

Cardinal at Work | Retirement Savings Benefits

ACTIVO V ÍNDICE

¿CUAL ES MEJOR?



Pedro Dominguez
Pedro.dominguez@francisway.com
Francis LLC



1

¡El Mercado fue hecho para ser vencido!

“¡Pero prometemos traducir!”

Advertencia:
El contenido de esta presentación es de naturaleza técnica e incluye resúmenes generalizados de teorías de mercado que no son necesariamente la opinión de Francis LLC y pueden ser difíciles de entender.

2

El día de hoy hablaremos de

- La diferencia
- El debate
- La decision

3

El día de hoy hablaremos de

- La diferencia

4

Resumen – Inversiones en acciones

- Las inversiones en acciones representan la propiedad de empresas individuales.
- éstas empresas se pueden dividir por:
 - Tamaño de la empresa
 - Tipo de empresa
 - Ubicación de la empresa



- Estos se compran con la esperanza de realizar ventas futuras para obtener ganancia.

5

Resumen – Fondos Mutuos

- Mutuo – muchos inversionistas
- Fondo – juntan su dinero
- Inversiones – para comprar inversiones
- ¿Pero como deciden que comprar?



Gestor de fondos mutuos

6

¿Cómo elige el gestor de fondos mutuos?



Gestor de Fondos Pasivos (Índice)

Meta: ¡SER el Mercado!



Gestor de Fondos Activos
Meta: GANARLE al Mercado

7

¿Que es un índice?

S&P 500

- Microsoft
- Apple
- Amazon
- JPMorganChase
- Johnson & Johnson
- ExxonMobil
- Verizon
- Walt Disney
- Chevron
- MasterCard

Russel 2000

- API GROUP
- CARVANA
- BRINKS
- HubSpot
- duolingo
- WD-40
- yelp
- Genworth

MSCI Ex USA

- Nestlé
- Alibaba.com
- Tencent 腾讯
- SAMSUNG
- tsmc
- SIEMENS
- Toyota
- Shell

Muestra de empresas del S&P 500, Russel 2000 y MSCI Ex USA

8

Grandes Empresas estadounidenses



9

Opción 1 - Pagar un gestor para elegir la mejor



Sólo con fines ilustrativos: no es una recomendación.

10

Opción 2: pague menos a un gestor para comprar todo el mercado

Cartera de índices de gran capitalización



“A cambio de pagar mucho menos, recibirá el rendimiento del índice de mercado”.



Muestra de empresas del S&P 500: no es una recomendación

11

El día de hoy hablaremos de

- La diferencia
- El debate

12

El Caso del Índice (Pasivo)

- Teoría de Juegos de Suma Cero
- El Impacto de las Tarifas
- Escasez de Rendimiento Superior Persistente

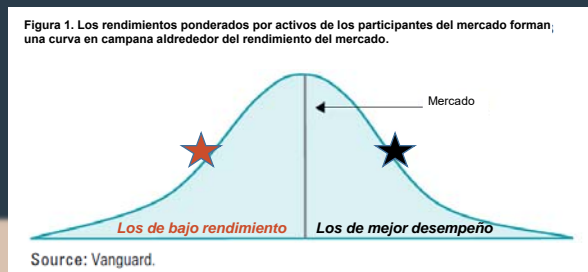


El caso de la inversión en fondos indexados de bajo costo - Vanguard Abril de 2019

13

El Caso del Índice (Pasivo)

- Teoría de Juegos de Suma Cero
 - El rendimiento agregado del mercado es igual al rendimiento ponderado por activos de todos los participantes del mercado.
 - Por cada posición que supere al mercado, debe haber una posición que tenga un rendimiento inferior al mercado en la misma cantidad.



El caso de la inversión en fondos indexados de bajo costo - Vanguard Abril de 2019



14

El Caso del Índice (Pasivo)

• Teoría de Juegos de Suma Cero

- El rendimiento agregado del mercado es igual al rendimiento de los activos de todos los participantes.

Traducción:
"En conjunto, ¡los gestores activos no superarán el rendimiento medio del mercado!"



Resumen teórico con el fin de ilustrar la teoría del juego de suma cero. Supone un mercado teórico, eficiente y libre de costos.
El caso de la inversión en fondos indexados de bajo costo - Vanguard Abril de 2019

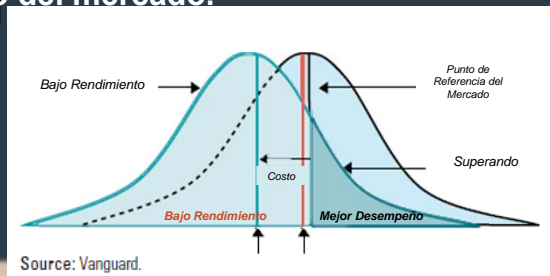
15

El Caso del Índice (Pasivo)

• El impacto de

- Los inversores en la distribución de rendimientos.
- Esto reduce la cantidad de rendimientos superiores al promedio del mercado.

