

## Informe primer trimestre 2021

En el boletín de este trimestre vamos a analizar qué hace que un activo tenga riesgo de mercado y vamos a cuantificar este riesgo entre diferentes tipos de activos, lo cual nos ayuda a conocer el posible comportamiento de las carteras indexadas según su composición.

El riesgo de mercado se define como “el riesgo a las pérdidas del valor de un activo asociado a la fluctuación de su precio en el mercado”. O, dicho en otras palabras, es el riesgo de comprar un activo y, en el momento de la venta, hacerlo con una pérdida. Sin ningún género de dudas, el riesgo de mercado es el más importante al que se enfrenta un inversor y por ello es muy importante conocer sus características.

A grandes rasgos, los principales activos en los que suelen invertir los clientes minoristas son:

**Bonos a corto plazo sin riesgo de crédito:** Los tipos de interés a corto plazo son fijados por los bancos centrales. Los inversores pueden discrepar sobre los cambios de tipos futuros en función de sus expectativas de inflación y el crecimiento económico entre otros, aunque al ser plazos de tiempo cortos habrá pocos cambios.

**Bonos a corto plazo con riesgo de crédito:** Las probabilidades de que el emisor del bono haga frente a sus obligaciones pueden variar con el tiempo. La probabilidad de impago del emisor depende de la situación económica general, de la evolución del sector al que pertenece o de eventos corporativos entre otros.

Los inversores pueden discrepar sobre cualquiera de estos factores, aunque al ser plazos de tiempo cortos habrá pocos cambios.

**Bonos a largo plazo sin riesgo de crédito:** Los tipos de interés a largo plazo están fijados por el mercado en base a las expectativas de los tipos a corto plazo que fijan los bancos centrales durante todo el plazo contemplado. Al hablar de marcos temporales amplios, existen más factores y variables que afectan a las emisiones, por lo que los inversores discreparán más sobre qué situación habrá a varios años vistas en lo que respecta a las expectativas de inflación y la evolución de la economía a varios años vista.

**Bonos a largo plazo con riesgo de crédito:** Las probabilidades de que el emisor del bono pague pueden variar con el tiempo y dado que el bono es a largo plazo hay muchas más opciones de que haya cambios que en los bonos de más corto plazo.

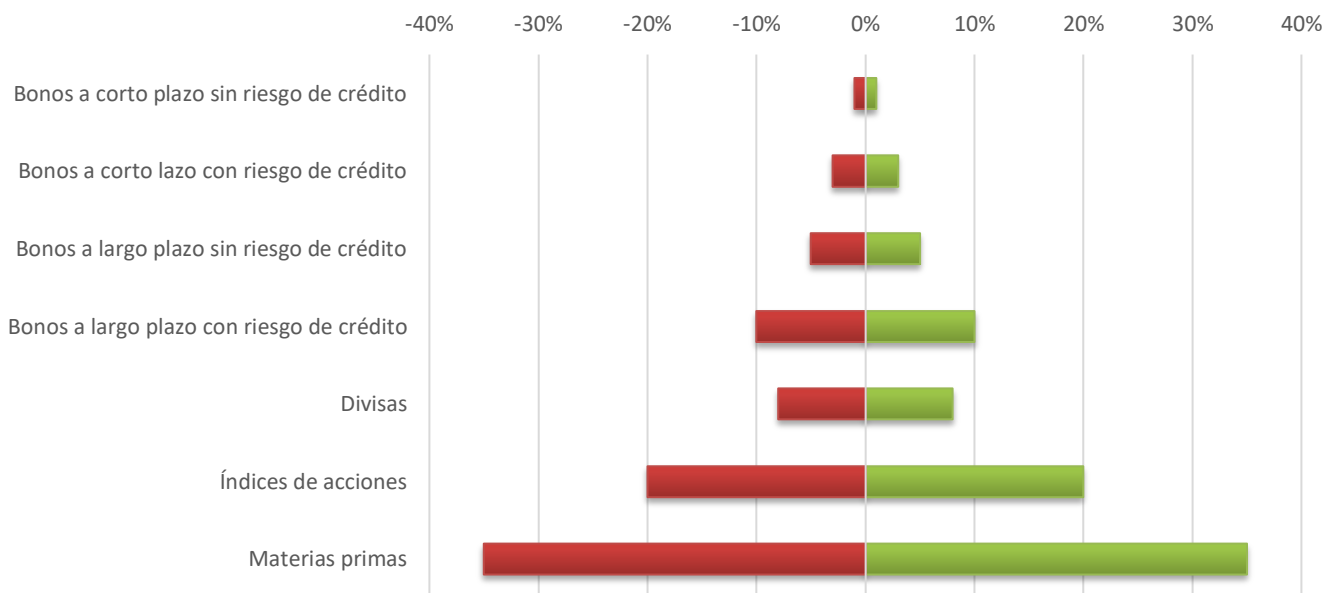
**Divisas:** El tipo de cambio entre dos divisas está marcado por las diferencias en el ciclo económico de cada área económica, los cambios en los tipos de interés (política monetaria tradicional), la política monetaria no convencional (QE) y los flujos monetarios. Los inversores podrán tener opiniones muy diferentes sobre la evolución de estos factores en el futuro.

**Índices de acciones:** Un índice de acciones, tiene menos riesgo que una inversión en una única compañía individual, ya que se elimina el riesgo que depende de la compañía en concreto y sólo permanece el riesgo no diversificable (situación macroeconómica).

**Oro:** El oro, al igual que otras materias primas, al no tener una fuente de ingresos es virtualmente imposible de valorar. Los inversores podrán cambiar rápidamente de opinión sobre el precio ya que no hay ningún pago futuro que ancle el valor.

