

ACTIVIDAD 3

Caso práctico Análisis de performance

Asesoramiento financiero 1: crédito y productos financieros



Prof.: Alberto BernatGonzalez

Autores: Marcos Sebastián Diéguez Oviedo

María Del Carmen López Jiménez

Noelia Pérez Valencia

Ismael García Villamor

UEMC Universidad Online

ÍNDICE

1.-Introducción

2.- Ranking Morningstar de los fondos

3. Análisis de datos

3.1 Volatilidad y Beta

3.2 Rentabilidad anualizada

3.3 Sharpe Index

3.4 Treynor ratio

3.5 Ratio Alpha de Jensen

3.6 Tracking error

3.7 RI

4. Recomendaciones

5. Referencias

1.-Introducción

Tenemos un cliente con una cartera de fondos diversificada en fondos RV (60%) y RF 40%. Durante el 2018 ha tenido una rentabilidad del 12,50%. Durante sus vacaciones estuvo analizando el comportamiento de su cartera y comprobó que el fondo de mercados emergentes pesaba un 10% de su cartera. Nuestro cliente se plantea cambiarlo dado que no cree que en los próximos años los mercados emergentes se recuperen rápido y confía en la recuperación de la economía española, donde quisiera incrementar su inversión en RV España.

La rentabilidad del activo libre de riesgo se considera del 1%.

Debemos asesorar a nuestro cliente según los datos aportados por Morningstar de los rankings de los fondos, según su **volatilidad y rentabilidad**.

Si nuestro cliente ha decidido que para él, el mercado emergente es demasiado arriesgado para su cartera de inversión significa que prefiere menos riesgo. Podemos decir que el **perfil del inversor es moderado agresivo**. Dado que tiene el 60% en rentabilidad variable y un 40% en rentabilidad fija. Un perfil moderado agresivo tiene más parte de su dinero en renta variable que en renta fija, los buenos inversores tienen una cartera diversificada con correlación baja que hace que si algún valor de su cartera no vaya bien, otro pueda suplir las pérdidas o disminuirlas. Estos estarían entre el 55%-75% invertidos en renta variable.

Por ello, las sugerencias que realizaremos serán basadas en este perfil.

2.-Ranking Morningstar de los fondos

Información bursátil completa sobre las características de los diferentes fondos analizados.

Ranking	Fondo	Volatilidad (3a)	Rentabilidad (1a)	Rntabilidad (3a) anualizada	Beta
1	Okavango Delta a FI	24,83	13,63	34,82	1,1
2	FonCaixa Bolsa España 150 FI	30,4	17,61	32,17	1,45
3	Mutuaafondo España D FI	16,86	12,34	25,84	0,74
4	Bankinter Bolsa España FI	18,82	16,77	25,46	0,88
5	EDM-Inversion R FI	13,4	12,59	25,12	0,54
6	Sabadell España Bolsa FI	18,22	18,18	24,45	0,86
7	Aviva Espabolsa FI	11,95	24,17	24,22	0,51
8	Bankia Banca Privada RV España FI	19,27	16,56	24,17	0,91
9	DWS Acciones Españolas FI	17,44	21,44	23,95	0,81
10	Fidelity Funds-Iberia Fund Y-Acc-Eur	15,98	3,36	23,71	0,66
	IBEX-35	16,4	12,25	21,94	

