



¿Carteras 100% acciones o carteras multiactivos

Dos viajes muy distintos

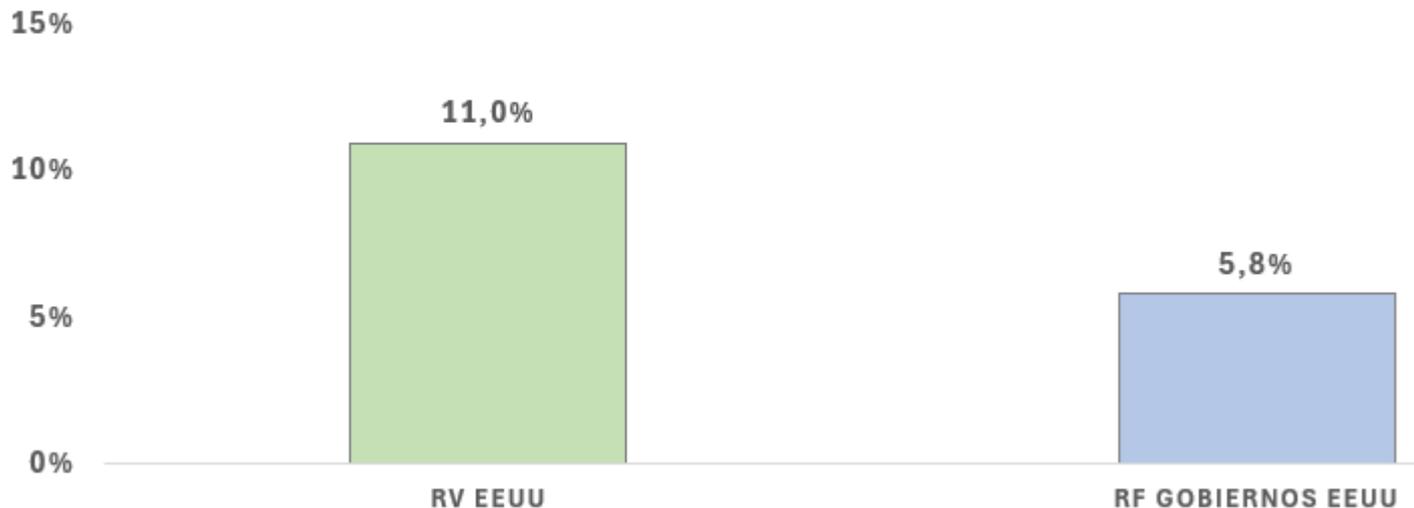
KEVIN KOH MAIER

DIRECTOR DE INVERSIONES EN FINIZENS

Rentabilidades en el largo plazo

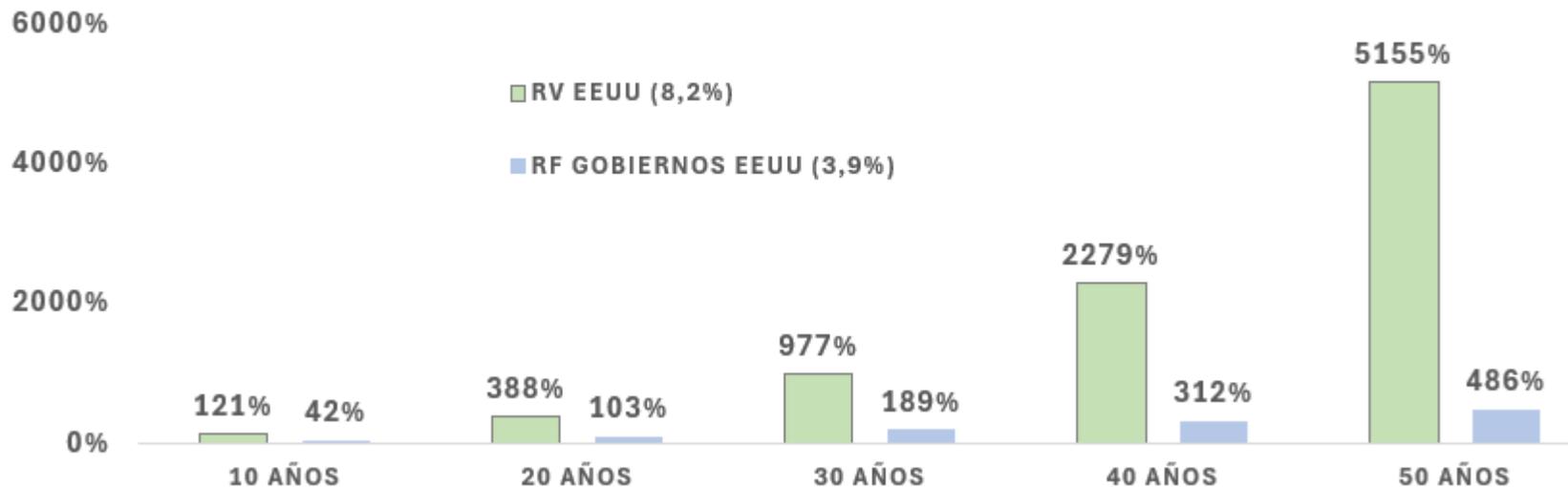
Muy atractivas rentabilidades en el largo plazo

RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL (1974-2023)



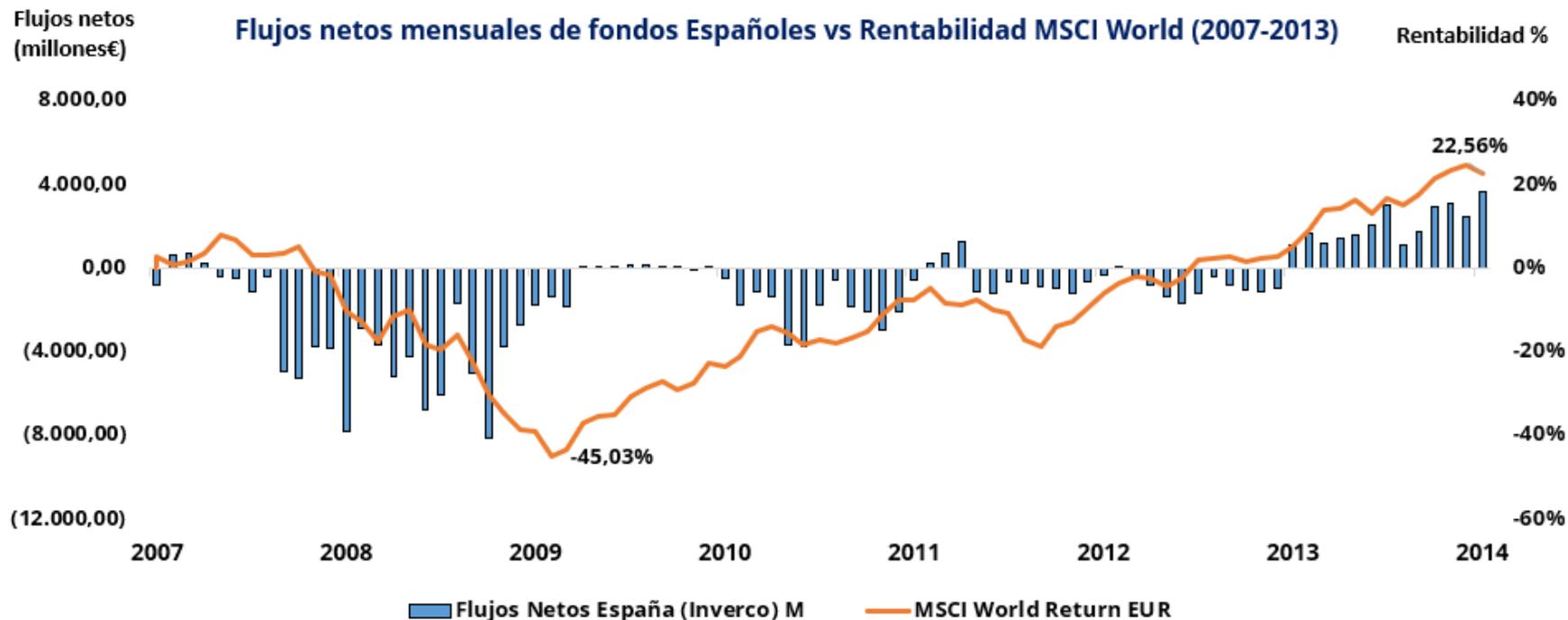
En el largo plazo los mercados recompensan al inversor

