	0	0	556	280
Capital final	259.196	63.817	220.120	150.401	185.126
Ganancias de capital	159.196	-36.183	120.120	50.401	85.126
<b>MWR</b>	<b>7,0%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,4%</b>

Fuente: Afi

# Ante la imposibilidad de escoger el momento óptimo, lo mejor es realizar aportaciones periódicas. ¿Por qué?



Conocer el **mejor momento para invertir** es muy **difícil**



**Diversificar el riesgo** de entrada y salida a la hora de realizar las inversiones



La **evidencia empírica** lo demuestra



Tener **mayor visibilidad** sobre los ahorros que se tendrán en el futuro **facilitando la planificación financiera**



**David Contable,**  
**27 años**

David no cuenta con conocimientos financieros ni tiempo para tomar decisiones de inversión óptimas.

### *¿Qué puede hacer?*

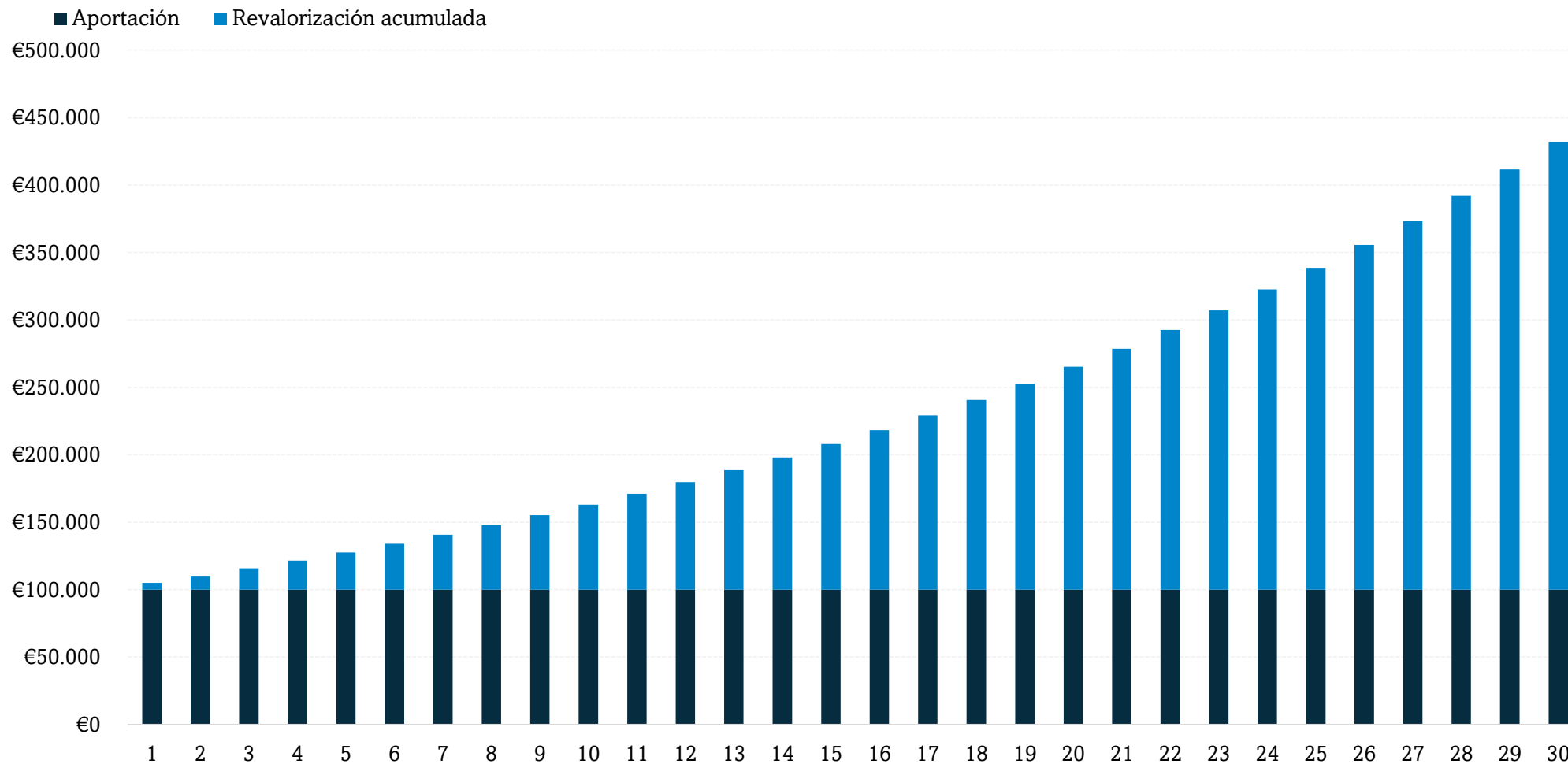
- Ha decidido invertir de forma disciplinada con recurrencia mensual un pequeño importe en una cartera de inversión acorde a su perfil de riesgo.

### *¿Qué va a conseguir?*

- ✓ Despreocuparse de cuándo es el momento óptimo para invertir o desinvertir.
- ✓ Facilitar su planificación financiera

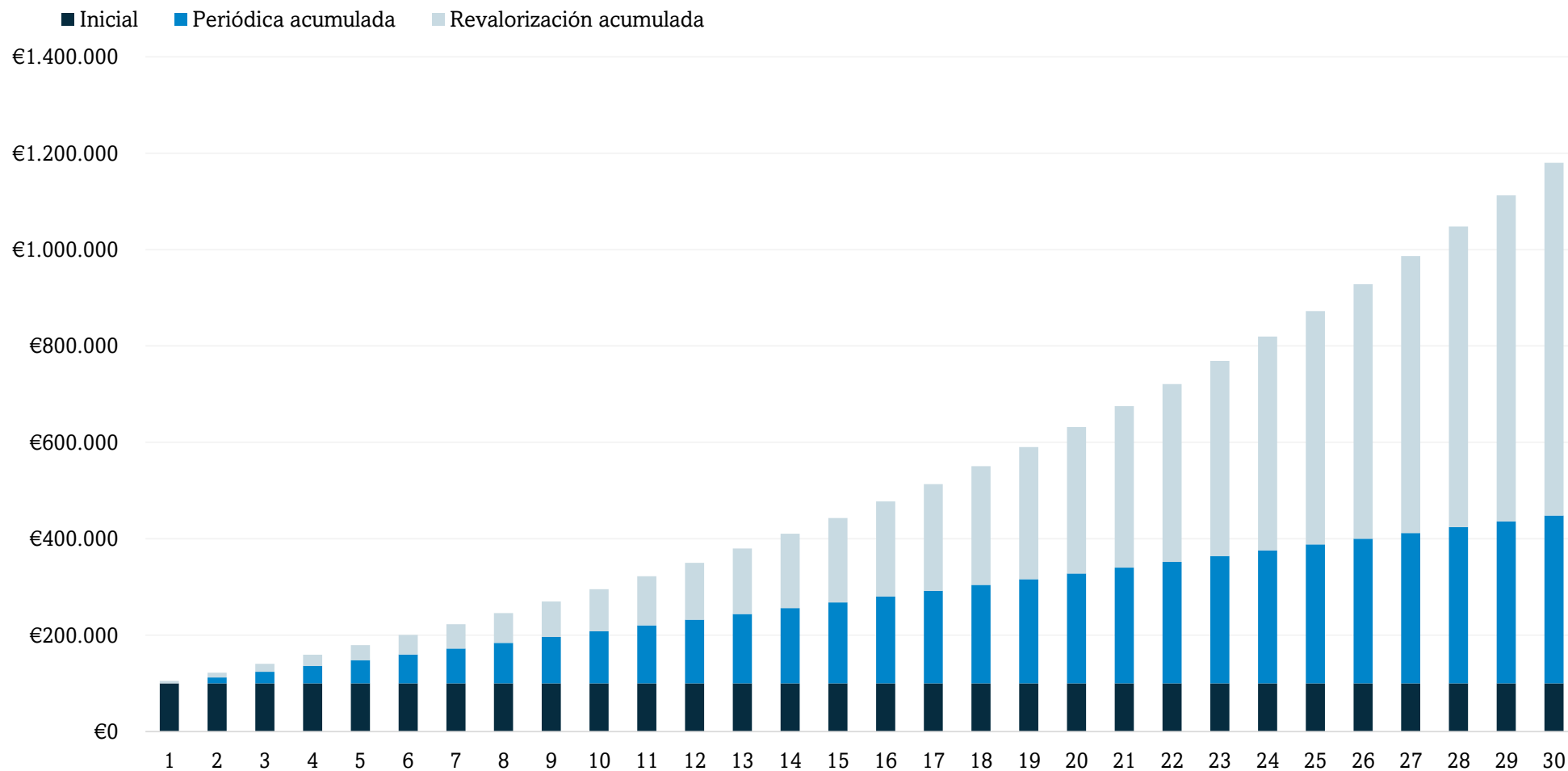
Ejemplo de una aportación inicial de 100.000€ y una rentabilidad anualizada del 5%.

## Interés compuesto sin aportaciones periódicas



Ejemplo de una aportación inicial de 100.000€, aportaciones periódicas de 1.000€ mensuales y una rentabilidad anualizada del 5%.

## Interés compuesto sin aportaciones periódicas

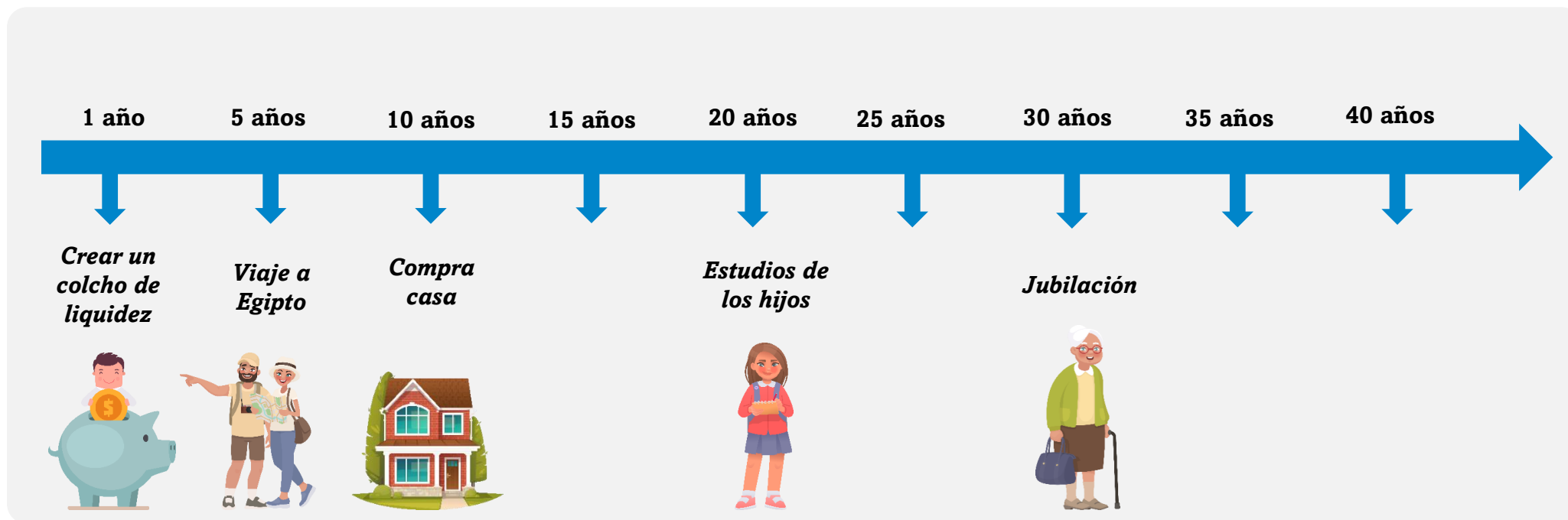


## Aportaciones periódicas, para sistematizar el ahorro e inversión

1. No tomar malas decisiones de inversión invirtiendo sólo en momento alcistas
2. Tener mayor visibilidad sobre los ahorros del futuro
3. Menor esfuerzo de ahorro si se hace de forma periódica
4. Determinar el ahorro periódico que se necesita para alcanzar los objetivos y destinar el resto para otros gastos
5. Ser disciplinados en generar esos ahorros
6. Realizar aportaciones periódicas independientemente de nuestra percepción sobre los mercados y de su evolución

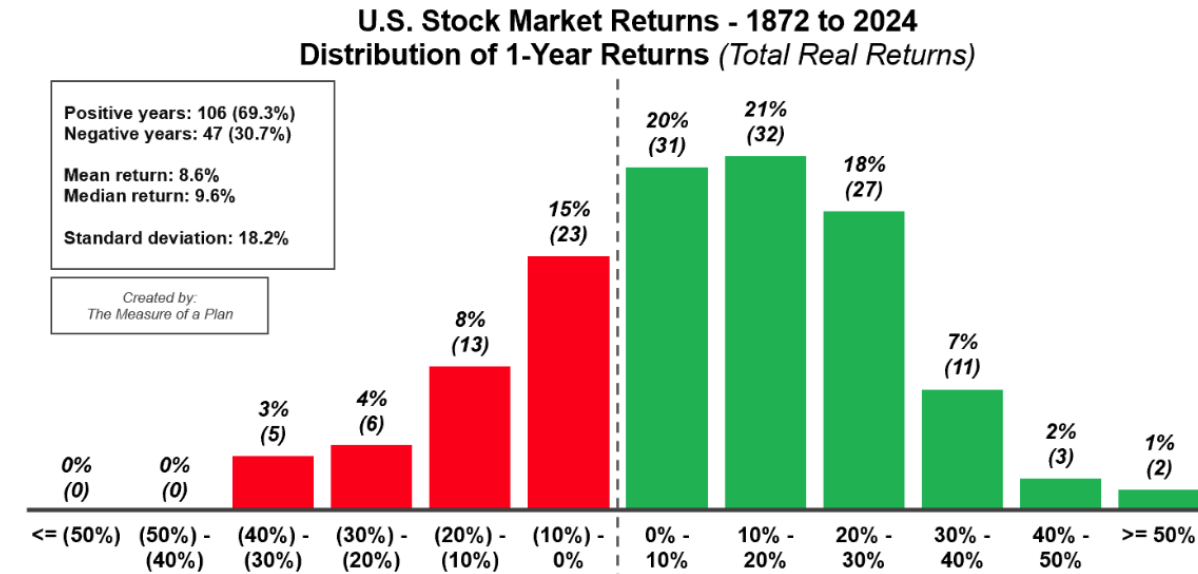
## Diseñar carteras con diferentes perfiles de riesgo y horizonte temporales asignadas a la consecución de unos objetivos concretos

- Ayuda a ordenar las finanzas y sistematizar el ahorro
- Ayuda a identificar la finalidad de las aportaciones
- Da mayor visibilidad sobre la consecución de los objetivos



# Siempre es buen momento para invertir

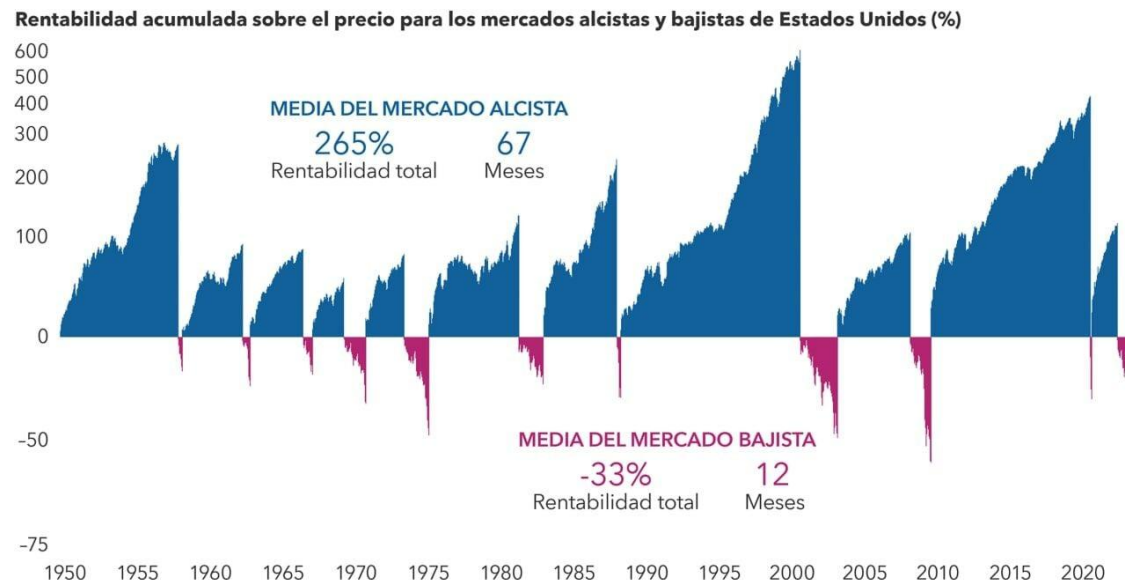
## La inversión a largo plazo



- De los 153 años analizados, 106 (69,3 %) han tenido retornos **positivos**.
- Solo 47 años (30,7 %) han cerrado en negativo.
- Esto confirma que, históricamente, **el mercado de acciones tiende a revalorizarse** a largo plazo.
- **La mayoría de los años positivos ofrecen rentabilidades entre el 0 % y el 30 %**, con una alta concentración entre el 10–20 %.