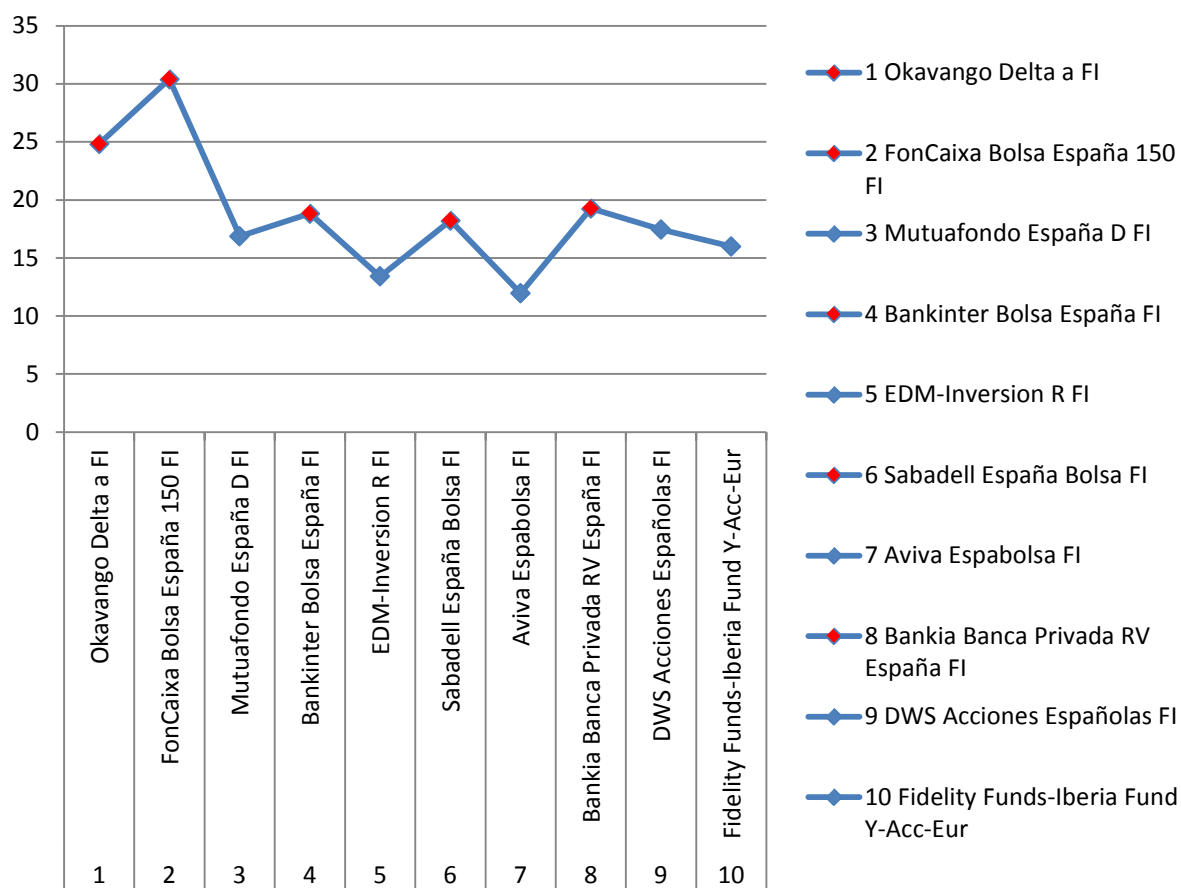
Ranking	Fondo	Sharpe	Treynor	Alfa	T-E	RI
1	Okavango Delta a FI	1,40	30,75	10,69	17,06	0,63
2	FonCaixa Bolsa España 150 FI	1,03	21,50	6,64	18,94	0,02
3	Mutuaafondo España D FI	1,47	34,91	9,60	11,70	0,82
4	Bankinter Bolsa España FI	1,30	27,80	6,15	12,08	0,51
5	EDM-Inversion R FI	1,80	44,67	18,32	10,06	1,32
6	Sabadell España Bolsa FI	1,29	27,27	5,58	11,53	0,48
7	Aviva Espabolsa FI	194,00	47,47	13,03	8,53	1,53
8	Bankia Banca Privada RV España FI	1,20	25,46	4,20	12,19	0,34
9	DWS Acciones Españolas FI	1,32	28,33	6,18	11,30	0,55
10	Fidelity Funds-Iberia Fund Y-Acc-Eur	1,48	34,41	9,23	11,76	0,79
	IBEX-35	1,28	20,94			

3. Análisis de datos

3.1 Volatilidad y Beta:

Si comparamos la volatilidad de las empresas ranking seleccionadas podemos **descartar** aquellas con mayor **volatilidad**, dado que se adecuan más a un **perfil de inversor más agresivo**. Como por ejemplo Okavango Delta a FI, FonCaixa Bolsa España 150 FI, Sabadell España Bolsa FI, Bankia Banca Privada RV España FI, Bankinter Bolsa España FI, **empresas por encima de los 18% y con Beta de riesgo también elevadas**.