RENTABILIDAD ACUMULADA NETA EN EL LARGO PLAZO

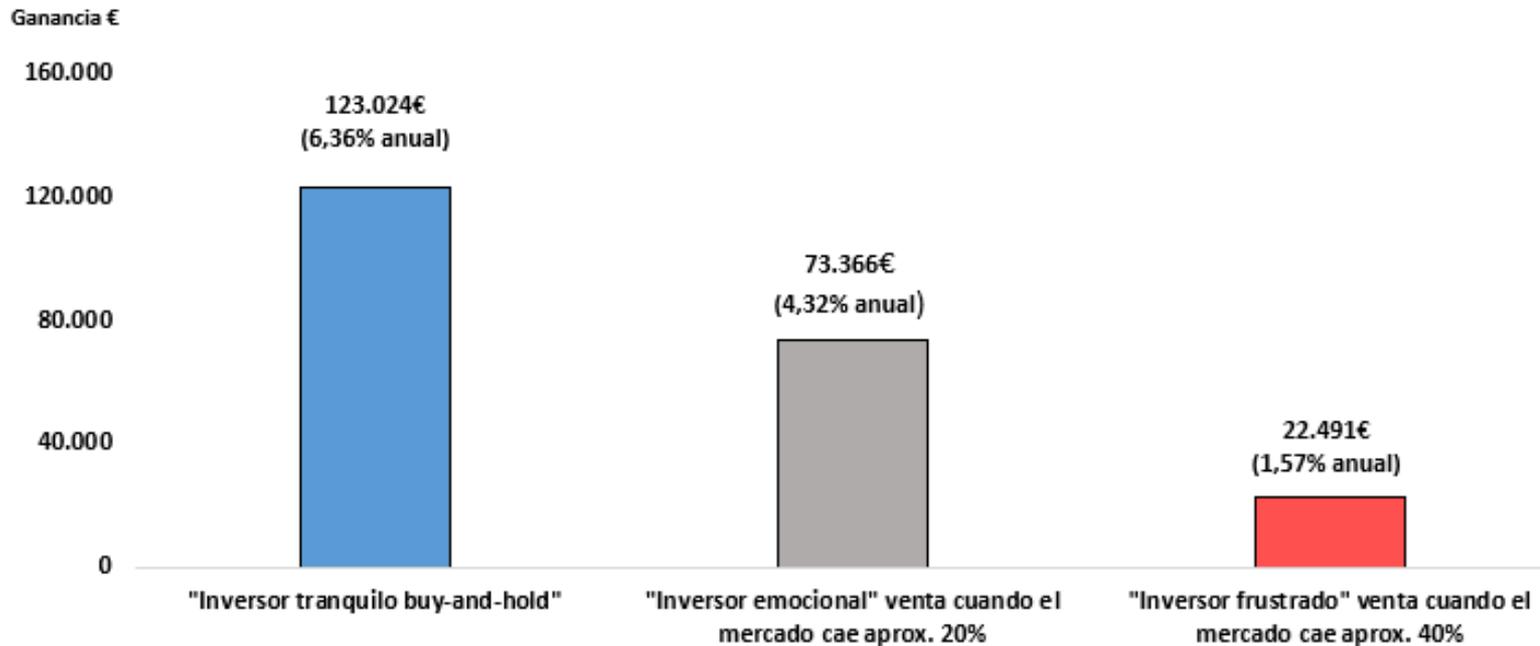


La clave es mantenerse invertido a largo plazo, pero no siempre es fácil

El comportamiento del inversor español durante la crisis financiera



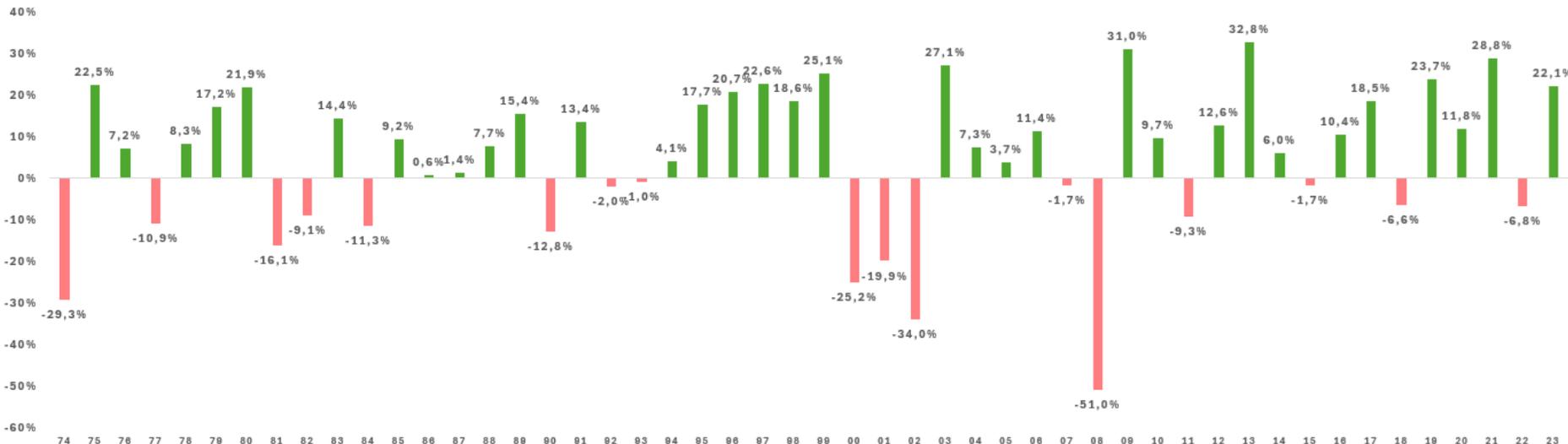
Las caídas nos afectan y restan una enorme rentabilidad



Sin duda, sabemos que habrá
buenos y malos periodos

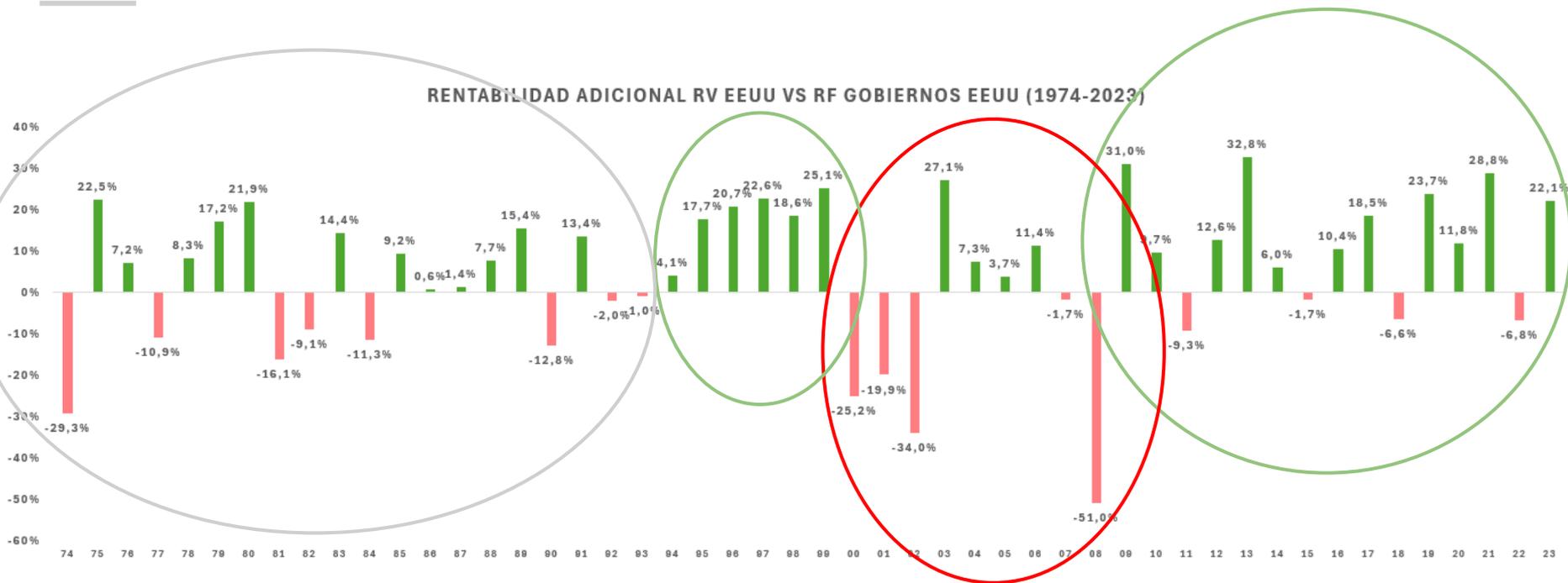
En los últimos 50 años la renta variable bate 33 años o 2/3 del tiempo