# Siempre es buen momento para invertir

## La inversión a largo plazo

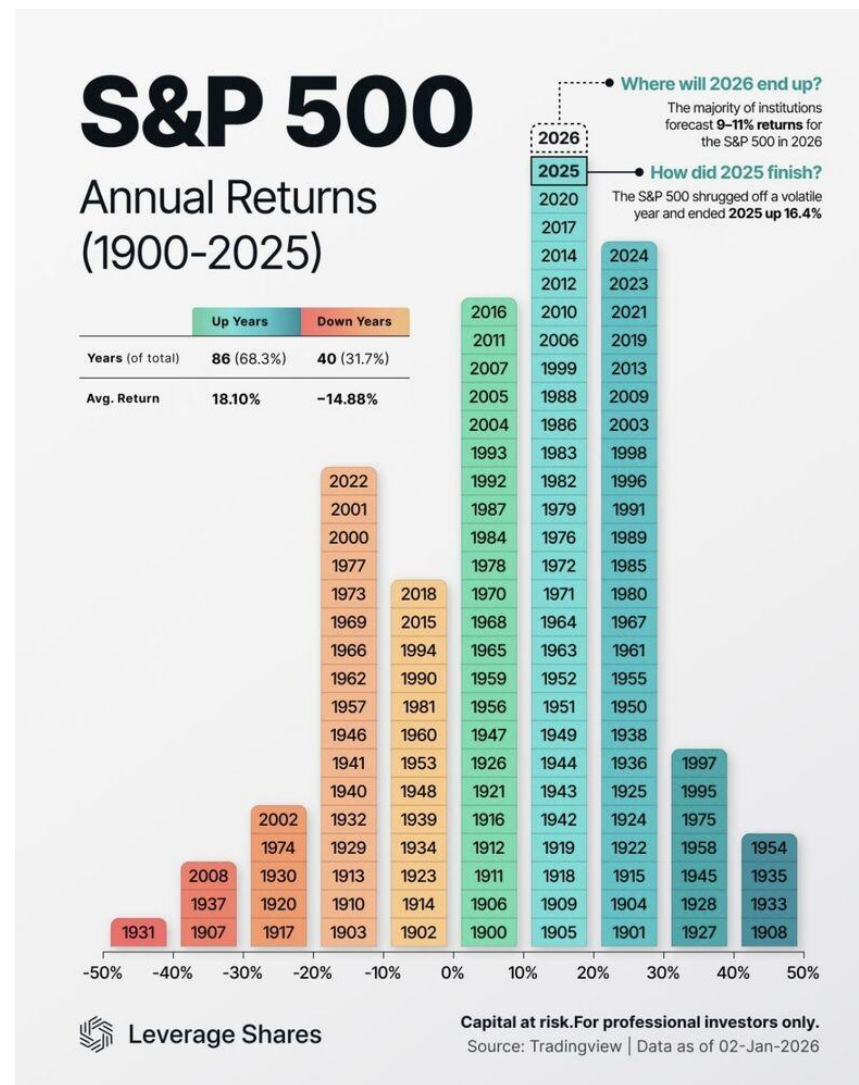


- La duración media de los mercados bajistas en EE. UU. desde 1950 ha sido de **12 meses**.
- Los mercados alcistas han durado, de media, **más de cinco veces más** que los bajistas.
- La **rentabilidad media** durante los mercados alcistas ha sido del **+265 %**.
- Los periodos de recuperación suelen estar acompañados de **volatilidad, retrocesos puntuales y noticias negativas**.
- Los inversores que **mantienen su plan de inversión** durante las caídas tienden a **salir beneficiados** en la fase de recuperación.
- **Todos los mercados alcistas han sido más largos que los bajistas que los precedieron.**

# Siempre es buen momento para invertir

## La inversión a largo plazo

- Desde 1900 hasta 2025, el S&P 500 ha cerrado positivo en casi 7 de cada 10 años.
- En el camino ha habido recesiones, guerras, burbujas, crisis financieras y ciclos de tasas agresivos. Aun así, el mercado ha seguido cumpliendo su función principal: **hacer crecer el capital en el largo plazo.**
- Datos clave
  - Años positivos: ~68%
  - Rendimiento promedio en años alcistas: ~18%
  - Los años negativos son inevitables



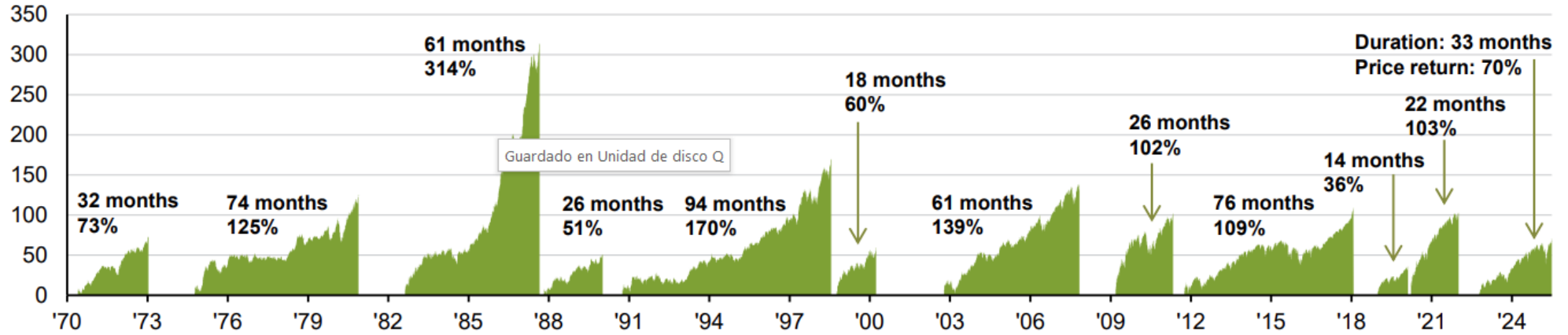
Fuente: Leverage Shares

# Siempre es buen momento para invertir

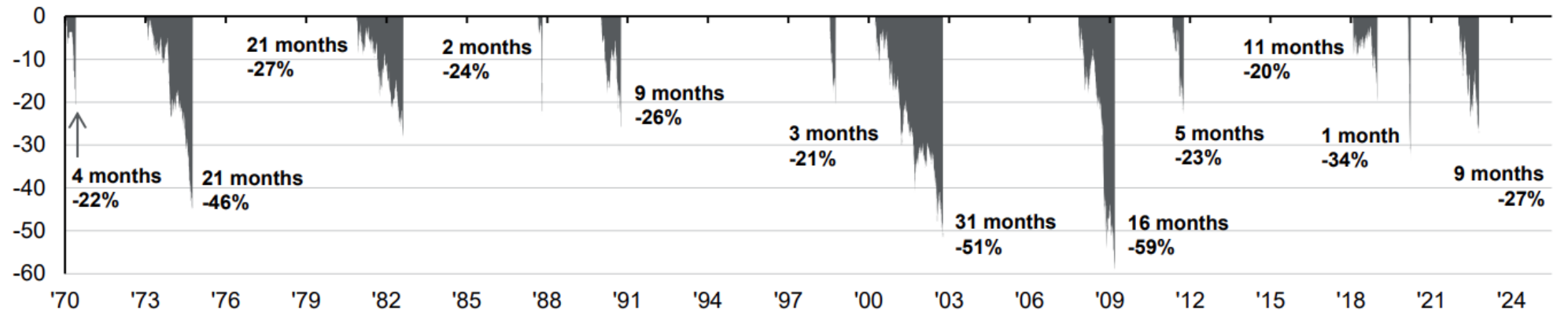
## La inversión a largo plazo

Equities

MSCI World bull markets, %



MSCI World bear markets, %



Fuente: J.P.Morgan

# Siempre es buen momento para invertir

## La inversión a largo plazo

“ (1) en la medida que  **aumenta el horizonte temporal**, por lo general  **disminuyen las probabilidades de pérdida de una cartera** y (2) que  **a un determinado plazo** (en este caso, 7 años)  **las probabilidades de pérdida para todas las carteras son nulas o prácticamente nulas** en caso de la  **cartera más arriesgada, siempre en base a datos de evolución histórica (rentabilidad y volatilidad).**”

Probabilidad de pérdida a varios plazos carteras perfiladas (01/01/1999 – 09/05/2025)

Indicadores de performance	1	2	3	4	5
Rent. Acumulada 1999	113,38%	202,69%	295,66%	377,71%	417,55%
Rentabilidad anualizada (TAE)	2,91%	4,27%	5,34%	6,09%	6,41%
Volatilidad histórica	1,91%	4,93%	8,09%	11,48%	14,37%
Prob. Pérdida 12m	9,3%	22,3%	26,1%	28,2%	29,2%
Prob. Pérdida 2a	8,0%	16,0%	19,3%	21,5%	21,7%
Prob. Pérdida 3a	10,1%	8,3%	10,6%	17,8%	19,7%
Prob. Pérdida 5a	5,9%	0,0%	0,1%	1,7%	11,7%
<b>Prob. Pérdida 7a</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,9%</b>
(%) RF	95%	80%	60%	40%	20%
(%) RV	5%	20%	40%	60%	80%

Fuente: Afi

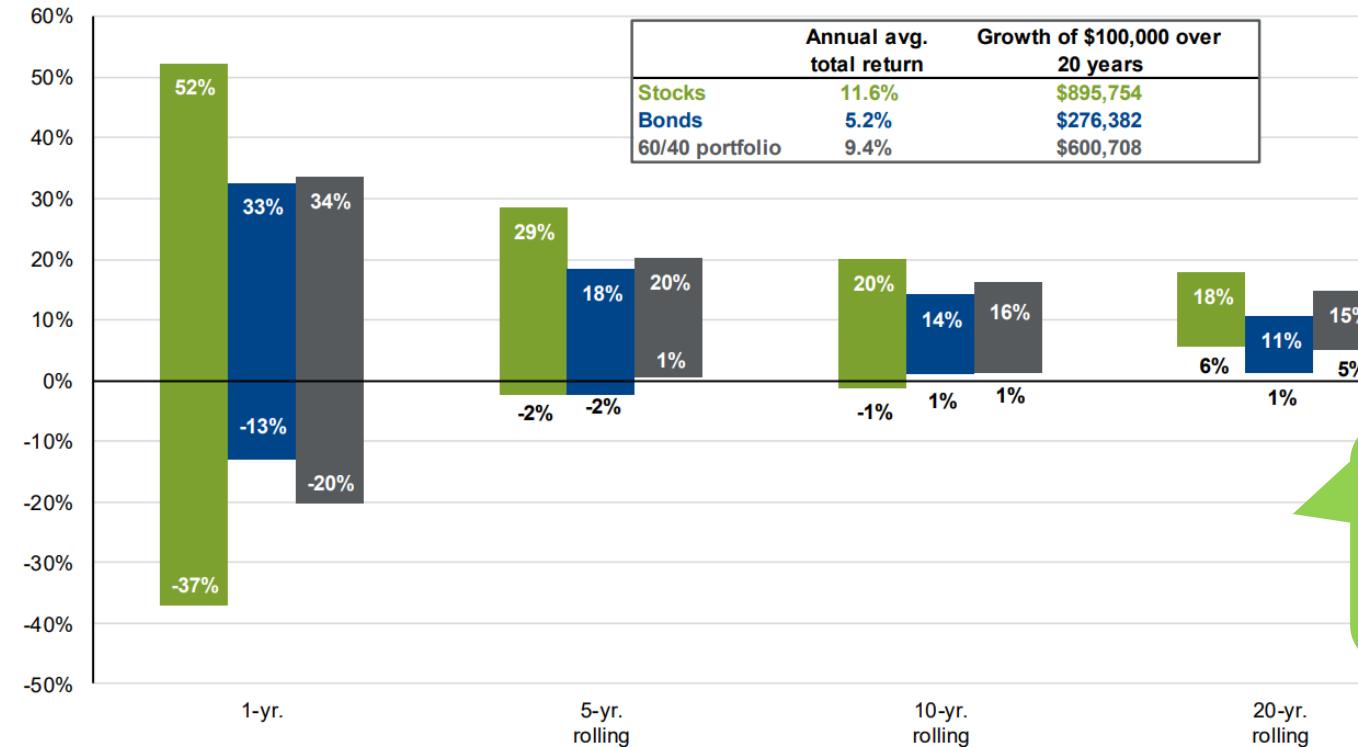


# Siempre es buen momento para invertir

## La inversión a largo plazo

**Range of stock, bond and blended total returns**

Annual total returns, 1950–2024



A mayor plazo de inversión, menor es la dispersión de los resultados y, por tanto, menor el grado de incertidumbre

Source: Bloomberg, FactSet, Federal Reserve, Standard & Poor's, Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. Returns shown are based on calendar year returns from 1950 to 2024. Bonds represent Strategas/Ibbotson for periods prior to 1976 and the Bloomberg Aggregate thereafter. Growth of \$100,000 is based on annual average total returns from 1950 to 2024. Guide to the Markets – U.S. Data are as of March 31, 2025.

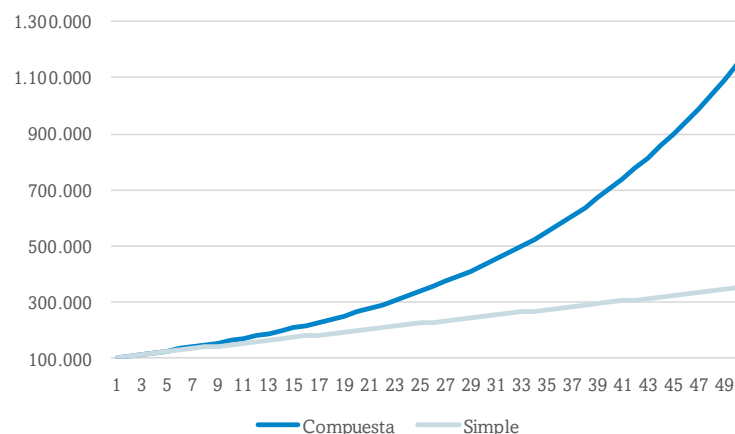


# Siempre es buen momento para invertir

## El poder de la capitalización

- Capitalización simple sobre 100.000eur al 5% TAE a 15 años:  
$$\text{Capital final} = 100.000 \times (1 + 5\% \times 15) = 175.000$$
- O si lo reinvierte (capitalización compuesta).  
$$\text{Capital final} = 100.000 \times (1 + 5\%)^{15} = 207.892,82$$

Capitalización simple frente a compuesta en función de los años de inversión (capital inicial de 100.000 euros)



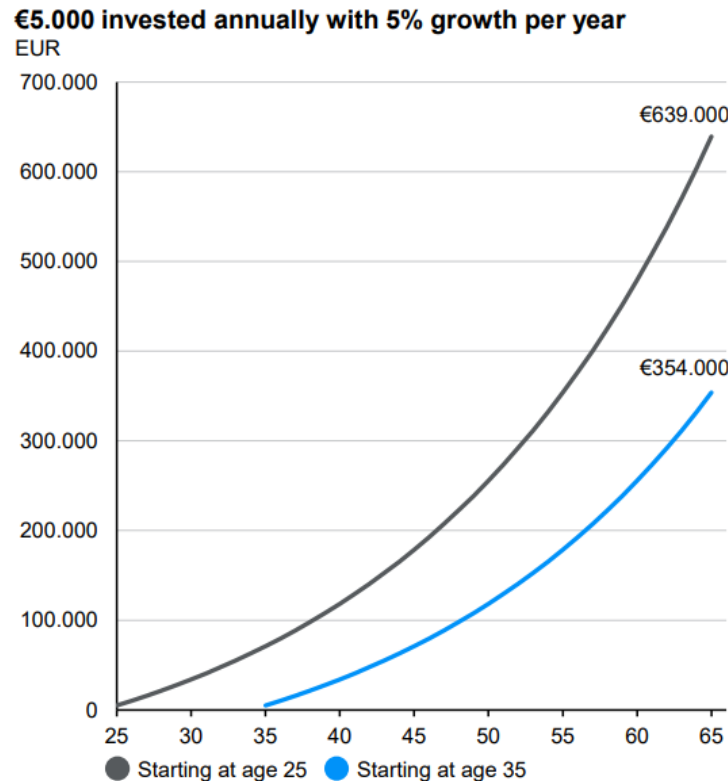
Fuente: Afi

*“A mayor plazo, mayor efecto exponencial: esa misma inversión a 50 años genera una rentabilidad del 250% en capitalización simple, frente al 1.050% de la compuesta. Y todo esto tan solo por el hecho de reinvertir los rendimientos generados, ¡increíble!”*

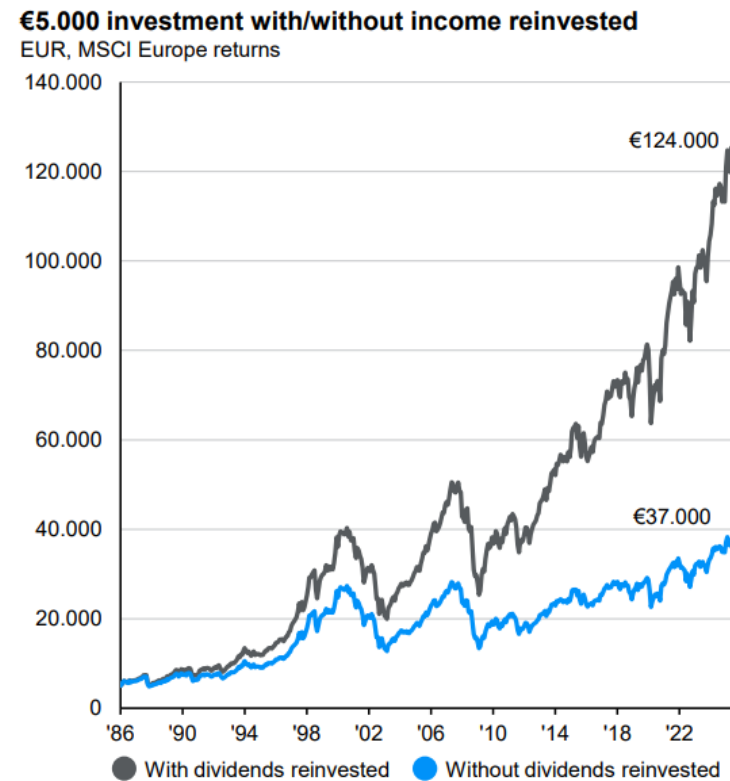
# Siempre es buen momento para invertir

## El poder de la capitalización

- El poder de la capitalización compuesta se asemeja a una bola de nieve, cuanto más tiempo la hagas rodar más grande se hará.
- Cuanto más tarde se empiece a invertir, menos capital final obtendrás, ceteris paribus.
- La reinversión de flujos (cupones o dividendos), permite ir agrandando la bola de nieve de forma más rápida, generando unos intereses mayores.



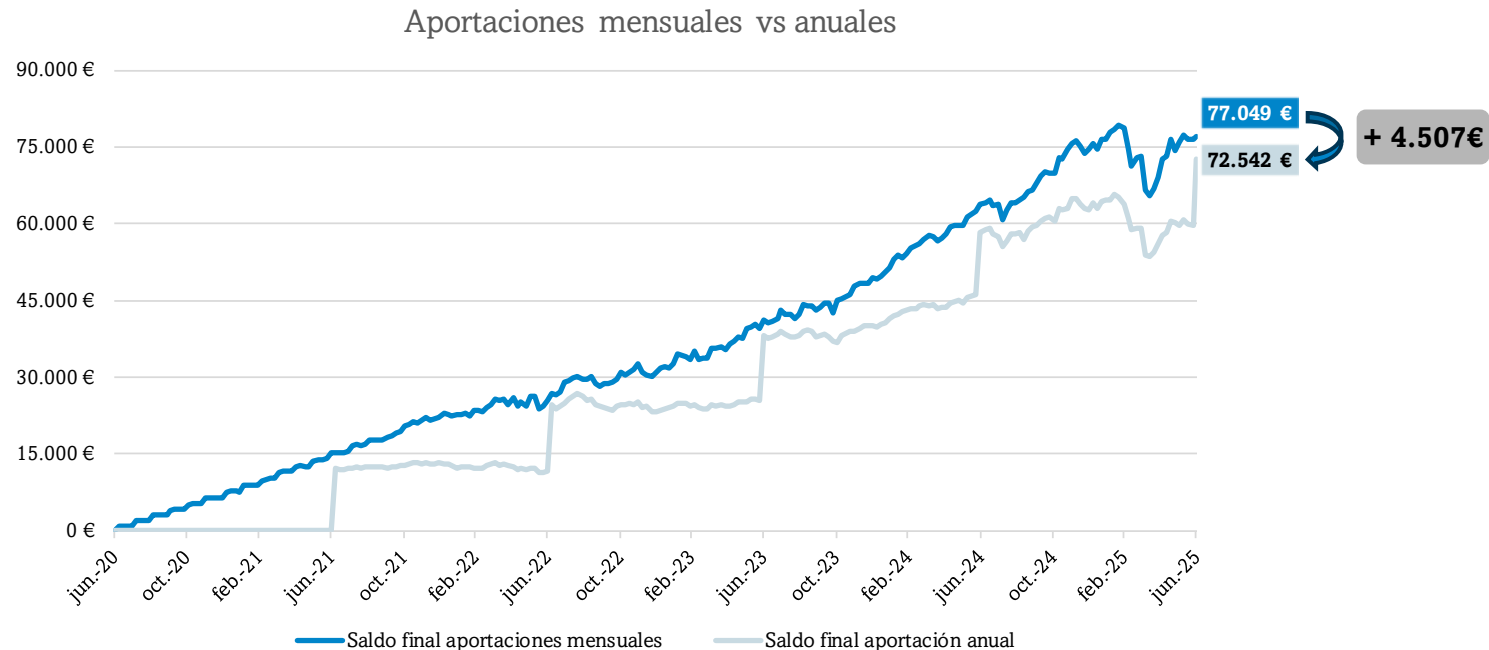
Fuente: J.P.Morgan



# Siempre es buen momento para invertir

## El poder de la capitalización

- Se simulan dos escenarios:
  - Aportaciones mensuales de 1.000€ durante 5 años (30/06/2020 – 30/06/2025).
  - Aportaciones anuales de 12.000€ durante 5 años comenzando 1 años después que el primer escenario (30/06/2021 – 30/06/2025).
- La **cantidad invertida en ambos casos es de 60.000€**.
- La realización de **aportaciones periódicas** permite **aprovechar** el efecto del **interés compuesto de forma continua**, lo podría traducirse en un mayor capital acumulado en el largo plazo frente a una estrategia de inversión con aportaciones puntuales en el tiempo. **El DCA permite la reducción de la volatilidad (riesgo)**.
- Para los cálculos se utilizó el **MSCI World**.

