El Menudo Cuenta®

# Documento técnico de gestión de inversiones



# Panorama general

La asignación de activos es el principal factor determinante de la variabilidad de una cartera, por lo que es la decisión más importante que toman los inversionistas.1 Sin embargo, por razones ampliamente estudiadas en la literatura de finanzas conductuales,2 es la decisión que los inversionistas individuales tienen más probabilidades de tomar incorrectamente. El mayor valor que EMC ofrece a sus clientes es una asignación de activos ponderada y deliberada que ajusta el riesgo de la cartera a la capacidad y disposición del cliente para asumirlo, y aprovecha eficientemente los factores de rendimiento.

En segundo lugar, los inversionistas individuales enfrentan sesgos difíciles de superar que les impiden ahorrar adecuadamente para financiar sus objetivos financieros. EMC ayuda a los inversionistas individuales a alcanzar sus metas financieras al procurar que mantengan un enfoque de inversión planificado mediante aportaciones automáticas al plan, rebalanceos condicionados y basados en el calendario, y otras herramientas para garantizar la consistencia a lo largo del tiempo.

# Fundamentos

Es bien sabido que resulta muy difícil superar al mercado durante períodos prolongados. Por ejemplo, Michael Mauboussin estima que la probabilidad de superar al S&P 500 durante 15 años consecutivos es de una entre 2.3 millones.3 La ley de los grandes números sugiere que la sabiduría colectiva debería proporcionar estimaciones de valor más precisas que las de los participantes individuales del mercado. Por lo tanto, en términos generales, los mercados financieros valoran eficientemente los valores negociados públicamente, asignando precios más altos a los valores más valiosos y precios más bajos a los menos valiosos. Por esta razón, mantener la cartera de mercado es una respuesta de inversión racional ante un mercado cuyos precios se establecen racionalmente.

Si bien es cierto que un inversionista inteligente puede disfrutar de una ventaja analítica, informativa o conductual que le permita valorar un valor individual o un conjunto de valores con mayor precisión de manera consistente4, esa ventaja es difícil de ampliar y

aplicar de forma generalizada y, al mismo tiempo, mantener una cartera diversificada por clase de activo, geografía, etapa de desarrollo y liquidez. Las exigencias de rigor y exhaustividad son extremadamente difíciles de satisfacer en este caso, y deben cumplirse para justificar la asunción de riesgos idiosincráticos, potencialmente no compensados o insuficientemente compensados.

Por lo tanto, el inversionista diversificado en múltiples clases de activos parte de la cartera de mercado. Aun así, la inversión pasiva no es una panacea; el riesgo y el rendimiento de la cartera de mercado resultan de promediar todos los riesgos y rendimientos del mercado, y estos simplemente no son apropiados para todos los inversionistas. La cartera de mercado es la cartera del inversionista promedio, y no todos los inversionistas son promedio. Además, el equilibrio relativo de las clases de activos en la cartera de mercado cambia junto con las tasas de crecimiento económico, la inflación, los intereses y la estabilidad. Para mantener objetivos de riesgo constantes, quien posee la cartera de mercado debe rebalancearla, lo que introduce cuestiones de concentración y oportunidad. Por último, los inversionistas suelen aportar y retirar fondos de sus inversiones según lo exijan sus necesidades de liquidez; incluso los inversionistas a largo plazo enfrentan decisiones de inversión a corto plazo.

Además, la aparición ocasional de burbujas especulativas demuestra que, aunque el mercado generalmente puede proporcionar estimaciones precisas del valor de las inversiones, también es propenso a episodios de irracionalidad.5 Cuando estos episodios terminan, no solo se asocian con una mayor volatilidad6, sino que a menudo pueden dar lugar a períodos prolongados de rendimientos mediocres o incluso negativos.7

Por estas razones, la estrategia de comprar y mantener no es óptima; en cambio, a los inversionistas a largo plazo les conviene más emplear una asignación dinámica de activos, ya que se ha demostrado que estas estrategias superan a las de comprar y mantener a lo largo del tiempo.8 En consecuencia, El Menudo Cuenta ofrece a sus clientes carteras compuestas por instrumentos de inversión pasiva cuyas ponderaciones de activos se ajustan dinámicamente a los cambios en las ponderaciones relativas de la cartera del mercado global. Estos ajustes permiten al inversionista captar el rendimiento de la diversificación9 o el efecto de aprovechamiento de la volatilidad10, manteniendo sus exposiciones de riesgo objetivo.