RENTABILIDAD ADICIONAL RV EEUU VS RF GOBIERNOS EEUU (1974-2023)



Fuente: Morningstar y elaboración Finizens. Rentabilidades brutas con reinversión de dividendos. Rentabilidades en moneda local, Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

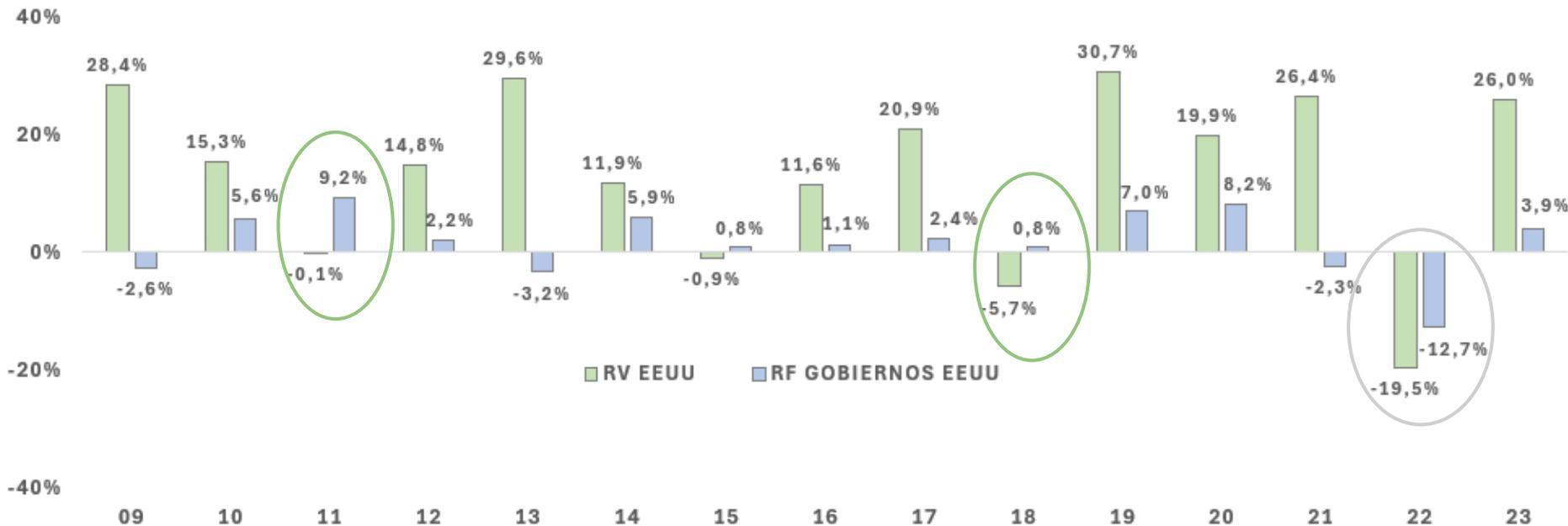
Gran diferencia de resultados dependiendo del ciclo bursátil



Fuente: Morningstar y elaboración Finizens. Rentabilidades brutas con reinversión de dividendos. Rentabilidades USD, Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

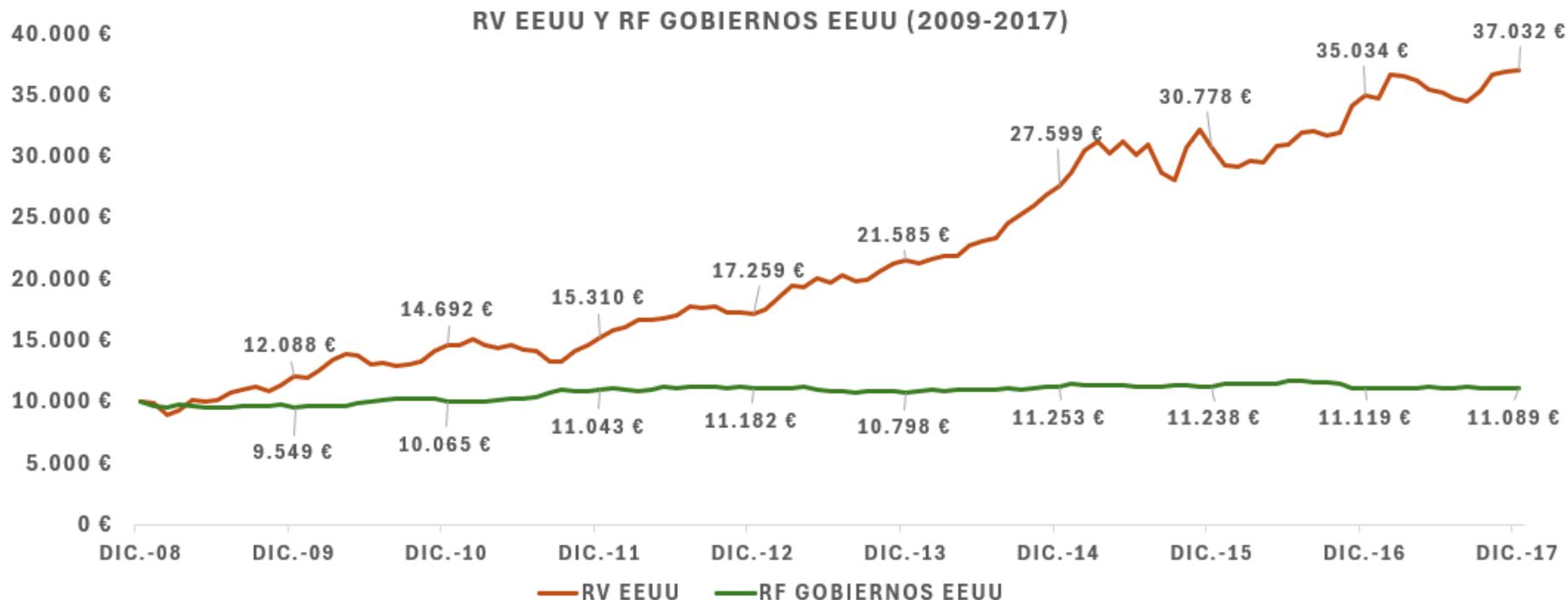
En un mercado alcista la protección es costosa

RENDA VARIABLE EEUU VS RENTA FIJA GOBIERNOS EEUU POSCRISIS FINANCIERA (2009-2023)



Fuente: Morningstar y elaboración Finizens. Rentabilidades brutas con reinversión de dividendos. Rentabilidades USD, Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

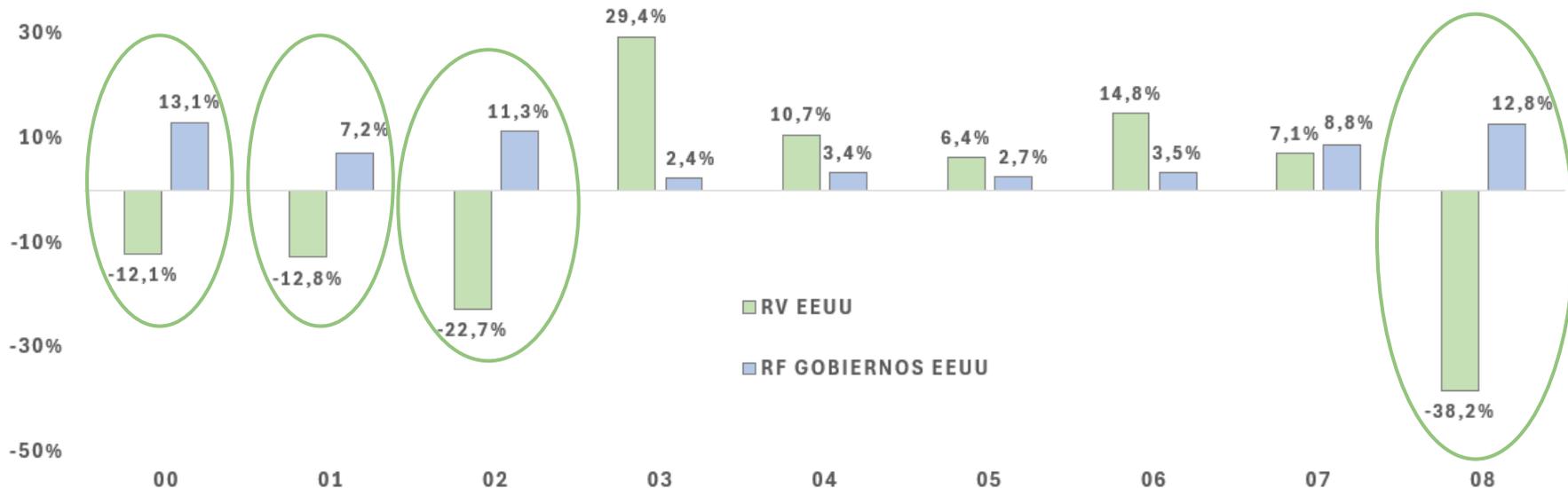
En el período poscrisis financiera la renta fija fue un lastre