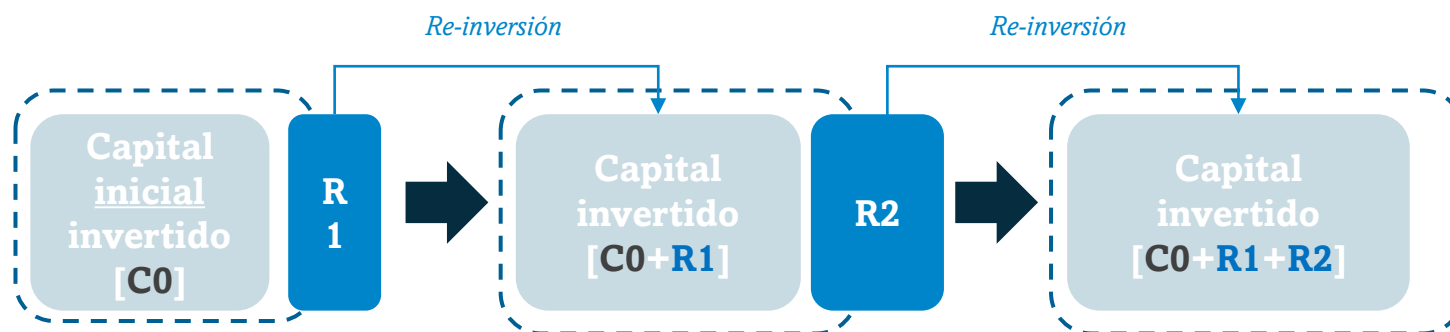


Fuente: Afi



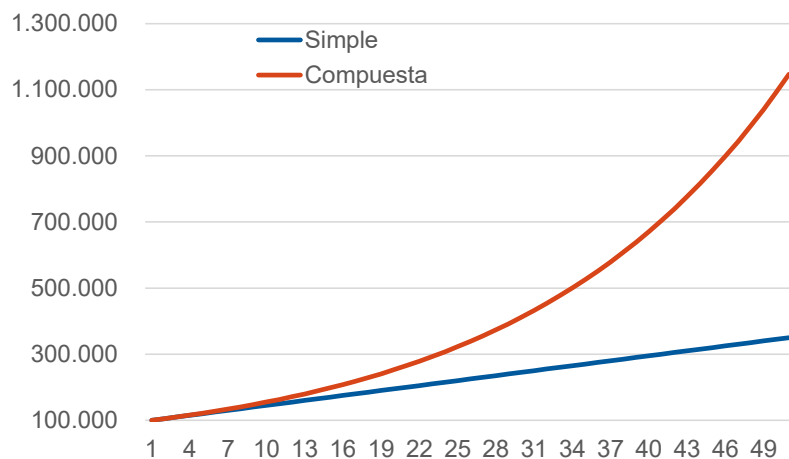
# El poder de la capitalización compuesta

¿Qué es?: **re inversión de los rendimientos** (cupones o dividendos)



R = Rentabilidad anual obtenida sobre la inversión

## Diferencia entre la Rentabilidad simple (sin reinversión) y compuesta (con reinversión)



*Si **reinvertimos los rendimientos obtenidos**, la rentabilidad que vamos generando actuará a su vez sobre estos rendimientos, haciendo que el **crecimiento de mi inversión sea mayor**.*

*Este es el efecto positivo (**multiplicador**) de la capitalización compuesta.*



**David Contable,**  
**27 años**

A David le han ofrecido un producto de inversión que genera una rentabilidad anual del 3%.

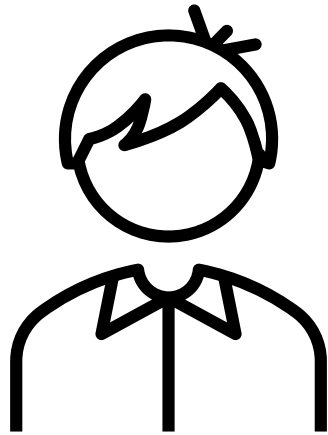
David decide invertir 10.000 euros, pero le preguntan si desea re-invertir los rendimientos obtenidos, o si prefiere cobrarlos anualmente.

David sabe que no necesita ese dinero durante los próximos años, pero no entiende la pregunta ya que cree que el resultado será el mismo.

### ¿Qué debe hacer David?

- El primer año David habrá ganado unos intereses de 300 euros (3% de 10.000).
- Si decide reinvertir esos 300 euros, al año siguiente, generará una rentabilidad de 309 euros (3% sobre 10.300).
- Si no reinvirtiese los 300 euros, generaría de nuevo 300 euro en el año dos.
- Es decir, reinvertiendo generará 9 euros más que el primer año, y 9 euros más que si no hubiese decidido reinvertir.

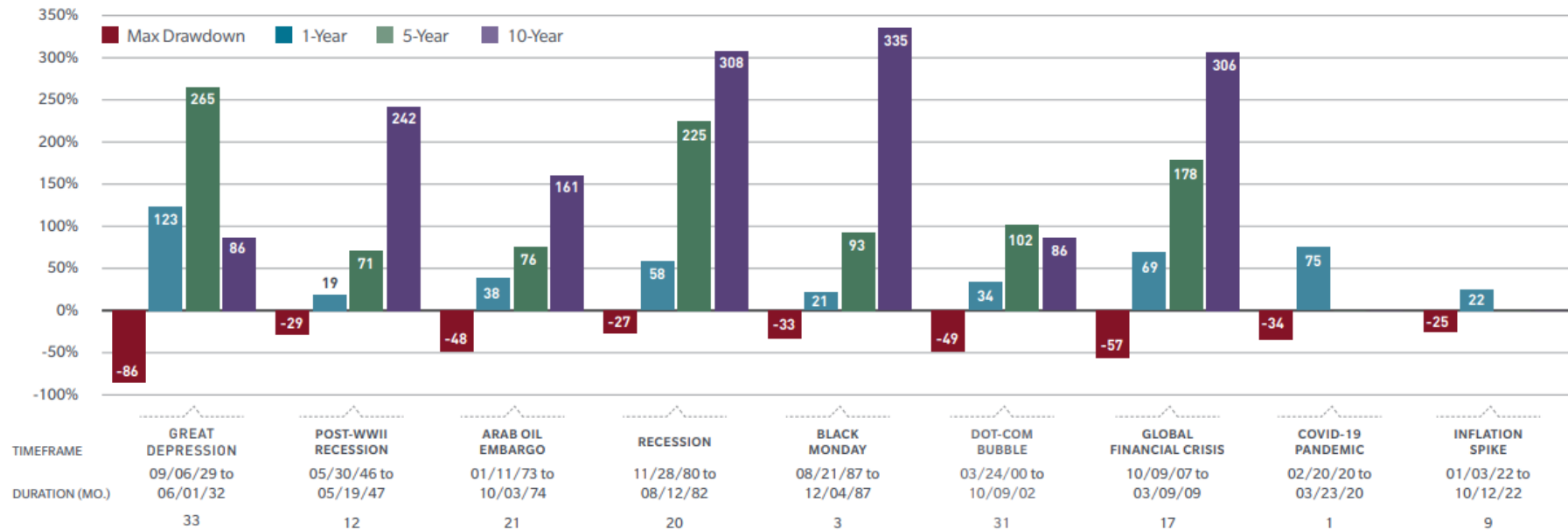
Es que ahora es mal momento para invertir, ya sabes lo que dicen “después de un buen año, viene un mal año”



# Market timing

## Históricamente, grandes caídas vienen seguidas de fuertes recuperaciones

Retornos acumulados S&P500 1, 5, 10 años, tras mercados bajistas



Fuente: MFS



# Market timing

## Pero la teoría se cumple solo “a veces”: Retorno Acciones Globales

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2Q '25	YTD	10-year ann. return
<b>EUR</b>	24,8%	0,4%	33,9%	15,0%	38,5%	-8,9%	22,0%	33,4%	3,7%	9,1%	14,9%
<b>Local</b>	Asia ex-JP 35,9%	S&P 500 -4,4%	S&P 500 31,5%	Asia ex-JP 22,7%	S&P 500 28,7%	Europe -8,0%	S&P 500 26,3%	S&P 500 25,0%	Asia ex-JP 8,7%	Europe 10,0%	S&P 500 13,1%
	21,0%	-6,8%	26,9%	8,9%	25,9%	-9,3%	16,6%	20,0%	3,2%	1,9%	9,5%
	MSCI EM 31,0%	Portfolio -9,1%	Portfolio 24,5%	MSCI EM 19,5%	Europe 23,3%	TOPIX -2,4%	Europe 15,0%	Asia ex-JP 16,8%	MSCI EM 8,1%	MSCI EM 11,1%	Portfolio 9,2%
	12,7%	-9,4%	26,9%	8,6%	22,5%	-11,5%	16,0%	19,1%	2,9%	1,7%	8,3%
	Portfolio 21,8%	TOPIX -16,0%	Europe 24,6%	S&P 500 18,4%	Portfolio 17,8%	Portfolio -12,2%	TOPIX 28,3%	Portfolio 16,2%	Europe 3,4%	Portfolio 8,5%	TOPIX 9,5%
	11,2%	-9,8%	21,4%	4,8%	8,8%	-12,8%	15,3%	15,3%	2,7%	1,3%	7,3%
	TOPIX 22,2%	Asia ex-JP -12,0%	TOPIX 18,1%	Portfolio 10,9%	TOPIX 12,7%	S&P 500 -18,1%	Portfolio 18,2%	MSCI EM 13,7%	Portfolio 7,3%	Asia ex-JP 10,9%	Europe 7,3%
	10,9%	-9,9%	21,1%	3,7%	5,2%	-14,1%	6,5%	15,3%	2,4%	-0,4%	6,5%
	Europe 13,7%	MSCI EM -9,7%	MSCI EM 18,5%	TOPIX 7,4%	MSCI EM 0,1%	Asia ex-JP -15,1%	MSCI EM 10,3%	TOPIX 20,4%	TOPIX 7,5%	TOPIX 3,8%	Asia ex-JP 6,1%
	7,0%	-10,0%	20,7%	-2,8%	2,8%	-14,5%	2,7%	9,3%	2,1%	-6,3%	5,7%
	S&P 500 21,8%	Europe -10,0%	Asia ex-JP 18,2%	Europe -1,7%	Asia ex-JP -2,8%	MSCI EM -15,2%	Asia ex-JP 6,8%	Europe 8,4%	S&P 500 10,9%	S&P 500 6,2%	MSCI EM 6,4%

Fuente: J.P.Morgan



# Market timing

## Pero la teoría se cumple solo “a veces”: Retorno Renta Fija Global

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2Q '25	YTD	10-year ann. return
<b>EUR Local</b>	6,3% Euro HY 6,3%	5,9% US Treas. 0,9%	17,2% EM Debt 15,0%	5,0% Euro Gov 5,0%	13,3% US HY 5,3%	-5,4% US HY -11,2%	11,8% Euro HY 11,8%	15,4% US HY 8,2%	2,1% Euro HY 2,1%	2,6% Euro HY 2,6%	6,7% US HY 5,1%
	2,4% Euro IG 2,4%	2,7% US HY -2,3%	16,6% US IG 14,5%	3,1% Infl Linked 3,1%	6,5% US IG -1,0%	-6,7% US Treas. -12,5%	9,6% US HY 13,5%	13,7% EM Debt 6,5%	2,0% Infl Linked 2,0%	1,8% Euro IG 1,8%	4,8% EM Debt 3,1%
	1,4% Infl Linked 1,4%	2,4% US IG -2,5%	16,5% US HY 14,4%	2,8% Euro IG 2,8%	6,4% Infl Linked 6,4%	-9,7% Infl Linked -9,7%	8,2% Euro IG 8,2%	8,9% US IG 2,1%	1,9% Euro Gov 1,9%	1,4% Infl Linked 1,4%	4,0% US IG 2,4%
	0,2% Euro Gov 0,2%	1,3% Portfolio -1,4%	11,2% Portfolio 10,1%	2,2% Euro HY 2,2%	5,7% EM Debt -1,8%	-10,2% US IG -15,8%	7,3% EM Debt 11,1%	7,8% Euro HY 7,8%	1,8% Euro IG 1,8%	0,5% Euro Gov 0,5%	3,6% Euro HY 3,6%
	-2,8% Portfolio 4,3%	1,0% Euro Gov 1,0%	10,9% Euro HY 10,9%	0,9% Portfolio 5,8%	5,1% US Treas. -2,3%	-11,3% Euro HY -11,3%	7,1% Euro Gov 7,1%	7,3% US Treas. 0,6%	-2,4% Portfolio 2,1%	-3,7% Portfolio 3,1%	2,9% Portfolio 2,0%
	-3,2% EM Debt 10,3%	0,6% EM Debt -4,3%	8,8% US Treas. 6,9%	0,8% US IG 9,9%	3,9% Portfolio -0,2%	-11,5% Portfolio -14,6%	6,3% Portfolio 8,3%	7,3% Portfolio 3,5%	-4,7% US HY 3,6%	-6,8% EM Debt 5,6%	2,4% US Treas. 0,8%
	-5,6% US HY 7,5%	-1,3% Euro IG -1,3%	6,8% Euro Gov 6,8%	-0,9% US Treas. 8,0%	3,4% Euro HY 3,4%	-12,4% EM Debt -17,8%	5,9% Infl Linked 5,9%	4,7% Euro IG 4,7%	-4,9% EM Debt 3,3%	-7,8% US HY 4,5%	1,6% Infl Linked 1,6%
	-6,5% US IG 6,4%	-1,5% Infl Linked -1,5%	6,6% Infl Linked 6,6%	-2,7% US HY 6,1%	-1,0% Euro IG -1,0%	-13,6% Euro IG -13,6%	4,8% US IG 8,5%	1,9% Euro Gov 1,9%	-6,3% US IG 1,8%	-8,1% US IG 4,2%	1,1% Euro IG 1,1%
	-10,1% US Treas. 2,3%	-4,0% Euro HY -4,0%	6,2% Euro IG 6,2%	-3,4% EM Debt 5,3%	-3,5% Euro Gov -3,5%	-18,5% Euro Gov -18,5%	0,5% US Treas. 4,1%	0,1% Infl Linked 0,1%	-7,2% US Treas. 0,8%	-8,4% US Treas. 3,8%	0,2% Euro Gov 0,2%

Fuente: J.P.Morgan



# Market timing

## Pero la teoría se cumple solo “a veces”: Retorno por Tipo de Activo

2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2Q '25	YTD	10-year ann. return	Vol.
EM equities 21,0%	Govt bonds 4,6%	DM equities 30,8%	EM equities 8,9%	REITs 50,5%	Cmdty 23,7%	DM equities 20,2%	DM equities 27,2%	EM equities 3,2%	EM equities 1,9%	DM equities 12,3%	REITs 19,6%
DM equities 8,1%	HY bonds 1,5%	REITs 30,4%	DM equities 6,9%	Cmdty 36,8%	Hedge funds 1,9%	HY bonds 9,6%	EM equities 15,3%	DM equities 2,7%	Cash 1,4%	REITs 7,2%	Cmdty 17,0%
Portfolio 1,7%	IG bonds 1,3%	EM equities 21,1%	Portfolio 1,6%	DM equities 31,6%	Cash 0,0%	Portfolio 8,7%	Portfolio 15,0%	Cash 0,6%	DM equities -3,2%	Portfolio 6,5%	DM equities 13,8%
Cash -0,3%	REITs 0,7%	Portfolio 18,9%	IG bonds 1,3%	Portfolio 16,6%	HY bonds -7,6%	REITs 7,7%	HY bonds 14,7%	Portfolio -1,7%	Portfolio -4,2%	HY bonds 6,1%	EM equities 11,9%
EMD -3,2%	EMD 0,6%	EMD 17,2%	Govt bonds 0,5%	Hedge funds 11,5%	Portfolio -9,3%	EMD 7,3%	EMD 13,7%	Govt bonds -3,5%	Govt bonds -5,1%	EM equities 5,7%	EMD 9,0%
HY bonds -3,2%	Cash -0,3%	HY bonds 15,8%	Cash -0,3%	HY bonds 9,1%	IG bonds -11,3%	EM equities 6,5%	Cmdty 12,4%	HY bonds -3,6%	IG bonds -5,3%	EMD 4,8%	Portfolio 8,4%
REITs -4,0%	Portfolio -1,6%	IG bonds 13,6%	HY bonds -0,9%	EMD 5,7%	Govt bonds -12,1%	IG bonds 5,9%	Hedge funds 12,3%	IG bonds -3,9%	HY bonds -5,7%	Hedge funds 3,6%	HY bonds 8,2%
IG bonds -4,2%	Hedge funds -2,0%	Hedge funds 10,6%	Hedge funds -2,0%	EM equities 5,2%	DM equities -12,3%	Cash 3,3%	REITs 11,3%	EMD -4,9%	EMD -6,8%	IG bonds 3,1%	IG bonds 6,7%
Govt bonds -5,8%	DM equities -3,6%	Cmdty 9,7%	EMD -3,4%	IG bonds 4,5%	EMD -12,4%	Govt bonds 0,7%	IG bonds 7,9%	Hedge funds -6,4%	Cmdty -6,9%	Cmdty 2,9%	Hedge funds 6,3%
Hedge funds -6,9%	Cmdty -6,8%	Govt bonds 7,5%	Cmdty -11,1%	Govt bonds 0,5%	EM equities -14,5%	Hedge funds -0,4%	Cash 4,0%	REITs -9,0%	Hedge funds -9,8%	Govt bonds 1,0%	Govt bonds 5,8%
Cmdty -10,7%	EM equities -9,9%	Cash -0,3%	REITs -13,6%	Cash -0,5%	REITs -20,2%	Cmdty -11,0%	Govt bonds 2,9%	Cmdty -10,8%	REITs -10,3%	Cash 0,5%	Cash 1,6%

