

# Elección de carteras de inversión

Roberto Rodríguez Manzaneque

CSO de Brandrock

## ¿Como es nuestra Elección?

Errores y Sesgos

### **Heurístico**

Atajo Mental para ahorrar recursos cognitivos

### **Error**

El atajo nos lleva a una conclusión errónea

### **Sesgo**

Error sistemático

Ante una situación determinada tendemos a caer sistemáticamente en el mismo error

## Sesgos y Decisiones Irracionales

Teoría de las perspectivas o de aversión al riesgo del Premio Nobel Kahneman 2002



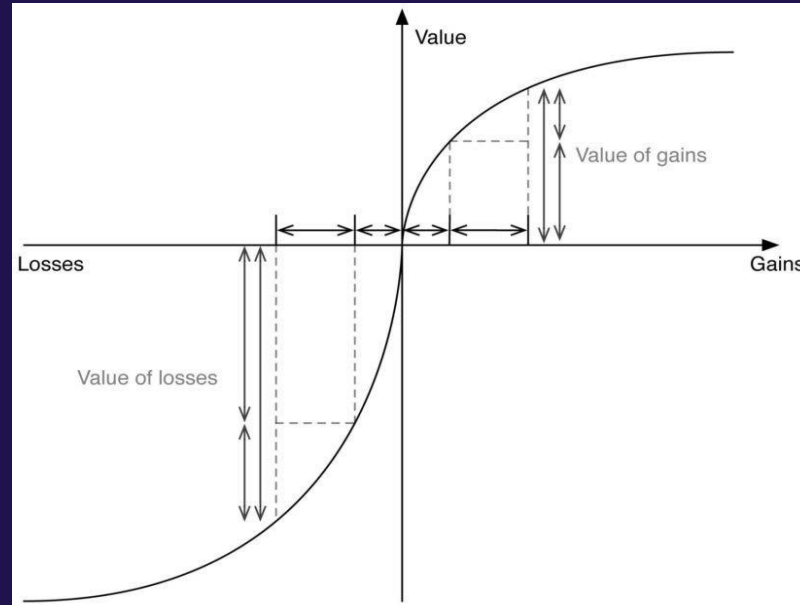
## Ejemplo

Opción A: Se gana Seguro 940 €

Opción B : Se puede ganar 1000€ con una probabilidad de un 95% o 0€ con una probabilidad del 5%

La mayoría de las personas elegirán A

Pero el valor esperado de la segunda opción es mayor



## Las decisiones del ahorrador en la práctica y su problemática

## Problemas de Información, desconocimiento, confianza ,ego.....

¿Que ha sacado un 108% en el último año?...es mentira

Comisiones 0

Estoy tranquilo con el depósito porque está el Fondo de Garantía de depósitos



## Problemas de Información, desconocimiento, confianza, ego...

-Praxis del “Vendedor”  
Colocar el producto

-MIFID II  
Test de Conveniencia e Idoneidad  
Control de CNMV  
Honorabilidad Asesoramiento

## Problemas de Información, desconocimiento, confianza, ego ....

-Dale caña a las inversiones , pero no quiero correr riesgo

-Invierto en renta fija porque así sé lo que me da

-Invierto a corto plazo no vaya a ser que necesite el dinero por lo que huyo de la renta fija a largo plazo

## Problemas de Información, desconocimiento, confianza, ego ...

¿Y si quiebra el banco?

¿Y si quiebra el fondo de inversión ?

Invierto en empresas grandes

## Problemas de Información, desconocimiento, confianza, ego ...

Mis inversiones que estén a la vista, preferentemente en un banco español, con oficina cercana a casa

La Bolsa ha bajado mucho tras el covid , me espero

No invierto en Bolsa, invertí una vez y me fue muy mal

¿Y cuanto te llevas tú por esto?

## Problemas de Información, desconocimiento, confianza ...

Me lo han ofrecido a mí, como algo exclusivo

Mi amigo, el director del Banco, me lo lleva todo y me asesora muy bien

## !!!Es un Problema de Operatividad!!!

Parte 1. Asesoramiento e idoneidad inversión al perfil personal y familiar del cliente

Parte 2 . Control de la evolución por el asesor financiero y puesta en contacto con cliente periódicamente

Parte 3.Toma de decisiones de cambios preventivos y toma de decisiones en caso de fuertes bajadas

## !!!!Necesidad de Visión Global!!!

En toda Inversión hay una Fiscalidad y es necesario una Planificación Patrimonial que realizar

IRPF

Imp.Sociedades

Imp. Suces y Donac

Compens GyP, Divorcios, Jubilación , Inmuebles ,Discapacidad

Escisión Socios, Jubilación Socios, Embargo, Divorcios

Fiscalidad Autonómica, Reparto Herencias

## Necesidad de Elección de carteras en base a criterios Objetivos

TER (Comisiones)

Volatilidad  
(Sigma baja)

Ratio de Sharpe  
(  $R > 1$  )  
(Eficiencia del gestor)

R<sup>2</sup>  
(% variación r fondo explicado por índice )

Beta (Volatil fondo vs Volat Mercado)  
(  $B < 1$  )

Alfa de Jensen  
( Alfa  $> 0$  )

Tracking Error (replicar índices)  
( 0-2% Gestion Pasiva,  $> 5\%$  Gestión Activa)

Coefficiente Correlación  
( $< 0$ ,  $> 0$ )



## Necesidad de Grandes posibilidades de Elección

Plataformas de Arquitectura Abierta

Más de 16.000 Fondos de Inversión

300 gestoras nacionales e internacionales



## Conclusiones

Existen Sesgos en las decisiones de inversión

La legislación obliga a la emisión de Test para adecuar la inversión al perfil del futuro inversor

Necesidad de Objetivizar decisiones analizando parámetros

El trabajo del Asesor Financiero empieza cuando la persona solicita información y toma mayor relevancia cuando se convierte en cliente , dando paso a la Gestión real del patrimonio

# Muchas Gracias !!!!!!!!!!!!!!!!

Roberto Rodríguez Manzanque  
CSO de Brandrock

TFNO 686 948 998

UR Business Radio, Libertad FM 107.0 Jueves de 17 a 18h