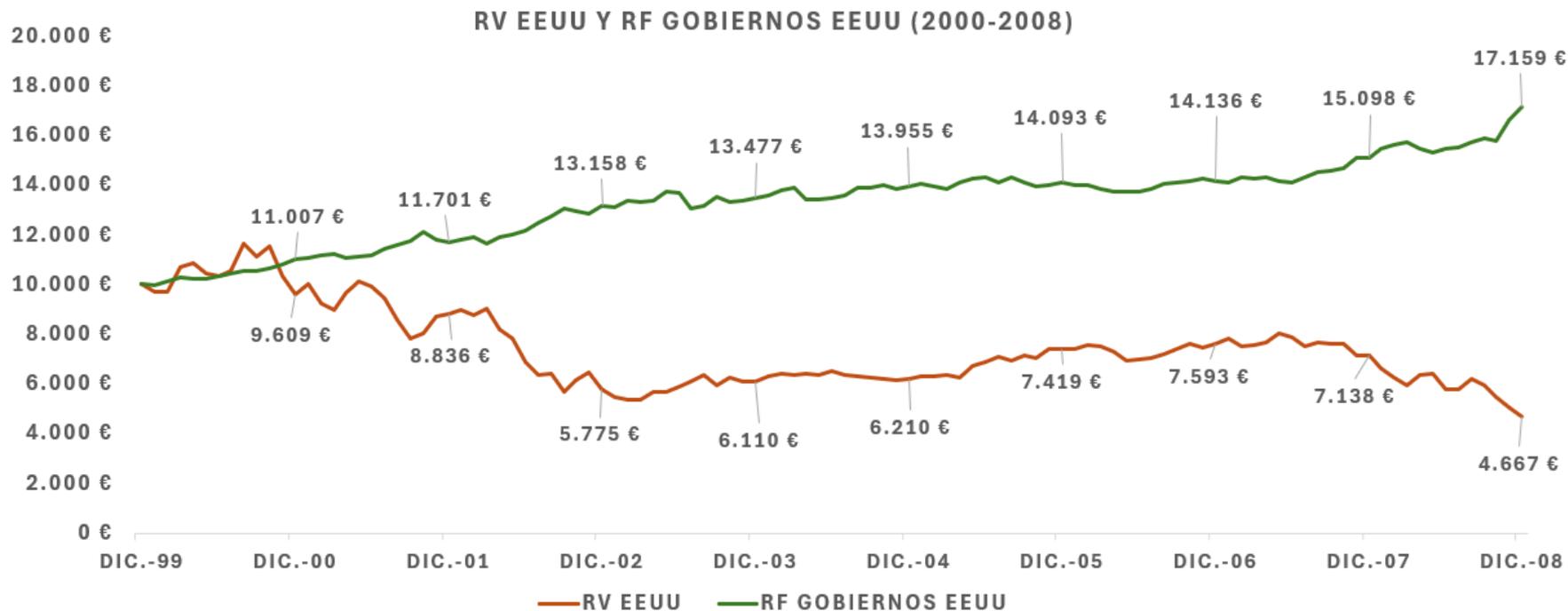
Fuente: Morningstar y elaboración Finizens. Rentabilidades brutas con reinversión de dividendos. Rentabilidades USD, Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Sin embargo, en un mercado bajista su valor es incuestionable

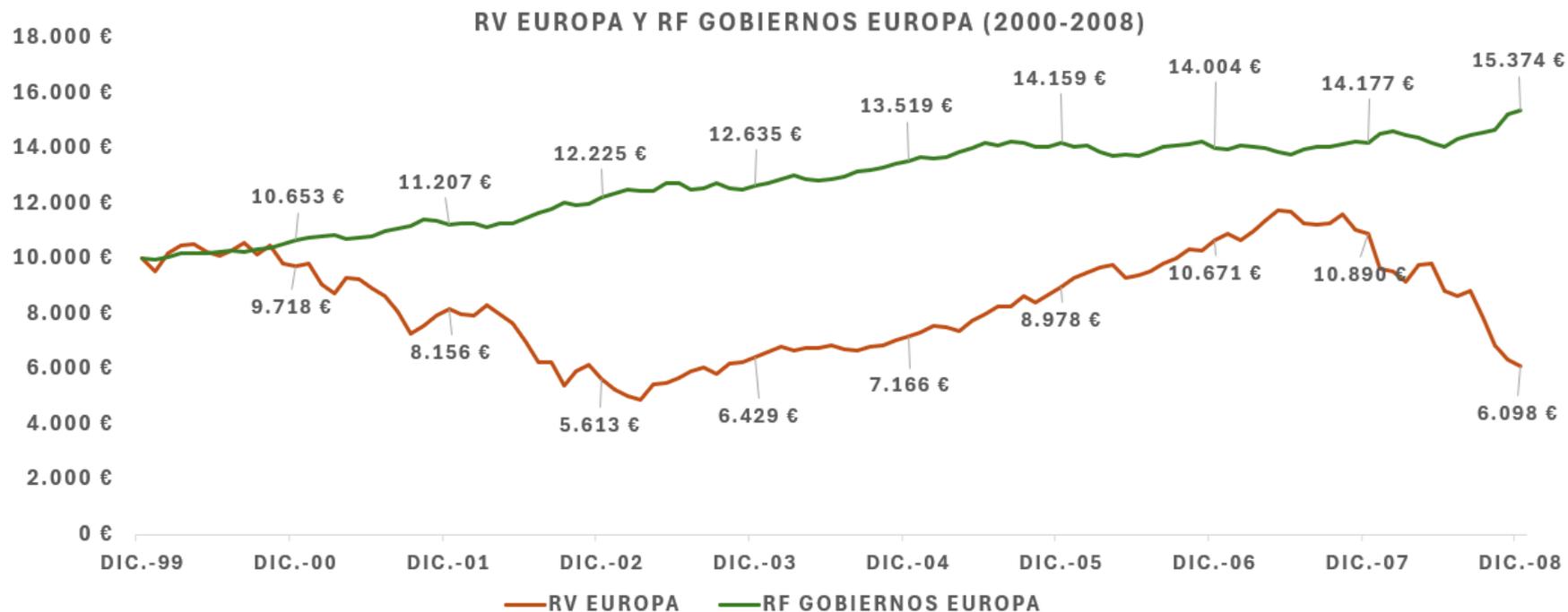
RENDA VARIABLE EEUU VS RENTA FIJA GOBIERNOS EEUU PRECRISIS FINANCIERA (2000-2008)