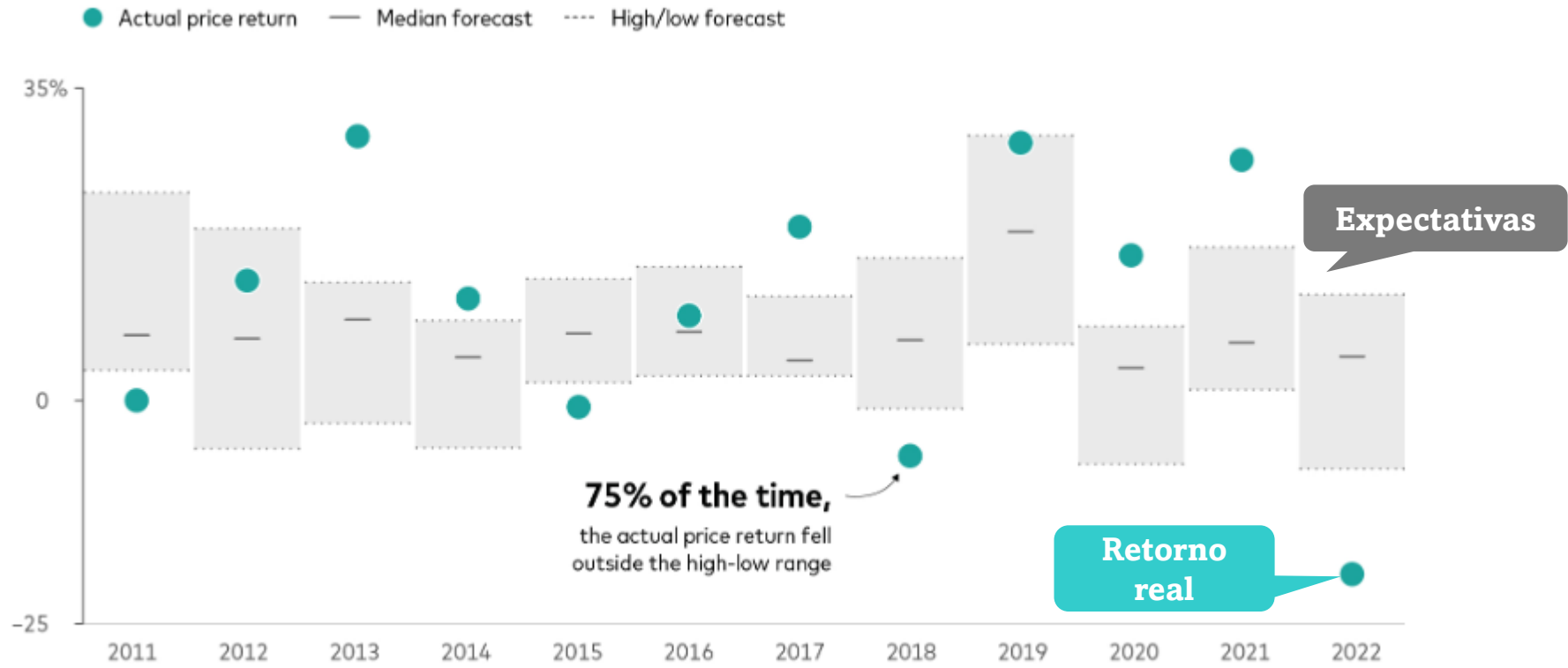
Fuente: J.P.Morgan



# Market timing

## Las expectativas a corto plazo no son un buen proxy

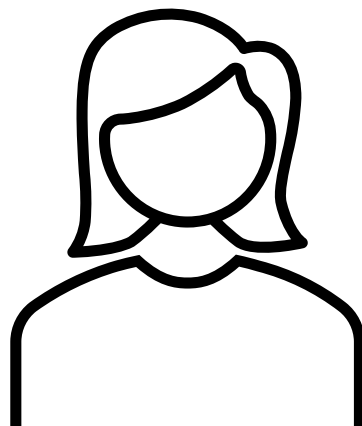
### Expectativas de retorno para 1 año vs retornos reales



Fuente: Vanguard



Tengo un amigo, que sigue la prensa económica y me va diciendo cuando es el mejor momento para invertir

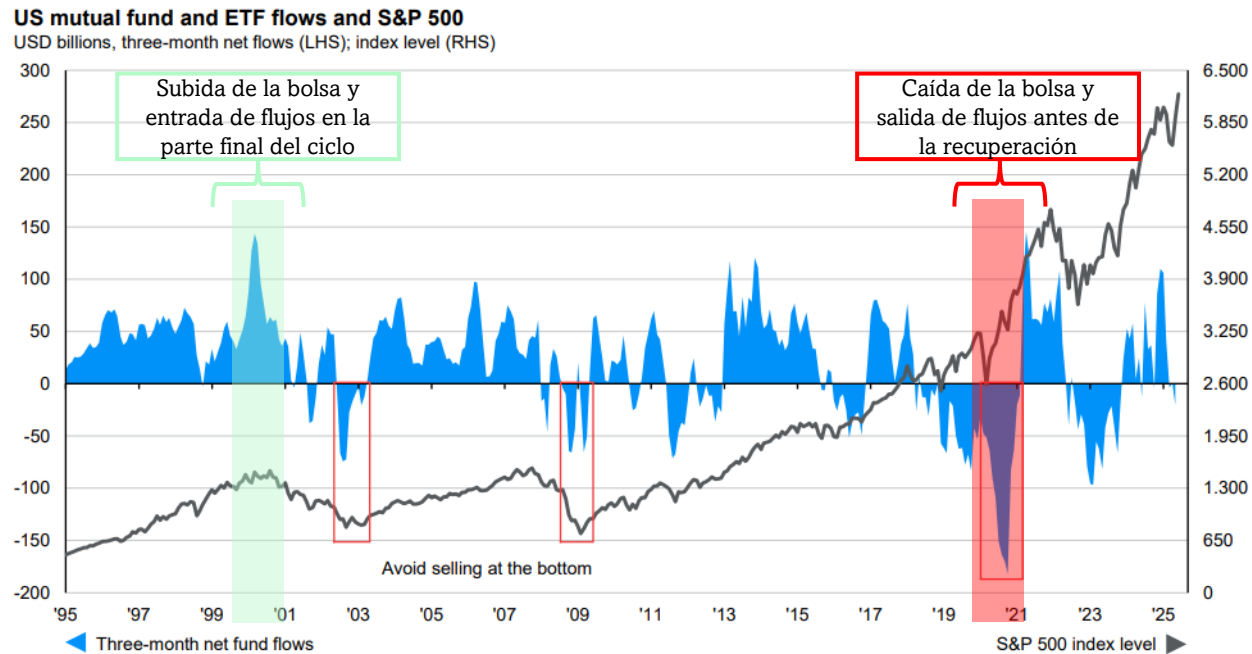


# Market timing

**No existe el momento perfecto para invertir, o al menos, es muy difícil dar con él**

*“En general, las rentabilidades de los inversores se quedan por debajo de las totales, ya que tienden a comprar después de que un activo haya subido y a vender después de que haya perdido valor.”*

**Evolución de las suscripciones netas en fondos y ETF de EEUU vs comportamiento del S&P 500.**

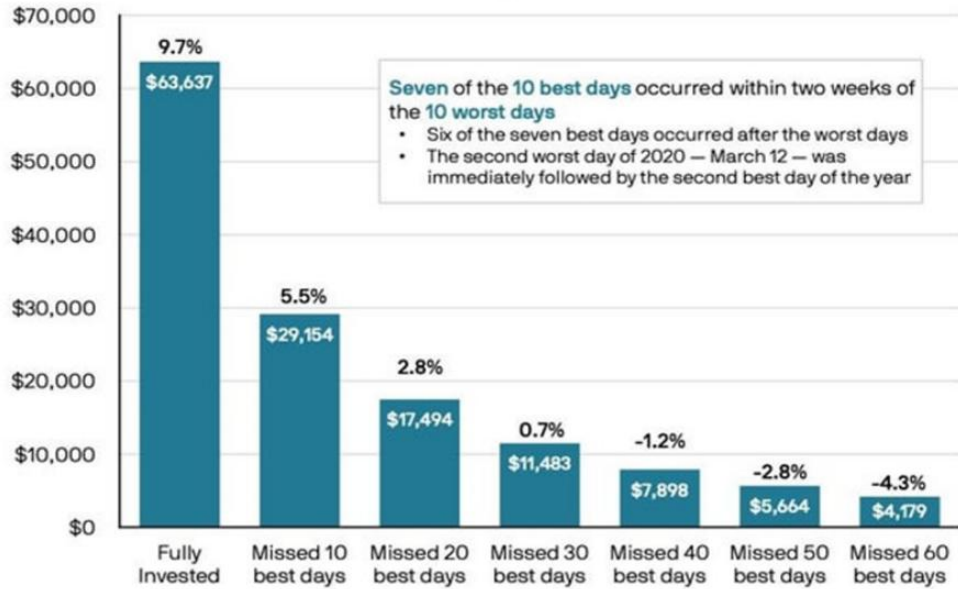


# Market timing

## No existe el momento perfecto para invertir, o al menos, es muy difícil dar con él

### Returns of the S&P 500

Performance of a \$10,000 investment between January 1, 2004 and December 29, 2023



Seven of the 10 best days occurred within two weeks of the 10 worst days

- Six of the seven best days occurred after the worst days
- The second worst day of 2020 — March 12 — was immediately followed by the second best day of the year

### When Were the 10 Best Days in the Market? % Return



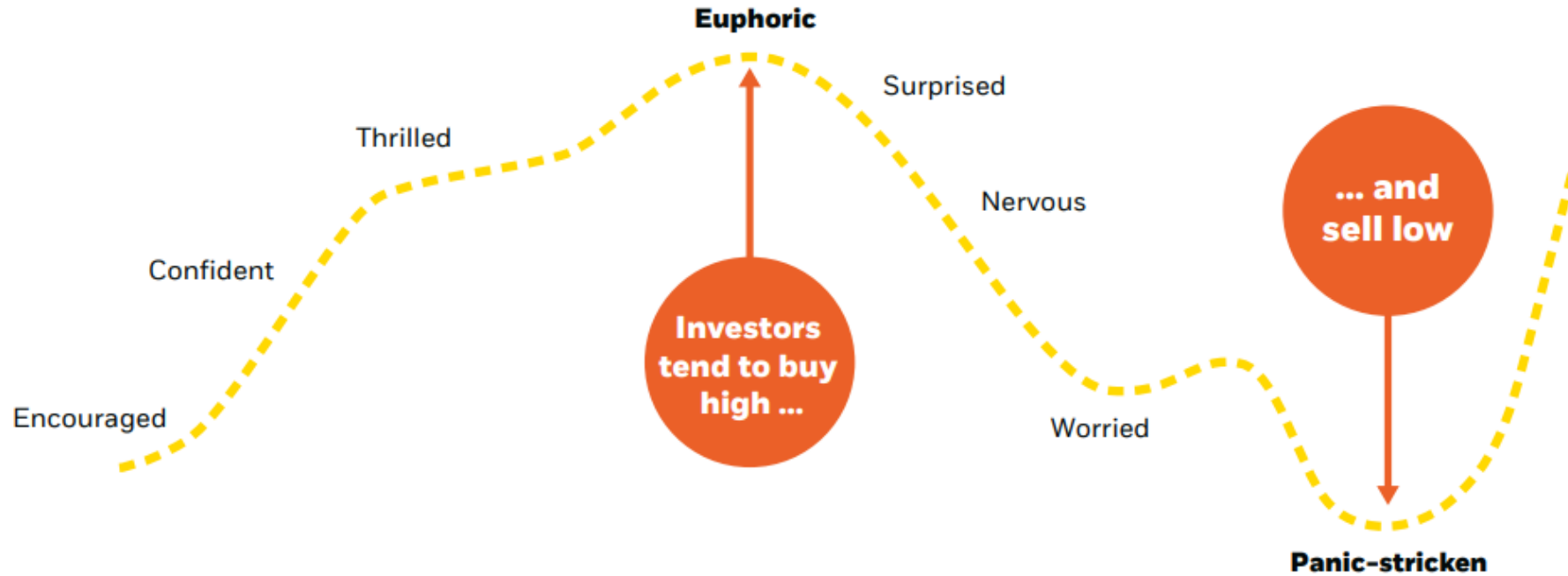
Source: JP Morgan S&P 500 Index total returns from January 1, 2023 to December 30, 2022.



# Market timing

## El comportamiento habitual de los inversores no suele ser el más adecuado

**Riding the ups and downs of the market**



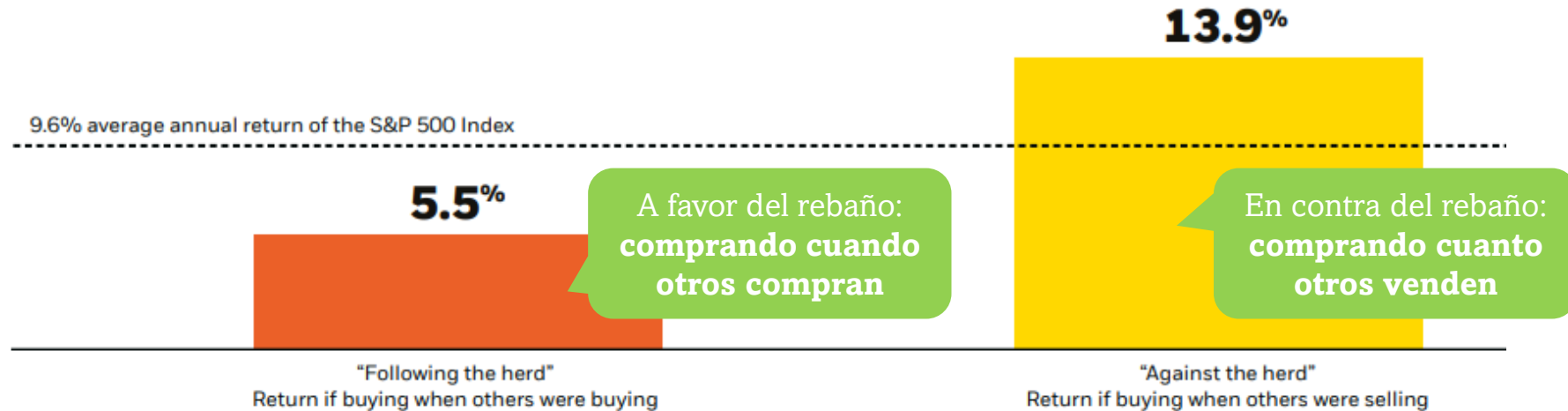
# Market timing

## El comportamiento habitual de los inversores no suele ser el más adecuado

### Retorno medio de los inversores

#### The average investor gets the timing wrong

3-year returns based on direction of quarterly stock flows (1993\*-2022)

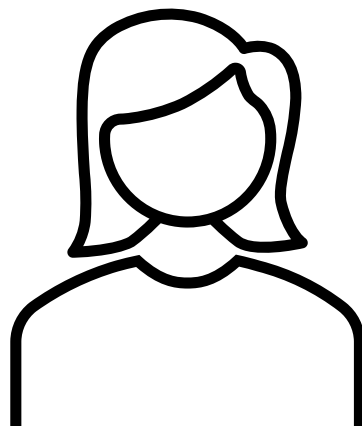


Source: Morningstar as of 12/31/22. \*Start date is as of April 1993. "Following the Herd" represents the average of the following 3-year returns of the S&P 500 Index for each of the largest 20 quarters of inflows for all equity mutual funds and ETFs, as defined by Morningstar. "Against the Herd" represents the average of the following 3-year returns of the S&P 500 Index for each of the largest 20 quarters of outflows for all equity mutual funds and ETFs, as defined by Morningstar. **Past performance does not guarantee or indicate future results.** Index performance is shown for illustrative purposes only. You cannot invest directly in an index.

Fuente: Blackrock



¿Has visto la última noticia que ha salido? Creo que voy a vender toda mi cartera antes de que se pongan peor las cosas...



# Market timing

## Siempre existen motivos para vender

Reasons to Sell Stocks								
Top Market Risk and S&P 500 Annual Return								
Year	Market Risk	Return	Year	Market Risk	Return	Year	Market Risk	Return
1972	Largest US Trade Deficit Ever	19.0%	1989	October "Mini Crash"	31.7%	2006	Real Estate Peaks	15.8%
1973	Energy Crisis	-14.7%	1990	Persian Gulf Crisis	-3.2%	2007	Subprime Lending	5.6%
1974	Stagflation	-26.5%	1991	Berlin Wall Falls	30.4%	2008	Great Recession Begins	-37.0%
1975	Clouded Economic Prospects	37.2%	1992	Global Recession	7.6%	2009	Double Digit Unemployment Numbers	26.4%
1976	Economic Recovery Slows	23.9%	1993	Health Care Reform	10.1%	2010	European Sovereign Debt Crisis	15.1%
1977	Market Slumps	-7.2%	1994	Fed Raises Interest Rates Six Times	1.3%	2011	U.S. Credit Downgrade	2.1%
1978	Interest Rates Rise	6.6%	1995	Dow Tops 5,000	37.5%	2012	Afghanistan War	16.0%
1979	Oil Prices Skyrocket	18.6%	1996	Dow Tops 6,400	22.9%	2013	Fed Taper Tantrum	32.4%
1980	Interest Rates at All-Time High	32.5%	1997	Hong Kong Reverts to China	33.3%	2014	Oil Prices Plunge 50%	13.7%
1981	Steep Recession Begins	-4.9%	1998	Long Term Capital Mgmt Collapse	28.5%	2015	China Economic Slowdown	1.4%
1982	Worst Recession in 40 Years	21.5%	1999	Y2K	21.0%	2016	Global Economic Slowdown	12.0%
1983	Market Hits New Highs	22.6%	2000	Tech Bubble Burst	-9.1%	2017	High Valuation	21.8%
1984	Record Federal Deficits	6.3%	2001	9/11 Terrorist Attacks	-11.9%	2018	US/China Trade War - Fed Policy Mistake	-4.4%
1985	Economic Growth Slows	31.7%	2002	Recession	-22.1%	2019	US/China Trade War	31.5%
1986	Dow Nears 2,000	18.7%	2003	War in Iraq	28.7%	2020	Covid Pandemic	18.4%
1987	Record-Setting Market Decline	5.3%	2004	Rising Interest Rates	10.9%	2021	Covid Pandemic - Stimulus Withdrawal	28.7%
1988	Election Year	16.6%	2005	Hurricane Katrina	4.9%	2022	Inflation - Fed Tightening	-18.1%
S&P 500 (1972 - 2022):		Total Return: 16,000%.	Growth of \$10,000: \$1,600,000.		Total Annualized Return: +10.5%.			

Fuente: Winthrop Wealth

# Market timing

## Siempre existen motivos para vender

### THERE'S ALWAYS A REASON TO SELL

Reasons to Sell and S&P 500 Price since 2009



Fuente: Ritholtz Wealth Management, Ycharts

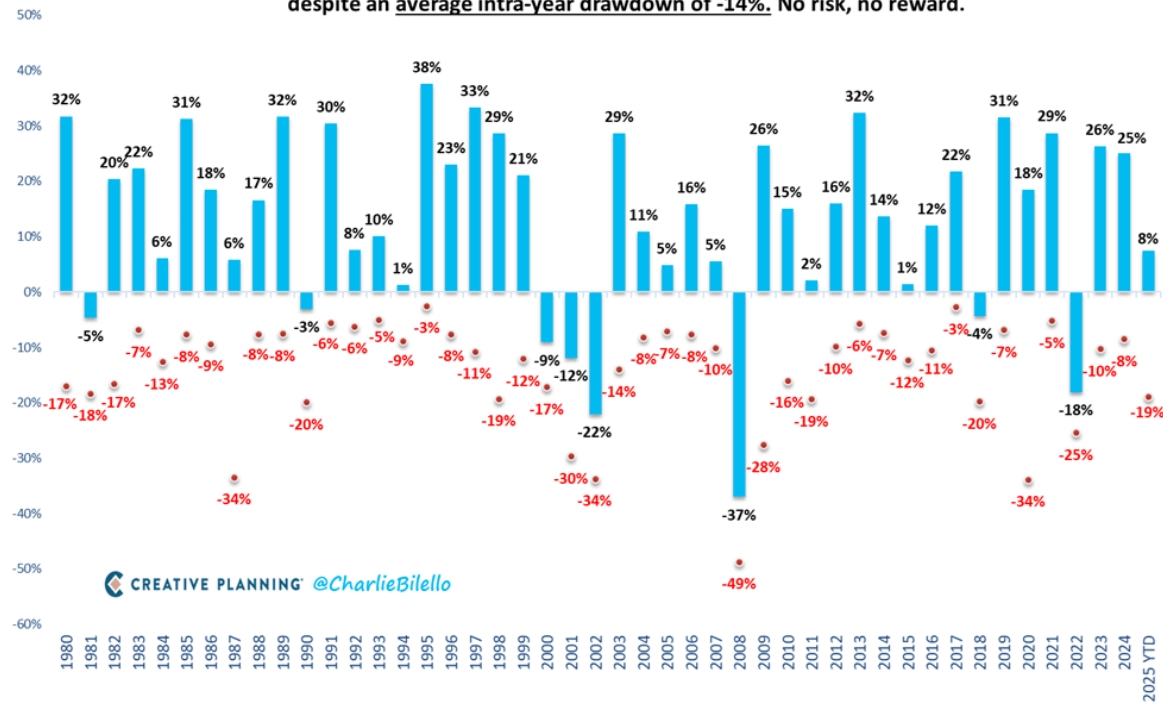
# No somos seres “racionales”

## Los mercados financieros son volátiles

**S&P 500: Maximum Intra-Year Drawdown vs. End of Year Total Returns**  
(Data via YCharts, Closing Prices, 1980 - 2025 - as of 7/3/25)

■ S&P 500 End of Year Total Return    ● S&P 500 Max Intra-Year Drawdown

Since 1980, the S&P 500 has an annualized total return of 12%  
despite an average intra-year drawdown of -14%. No risk, no reward.