La siguiente gráfica refleja la volatilidad anual de diferentes activos durante la era moderna. Dicho en otras palabras, la gráfica representa la fluctuación que podemos esperar de cada uno de los activos analizados en un año, tanto al alza como a la baja tomando como referencia su comportamiento histórico.

## Volatilidad anual típica en las principales claves de activos



La gráfica refleja cómo, históricamente, cuanto más predecibles son los pagos de un activo, menos volátil tiende a ser ese activo y, por tanto, menor será su rentabilidad esperada pero también su pérdida esperada. Por otro lado, cuanto menos predecibles son los pagos de un activo, más volátil tiende a ser y, por tanto, su rentabilidad esperada también será mayor, pero también se incrementa la magnitud de una posible pérdida.

En GPM, para estimar tanto el riesgo como el rendimiento esperado de cada perfil analizamos la naturaleza de cada activo que componen nuestras carteras, lo cual nos permite, con un amplio grado de certeza, explicar a nuestros clientes la evolución prevista para cada uno de los perfiles.

A continuación, puedes ver la volatilidad y rentabilidad esperada de los tres perfiles inversores que manejamos en este momento en GPM Gestión Pasiva.

Modelo	Rentabilidad anualizada esperada	Volatilidad anualizada esperada
GPM Gestión Pasiva. Cartera Conservadora	3 - 5%	5%
GPM Gestión Pasiva. Cartera Moderada	6 - 8%	9%
GPM Gestión Pasiva. Cartera Muy Arriesgada	8 - 11%	25%

Si deseas más información sobre nuestros modelos de **GPM Gestión Pasiva**, estamos a tu disposición en los canales habituales. Dirección e-mail [gestionpasiva@gpmbroker.com](mailto:gestionpasiva@gpmbroker.com) y en el teléfono 93.119.04.18

### GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS

Sociedad de Valores  
[www.gpmbroker.com](http://www.gpmbroker.com)

Calle Montesa, 38 (Pasaje Martí) Local 2. 91 319 16 84  
Barcelona: 93 242 78 62

## Resultados acumulados en 2021

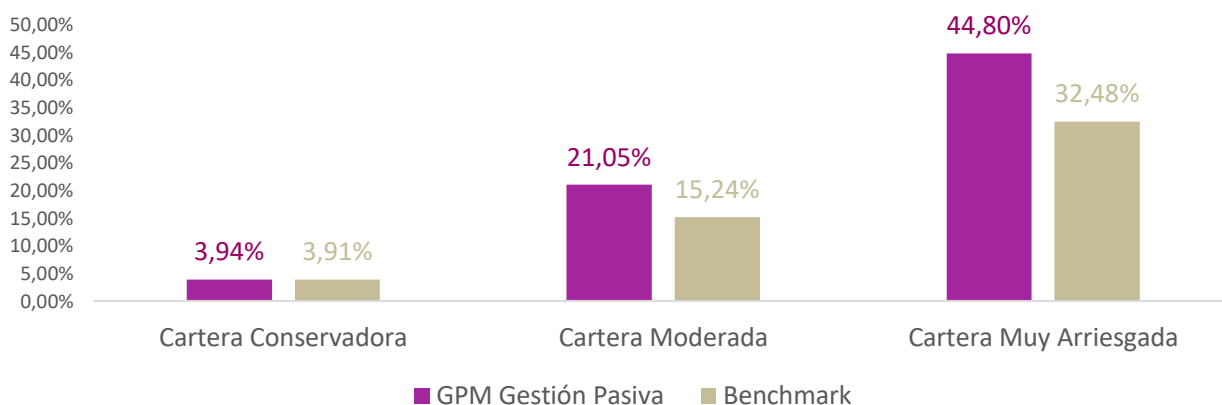
En GPM Gestión Pasiva comparamos la rentabilidad que obtienen nuestras carteras contra la rentabilidad media de los fondos españoles publicada por [Inverco](#) (la asociación española de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones).

Los benchmarks, o índices de referencia contra los que comparamos la rentabilidad de nuestros tres modelos son los siguientes:

- **GPM Gestión Pasiva Cartera Conservadora:** Renta Fija Internacional de Inverco
- **GPM Gestión Pasiva Cartera Moderada:** Renta Variable Mixta Internacional de Inverco
- **GPM Gestión Pasiva Cartera Muy Arriesgada:** Renta Variable Internacional de Inverco

En la siguiente gráfica, se puede observar que, de media, nuestras carteras han obtenido una rentabilidad por encima que la media del sector en sus diferentes categorías.

**Rentabilidad acumulada desde 2019 GPM Gestión Pasiva vs Benchmark**



**Nota:** Siempre conviene recordar que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las carteras de GPM Gestión Pasiva entraron en funcionamiento en 2019. Información válida salvo error tipográfico

Hay 3 razones principales por las que nuestras carteras aportan una rentabilidad por encima de sus índices de referencia (benchmark):

1. **Costes más bajos:** En el mundo de las inversiones, menor coste implica mayor rentabilidad.
2. **Rebalanceo de carteras:** Los rebalanceos de carteras añaden de media un 0,4% de rentabilidad anual.
3. **Diversificación:** La diversificación global permite obtener rentabilidades más allá del mercado español.

Ante cualquier duda o consulta estamos a vuestra disposición en los canales habituales. Dirección e-mail [gestionpasiva@gpmbroker.com](mailto:gestionpasiva@gpmbroker.com) y en el teléfono 93.119.04.18