En el período precrisis financiera la renta variable fue un lastre

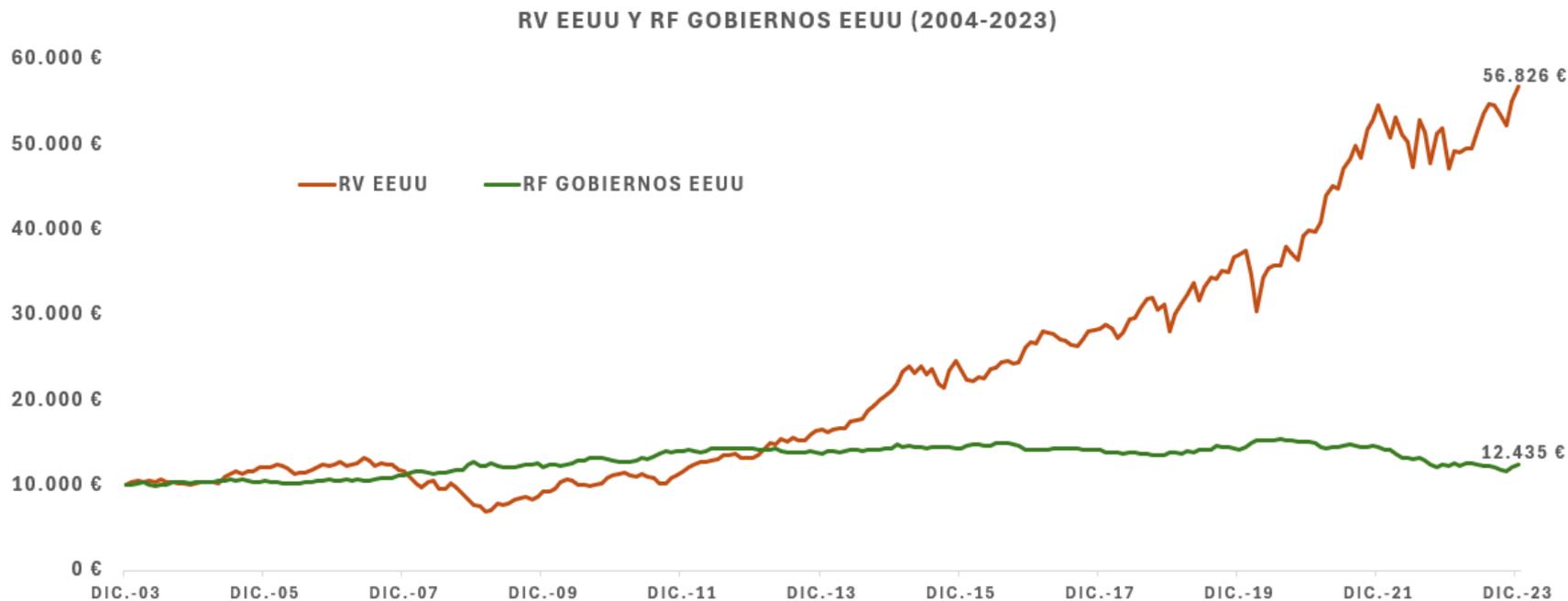


También en el caso europeo la renta variable fue un lastre



Las carteras multiactivos combinan distintas clases de activos y ayudan a mantenerse invertido más tiempo

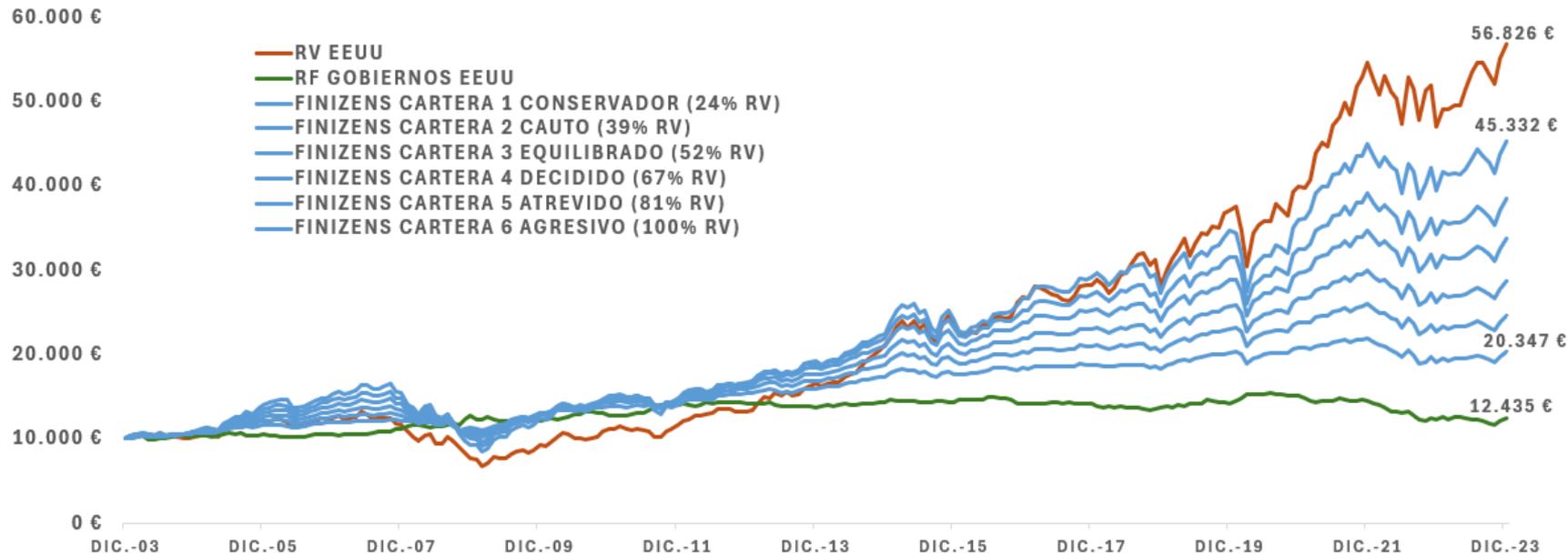
Imaginemos un mundo con solo 2 activos: RV EE.UU. y RF EE.UU.



Fuente: Morningstar y elaboración Finizens. Rentabilidades netas con reinversión de dividendos. Rentabilidades en €. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Las carteras multiactivos ofrecen rentabilidad y protección al mismo tiempo

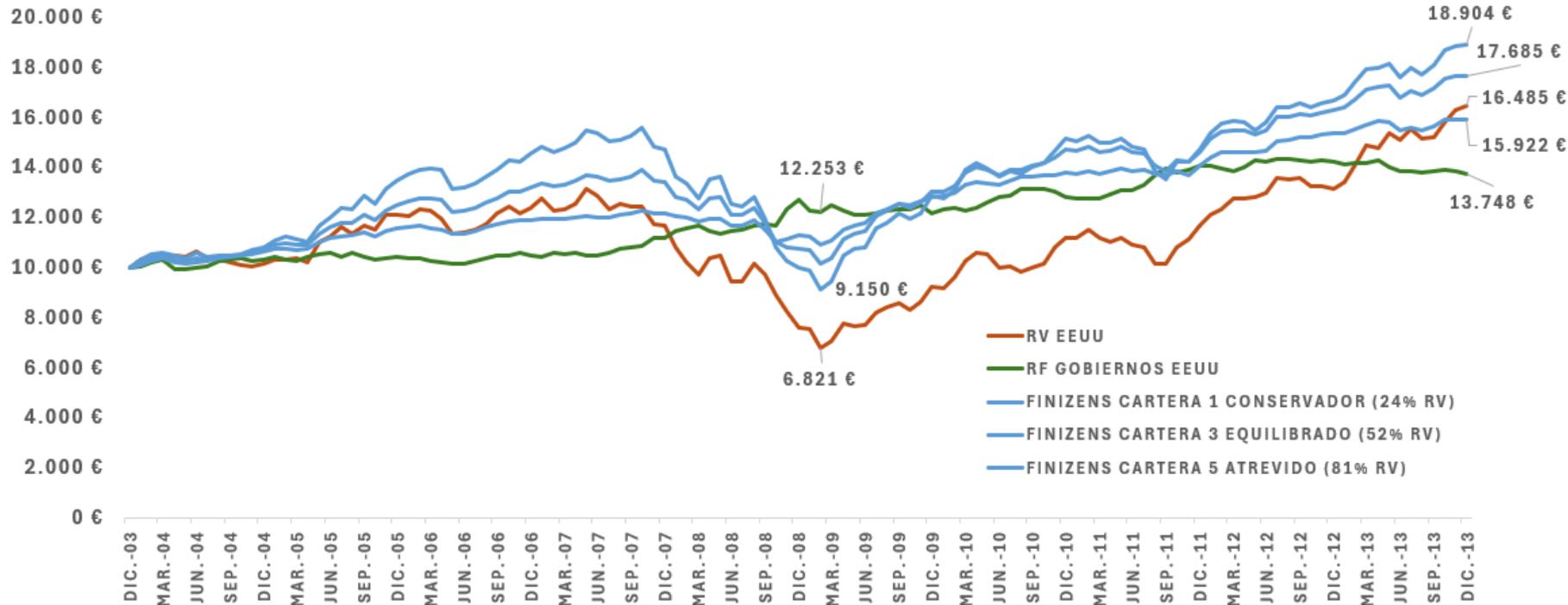
RV EEUU, RF GOBIERNOS EEUU Y CARTERAS MULTIACTIVOS (2004-2023)



Fuente: Morningstar y elaboración Finizens. Rentabilidades netas con reinversión de dividendos. Rentabilidades en €, Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Protección (menor caída y más rápida recuperación) y rentabilidad (cartera en positivo durante más tiempo y buen resultado final)

RV EEUU, RF GOBIERNOS EEUU Y CARTERAS MULTIACTIVOS (2004-2013)



Fuente: Morningstar y elaboración Finizens. Rentabilidades netas con reinversión de dividendos. Rentabilidades en €, Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Perfiles conservadores – Mayor rentabilidad y menor riesgo