Traducción:
"Cuanto menor sea el costo de la estrategia de inversión, mayor será la probabilidad de obtener un rendimiento superior".



"Existe evidencia considerable que respalda la opinión de que las probabilidades de superar a la mayoría de inversiones similares aumentan si los inversores simplemente buscan el menor costo posible para una estrategia determinada" - The Case for Low-Cost Index-Fund Investing, Vanguard, abril de 2019

Resumen teórico con el fin de ilustrar el impacto de las tarifas.



16

El Caso del Índice (Pasivo)

• Escasez de Rendimiento Superior Persistente

- Estudios que incluyen a Sharpe (1966) y Jensen (1968), Carhart (1997) y Fama y French (2010) indican lo difícil que es superar consistentemente al mercado.
- Un estudio de Vanguard (2016) indica que solo el 26% de los fondos activos de inversión de renta variable superaron al mercado.

Traducción:
"Es difícil 'vencer' al mercado de manera consistente, así que no lo intentes, ¡simplemente 'sé' el mercado!"



El caso de la inversión en fondos indexados de renta variable, Vanguard, abril de 2019
 Claves para mejorar las probabilidades de éxito de la gestión activa, Vanguard Abril de 2016
 El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros.

17

El Caso del Índice (Pasivo)

	YTD	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Fondo Básico Promedio de Gran Capitalizac	17.1%	-5.1%	20.9%	12.3%	-0.7%	11.3%	31.8%	15.3%	0.1%	12.8%	28.2%	-37.1%	6.6%	13.4%	5.7%
S&P 500	18.5%	-4.4%	21.8%	12.0%	1.4%	13.7%	32.4%	16.0%	2.1%	15.1%	26.5%	-37.0%	5.5%	15.8%	4.9%
% De Rendimiento Superior Activo	37.6%	30.9%	37.8%	26.5%	32.9%	17.8%	41.7%	42.3%	25.5%	26.2%	53.0%	53.4%	60.3%	34.1%	64.8%

"¡Basta con mirar el desempeño de 15 años!"



Fuente: Lipper, 2019 hasta la fecha al 06/30/19 Noticias de Francis LLC que puede utilizar
 El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros.

18

El Caso de la Inversión Activa

- La perspectiva a largo plazo
- Buenos y malos tiempos
- No todos los índices son iguales



¡El Mercado fue hecho para ser vencido!

19

El Caso de la Inversión Activa

- La perspectiva a largo plazo

¿Recuerdan este cuadro?

	YTD	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Fondo Blanco Promedia de Gran Capitaliza	17.1%	-5.1%	20.9%	12.3%	-0.7%	11.3%	31.8%	15.3%	0.1%	12.8%	28.2%	-37.1%	6.6%	13.4%	5.7%
S&P 500	18.5%	-4.4%	21.8%	12.0%	1.4%	13.7%	32.4%	16.0%	2.1%	15.1%	26.5%	-37.0%	5.5%	15.8%	4.9%
N. de Rendimientos Superior Activo	37.6%	30.9%	37.8%	26.5%	32.9%	17.8%	41.7%	42.3%	25.5%	26.2%	53.0%	53.4%	60.3%	34.1%	64.8%



¡El Mercado fue hecho para ser vencido!

• Un periodo de éxito se convierte en un periodo de fracaso y viceversa. El éxito del pasado no garantiza el éxito futuro.

Traducción:
“¡Incluso un viaje exitoso está lleno de obstáculos! Adopte una visión a largo plazo”.

- 98% de los fondos de inversión activa superaron al S&P 500 durante al menos 3 años! †

Fuente: Lipper, Francis LLC Noticias que puede utilizar
 † Claves para mejorar las probabilidades de éxito de la gestión activa, Vanguard, abril de 2016
 El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros.