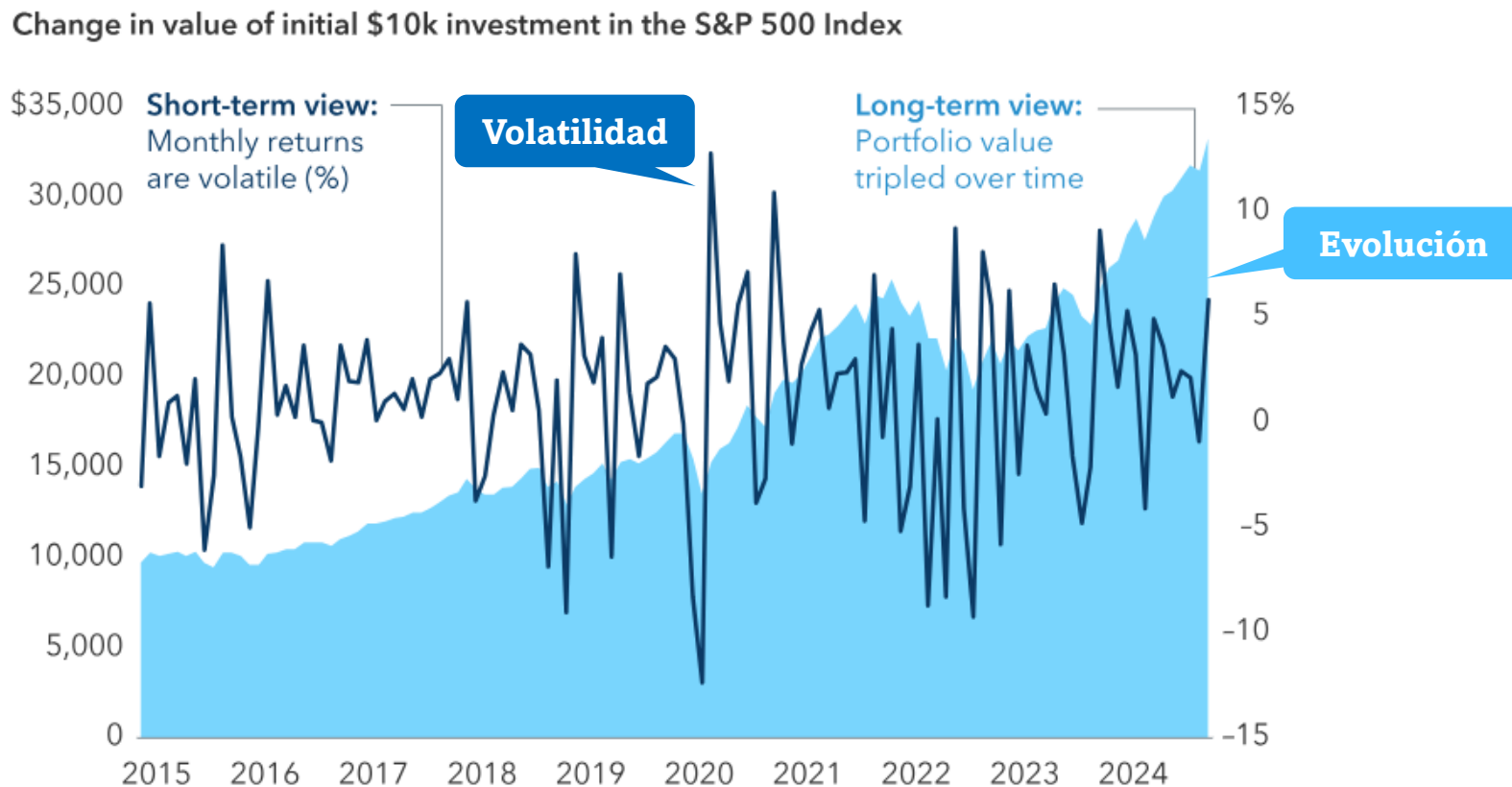


CREATIVE PLANNING @CharlieBilello



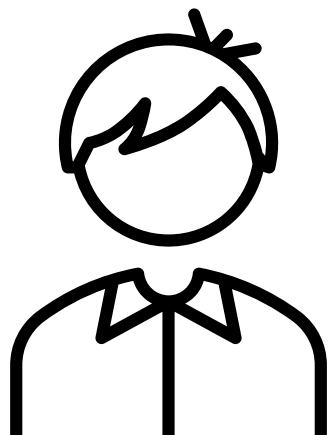
## No somos seres “racionales”

# Dos perspectivas de la misma inversión cuentan historias muy diferentes



Fuente: Standard & Poor's. La perspectiva a corto plazo representa el índice S&P 500 y refleja los porcentajes de rentabilidad mensual desde el 31 de diciembre de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2024. La perspectiva a largo plazo se representa mediante una inversión inicial hipotética de US\$10.000 en el mismo índice durante el mismo período, utilizando la rentabilidad de un año.

Yo ya tengo una cartera  
diversificada: tengo acciones de  
**Repsol, Telefónica e Inditex**



# La importancia de la diversificación

## 3 ideas clave

1

En gestión de carteras se debe evitar el sesgo doméstico. Vivimos en un mundo global con **posibilidad de acceder a multitud de oportunidades.**

2

Una **cartera con exposición global conseguirá una mayor diversificación tanto a nivel regional como sectorial**, lo que se traducirá en una **mayor protección ante caídas en los mercados.**

3

La clave de una buena inversión es encontrar activos con potencial de revalorización, y que **estén poco, o incluso negativamente, correlacionados entre ellos.**

## La importancia de la diversificación

### A mayor grado de diversificación, mayor protección

#### Composición carteras

<b>Carteras</b>	<b>Peso</b>	<b>Activo</b>	<b>Descripción</b>
<b>1 Cartera REP</b>	<b>100%</b>	Repsol	Acción España
<b>2 Cartera IBEX 35</b>	<b>100%</b>	IBEX 35	Acciones España
<b>3 Cartera Stoxx 600</b>	<b>100%</b>	Stoxx 600	Acciones Europa
	<b>20%</b>	Euro Stoxx 50	Acciones Área Euro
	<b>20%</b>	Stoxx 600	Acciones Europa
	<b>20%</b>	S&P 500	Acciones EEUU
<b>4 Cartera 100</b>	<b>10%</b>	Nikkei	Acciones Japón
	<b>10%</b>	MSCI EM	Acciones Países Emergentes
	<b>10%</b>	Russell 2000	Acciones Pequeña Capitalización
	<b>10%</b>	Oro	Materias primas

Fuente: Afi

# La importancia de la diversificación

## A mayor grado de diversificación, mayor protección

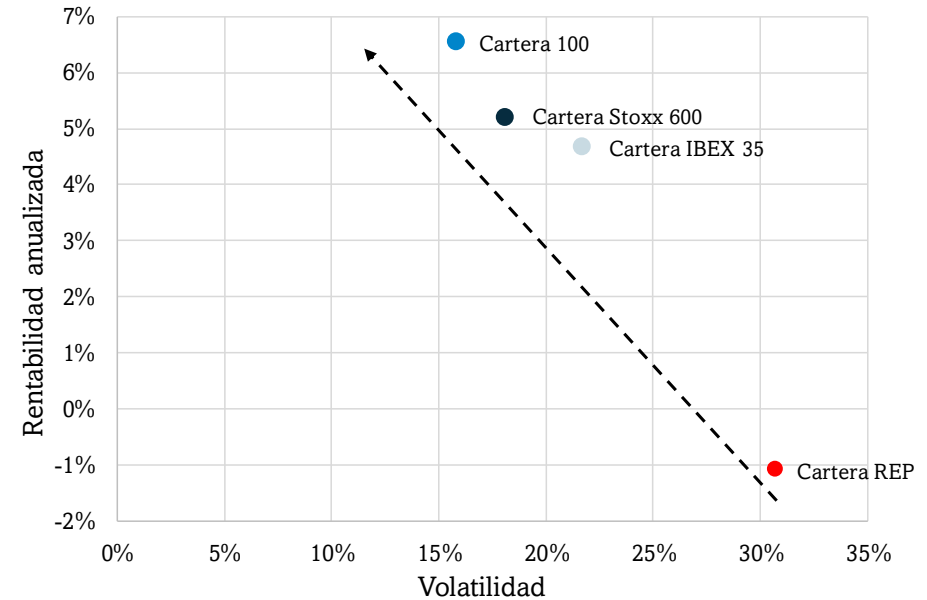
*“Estando todas las carteras invertidas en renta variable se observa cómo, tanto desde un punto de vista de rentabilidad, pero sobre todo de riesgo, los resultados son mejores a medida que la cartera está más diversificada.”*

	Carteras	Rentabilidad anualizada	Rentabilidad acumulada	Volatilidad
1	Cartera REP	-1,1%	-24,9%	30,7%
2	Cartera IBEX 35	4,7%	233,9%	21,8%
3	Cartera Stoxx 600	5,2%	281,8%	18,1%
4	Cartera 100	6,5%	435,6%	15,9%

Fuente: Afi

### Binomio Rentabilidad-Riesgo

(01/01/1999 – 09/05/2025)



# La importancia de la diversificación

## ¿Sólo se puede invertir en activos financieros para diversificar?

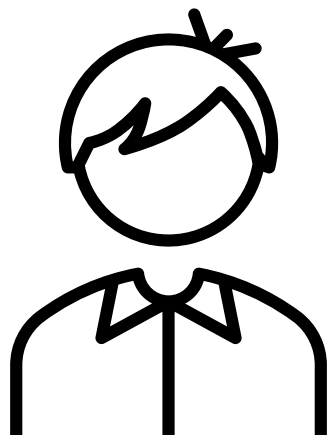
### Public and private market correlations

Correlation, quarterly returns

	2008 – 4Q24	Global Bonds	Global Equities
Financial assets	Global Bonds	1,0	
	Global Equities	0,4	1,0
Global real estate	US Core RE	-0,2	0,0
	Europe Core RE	-0,2	0,1
Real assets	Commodities	0,1	0,6
	Global Core Infra	-0,1	0,1
	Transport	-0,2	-0,1
	Timber	-0,1	-0,1
Private markets	Direct Lending	0,0	0,7
	Private Equity	0,3	0,8
Hedge funds	Equity Long/Short	0,3	0,9
	Macro	0,0	0,3

Fuente: J.P.Morgan

Mi amigo Juan ha obtenido un +30% con sus inversiones, ¿por qué yo sólo un 12%, si deberíamos tener el mismo perfil de riesgo?!



# La importancia de la diversificación

## La diversificación en el largo plazo

**A perfect market for “S&P Envy” during the last 20+ years**

Years	S&P 500 Index	Diversified portfolio
2000-2002*	-40.1%	-15.7%
2003-2007	+82.9%	+91.5%
2008	-37.0%	-28.5%
2009-2019	+351.0%	+237.2%
Q1 2020 <sup>†</sup>	-30.4%	-24.2%
Q2 2020-2021 <sup>†</sup>	+119.0%	+69.8%
2022	-18.1%	-15.3%
2023	+26.3%	+15.9%
<b>Total return</b>	<b>+390.8%</b>	<b>+391.4%</b>
<b>Growth of \$100,000</b>	<b>\$490,770</b>	<b>\$491,430</b>

Source: Morningstar as of 12/31/23. \*Performance is from 9/1/00 to 12/31/02. †Performance is from 1/1/20 to 3/23/20. ‡Performance is from 3/24/20 to 12/31/21. **Diversified Portfolio** is represented by 24% S&P 500 Index, 24% Russell Mid Cap Index, 5% MSCI EAFE Index, 2% Russell 2000 Index, 5% FTSE Emerging Stock Index, 20% Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index, and 20% Bloomberg U.S. Corporate High Yield Index. **Past performance does not guarantee or indicate future results.** Index performance is for illustrative purposes only. You cannot invest directly in the index. Diversification does not guarantee a profit or protect against a loss in a declining market.

Fuente: Blackrock



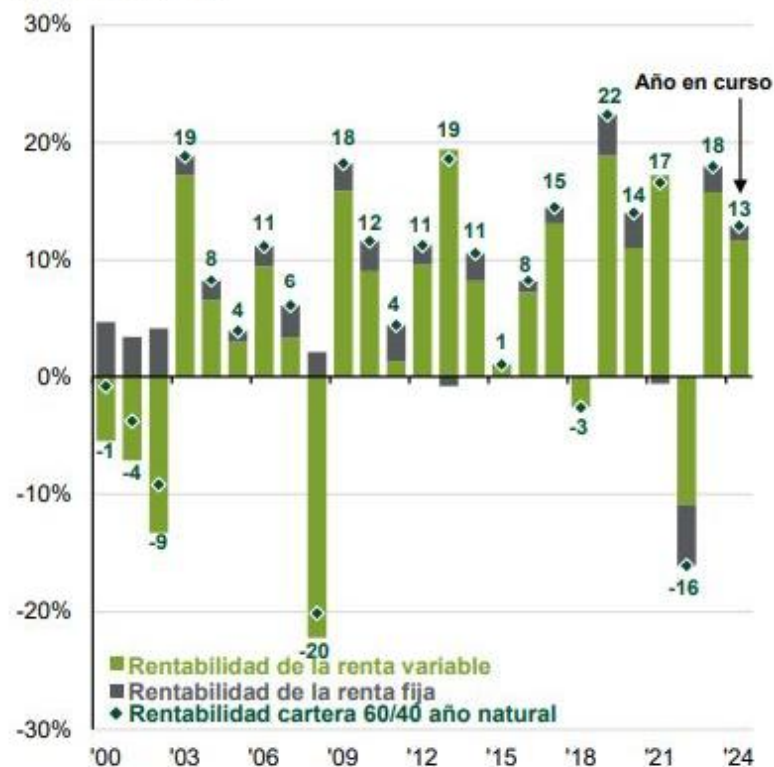
# La importancia de la diversificación

## Lo importante es no caer demasiado: perfiles equilibrados

### Rentabilidad de una cartera 60/40 y correlación entre acciones y bonos

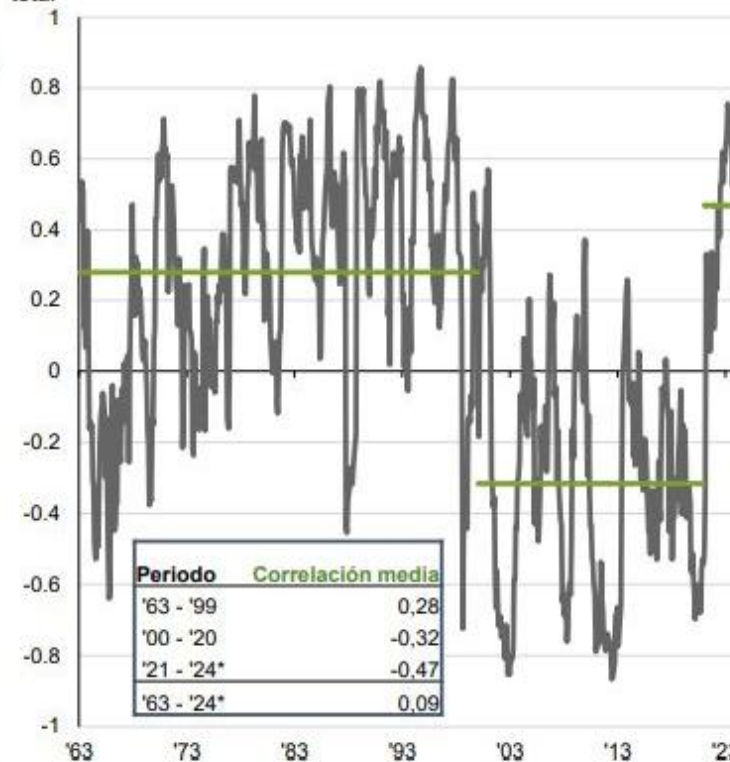
GTA MI 5

**Desglose de la rentabilidad anual de una cartera 60/40**  
%, rentabilidad total



**Correlación S&P 500/Bonos del Tesoro EE. UU. a 10 años**

Correlación de 12 meses consecutivos basada en la rentabilidad mensual total



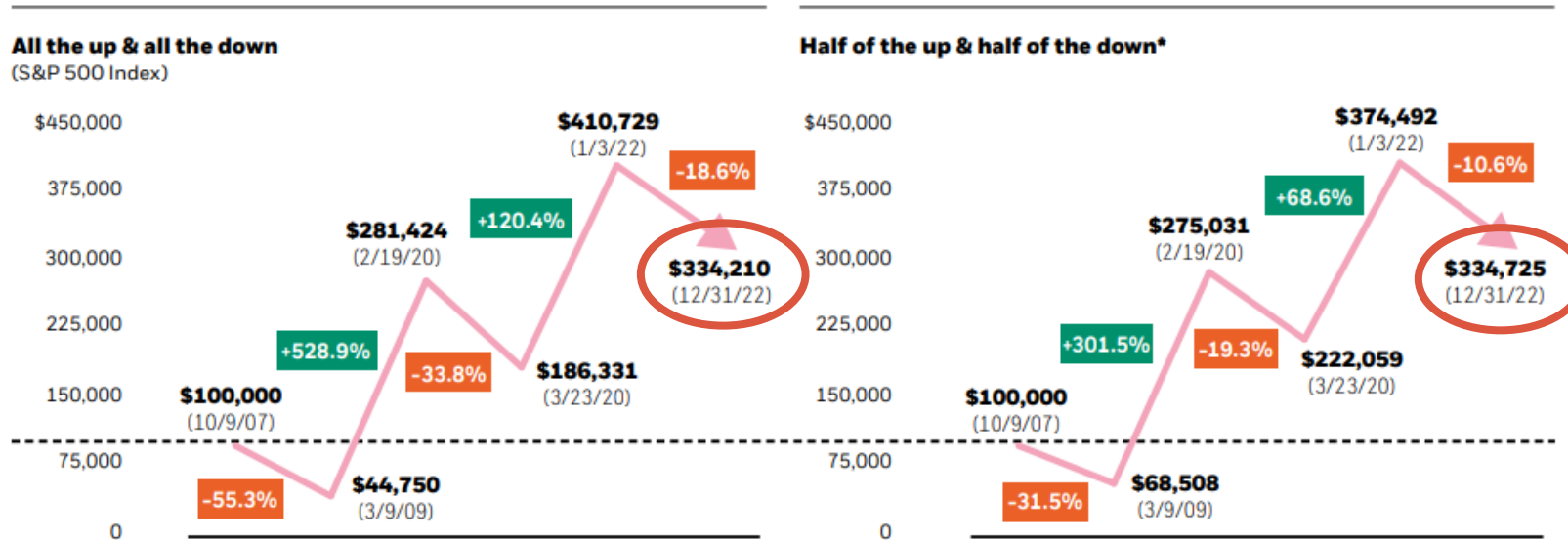
Fuente: Finect



# La importancia de la diversificación

## Es fundamental conocer el nivel de tolerancia al riesgo

### Evolución cartera agresiva vs. cartera moderada



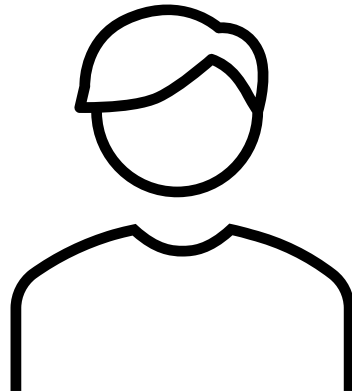
Source: Morningstar as of 12/31/22. \*Hypothetical investment or portfolio that captured 57% of each bull and bear market return of the S&P 500 when benchmarked to that index. Returns shown are based on the S&P 500 index only. Past performance does not guarantee or indicate future results. Index performance is for illustrative purposes only. You cannot invest directly in the index.