Periodo (2004-2023)	Rentabilidad Acumulada	Rentabilidad Anualizada	Máxima Caída	Volatilidad	Ratio Sharpe
RF Gobiernos EEUU	24%	1,1%	-24,2%	4,7%	-0,15
RF Gobiernos Europa	56%	2,2%	-22,7%	4,4%	0,10
Finizens Cartera 1 Conservador (24% RV)	103%	3,6%	-13,5%	4,0%	0,46
Finizens Cartera 2 Cautó (39% RV)	145%	4,6%	-19,6%	5,8%	0,48

Fuente: Morningstar y elaboración Finizens. Rentabilidades netas con reinversión de dividendos. Rentabilidades en €. Activo libre de riesgo promedio mensual TIR bund alemán 10 años del periodo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Perfiles equilibrados y agresivos – Mayor rentabilidad y menor riesgo

Periodo (2004-2023)	Rentabilidad Acumulada	Rentabilidad Anualizada	Máxima Caída	Volatilidad	Ratio Sharpe
RF Gobiernos EEUU	24%	1,1%	-24,2%	4,7%	-0,15
RF Gobiernos Europa	56%	2,2%	-22,7%	4,4%	0,10
Finizens Cartera 3 Equilibrado (52% RV)	187%	5,4%	-26,9%	7,7%	0,47
Finizens Cartera 4 Decidido (67% RV)	237%	6,3%	-34,7%	10,0%	0,45
Finizens Cartera 5 Atrevido (81% RV)	285%	7,0%	-41,4%	12,1%	0,43
Finizens Cartera 6 Agresivo (100% RV)	353%	7,8%	-49,3%	15,2%	0,40
RV Europa	205%	5,7%	-54,6%	18,1%	0,22
RV EEUU	468%	9,1%	-48,2%	20,07%	0,36

Fuente: Morningstar y elaboración Finizens. Rentabilidades netas con reinversión de dividendos. Rentabilidades en €. Activo libre de riesgo promedio mensual TIR bund alemán 10 años del periodo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Las carteras multiactivos:

- ★ **Nos ayudan a estar invertidos durante más tiempo y, por lo tanto, a obtener mayor rentabilidad en el largo plazo.**
- ★ **Son apropiadas para todo tipo de inversor, sea cual sea tu perfil de riesgo.**
- ★ **Al incluir multitud de activos, reduce el riesgo de equivocación y la dependencia de activos concretos.**

Multitud de clases de activos
disponibles

¿Cómo escoger los mejores activos?

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
RV USA	21,4	Oro Físico 7,0	RV USA 37,9	Oro Físico 14,3	RV USA 33,1	Oro Físico 4,1	RV EM 20,6	RV EM 14,6	RV Japón 22,1	REITs Global 31,0	RV USA 25,9	REITs Global 25,8	Oro Físico 12,6	Oro Físico 38,2	RV EM 72,9	RF Gob USA 14,4	RV EM 25,7	REITs Global 26,4	RV EM 54,5	REITs Global 27,1	RV EM 29,6	RF Gob USA 13,2	RF Gob USA 7,0	REITs Global 24,6
RV Japón	16,2	RV EUR -9,5	REITs Global 35,9	RV EM 8,5	RV EUR 26,1	RF Gob EUR 0,9	RV EUR 10,2	RV USA 14,6	RV USA 12,2	RV USA 28,7	RV Japón 21,7	RV EUR 17,3	RF Gob USA 10,4	REITs Global 27,8	REITs Global 33,0	Oro Físico 9,7	Oro Físico 19,0	RV EUR 19,6	RV Japón 44,6	RV EM 16,5	REITs Global 16,2	RF Gob EUR 9,7	Oro Físico 6,2	RF Gob USA 10,8
RV EUR	15,8	RV Japón -11,2	RV EUR 25,1	RV USA 8,0	REITs Global 24,4	RV USA -0,2	RV Japón 8,9	Oro Físico 11,3	REITs Global 10,6	Oro Físico 14,0	RV EUR 19,8	RV EM 16,4	RV USA 4,9	RV EM 27,1	RV EUR 31,6	RF Gob EUR 9,1	RF Gob USA 7,5	RV EM 18,2	Oro Físico 35,7	RV EUR 12,2	RV EUR 15,3	Oro Físico 6,5	RF Gob EUR 5,9	RF Gob EUR 7,0
Oro Físico	10,7	Finizens 3 -12,3	Finizens 3 13,5	RF Gob USA 6,7	RV Japón 21,8	REITs Global -0,7	RV USA 6,4	REITs Global 7,3	RV EUR 8,2	Finizens 3 12,9	Finizens 3 8,9	RV USA 13,5	RF Gob EUR 3,5	RV Japón 23,5	Finizens 3 22,0	Finizens 3 -19,1	RV EUR 2,7	Oro Físico 10,2	REITs Global 32,0	Finizens 3 8,1	RV Japón 13,1	Finizens 3 -10,6	RV EM 2,6	Oro Físico 1,0
Finizens 3	10,4	RV USA -13,2	RV Japón 9,4	RV Japón 5,0	RV EM 20,7	RF Gob USA -1,9	Finizens 3 5,4	Finizens 3 6,9	Finizens 3 4,8	RF Gob EUR 12,4	RF Gob EUR 2,1	Finizens 3 12,2	Finizens 3 0,0	RV USA 22,3	RV USA 21,6	RV Japón -25,5	Finizens 3 2,1	Finizens 3 6,1	RV EUR 26,1	RV Japón 7,5	Finizens 3 10,7	REITs Global -14,1	REITs Global 2,2	Finizens 3 0,3
RF Gob EUR	7,1	RF Gob USA -14,7	RV EM 4,9	RF Gob EUR 4,7	Oro Físico 20,6	Finizens 3 -3,5	RF Gob USA 0,4	RV Japón 5,4	RF Gob EUR 1,5	RV EM 11,4	REITs Global -0,9	RF Gob EUR 10,6	REITs Global -3,4	Finizens 3 13,3	Oro Físico 21,1	RV USA -34,2	RF Gob EUR 1,7	RV USA 3,0	RV USA 20,2	RF Gob EUR 7,5	RV USA 6,5	RV EM -20,5	Finizens 3 -0,3	RV EUR -2,2
RV EM	6,1	RV EM -14,8	Oro Físico 2,9	Finizens 3 3,9	Finizens 3 17,2	RV Japón -8,5	RF Gob EUR 0,2	RF Gob EUR 3,1	RF Gob USA 0,5	RV Japón 9,3	RF Gob USA -2,8	Oro Físico 6,6	RV EUR -8,1	RV EUR 11,1	RF Gob EUR 4,5	RV EUR -43,7	RV USA -5,4	RF Gob USA 0,9	Finizens 3 17,3	RF Gob USA 4,2	RF Gob EUR 4,1	RV Japón -23,9	RV USA -7,5	RV USA -3,3
REITs Global	6,3	RF Gob EUR -18,2	RF Gob USA -3,2	RV EUR -3,3	RF Gob EUR 6,3	RV EM -10,2	Oro Físico -1,0	RV EUR 2,6	Oro Físico -2,1	RV EUR 6,8	RV EM -6,8	RV Japón 6,5	RV Japón -11,5	RF Gob USA 6,1	RV Japón 2,9	REITs Global -45,4	RV Japón -13,6	RF Gob EUR -0,2	RF Gob EUR 5,2	RV USA 2,3	RF Gob USA 3,1	RV EUR -30,7	RV EUR -15,5	RV Japón -23,3
RF Gob USA	1,9	REITs Global -20,0	RF Gob EUR -3,4	REITs Global -16,4	RF Gob USA 3,8	RV EUR -10,6	REITs Global -2,8	RF Gob USA -0,4	RV EM -5,2	RF Gob USA 4,9	Oro Físico -30,5	RF Gob USA 1,9	RV EM -15,7	RF Gob EUR 1,5	RF Gob USA -3,9	RV EM -50,9	REITs Global -16,7	RV Japón -5,0	RF Gob USA 1,6	Oro Físico -2,9	Oro Físico -0,3	RV USA -34,2	RV Japón -25,6	RV EM -25,9