Volatilidad (3a)



Si nos centramos en la volatilidad:

Podemos concretar que las empresas con menor volatilidad serían **Aviva Espabolsa FI con 11,95% de volatilidad y EDM-Inversion R FI 13,4%**. Pero con estos datos no podemos saber si se adecua al perfil del inversor, por ello para poder determinar

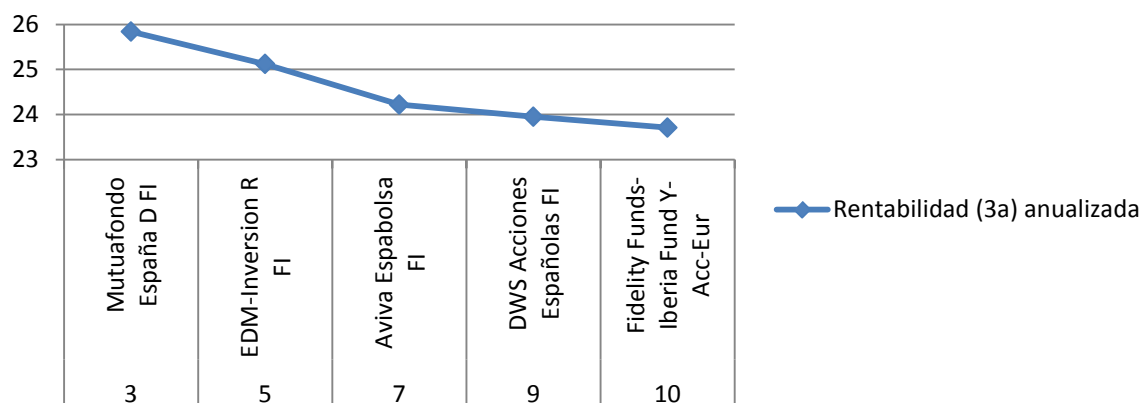
cuálde ellas es la más adecuada analizaremos el resto de datos. Aviva Espabolsa FI presenta un beta inferior al de EDM- inversión R FI, por lo que aunque ambos tienen carácter defensivo al situarse por debajo de 1 y por encima de -1, la sensibilidad con respecto a las oscilaciones del mercado provocadas por el riesgo sistemático serán menores para el fondo Aviva Espabolsa FI. No obstante, ambos presentan unos valores similares en cuanto a su beta, por lo que esta característica no es lo suficientemente diferenciadora como para facilitar una elección entre ambos.

Ranking	Fondo	Volatilidad (3a)	Beta
7	Aviva Espabolsa FI	11,95	0,51
5	EDM-Inversion R FI	13,4	0,54
10	Fidelity Funds-Iberia Fund Y-Acc-Eur	15,98	0,66
3	Mutufondo España D FI	16,86	0,74
9	DWS Acciones Españolas FI	17,44	0,81
6	Sabadell España Bolsa FI	18,22	0,86
4	Bankinter Bolsa España FI	18,82	0,88
8	Bankia Banca Privada RV España FI	19,27	0,91
1	Okavango Delta a FI	24,83	1,1
2	FonCaixa Bolsa España 150 FI	30,4	1,45

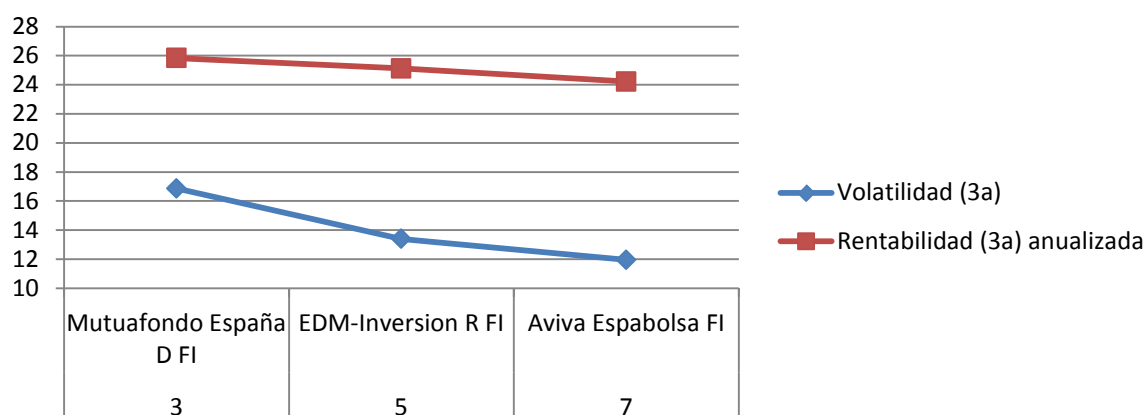
3.2 Rentabilidad anualizada:

Si nos centramos en la **rentabilidad anualizada** de las empresas de menor volatilidad, aquellas menores de 18% de volatilidad, podemos ver que la de mayor rentabilidad y mejor valorada por el ranking Morningstar es Mutufondo España D FI, con una volatilidad media, seguida de EDM-Inversion R FI con 13,4% de volatilidad, algo menor que la primera, con Betas de riesgo de 0,74 y 0,54. Si comparamos las betas también podríamos incluir en nuestra selección a Aviva Espabolsa FI con 0,51 Beta y 11,95% de volatilidad y una rentabilidad del 24,22%.

Rentabilidad (3a) anualizada



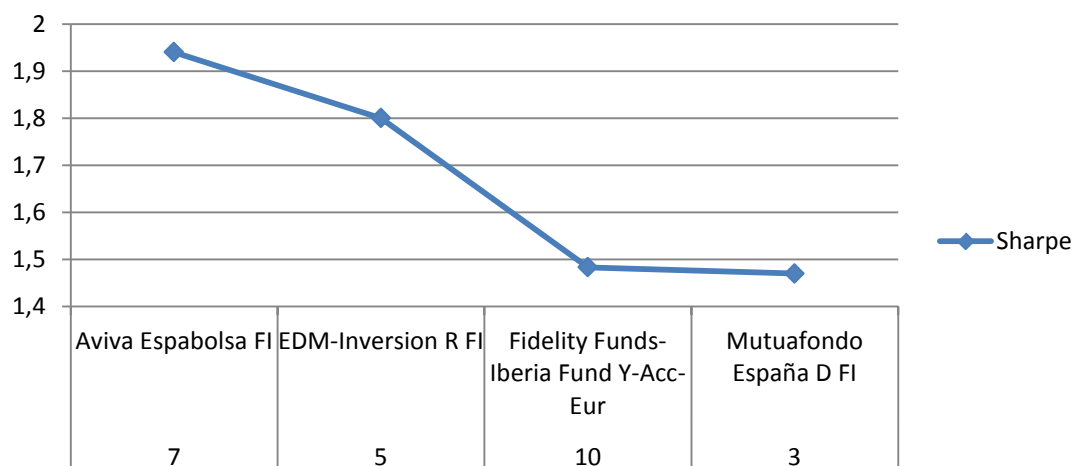
Ranking	Fondo	Rentabilidad (3a) anualizada
3	Mutufondo España D FI	25,84
5	EDM-Inversion R FI	25,12
7	Aviva Espabolsa FI	24,22
9	DWS Acciones Españolas FI	23,95
10	Fidelity Funds-Iberia Fund Y-Acc-Eur	23,71



3.3 SharpeIndex

Según el ratio de Sharpe, el fondo “Aviva Espabolsa FI” es el que más beneficia al inversor según la relación existente entre la rentabilidad del mismo y su volatilidad histórica. Así mismo, el fondo “EDM- inversión R FI” se posiciona en segundo lugar en cuanto a esta relación calculada a través del mismo ratio. En este sentido, “Aviva Espabolsa FI” presenta un nivel de riesgo inferior que “EDM- inversión R FI” si la inversión se realiza para un periodo temporal largo, mientras que la rentabilidad observada para el mismo periodo también es inferior.