# Construcción de carteras

EMC diseña carteras basadas en la cartera del mercado global, pero cuyas ponderaciones se ajustan para adaptarse a distintos perfiles de riesgo de los inversionistas, así como a las previsiones de EMC sobre las clases de activos. Mientras que tradicionalmente las carteras de inversión se han construido principalmente con acciones, renta fija y efectivo, recientemente hemos observado que, en períodos de bajo crecimiento y alta inflación, la cartera equilibrada tradicional presenta un rendimiento considerablemente inferior. Para proporcionar una reducción del riesgo independiente de los regímenes de crecimiento e inflación, las carteras deben incluir necesariamente asignaciones significativas a posiciones largas en volatilidad y activos reales. Por lo tanto, las carteras de EMC, apartándose de la práctica establecida, incluyen asignaciones a dichas clases de activos.

# Carteras

Estas carteras son las siguientes:

Cartera 1: Una cartera de inversión agresiva y orientada al crecimiento, centrada en acciones y enfocada en la apreciación del capital a largo plazo. Su índice de referencia se compone de [90%] del [S&P 500], [5%] del [Bloomberg US Agg] y [5%] del [HFR Index], y permite un error de seguimiento del 3%.

Cartera 2: Cartera equilibrada, de crecimiento e ingresos: Aunque mantiene un alto grado de concentración en acciones, tiene una mayor asignación a inversiones seguras y alternativas para reducir la volatilidad y la beta del mercado accionario. Su índice de referencia se compone de [50%] del [S&P 500], [35%] del [Bloomberg US Agg] y [15%] del [HFR Index], y permite un error de seguimiento del 3%.

Cartera 3: Cartera conservadora, de ingresos: Al igual que la cartera equilibrada, mantiene un alto grado de concentración en acciones y presenta mayores asignaciones a inversiones seguras y alternativas para reducir la volatilidad y la beta del mercado accionario. Además, sus ajustes de ponderación son más pronunciados que los de la cartera equilibrada, ya que oscilará más fácilmente entre posiciones riesgosas y seguras según las expectativas de EMC de un mayor riesgo de mercado. Su índice de referencia se compone de [45%] del [S&P 500], [35%] del [Bloomberg US Agg] y [20%] del [HFR Index], y permite un error de seguimiento del 2%.

Cartera 4: La cartera de rendimiento mejorado, de ingresos y preservación de capital, a diferencia de las carteras 1 a 3, no se centra en acciones; en cambio, obtiene su rendimiento esperado mediante asignaciones a diversos instrumentos de renta fija, instrumentos sustitutivos de renta fija e inversiones que presentan un comportamiento contracíclico. Su índice de referencia es [100%] el [Bloomberg US Agg], y permite un error de seguimiento del 2%.

Cartera 5: La cartera de preservación del poder adquisitivo y preservación de capital es nuestra cartera más conservadora y se gestiona para generar rendimientos superiores a la inflación. Su índice de referencia es [100%] la [tasa de letras del Tesoro de EE. UU. a 90 días], y permite un error de seguimiento del 1%.

# Gestión de carteras

La asignación estratégica de activos (SAA) se establece trimestralmente por un comité de inversiones. El comité revisa el desempeño reciente, evalúa las expectativas de los mercados de capitales y formula la cartera de política en la que se basan todas las carteras de EMC. Luego, los profesionales de inversión elaboran asignaciones objetivo para cada nivel de riesgo mediante técnicas estándar de optimización de carteras. Los cambios resultantes se implementan en el período de rebalanceo más próximo.

Mientras que la SAA se realiza trimestralmente y se centra en asignaciones a largo plazo, la asignación táctica de activos se lleva a cabo de manera condicionada, según la actividad del mercado u otras circunstancias que lo requieran. Los cambios abruptos en las expectativas del mercado a veces exigen ajustes de cartera entre fechas programadas, que se implementan según sea necesario para gestionar el riesgo o aprovechar

oportunidades intermedias. Los activos se invierten a medida que se reciben, independientemente de los procesos de rebalanceo descritos anteriormente.

Las operaciones se ejecutan por bloques, y las ejecuciones se asignan proporcionalmente entre las carteras. Los bloques se ejecutan sobre la base del precio promedio ponderado por volumen (VWAP), con el fin de obtener una ejecución promedio y evitar favorecer o perjudicar a los inversionistas según el momento en que se reciben sus aportaciones, así como evitar los efectos de la sincronización del mercado.