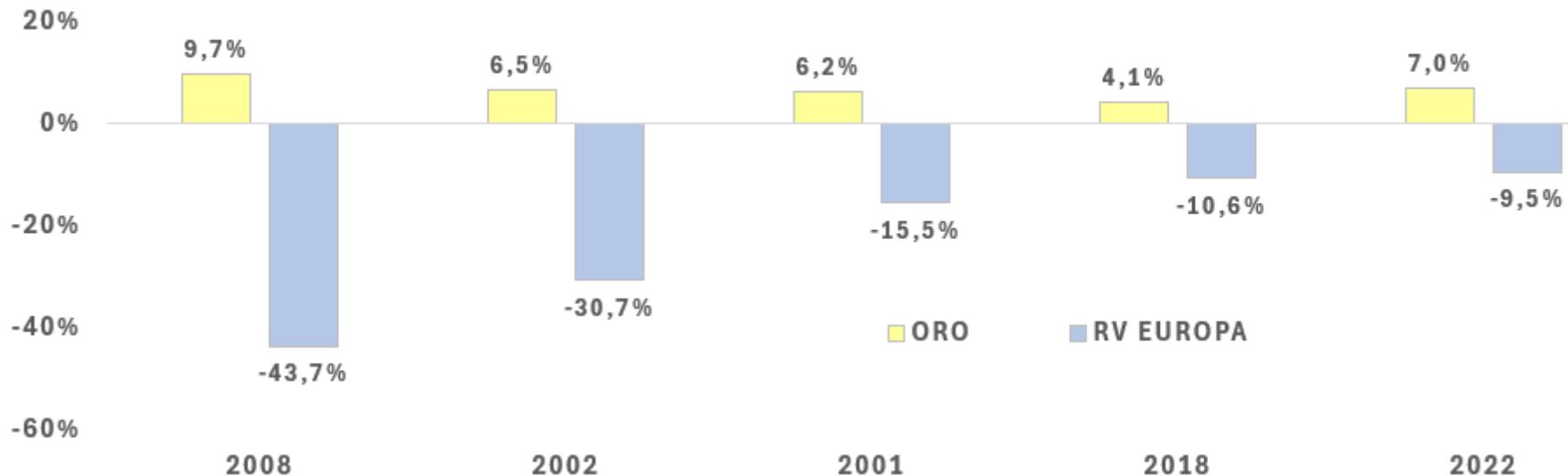
Fuente: Morningstar y elaboración Finizens. Rentabilidad bruta de una muestra de índices incluidos en las carteras de Finizens junto la cartera 3 equilibrado.

Ejemplo de clases de activos en carteras multiactivo

RENDA FIJA	RENDA VARIABLE	ALTERNATIVOS
RENDA FIJA MONETARIO	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	BIENES REALES
Monetario Gobiernos	Europa	Inmobiliario Global (REITs)
Monetario Corporativo	EEUU	Oro físico
RENDA FIJA SOBERANA	Japón	
Gobiernos Europa	Pacífico ex Japón	
Gobiernos EEUU	Emergentes	
Gobiernos Inflación	Global Small Caps	
Gobiernos Corto Plazo		
Gobiernos Emergentes		
RENDA FIJA CORPORATIVA		
Corporativos Euro		
Corporativos EEUU		
Corporativos Corto Plazo		

La inclusión de oro aporta rentabilidad cuando más lo necesitas

TOP 5 PEORES RENTABILIDADES DE LA RENTA VARIABLE EUROPEA VS ORO (2000-2023)



Fuente: Morningstar y elaboración Finizens. Rentabilidad bruta.

Muy importante: ¿cómo se relacionan los distintos activos entre sí?

RF Gob Europa	1,00																			
RF Gob EEUU	0,67	1,00																		
RF Gob Inf.	0,70	0,37	1,00																	
RF Gob Gbl CP	0,76	0,82	0,42	1,00																
RF Gob EM	0,36	0,26	0,44	0,24	1,00															
RF Corp Euro	0,73	0,37	0,67	0,47	0,60	1,00														
RF Corp EEUU	0,59	0,60	0,54	0,49	0,71	0,81	1,00													
RF Corp Gbl CP	0,51	0,29	0,47	0,40	0,45	0,77	0,68	1,00												
RV Europa	-0,02	-0,32	0,22	-0,28	0,50	0,35	0,25	0,25	1,00											
RV EEUU	0,01	-0,21	0,21	-0,23	0,54	0,37	0,33	0,14	0,84	1,00										
RV Japón	0,01	-0,19	0,15	-0,21	0,29	0,22	0,14	0,32	0,57	0,47	1,00									
RV Pacífico	0,01	-0,23	0,25	-0,22	0,56	0,39	0,33	0,34	0,79	0,72	0,58	1,00								
RV EM	-0,03	-0,26	0,17	-0,23	0,56	0,31	0,27	0,30	0,75	0,67	0,58	0,87	1,00							
RV Global Small	-0,01	-0,21	0,25	-0,20	0,59	0,41	0,39	0,19	0,80	0,87	0,49	0,75	0,71	1,00						
REITs Global	0,19	-0,09	0,36	-0,09	0,52	0,48	0,40	0,45	0,71	0,66	0,56	0,77	0,66	0,65	1,00					
Oro	0,10	0,16	0,03	0,13	0,13	0,05	0,11	0,20	-0,11	-0,16	0,04	0,05	0,08	-0,11	0,02	1,00				
	RF Gob Europa	RF Gob EEUU	RF Gob Inf.	RF Gob Gbl CP	RF Gob EM	RF Corp Euro	RF Corp EEUU	RF Corp Gbl CP	RV Europa	RV EEUU	RV Japón	RV Pacífico	RV EM	RV Global Small	REITs Global	Oro				

Fuente: Morningstar Direct. Elaboración Finizens. Periodo (1999-2022).

Inclusión de bienes reales que complementan a RV y RF

Periodo (2000-2023)	Rentabilidad Acumulada	Rentabilidad Anualizada	Volatilidad	Máxima Caída	Ratio Sharpe
REITs Global	353%	6,5%	17,5%	-71,1%	0,24
Oro físico	547%	8,1%	18,6%	-36,8%	0,31
S&P 500	344%	6,4%	24,9%	-55,9%	0,17

ORO FÍSICO

- Activo refugio
- Baja correlación con activos tradicionales
- Cobertura frente a la inflación
- Activo real y finito

REITs Inmobiliario

- Propiedad comercial
- Dividendo
- Cobertura frente a la inflación
- Activo real

Impacto de la inclusión de bienes reales (oro físico y REIT globales)

Bienes Reales en Finizens	Rentabilidad Acumulada	Rentabilidad Anualizada	Volatilidad	Ratio Sharpe	Máxima Caída
Finizens 3 Equilibrado (Con bienes reales)	155,8%	4,2%	7,7%	0,28	-29,1%
Finizens 3 Equilibrado (Sin bienes reales)	141,3%	3,9%	8,0%	0,24	-31,1%
Mejora por la inclusión de bienes reales	14,5%	0,3%	-0,3%	0,04 (↑19%)	2,0%