Sharpe



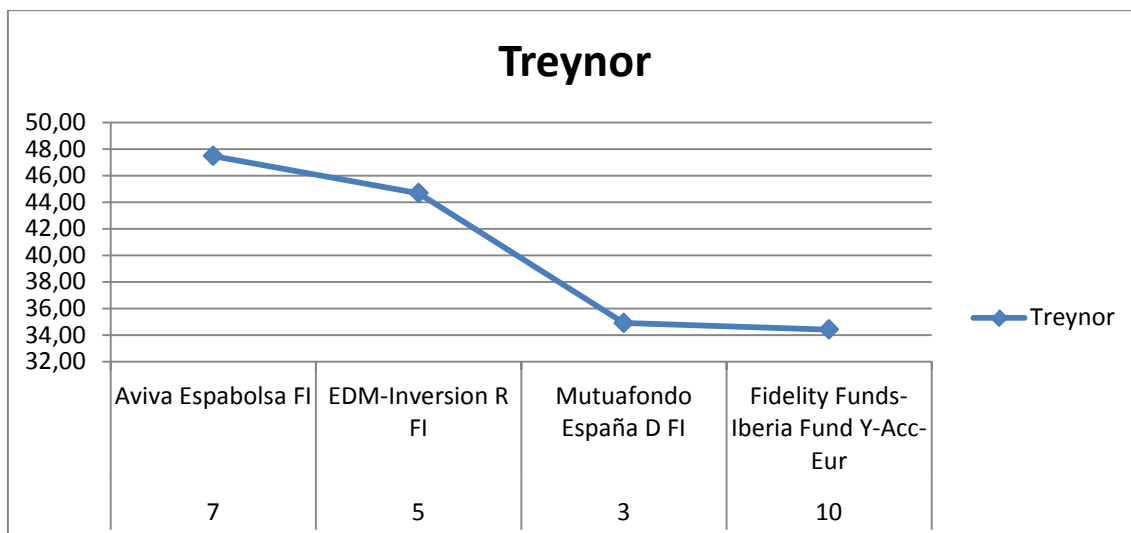
3.4 Treynor ratio

Si analizamos el ratio de Treynor, donde relacionamos el exceso de rentabilidad sobre la tasa libre de riesgo con el riesgo adicional asumido, vemos que Aviva Espabolsa FI sigue teniendo los mayores ratios. Contra mayor es el ratio de Treynor, mejor es el rendimiento de la cartera analizada.

Ranking	Fondo	Treynor
7	Aviva Espabolsa FI	47,47
5	EDM-Inversion R FI	44,67
3	Mutuafondo España D FI	34,91
10	Fidelity Funds-Iberia Fund Y-Acc-Eur	34,41

Dado que este propone como medida ex post del performance de la cartera, el precio medio de mercado por unidad de riesgo sistemático. En este caso, según el ratio de Treynor, el fondo ha batido al mercado puesto que, por cada punto adicional de riesgo que asume el fondo, se obtienen 45 puntos de rentabilidad.

$$\frac{0,2417 - 0,01}{0,51} = 0,45431$$



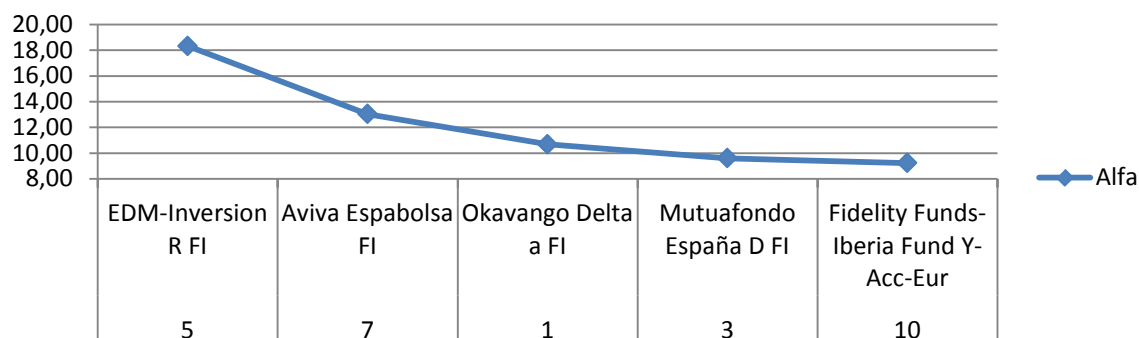
3.5 Ratio Alpha de Jensen

Observando el valor del Alfa de Jensen, el fondo EDM- Inversión R FI y Aviva Espabolsa FI” también presentan los valores más elevados. Esto nos indica que la rentabilidad de la cartera está por encima en comparación con la que se hubiera obtenido bajo el modelo CAPM. Por tanto, al presentar una diferencia positiva igual al 18,32 y 13,03 respectivamente nos indica el performance con respecto al equilibrio. Podemos ver en este caso además que Okavango Delta a FI también tiene un ratio Alfa elevado, pero en este caso ya lo hemos descartado de nuestro análisis por no cumplir el resto de requisitos.