Fuente: Blackrock



## 2. Argumentos para la inversión – Conversaciones habituales con cliente

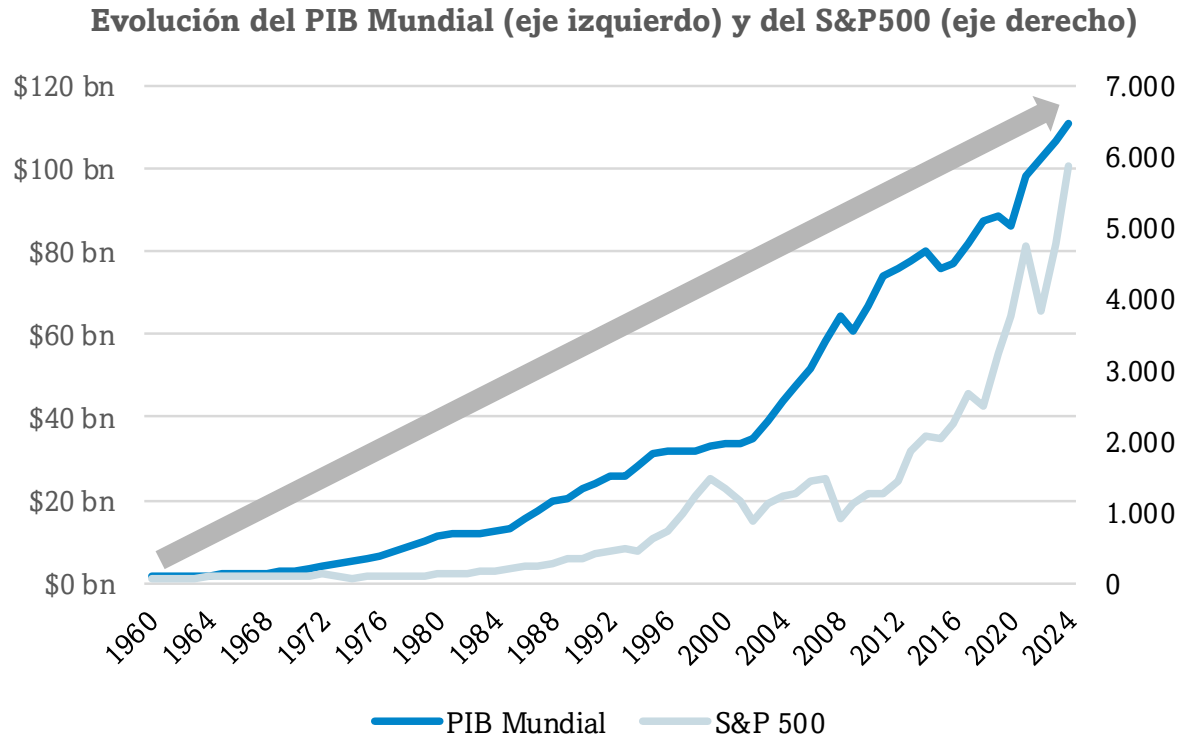
Pero es que la bolsa es una lotería...



# La tendencia de los mercados de capitales

## **Siempre alcista**

*“Si analizamos el comportamiento a largo plazo de los principales índices tanto de renta fija como de renta variable, la tendencia siempre es la misma: crecimiento.”*



Fuente: Afi con datos de Bloomberg (S&P500) y Banco Mundial (PIB)

# La tendencia de los mercados de capitales

## Siempre alcista

- “Si mis padres hubieran puesto 10 mil dólares el día que nací –que no tenían, para bien o para mal—, hoy tendría en mi cuenta más de medio millón.
- Eso sí, con una capacidad adquisitiva de 200 mil dólares.
- Y si lo hubiesen dejado en el banco, tendría los 10 mil, pero con una capacidad adquisitiva que no llega a los 3.800 dólares.



Fuente: Carlos Arenas Laorga



## 2. Argumentos para la inversión – Conversaciones habituales con cliente

Es que, en mi familia, se ha invertido toda la vida en ladrillo... yo prefiero comprarme un apartamento en la playa para alquilar



# La importancia de la rentabilidad real

## La inflación, el impuesto silencioso

*“Pero no olvidemos que en la generación de riqueza hay variables que impactan de forma clara: inflación y fiscalidad. Así, la rentabilidad real obtenida por nuestro ahorro / inversiones, debemos ajustarla por el efecto de estas variables.”*

**Rentabilidad  
Nominal**

**Inflación**

**Fiscalidad**

**Rentabilidad Real  
Financiero-Fiscal**

# La importancia de la rentabilidad real

## La inflación, el impuesto silencioso

*“Tan solo por el efecto de la inflación, las buenas rentabilidades nominales obtenidas en los últimos veintiún años se tornan en nulas.”*

**Rentabilidades nominales vs rentabilidades reales**

	Rentabilidad Nominal				Inflación	Rentabilidad Real			
	Depósitos	Vivienda	Cartera 1	Cartera 2		Depósitos	Vivienda	Cartera 1	Cartera 2
2003	2,1%	4,6%	5,1%	12,9%	3,0%	-0,9%	1,6%	2,1%	9,6%
2004	2,0%	4,1%	5,1%	8,4%	3,0%	-1,0%	1,1%	2,1%	5,3%
2005	2,1%	3,7%	3,2%	5,9%	3,4%	-1,3%	0,2%	-0,2%	2,4%
2006	2,7%	3,2%	2,3%	6,7%	3,5%	-0,7%	-0,3%	-1,2%	3,1%
2007	3,8%	2,9%	3,2%	3,2%	2,8%	1,0%	0,1%	0,4%	0,4%
2008	4,6%	2,8%	0,9%	-13,8%	4,1%	0,5%	-1,3%	-3,1%	-17,2%
2009	2,5%	2,9%	8,8%	22,3%	-0,3%	2,8%	3,2%	9,1%	22,7%
2010	2,5%	3,2%	2,6%	5,7%	1,8%	0,6%	1,4%	0,7%	3,9%
2011	2,7%	3,3%	1,9%	0,3%	3,2%	-0,5%	0,1%	-1,2%	-2,8%
2012	2,6%	3,6%	7,8%	12,9%	2,4%	0,2%	1,2%	5,2%	10,2%
2013	1,8%	4,2%	3,2%	7,9%	1,4%	0,4%	2,7%	1,8%	6,4%
2014	1,0%	4,6%	4,7%	6,3%	-0,2%	1,2%	4,8%	4,9%	6,5%
2015	0,5%	4,6%	0,8%	1,7%	-0,5%	1,0%	5,1%	1,3%	2,2%
2016	0,2%	4,4%	2,0%	4,3%	-0,2%	0,4%	4,6%	2,2%	4,5%
2017	0,1%	4,3%	1,3%	5,1%	2,0%	-1,9%	2,2%	-0,7%	3,0%
2018	0,1%	4,1%	-0,7%	-2,7%	1,7%	-1,6%	2,3%	-2,4%	-4,4%
2019	0,0%	3,9%	3,5%	9,6%	0,7%	-0,7%	3,1%	2,8%	8,8%
2020	0,0%	3,7%	1,4%	3,6%	-0,3%	0,3%	4,0%	1,7%	3,9%
2021	0,1%	3,7%	0,6%	4,8%	3,1%	-3,0%	0,6%	-2,4%	1,7%
2022	0,2%	3,6%	-7,8%	-10,4%	8,4%	-7,5%	-4,4%	-14,9%	-17,4%
2023	2,0%	3,4%	5,9%	10,0%	3,5%	-1,5%	-0,1%	2,4%	6,3%
2024	2,5%	3,3%	4,4%	7,1%	2,8%	-0,3%	0,5%	1,6%	4,2%
<b>Rentabilidad acumulada</b>	<b>42,7%</b>	<b>123,8%</b>	<b>79,3%</b>	<b>181,8%</b>		<b>-12,0%</b>	<b>38,0%</b>	<b>10,5%</b>	<b>73,8%</b>
<b>Rentabilidad anualizada</b>	<b>1,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,8%</b>		<b>-0,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,5%</b>

Fuente: Afi, Banco de España



# La importancia de la rentabilidad real

## La inflación, el impuesto silencioso

*“En las decisiones de ahorro /inversión a largo plazo es fundamental elegir activos que consigan optimizar la rentabilidad financiero-fiscal. No es el caso de los depósitos ni del alquiler de una vivienda, pero sí de las carteras de fondos de inversión.”*

**Rentabilidades nominales vs el impacto de la inflación y la fiscalidad**

	Rentabilidad Nominal				IRPF	Rentabilidad Real				Inflación	Rentabilidad Real Financiero-Fiscal			
	Depósitos	Vivienda	Cartera 1	Cartera 2		Depósitos	Vivienda	Cartera 1	Cartera 2		Depósitos	Vivienda	Cartera 1	Cartera 2
2003	2,1%	4,6%	5,1%	12,9%	19,0%	1,7%	3,8%	5,1%	12,9%	3,0%	-1,3%	0,7%	2,1%	9,6%
2004	2,0%	4,1%	5,1%	8,4%	19,0%	1,6%	3,3%	5,1%	8,4%	3,0%	-1,3%	0,3%	2,1%	5,3%
2005	2,1%	3,7%	3,2%	5,9%	19,0%	1,7%	3,0%	3,2%	5,9%	3,4%	-1,7%	-0,4%	-0,2%	2,4%
2006	2,7%	3,2%	2,3%	6,7%	19,0%	2,2%	2,6%	2,3%	6,7%	3,5%	-1,2%	-0,8%	-1,2%	3,1%
2007	3,8%	2,9%	3,2%	3,2%	19,0%	3,1%	2,4%	3,2%	3,2%	2,8%	0,3%	-0,4%	0,4%	0,4%
2008	4,6%	2,8%	0,9%	-13,8%	19,0%	3,7%	2,3%	0,9%	-13,8%	4,1%	-0,4%	-1,8%	-3,1%	-17,2%
2009	2,5%	2,9%	8,8%	22,3%	19,0%	2,0%	2,4%	8,8%	22,3%	-0,3%	2,3%	2,7%	9,1%	22,7%
2010	2,5%	3,2%	2,6%	5,7%	19,0%	2,0%	2,6%	2,6%	5,7%	1,8%	0,2%	0,8%	0,7%	3,9%
2011	2,7%	3,3%	1,9%	0,3%	19,0%	2,2%	2,7%	1,9%	0,3%	3,2%	-1,0%	-0,5%	-1,2%	-2,8%
2012	2,6%	3,6%	7,8%	12,9%	19,0%	2,1%	2,9%	7,8%	12,9%	2,4%	-0,3%	0,5%	5,2%	10,2%
2013	1,8%	4,2%	3,2%	7,9%	19,0%	1,5%	3,4%	3,2%	7,9%	1,4%	0,1%	1,9%	1,8%	6,4%
2014	1,0%	4,6%	4,7%	6,3%	19,0%	0,8%	3,7%	4,7%	6,3%	-0,2%	1,0%	4,0%	4,9%	6,5%
2015	0,5%	4,6%	0,8%	1,7%	19,0%	0,4%	3,7%	0,8%	1,7%	-0,5%	0,9%	4,2%	1,3%	2,2%
2016	0,2%	4,4%	2,0%	4,3%	19,0%	0,2%	3,6%	2,0%	4,3%	-0,2%	0,4%	3,8%	2,2%	4,5%
2017	0,1%	4,3%	1,3%	5,1%	19,0%	0,1%	3,4%	1,3%	5,1%	2,0%	-1,9%	1,4%	-0,7%	3,0%
2018	0,1%	4,1%	-0,7%	-2,7%	19,0%	0,0%	3,3%	-0,7%	-2,7%	1,7%	-1,6%	1,6%	-2,4%	-4,4%
2019	0,0%	3,9%	3,5%	9,6%	19,0%	0,0%	3,1%	3,5%	9,6%	0,7%	-0,7%	2,4%	2,8%	8,8%
2020	0,0%	3,7%	1,4%	3,6%	19,0%	0,0%	3,0%	1,4%	3,6%	-0,3%	0,3%	3,3%	1,7%	3,9%
2021	0,1%	3,7%	0,6%	4,8%	19,0%	0,0%	3,0%	0,6%	4,8%	3,1%	-3,0%	-0,1%	-2,4%	1,7%
2022	0,2%	3,6%	-7,8%	-10,4%	19,0%	0,2%	2,9%	-7,8%	-10,4%	8,4%	-7,6%	-5,1%	-14,9%	-17,4%
2023	2,0%	3,4%	5,9%	10,0%	19,0%	1,6%	2,8%	5,9%	10,0%	3,5%	-1,9%	-0,7%	2,4%	6,3%
2024	2,5%	3,3%	4,4%	7,1%	19,0%	2,0%	2,7%	4,4%	7,1%	2,8%	-0,8%	-0,1%	1,6%	4,2%
<b>Rentabilidad acumulada</b>	<b>42,7%</b>	<b>123,8%</b>	<b>79,3%</b>	<b>181,8%</b>		<b>33,5%</b>	<b>92,5%</b>	<b>79,3%</b>	<b>181,8%</b>		<b>-17,7%</b>	<b>38,0%</b>	<b>10,5%</b>	<b>73,8%</b>
<b>Rentabilidad anualizada</b>	<b>1,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,8%</b>		<b>1,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,8%</b>		<b>-0,9%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,5%</b>

Fuente: Afi, Banco de España



## La importancia de la rentabilidad real ¿Es el ladrillo siempre la mejor inversión?

Criterio	Vivienda	Cartera de Inversión
<b>Rentabilidad real</b>	Limitada tras costes e inflación	Alta con efecto del interés compuesto
<b>Liquidez</b>	Muy baja (venta lenta y costosa)	Alta (1-3 días en fondos de inversión)
<b>Fiscalidad</b>	Gravosa al vender y al recibir flujos	Ventajosa en fondos con traspasos
<b>Costes</b>	Elevados y recurrentes	Comisiones claras y bajas
<b>Diversificación</b>	Muy baja (1 activo, 1 zona)	Alta (sectores, regiones, activos)
<b>Gestión</b>	Personal, exige tiempo y esfuerzo	Delegada, profesional
<b>Transparencia</b>	Valor incierto y subjetivo	Precio diario y seguimiento continuo

### Veámoslo con un ejemplo:

**Luis tiene 45 años**, vive en Valencia y decidió comprar un pequeño apartamento para alquilarlo. Pensó: *“El ladrillo nunca falla, lo tengo ahí y no se lo lleva nadie”*. Pagó 120.000 €, lo reformó por 15.000 €, y lo alquila por 600 €/mes. Cada año tiene que hacer algún arreglo, pagar el IBI, el seguro y a veces el piso se queda vacío. Asumimos que le da una rentabilidad real del 0,5%. Pero si un día necesita dinero, no puede vender media casa.

**Ana, en cambio, tiene 40 años** y decidió diversificar sus ahorros. Con los mismos 135.000 €, construyó una cartera de fondos globales de renta variable y renta fija. Cada mes aporta 500 € más. Su dinero ha crecido a un ritmo del 2,5% anual neto. Puede vender solo una parte si lo necesita, y todo está gestionado de forma profesional. No tiene que llamar a fontaneros ni perseguir a inquilinos. Y su cartera está invertida en empresas de todo el mundo, no en un único barrio.

Ambos han invertido, pero **Ana** ha logrado **mayor rentabilidad real**, más **flexibilidad** y una **inversión más diversificada y líquida**. Además, **pudo haber empezado antes**, sin necesidad de acumular tanto capital como requiere comprar una vivienda **aprovechando** el **interés compuesto**.

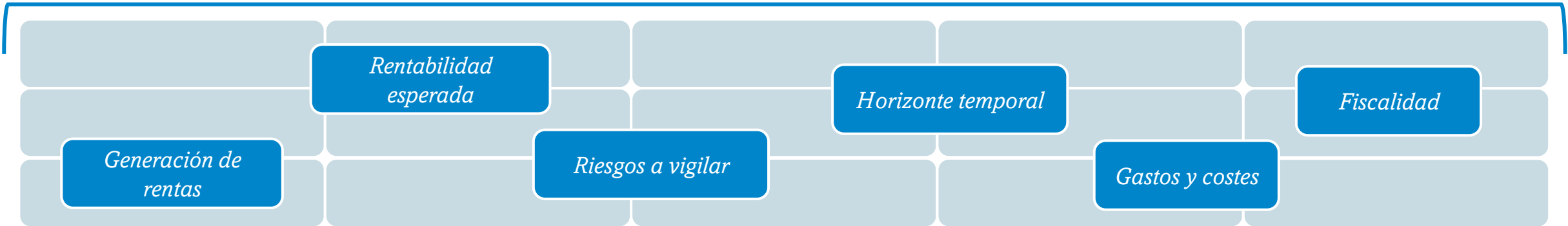
# 03. Determinación del perfil de riesgo



# Soluciones para poner en práctica la planificación financiera



*Herramientas para seleccionar la mejor solución*



*¿Qué soluciones existen?*



*Soluciones de  
Financiación*



*Soluciones de  
Aseguramiento*



*Soluciones de  
Inversión*



*Soluciones de  
Ahorro*

## Como seleccionar la mejor solución: rentabilidad esperada

“ Una vez has diseñado la planificación financiera que se ajusta a la consecución de tus objetivos financieros tendrás que **seleccionar los productos concretos que encajen con la misma**. Para ello es importante analizar los siguientes puntos:

- **Rentabilidad esperada:** seleccionar soluciones cuya rentabilidad esperada case con nuestro objetivo.
- **Generación de rentas:** algunos activos pagan (distribuyen) rentas (cupones) periódicos.
- **Riesgos:** cualquier inversión conlleva unos riesgos inherentes que debemos tener en cuenta.
- **Horizonte temporal:** seleccionar soluciones cuyo horizonte temporal recomendado coincida con el de nuestros objetivos.
- **Gastos y costes:** debemos tener en cuenta los gastos asociados a cada tipología de inversión ya que pueden llegar a drenar una parte significativa de la rentabilidad
- **Fiscalidad:** siempre intentaremos seleccionar aquellos productos o inversiones financieras que tengan una fiscalidad más ventajosa, siempre y cuando se adecúen a nuestra planificación financiera

## Como seleccionar la mejor solución: rentabilidad esperada

“ Se debe seleccionar productos y soluciones cuya **rentabilidad esperada case con la rentabilidad necesaria** para la consecución de los objetivos.

- El universo de soluciones tanto de inversión como de aseguramiento es muy amplio, por lo tanto, podremos **seleccionar aquella inversión o producto que mejor se adecue a nuestro objetivo de rentabilidad**.
- Es importante tener en cuenta que la **rentabilidad también dependerá del riesgo asumido**, por lo que deberemos incorporar productos o activos de inversión más arriesgado si nuestros objetivos de rentabilidad son más ambiciosos.
- La **rentabilidad histórica de un activo no tiene por qué coincidir con la rentabilidad esperada** (a futuro) del mismo. Un correcto análisis previo del activo nos llevará a poder asignar una rentabilidad esperada al mismo.



**Victoria peluquera,**  
**39 años**

Uno de los objetivos de Victoria es la compra de una casa junto con su pareja (estima que dentro de diez años) pero el capital con el que cuenta actualmente para trabajar ese objetivo es reducido.