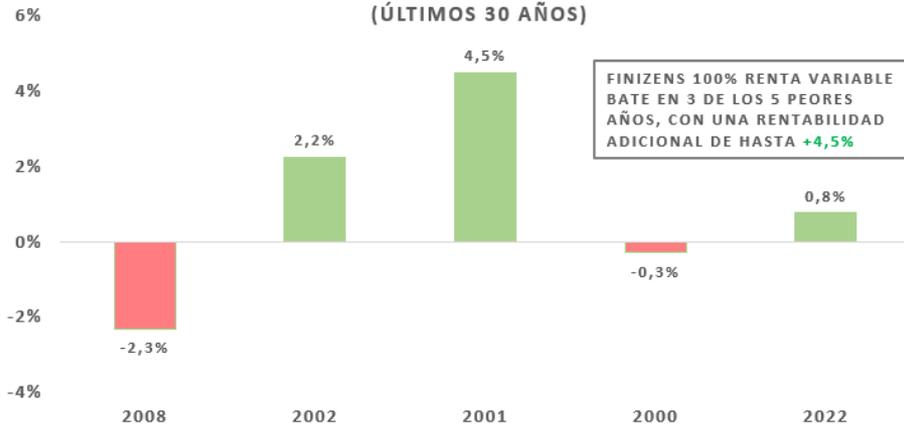
Ejemplos de carteras multiactivos

Categoría de activo	1 Monetario	1 Conservador	2 Cautó	3 Equilibrado	4 Decidido	5 Atrevido	6 Agresivo
RENDA FIJA	99,00%	75,00%	60,00%	46,50%	31,50%	18,00%	0,00%
RENDA FIJA MONETARIO	99,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Monetario Gobiernos Euro	24,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Monetario Corporativo Euro	24,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Monetario Corporativo Euro	24,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Monetario Corporativo Euro	24,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
RENDA FIJA SOBERANA		48,86%	39,10%	30,30%	20,53%	11,74%	0,00%
Gobiernos Europa	0,00%	12,40%	9,92%	7,68%	5,21%	2,97%	0,00%
Gobiernos EEUU Cubierto	0,00%	12,43%	9,94%	7,71%	5,22%	2,98%	0,00%
Gobiernos Europa Inflación	0,00%	10,07%	8,06%	6,25%	4,23%	2,42%	0,00%
Gobiernos Globales Corto Plazo Cubierto	0,00%	12,06%	9,65%	7,48%	5,07%	2,89%	0,00%
Gobiernos Emergentes Cubierto	0,00%	1,90%	1,53%	1,18%	0,80%	0,48%	0,00%
RENDA FIJA CORPORATIVA		26,14%	20,90%	16,20%	10,97%	6,26%	0,00%
Corporativos Euro	0,00%	7,56%	6,04%	4,68%	3,17%	1,81%	0,00%
Corporativos EEUU Cubierto	0,00%	10,43%	8,34%	6,47%	4,38%	2,50%	0,00%
Corporativos Globales Corto Plazo Cubierto	0,00%	8,15%	6,52%	5,05%	3,42%	1,95%	0,00%
RENDA VARIABLE		24,00%	39,00%	52,50%	67,50%	81,00%	99,00%
Europa	0,00%	5,76%	9,35%	12,60%	16,20%	19,43%	24,93%
EEUU	0,00%	9,60%	15,60%	21,00%	27,00%	32,40%	41,58%
Japón	0,00%	1,08%	1,76%	2,36%	3,04%	3,65%	4,68%
Pacífico	0,00%	1,08%	1,76%	2,36%	3,04%	3,65%	4,68%
Emergentes	0,00%	3,60%	5,85%	7,88%	10,12%	12,15%	15,59%
Global Small Caps	0,00%	1,74%	2,83%	3,81%	4,89%	5,87%	7,54%
BIENES REALES		1,14%	1,85%	2,49%	3,21%	3,85%	0,00%
Inmobiliario Global (REITs)	0,00%	1,14%	1,85%	2,49%	3,21%	3,85%	0,00%
LIQUIDEZ	1,00%						
TOTAL	100,00%						

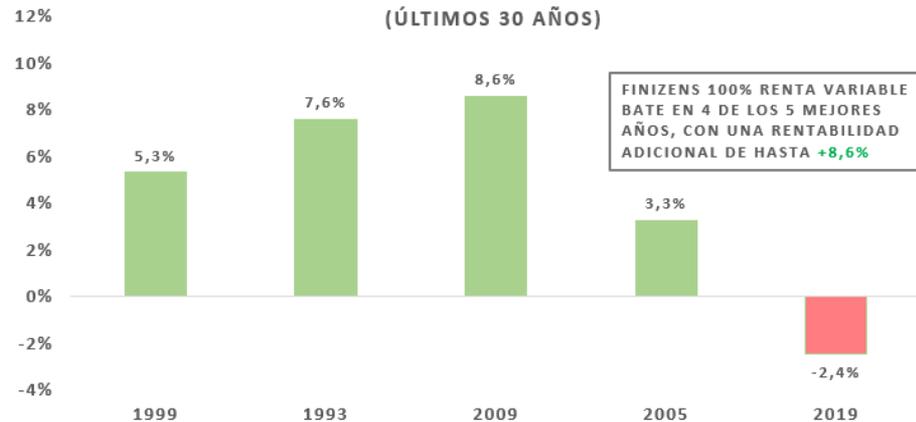
Aun así, quiero una cartera 100%
Renta Variable

Mismo enfoque multiactivo con 100% RV vs MSCI World y MSCI ACWI

FINIZENS 100% RENTA VARIABLE FRENTE AL FONDO INDEXADO MSCI WORLD
RENTABILIDAD ADICIONAL DURANTE LOS 5 PEORES AÑOS DE MERCADOS
(ÚLTIMOS 30 AÑOS)

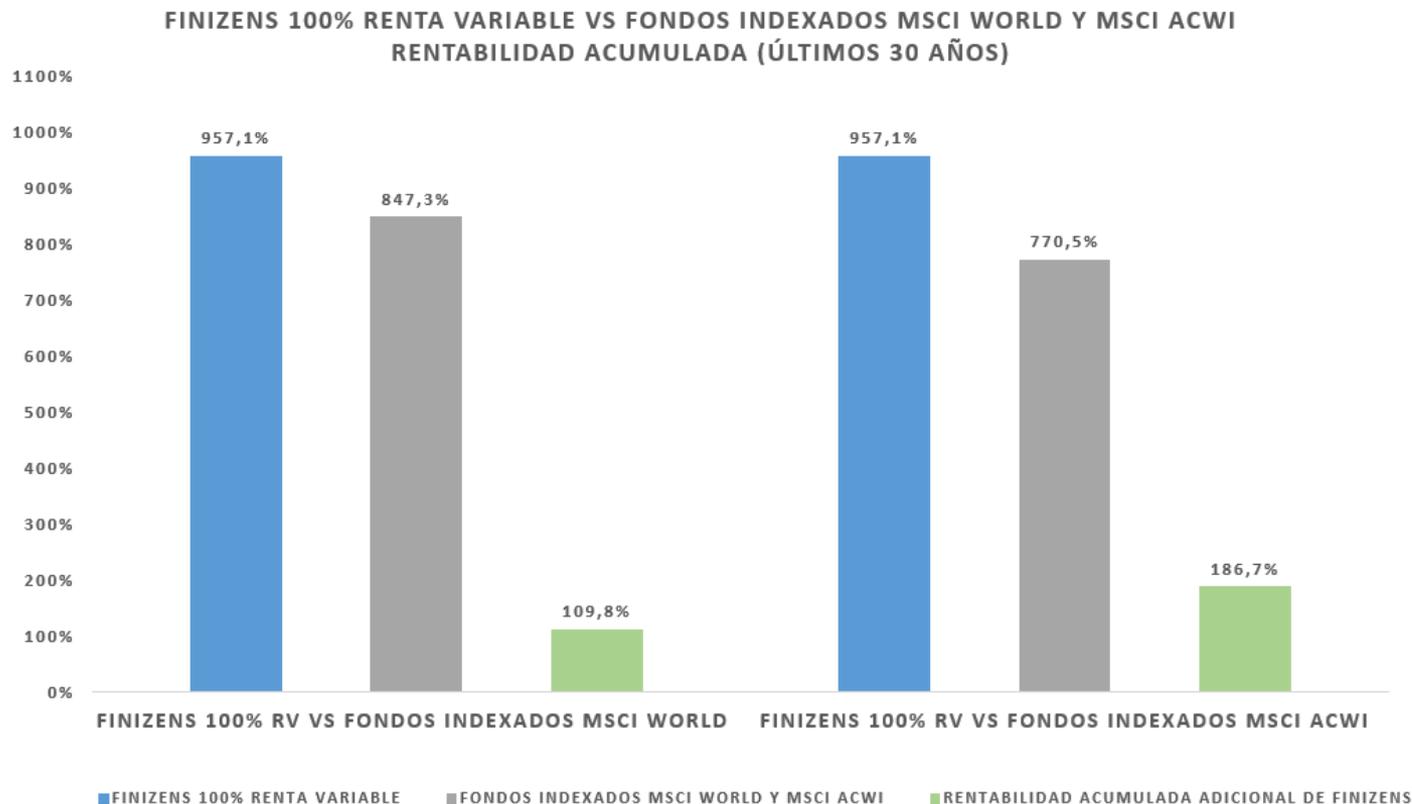


FINIZENS 100% RENTA VARIABLE FRENTE AL FONDO INDEXADO MSCI WORLD
RENTABILIDAD ADICIONAL DURANTE LOS 5 MEJORES AÑOS DE MERCADOS
(ÚLTIMOS 30 AÑOS)



Fuente: Morningstar y elaboración Finizens. Más información en el blog de Finizens. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Mayor rentabilidad histórica Finizens 100% vs MSCI World y ACWI



Fuente: Morningstar y elaboración Finizens. Más información en el blog de Finizens. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Conclusiones

Las carteras multiactivos ofrecen grandes beneficios

★ Todo tipo de inversor

- Apropiado para todo tipo de inversores con el perfil de riesgo adecuado.
- Riesgo adecuado permite extender el periodo de inversión, aumentando la rentabilidad a lo largo del tiempo.

★ Rentabilidad

- Rentabilidades muy por encima de la renta fija con menor nivel de riesgo.
- Rentabilidades a la par de la mejor renta variable .

★ Protección

- Menor caída y recuperación más rápida.
- Menor volatilidad.
- Menor dependencia de una clase de activo o mercado específico.



¿Carteras 100% acciones o carteras multiactivos

Dos viajes muy distintos

KEVIN KOH MAIER

DIRECTOR DE INVERSIONES EN FINIZENS