Ranking	Fondo	Alfa
5	EDM-Inversion R FI	18,32
7	Aviva Espabolsa FI	13,03
1	Okavango Delta a FI	10,69
3	Mutuaafondo España D FI	9,60
10	Fidelity Funds-Iberia Fund Y-Acc-Eur	9,23

Recordemos que $\alpha > 0$ es la opción que todo gestor quiere. Si estadísticamente conseguimos resultados por encima de 0, y además bate a la media de sus competidores, estamos aportando valor añadido al lograr batir al mercado.

Alfa

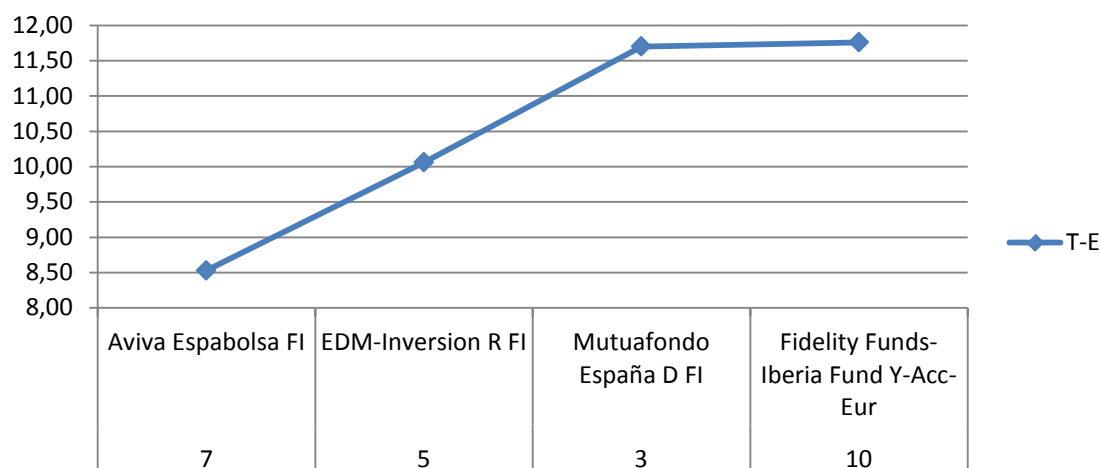


3.6 Tracking error.

El Tracking error es un ratio que mide el diferencial de rentabilidad entre un fondo de inversión y su índice de referencia (benchmark) en un periodo de tiempo determinado. Atendiendo al tracking error que presentan los diferentes fondos, Aviva Espabolsa FI presenta unos valores menores, por lo que se entiende que se ha realizado una gestión mayormente activa, obteniendo unos resultados nada similares a los del benchmark. Esta característica se adecua a la situación de nuestro inversor particular dado que este tiene preferencias por la renta variable.

Ranking	Fondo	T-E
7	Aviva Espabolsa FI	8,53
5	EDM-Inversion R FI	10,06
3	Mutuaafondo España D FI	11,70
10	Fidelity Funds-Iberia Fund Y-Acc-Eur	11,76

T-E



Como se puede apreciar en el gráfico anterior, tanto “Aviva Espabolsa FI” como EDM-Inversion R FI” se posicionan como los dos fondos con una ponderación menor según su tracking error. Por ello, ambos fondos requieren asumir unos niveles de riesgo menores, en comparación con los demás, respecto al índice de referencia o benchmark con el que se valora la eficiencia en la gestión del mismo.

De esta manera, el tracking error es muy relevante cuando se realiza una gestión pasiva, ya que a través de este, se puede observar en qué medida el gestor del fondo se ha desviado de su índice de referencia.

Entre los cuatro fondos seleccionados, el tracking error no es sustancialmente elevado, sin embargo, toma valores superiores a 2, por lo que se entiende que la gestión que se está realizando es de carácter activo, algo que se identifica plenamente con las características de nuestro inversor.

No obstante, conforme aumenta el valor del tracking error, la volatilidad soportada por el fondo aumenta, por lo que seleccionar estos fondos para nuestra cartera es una alternativa realmente prudente ya que todos ellos proporcionan unos niveles de incertidumbre inferiores a los aportados por los demás fondos.