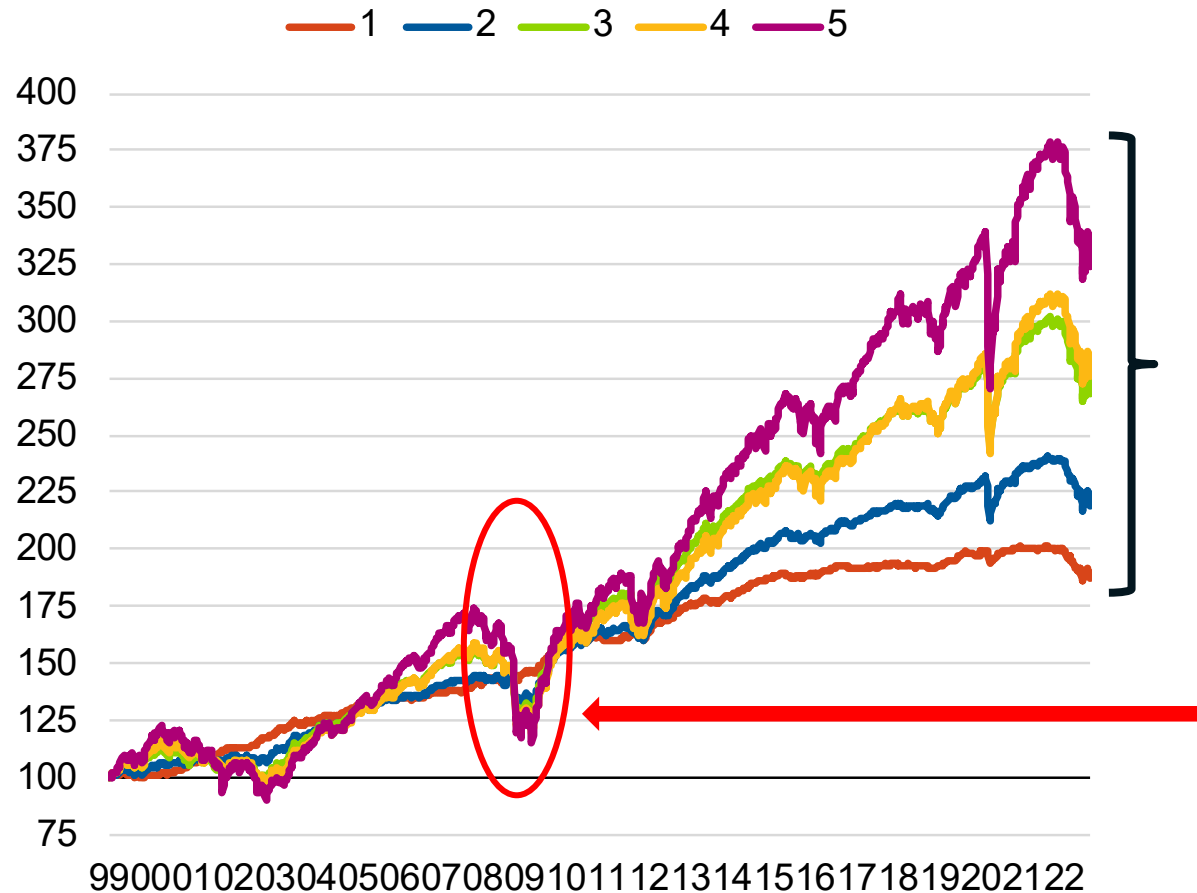
### ¿Qué debería hacer?

- Victoria deberá plantearse realizar sus inversiones tomando exposición a activos que generen una rentabilidad elevada ya que el horizonte temporal de la inversión lo permite y necesita hacer crecer su patrimonio.
- Deberá seleccionar soluciones de inversión cuya rentabilidad esperada sea elevada con el objetivo de hacer crecer su capital inicial.

## Como seleccionar la mejor solución: rentabilidad esperada

“ La rentabilidad esperada de un activo (o de un conjunto de activos) también va a depender del riesgo que estemos dispuestos a asumir. Así, carteras con un mayor nivel de riesgo tienen una rentabilidad esperada mayor en el largo plazo.

**Evolución histórica simulada de las carteras (100: enero-99)**



*Se observa que a mayor riesgo (más volatilidad) se consigue una mayor rentabilidad acumulada...*

*... pero también se sufren caídas más importantes.*

## Como seleccionar la mejor solución: generación de rentas

“ Durante el proceso de planificación financiera habrás identificado la **necesidad o no de generar rentas (ingresos) predecibles y recurrentes**, así como la cuantía de estas.

- Para dar respuesta a este objetivo tendrás que buscar **productos que repartan o no rentas y de la cuantía y recurrencia que tú necesitas**. Existen activos que pagan rentas (cupones o dividendos) de manera periódica, ofreciendo un flujo de cobro más estable.
- Entre estos productos encontramos bonos, acciones ya sea en directo o mediante fondos de inversión que pagan dividendos (lo que se denomina fondos de distribución).
- **Un mismo producto puede tener dos opciones a la hora de su contratación: de reparto de rentas o de acumulación** (en los cuales los dividendos generados se reinvierten incrementando el importe invertido).



**Victoria peluquera,**  
**39 años**

Victoria ha decidido invertir en un fondo de inversión de renta variable como solución para conseguir su objetivo de tener un capital suficiente para la compra de su casa dentro de diez años.

A la hora de invertir en el fondo puede seleccionar entre una clase que reparte rentas periódicas y otra que acumula y reinvierte los dividendos.

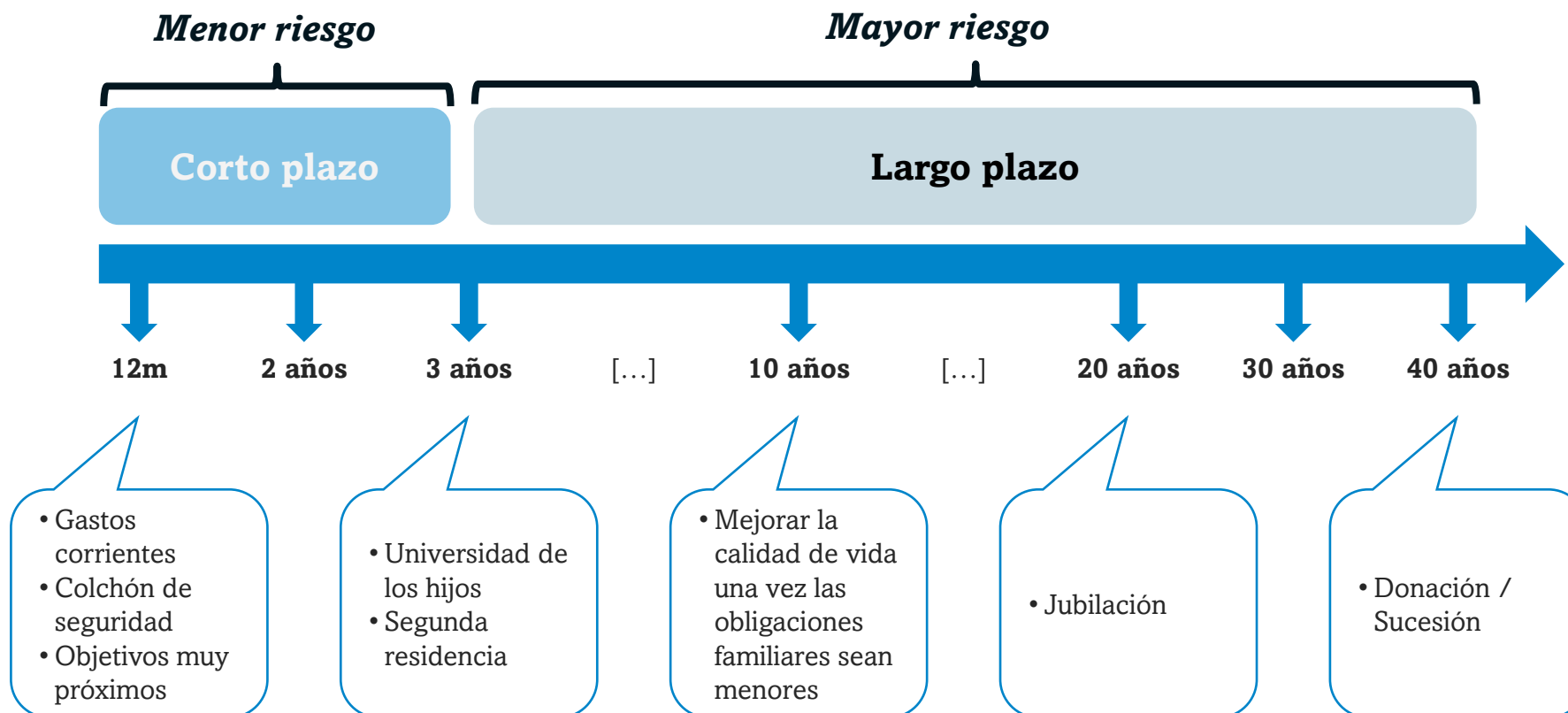
### ¿Cuál debe elegir?

- Acumulación. Victoria ha identificado en su planificación financiera que no va a necesitar generar rentas periódicas, si no que sus objetivos son a largo plazo. Por ello Victoria elegirá fondos de acumulación (reinverten los dividendos generados incrementando el total invertido).

## Como seleccionar la mejor solución: riesgos a vigilar y horizonte temporal

“ Se deben seleccionar soluciones cuyo **horizonte temporal** recomendado cuadre con el de nuestros objetivos.

El horizonte temporal de las inversiones va a estar estrechamente relacionado con los **riesgos** dispuestos a asumir. Así se podrá asumir más riesgo en horizontes temporales elevados.



## Como seleccionar la mejor solución: gastos, costes y fiscalidad

“ A la hora de seleccionar un producto **no hay que olvidarse de analizar los costes y gastos asociados a cada tipo de activo** (compra, venta, mantenimiento de los mismos) como la fiscalidad aplicable a cada uno.

- *Deberemos escoger la opción más **eficiente en términos de costes y fiscalidad** dentro de los activos que se adecuen a los objetivos y necesidades.*
- *Generalmente, comprar activos en directo (acciones y bonos) acaba redundando en unos mayores gastos (compra, venta, corretaje, comisión de la cuenta de valores) que comprar participaciones de un fondo (donde tenemos exposición a una gran variedad de activos con una sola compra)*
- *La fiscalidad puede cambiar en función del momento vital en el que nos encontremos (hijos, desempleo, jubilación, etc) por lo que debemos conocer en detalle que es lo más ventajoso en cada etapa del ciclo vital. Y estar **actualizado de los cambios normativos en la fiscalidad** de los productos.*

# 04. Cómo evitar los sesgos psicológicos



## Behavioural Finance: las finanzas del comportamiento

“Es el estudio de los **comportamientos humanos aplicados a la economía y las finanzas**. Es economía enriquecida con el conocimiento de la neurología, psicología, antropología y sociología.

- Los individuos son **seres emocionales**
- **Preferencias cambiantes**
- Los individuos se ven influidos por el **entorno social**
- **Ausencia de conocimiento perfecto** en la toma de decisiones
- **Racionalidad limitada**
- En los momentos de **euforia** tendemos a seguir al rebaño, sin valorar otras alternativas, mientras que en los de depresión caemos en el **pánico**

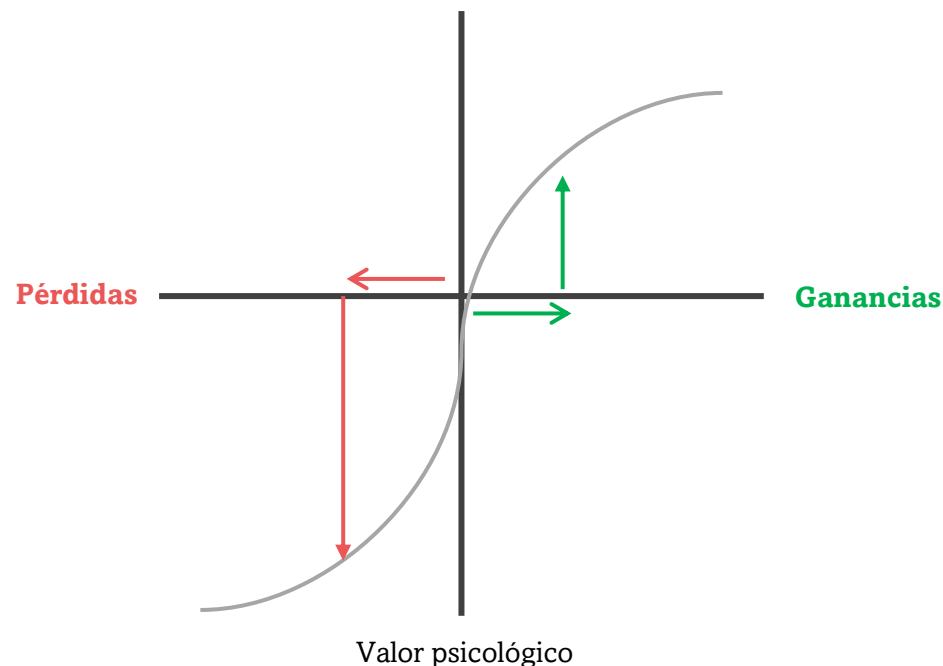
### Cómo afectan las emociones de los inversores al mercado



## Behavioural Finance: las finanzas del comportamiento

“ El **cerebro humano** está diseñado para la supervivencia, lo que en ocasiones nos lleva a **“huir” del riesgo** y tomar decisiones dirigidas a evitar potenciales pérdidas.

- **Dotamos a las pérdidas de mayor relevancia que las ganancias**
- Se toman decisiones fundamentadas en el **miedo a la pérdida** lo que provoca que se venda en el peor momento



*“Mientras que las pérdidas son percibidas psicológicamente de manera muy negativa, un margen equivalente de ganancias genera menor efecto positivo”*



**David Contable,**  
**27 años**

David invierte en acciones de manera desordenada y puntual, dejándose guiar por recomendaciones de amigos, información de los periódicos y sus propias emociones.

Esto ha provocado que David se haya dejado llevar en varias ocasiones por el pánico provocado por los titulares de los periódicos vendiendo en el peor momento.

### ¿Qué debe hacer David?

- Invertir a largo plazo y respetar el horizonte de inversión
- No dejarse llevar por el pánico ni por la euforia.
- Planificar una disciplina de inversión predeterminada para evitar la incorporación de argumentos subjetivos.
- No hacer depender las inversiones del market timing
- No estar continuamente pendiente de la evolución de los mercados

## Sesgos conductuales

“ *Los seres humanos recurrimos habitualmente a **atajos mentales** para facilitar nuestra toma de decisiones. Esta práctica deriva en el surgimiento de **sesgos de decisión**.* ”

### Cognitivos

Nos mueven a condicionar nuestra toma de decisiones en base al contexto que las rodea.

- **Conservadurismo:** rehusar a incluir nueva información en los análisis pese a su evidencia.
- **Representatividad:** subestimar o no considerar el tamaño de la muestra a la hora de realizar juicios.
- **Confirmación:** búsqueda de noticias que confirmen nuestras consideraciones obviando o desoyendo las que nos contraríen.
- **Disponibilidad:** dotación de mayor importancia a la información más accesible.
- **Autoridad:** sobrevalorar las opiniones de determinadas personas.



**David Contable,**  
**27 años**

David, en atención al mal momento de mercado, se aferra a la búsqueda de noticias o signos que apoyen sus decisiones de inversión, sin plantearse la incorporación de nuevas variables en su análisis o la consideración de información que contradiga las bases de sus decisiones previas.

#### *¿Qué consecuencias tendrá?*

David está incurriendo en el sesgo de confirmación.

Pese a que David es curioso y comenta con sus círculos la actualidad económica, tiende a dar importancia a las mismas noticias que confirman su tesis.

## Sesgos conductuales

### Emocionales

Inciden en nuestra percepción de las variables que rodean a la inversión. Pueden llevarnos a subestimar o sobrevalorar determinados aspectos.

- **Exceso de confianza** en los propios razonamientos.
- **Ilusión de control**: sobreestimar nuestras capacidades de influir sobre el entorno.
- **Ilusión de superioridad**: consideración en exceso de nuestros conocimientos en una materia.
- **Aversión a las pérdidas**: que nos alejan de la asunción del menor riesgo.
- **Statu-quo**: o la aversión a realizar cambios en la cartera, pese a ser evidente su necesidad.
- **Compromiso**: tendencia continuista en nuestras tesis, fundamentada en el deseo de aparentar ser consistentes con decisiones previas.
- **Prueba social**: implica seguir la opinión general por considerar como buena la visión de la mayoría.



**David Contable,**  
**27 años**

David comienza a ver como sus inversiones están reportando buenos resultados y decide operar más en base a su “buen juicio”, sin valorar nuevas informaciones recibidas, ni actualizando sus perspectivas.

#### *¿Qué consecuencias tendrá?*

David está incurriendo en el sesgo de Exceso de confianza.

Realizará más operaciones de las debidas, incrementando su probabilidad de equivocarse, incurriendo ulteriormente en pérdidas.

Para contar con una opinión más versada a la hora de invertir y así evitar excesos de confianza situaciones como la descrita, David podrá acudir a asesores financieros profesionales que le ayuden a gestionar sus movimientos de cartera.

## 05. Errores

comunes que  
evitar y otros  
*tips* para una  
correcta  
planificación  
financiera



## Evita estos errores

“ **Somos humanos y cometemos errores.** *Esto es lo primero de lo que debemos ser conscientes a la hora de planificar nuestras finanzas y tomar decisiones de ahorro e inversión.*

### Algunos de los errores más comunes son los siguientes

- No elaborar un presupuesto de gastos e ingresos
- Pensar que el ahorro es para más adelante
- Empezar a pensar en la jubilación demasiado tarde
- Endeudarse para la compra de bienes o servicios no esenciales
- Dejarse llevar por la volatilidad y no mantener la inversión hasta el horizonte temporal inicialmente previsto
- No diversificar las inversiones
- Tratar de acertar con el momento idóneo de compra y venta
- Olvidarse del colchón para imprevistos
- Dejarse aconsejar por personas no expertas en la materia



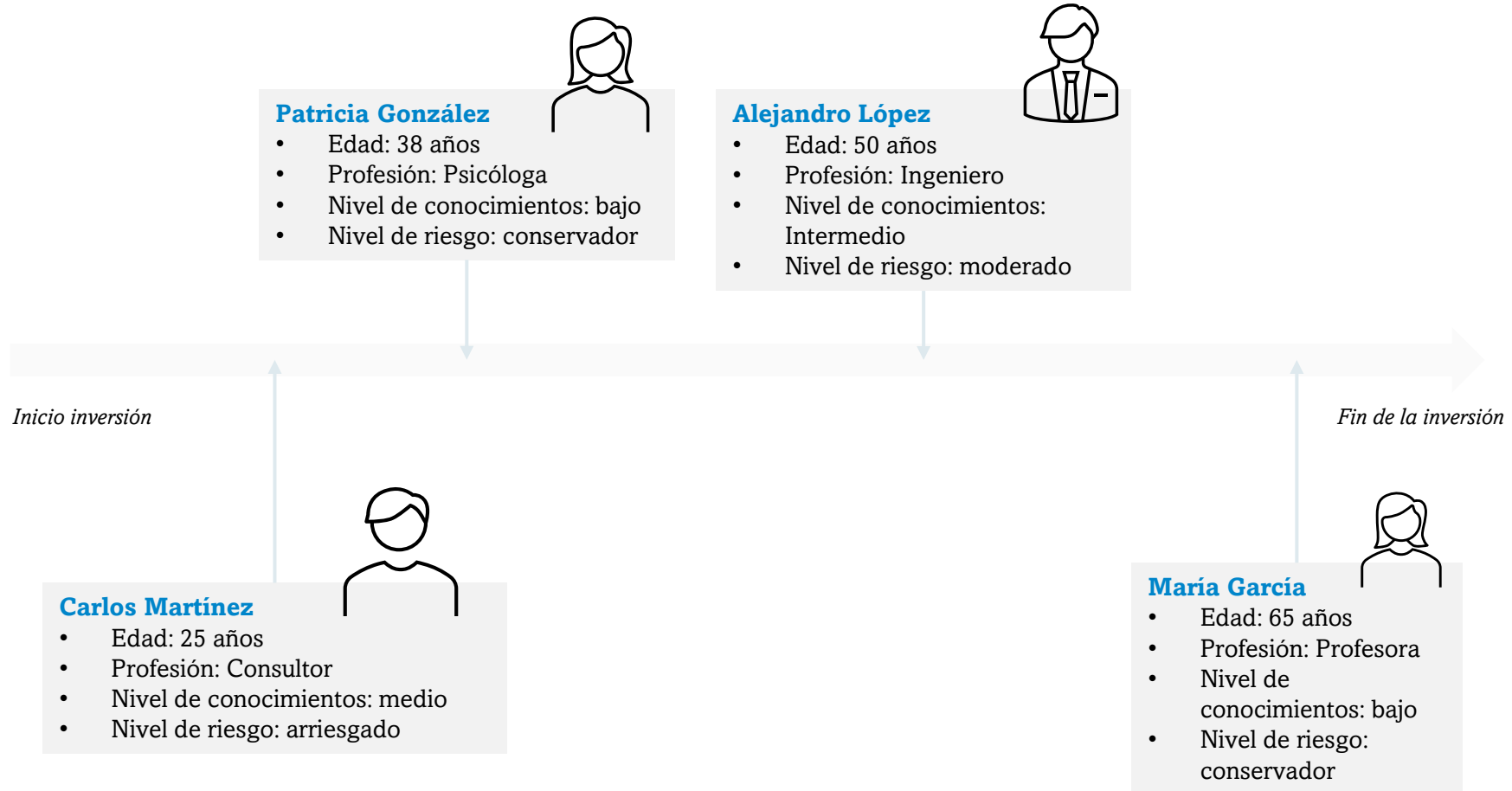
**David Contable,**  
**27 años**

Una vez David ha sido consciente de la necesidad de planificar sus finanzas y contar con asesoramiento se ha dado cuenta de todos los errores que cometía hasta ese momento.