# Referencias

1 Brinson, Hood, Beebower (1986); Brinson, Hood, Singer (1991)

2 Beginning most notably with Kahneman, Tversky (1979)

3 More Than You Know: Finding Financial Wisdom in Unconventional Places, New York Columbia University, pp. 44-45.

4 Buffet, Warren (1984). “The Superinvestors of Grahma-and-Doddsville”. Hermes: The Columbia Business School Magazine: 4-15.

5 A commonplace notably advanced in Charles Mackay’s Memoirs of Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds (1869), more recently in J.K. Galbraith’s A Short History of Financial Euphoria (1993), and Charles P. Kindleberger and Robert Aliber’s Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises (2005).

6 Rudiger Dornbusch (1976). “Expectations and Exchange Rate Dynamics”. Journal of Political Economy. 84 (6): 1161–1176.

7 Milton Friedman and Anna Schwartz (1971), A Monetary History of the United States, 1867–1960. Princeton University Press

8 Paul Samuelson (1969); Robert Merton (1969, 1971); William F. Sharpe and Andre Perold (1988); and William F. Sharpe (2009).

9 Booth and Fama (1992).

10 Luenberger (1997).

**Productos de inversión | No asegurados por la FDIC | Sin garantía bancaria | Pueden perder valor**

# Divulgaciones importantes

Invertir conlleva riesgos, incluida la pérdida del capital. Antes de invertir, considere, entre otros factores importantes, sus objetivos de inversión, su tolerancia al riesgo y los precios de El Menudo Cuenta. Los servicios de asesoría de inversiones son ofrecidos por El Menudo Cuenta, LLC (EMC), un asesor de inversiones registrado ante la SEC. Los servicios de corretaje son proporcionados a los clientes de EMC por Interactive Brokers, LLC., un corredor-dealer registrado ante la SEC y miembro de FINRA/SIPC.

1. Una recomendación de cartera adecuada depende de que los perfiles financieros y de riesgo sean actuales y precisos. Los clientes que hayan experimentado cambios en sus metas, circunstancias financieras u objetivos de inversión, o que deseen modificar la recomendación de su cartera, deben actualizar oportunamente su información en la aplicación de EMC.

2. Las tarifas de suscripción de EMC se determinan según el nivel de servicios en el que esté inscrito. EMC no cobra tarifas por transacción, comisiones ni tarifas basadas en los activos.

3. Los ETF que componen las carteras cobran tarifas y gastos que reducirán el rendimiento del cliente. Los inversionistas deben considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, riesgos, cargos y gastos de los fondos antes de invertir. Las políticas de inversión, tarifas de administración y demás información se encuentran en el prospecto de cada ETF. Lea cuidadosamente cada prospecto antes de invertir.

4. Inversiones, una cuenta de inversión individual que invierte en una cartera de ETF (fondos cotizados en bolsa), se recomienda a los clientes según sus objetivos de inversión, horizonte temporal y tolerancia al riesgo.

5. Para las cuentas individuales de jubilación (IRA tradicionales o Roth IRA), consulte con su asesor fiscal si tiene alguna pregunta.

6. No es posible invertir directamente en un índice. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros.

7. EMC se reserva el derecho de restringir o revocar cualquiera y todas las ofertas en cualquier momento.

8. La capitalización compuesta es el proceso mediante el cual las ganancias de un activo, ya sea por plusvalías o intereses, se reinvierten para generar ganancias adicionales con el tiempo. No garantiza un rendimiento positivo ni protege contra pérdidas. Los clientes de EMC podrían no obtener rendimientos compuestos y los resultados de inversión variarán según la volatilidad del mercado y las fluctuaciones de los precios.

9. La diversificación y la asignación de activos no garantizan ganancias ni eliminan el riesgo de pérdida del capital.

10. La información contenida en este sitio web no debe considerarse una oferta, una solicitud de oferta ni asesoramiento para comprar o vender ningún valor o producto de inversión. La información no debe interpretarse como asesoramiento fiscal o legal. Consulte con su asesor fiscal si tiene alguna pregunta.

Para conocer otros riesgos, divulgaciones e información importantes, visite:



© El Menudo Cuenta, LLC.