Por todo ello, atendiendo a los valores arrojados por este indicador, una decisión acertada sería seleccionar los fondos con menor ponderación en este ámbito.

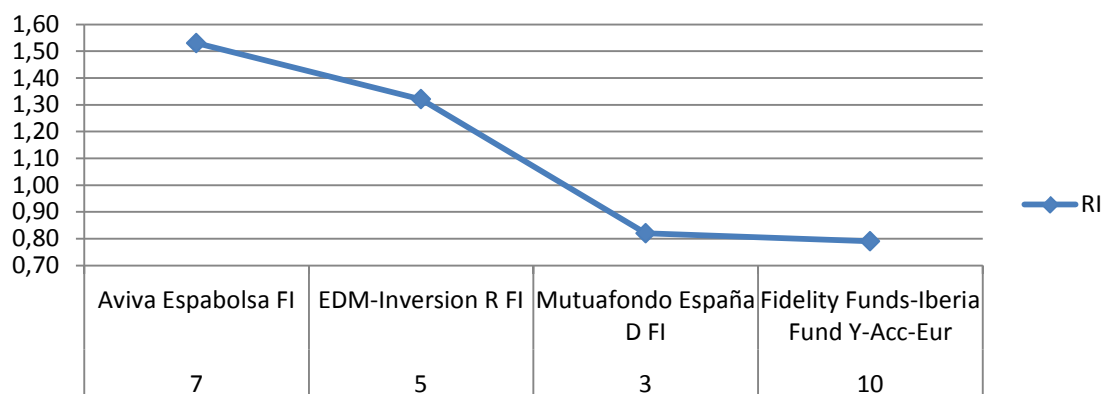
3.7 Ratio de información.

El ratio de información mide la relación entre el diferencial de rentabilidad de un fondo o cartera sobre su benchmark y el riesgo asumido en la gestión al separarse en mayor o menor medida del índice de referencia.

De esta manera, este ratio refleja el exceso de rentabilidad que se obtiene con el fondo, atendiendo a su índice de referencia y por una unidad de riesgo de desviación con respecto a dicho índice.

Ranking	Fondo	RI
7	Aviva Espabolsa FI	1,53
5	EDM-Inversion R FI	1,32
3	Mutufondo España D FI	0,82
10	Fidelity Funds-Iberia Fund Y-Acc-Eur	0,79

RI



Tanto en la grafica anterior como en la tabla, se representan los valores del ratio de información que arrojan los fondos seleccionados. Una vez más, “Aviva Espabolsa FI” y “EDM-Inversion R FI” se posicionan en las primeras posiciones en la comparación. Esto se debe a que el exceso de rentabilidad que se produce por cada unidad monetaria invertida en estos fondos es superior al incremento de riesgo producido por la desviación del índice de referencia con el que se compara el rendimiento del fondo.

Por tanto, atendiendo a los valores arrojados por el ratio de información, la decisión no varía y por el contrario, acentúa la decisión y la recomendación en la elección de los fondos seleccionados.

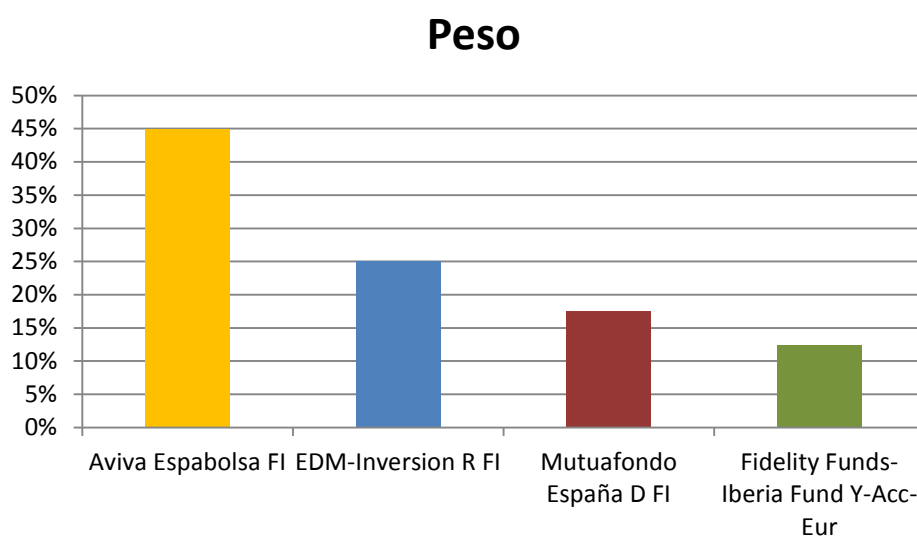
Los cuatro fondos que se representan en el grafico presentan valores sustancialmente mejores si se atiende a la evaluación de este ratio y en comparación con el resto de fondos españoles entre los que puede elegir nuestro inversor. La elección dependerá de las preferencias del mismo en cuanto a las ponderaciones que adopte.