### ¿Qué errores cometía David?

- Invertía en acciones de forma puntual y desordenada aconsejado por sus amigos y las opiniones que leía en foros de internet.
- Siempre invertía en las mismas cuatro o cinco acciones de un mismo país sobre las que, pensaba, tenía más control.
- Era muy sensible a las noticias de los medios de comunicación y a menudo entraba en pánico vendiendo todas las posiciones. Esto provocaba que vendiese siempre con pérdidas.
- Lleva varios años trabajando y generando ahorro y no había pensado en destinar parte a la inversión para complementar los ingresos de la jubilación.

## Ejemplo práctico: 4 Perfiles de riesgo

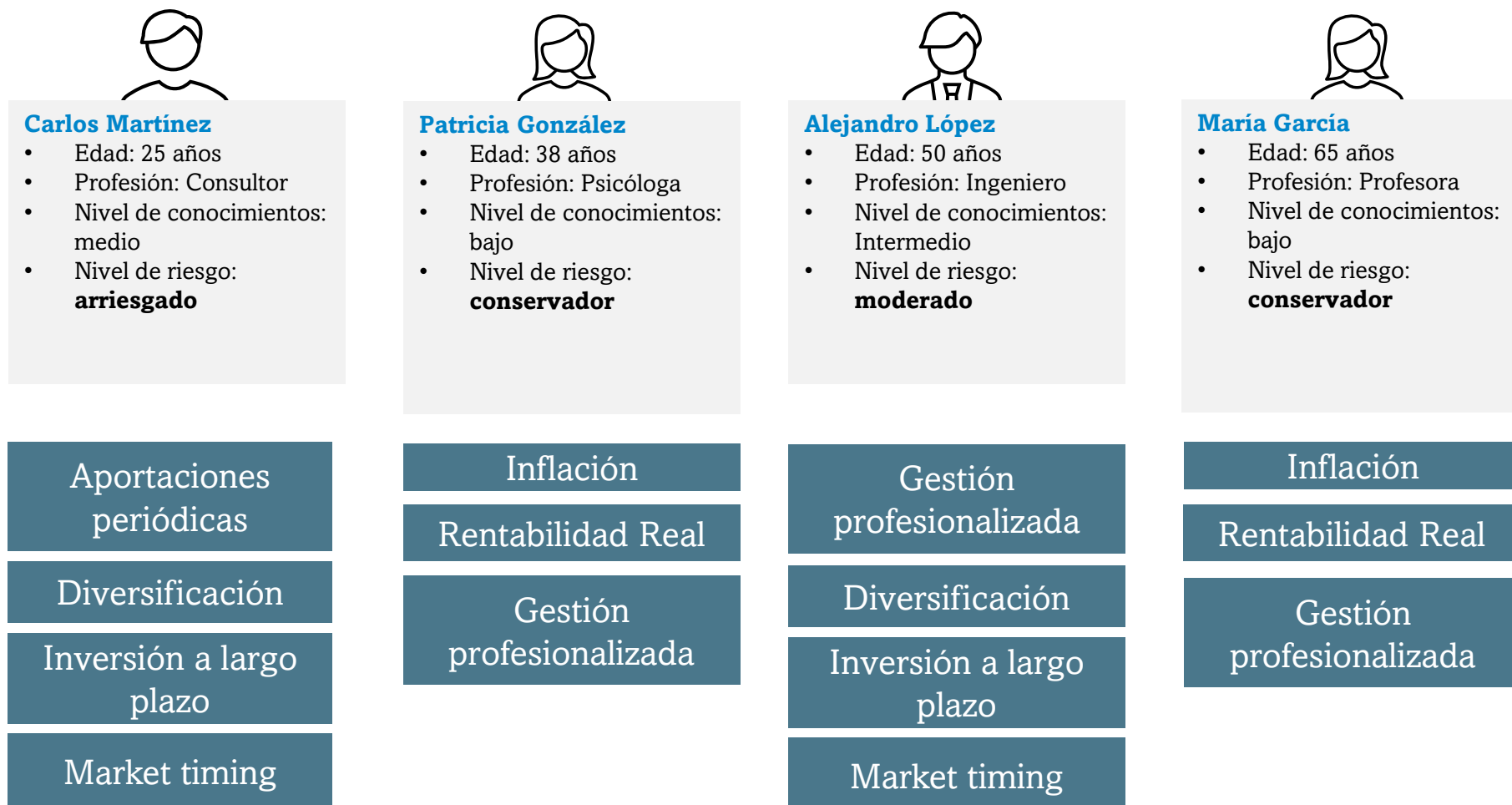


## Ejemplo práctico: ¿Cuáles son las variables más relevantes?

			
<b>Carlos Martínez</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Edad: 25 años</li><li>• Profesión: Consultor</li><li>• Nivel de conocimientos: medio</li><li>• Nivel de riesgo: <b>arriesgado</b></li></ul>	<b>Patricia González</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Edad: 38 años</li><li>• Profesión: Psicóloga</li><li>• Nivel de conocimientos: bajo</li><li>• Nivel de riesgo: <b>conservador</b></li></ul>	<b>Alejandro López</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Edad: 50 años</li><li>• Profesión: Ingeniero</li><li>• Nivel de conocimientos: Intermedio</li><li>• Nivel de riesgo: <b>moderado</b></li></ul>	<b>María García</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Edad: 65 años</li><li>• Profesión: Profesora</li><li>• Nivel de conocimientos: bajo</li><li>• Nivel de riesgo: <b>conservador</b></li></ul>



## Ejemplo práctico: ¿Cuáles son las variables más relevantes?



## Necesidad de transformarse de ahorrador a inversor

- Un inversor no solo debe tener en cuenta la **rentabilidad nominal**, sino también la **inflación**. Es decir, la clave está en la **rentabilidad real** (nominal menos inflación).
- La historia nos demuestra que, en **un porcentaje muy elevado de las ocasiones, la inversión a largo plazo es rentable**.
- La sistematización de nuestras inversiones (**aportaciones periódicas**) ayuda a reducir los errores de market timing.
- **Siempre es buen momento para invertir...**
- **...y siempre habrá razones por las que vender.**
- Los **mercados financieros son, por naturaleza, volátiles**.
- La importancia de las **carteras diversificadas**.
- Conozcamos los **sesgos de comportamiento** más habituales de los analistas: de confirmación, doméstico, de rebaño, etc.

# Client Connect: la encuesta sobre asesoramiento de Vanguard 2026



# El cliente percibe “alfa” del asesor (y no es solo rentabilidad)

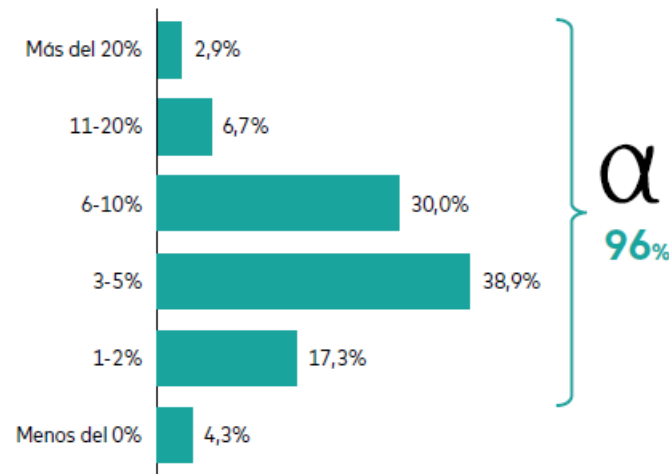
- 96% de inversores asesorados creen que su asesor impulsa el crecimiento de su cartera.
- Alfa percibido medio: **+5,8% anual** (neto de honorarios, percepción cliente).
- Traducción comercial: si el cliente siente valor, **se queda y recomienda**.
- Ojo: el valor se mide también en **tranquilidad** y **confianza**, no solo en números.

## Alfa percibido que los inversores atribuyen a su asesor

Alfa percibido por los inversores del asesor (media ponderada)

**5,8%**

Alfa percibido por los inversores del asesor (distribución de respuestas)

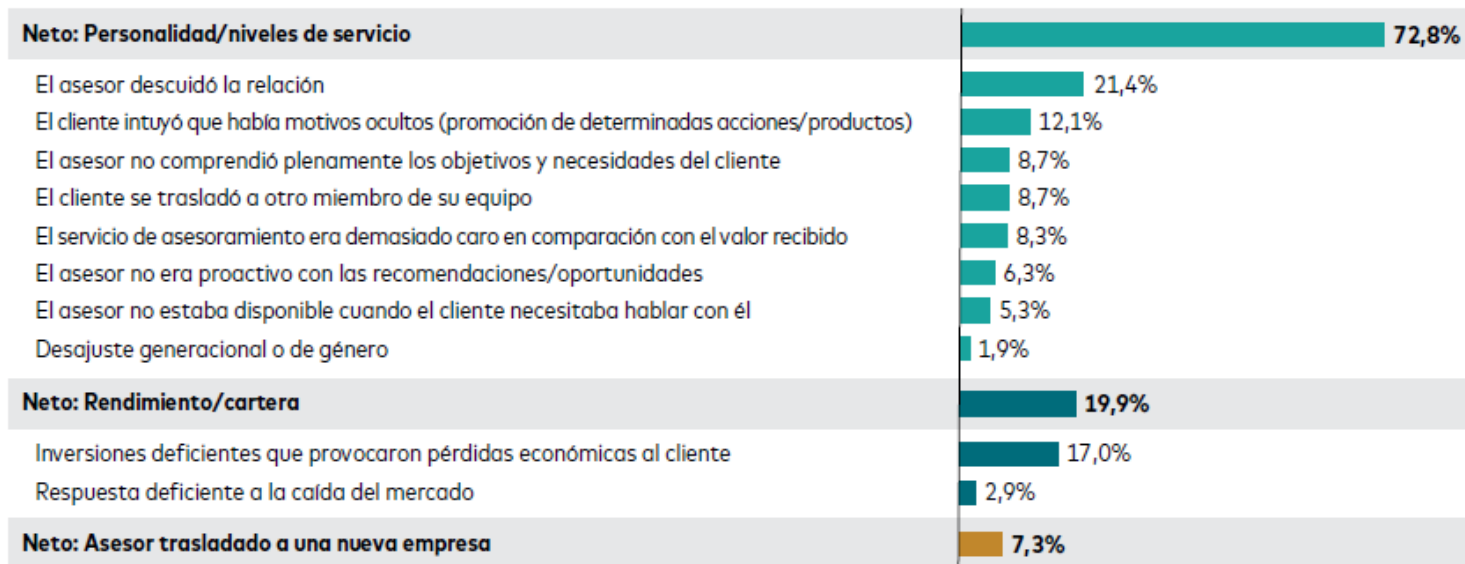


La pregunta planteada a los inversores fue: *¿Cuántos puntos porcentuales adicionales cree que aporta su asesor al año a su cartera una vez deducidos sus honorarios?*  
**Nota:** Cálculo de Vanguard de la media ponderada basándose en las respuestas de los inversores.

# El principal motivo de fuga NO es la cartera: es la relación descuidada

- La razón más citada para romper la relación: **relación desatendida (21,4%)**.
- “Malos resultados” es **segunda** razón (17%).
- También pesa: sentir “intereses ocultos” y no sentirse comprendido/a.
- Traducción: en caídas, lo que retiene no es el producto... es **cómo gestionas al cliente**.

**FIGURA 4**  
**Razones para poner fin a la relación con el asesor**



La pregunta planteada a los asesores fue: *¿Cuáles son las tres razones más probables por las que sus clientes pondrían fin a la relación que tienen con usted?*

**Nota:** Debido al redondeo, es posible que la suma de los porcentajes de la tabla no sea exactamente el 100 %.

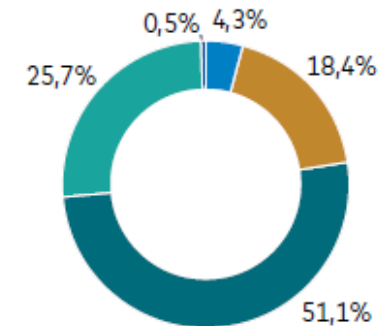
# Personalización: lo que el asesor cree vs lo que el cliente siente

- Solo **26%** de inversores dicen recibir siempre asesoramiento realmente personalizado.
- **59%** de asesores creen que siempre lo ofrecen.
- Conclusión: la personalización tiene que ser **visible** (preguntas, objetivos, contexto).
- Regla práctica: *“Si no lo verbalizas, el cliente no lo percibe.”*

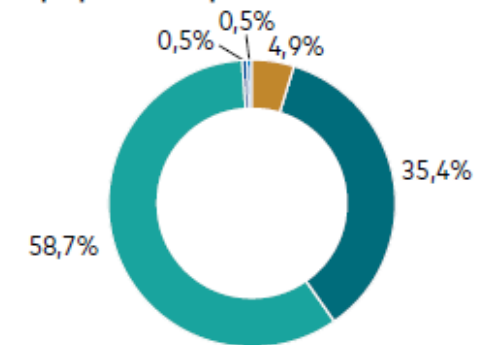
FIGURA 8:

## Asesoramiento personalizado: una brecha entre la percepción y la realidad

Asesoramiento personalizado recibido por los inversores



Asesoramiento personalizado proporcionado por los asesores



■ Siempre ■ A menudo ■ Neutral ■ Rara vez ■ Nunca

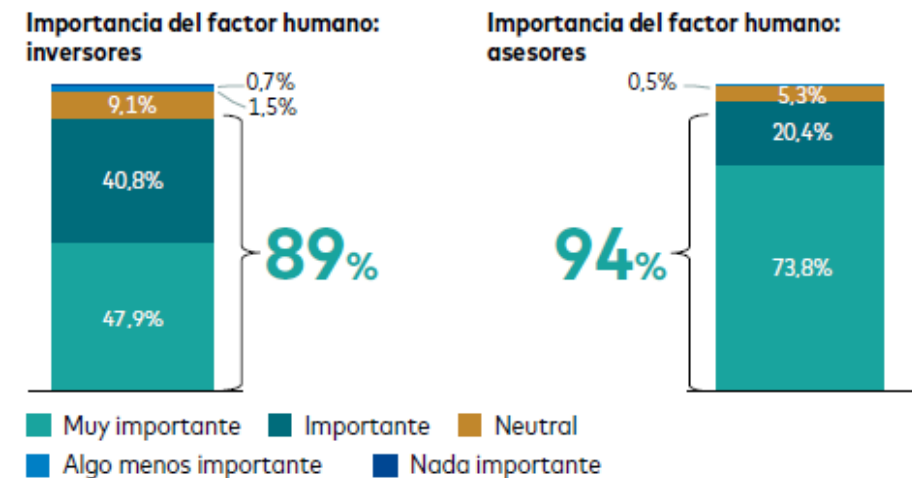
Izq.: La pregunta planteada a los inversores fue: *¿Qué valor tiene para usted el hecho de que las recomendaciones de su asesor sean realmente personalizadas?*

Dcha.: La pregunta planteada a los asesores fue: *¿En qué medida ofrece a sus clientes recomendaciones realmente personalizadas?*

# El “factor humano” pesa más que la selección de producto

- 89% de inversores dicen que el factor humano es importante o muy importante.
- La confianza se construye con: **compromiso, comunicación e integridad.**
- El cliente quiere sentir: “*Mi cartera le importa a alguien.*”
- Esto es especialmente crítico en momentos de incertidumbre.

**FIGURA 9:**  
**Importancia del «factor humano»**



Izq.: La pregunta planteada a los inversores fue: ¿Qué importancia tiene el factor humano de la relación con su asesor («un contacto humano con quien hablar cuando lo necesito») en comparación con la rentabilidad de su cartera o la selección de inversiones? Dcha.: La pregunta planteada a los asesores fue: ¿Qué importancia cree que tiene para sus clientes el factor humano de su relación («un contacto humano con quien hablar cuando lo necesito») en comparación con la rentabilidad de sus carteras o la selección de inversiones? Las estadísticas destacadas (en verde) reflejan los porcentajes de los inversores y asesores que seleccionaron dos opciones de respuesta: «Muy importante» e «Importante».

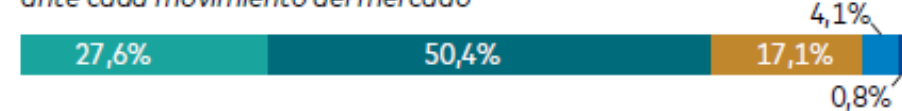
# El alfa invisible: evitar malas decisiones (coaching conductual)

- 78% valoran que el asesor les ayude a no reaccionar a cada movimiento del mercado.
- 70% valoran que les frene de perseguir rentabilidades.
- Vanguard estima que el coaching conductual puede aportar hasta **+1,5% anual**.
- Traducción: tu trabajo clave es **evitar el error** (pánico, rebaño, sobreconfianza).

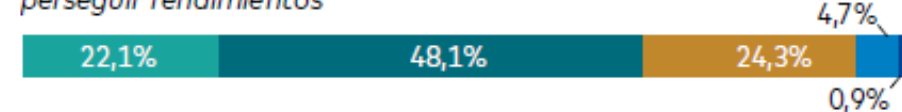
FIGURA 10:

## Los inversores valoran el coaching conductual

Valoro a un asesor que me ayude a evitar la tentación de reaccionar ante cada movimiento del mercado



Valoro a un asesor que me ayude a evitar la tentación de perseguir rendimientos



■ Totalmente de acuerdo ■ De acuerdo ■ Neutral  
■ En desacuerdo ■ Totalmente en desacuerdo

La pregunta planteada a los inversores fue: *¿En qué medida está de acuerdo o en desacuerdo con las siguientes afirmaciones?: Valoro a los asesores que me ayudan a evitar la tentación de reaccionar ante cada movimiento del mercado; y Valoro a los asesores que me ayudan a evitar la tentación de ir siempre en busca de la rentabilidad.*

Afi Global  
Education