20

El Caso de la Inversión Activa

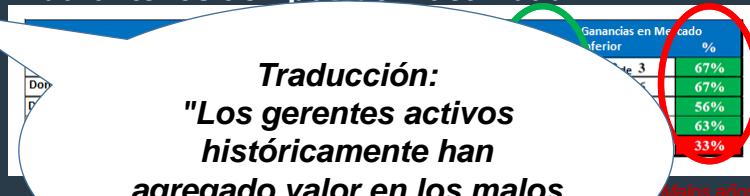
- Los Buenos y Malos Tiempos
 - “Efecto Impulso”: el flujo de caja hacia el índice durante los buenos tiempos puede hacer que el índice se sobrevalúe



Fuente: Flujos de activos de Morningstar del 1 de enero de 2009 al 30 de junio de 2019

El Caso de la Inversión Activa

- Los Buenos y Malos Tiempos
 - Los gerentes activos pueden agregar valor durante los tiempos de inactividad



- El valor agregado durante los malos tiempos es más importante que las ganancias logradas durante los buenos tiempos.

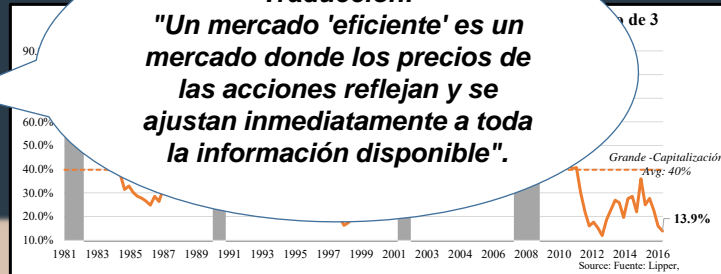
El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros.

El Caso de la Inversión Activa

- No todos los índices son iguales
- El mercado estadounidense de gran capitalización está muy bien definido y es eficiente y, por tanto, difícil de superar.



Traducción:
"Un mercado 'eficiente' es un mercado donde los precios de las acciones reflejan y se ajustan inmediatamente a toda la información disponible".



El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros

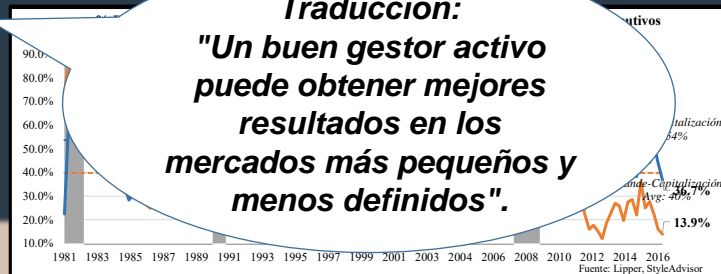
23

El Caso de la Inversión Activa

- No todos los índices son iguales
- El mercado estadounidense de gran capitalización está muy bien definido y es eficiente y, por tanto, difícil de superar.
- Otros mercados, como los de pequeña capitalización y los mercados emergentes, no están tan bien definidos ni son tan eficientes.



Traducción:
"Un buen gestor activo puede obtener mejores resultados en los mercados más pequeños y menos definidos".



El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros.

24

El día de hoy hablaremos de

- La Diferencia
- El Debate
- La Decision

25

Entonces, ¿cual debería elegir?



Gestor de Fondos Activos
Meta: GANARLE al Mercado

Gestor de Fondos Pasivos (Índice)
Meta: ¡SER el Mercado!



Muestra de empresas del S&P 500 (solo con fines ilustrativos).

26

Entonces, ¿cual debería elegir?



- Ambos son apropiados
- Resista la tentación de perseguir retornos moviéndose de uno a otro
- ¡Considere diversificar su enfoque de inversión usando ambos!



Muestra de empresas del S&P 500 (solo con fines ilustrativos).

27

Gestor Activo



- ¿Tiene acceso a fondos activos de bajo costo?
- ¿Invertirá en un mercado bien definido y eficiente?
- ¿Tiene tiempo y tolerancia al riesgo para esperar a que pasen los años de bajo rendimiento?
- ¿Podrá seleccionar y ejercer la diligencia debida sobre los administradores activos?

Muestra de empresas del S&P 500 (solo con fines ilustrativos).

28

Gestor de Índice (pasivo)

- ¿Su primera y principal preocupación es el costo?
- ¿Le falta acceso a fondos activos de bajo costo?
- ¿Su tolerancia al riesgo sugiere una menor tasa de rendimiento a largo plazo?
- ¿No puede elegir y ejercer la diligencia debida sobre los administradores activos?



Muestra de empresas del S&P 500 (solo con fines ilustrativos).

29

ACTIVO V ÍNDICE

¿CUAL ES MEJOR?



Pedro Dominguez
pedro.dominguez@francisway.com
Francis LLC



30