4.-Recomendaciones para el cliente:

Valoración:

Según el tipo de perfil de inversor **MODERADO AGRESIVO** recomendamos a nuestro cliente diversificar cartera con las siguientes opciones:

- Aviva Espabolsa FI
- EDM-Inversion R FI
- Mutuafondo España D FI
- FidelityFunds-Iberia Fund Y-Acc-Eur



Distribución de la cartera:

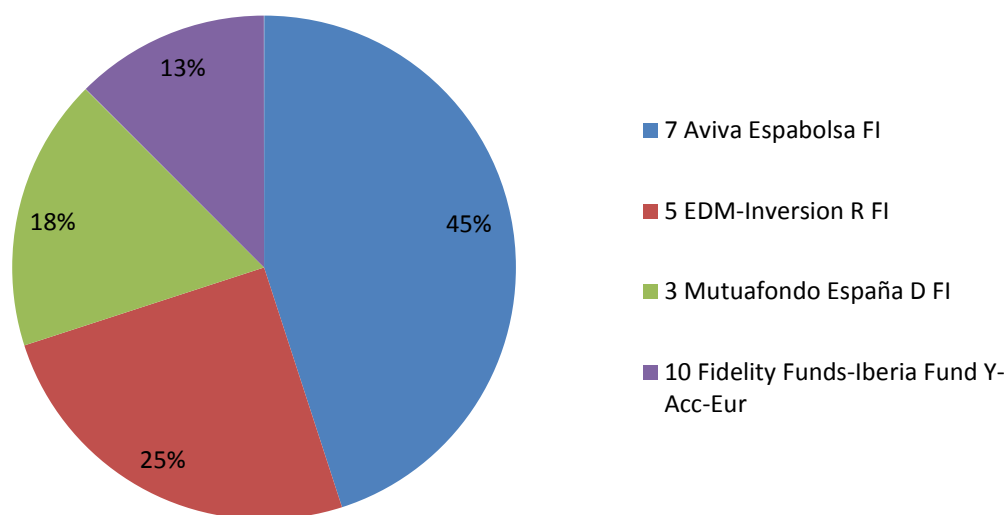
Peso de la cartera actual del cliente:

Tipo de renta	Peso
Fijo	40%
Variable	60%



Distribución de la nueva cartera recomendada por tipo de activo:

Ranking	Fondo	Diversificación cartera
7	Aviva Espabolsa FI	18%
5	EDM-Inversion R FI	10%
3	Mutuaafondo España D FI	7%
10	Fidelity Funds-Iberia Fund Y-Acc-Eur	5%
		40%



Riesgo absoluto:

Cartera Benchmark	Volatilidad
Cartera	16,86

Volatilidad máxima de la nueva cartera:



5.-Referencias:

- ¿Cuál es el Time Frame adecuado al hacer Trading?
<https://www.invertirenolsaweb.net/cual-es-el-time-frame-adecuado-al-hacer-trading/>
- Tipos de inversores 2010. Recuperado de:
<https://www.rankia.com/blog/ganaindices/557358-tipos-inversores>
- Alfa de Jensen. <https://economipedia.com/definiciones/alfa-de-jensen.html>
- Cartera prueba de T-advisor, creado para la actividad 1.
- Fondos Morningstar 2019.
<http://www.morningstar.es/es/fundquickrankLegacy/default.aspx?category=EUCA000591>
- www.albertobernat.com (caso práctico: performance de fondos)