

Informe tercer trimestre 2020

Una de las preguntas más recurrentes entre los inversores indexados que incluyen renta fija global en sus carteras es: ¿debo utilizar fondos con divisa cubierta o sin cubrir?

A la hora de invertir a nivel global, debemos tener presente el riesgo de divisa inherente a los activos denominados en moneda extranjera, es decir, para el caso de un inversor de la zona euro, cualquier divisa que no sea la divisa común europea.

Por ello, la rentabilidad de los activos de una cartera de inversión global no solo dependerá del comportamiento intrínseco del activo al que replican (en este caso renta fija), sino también de la variación del tipo de cambio frente al euro.

Las oscilaciones en los tipos de cambio afectan a la rentabilidad, añadiendo un elemento adicional de riesgo que debe ser considerado a la hora de invertir.

Desde GPM Gestión Pasiva nos gusta argumentar con datos estadísticos diferentes escenarios, para que el cliente pueda tomar las mejores decisiones y es por ello que, tal y como veremos en el presente informe, basándonos en un punto de vista estrictamente estadístico, en lo que respecta a renta fija global, cubrir divisa a la hora de invertir arroja mejores resultados en términos de rentabilidad/riesgo durante los últimos años.

Para ello desde GPM Gestión Pasiva hemos analizado la evolución histórica de la renta fija global con y sin cobertura de divisa en el largo plazo, comparando los respectivos rendimientos desde enero de 1999 hasta este ejercicio 2020.

En la siguiente gráfica se representa el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate, compuesto por bonos globales de categoría de inversión. En **rojo se refleja el índice sin cubrir la divisa** de los bonos con divisa diferente al euro y **en verde el índice que cubre la divisa** de los bonos denominados en divisa diferente al euro.

Evolución 1000€ invertidos en bonos globales con y sin cobertura de divisa (1999 - 2020)



Como se observa, las rentabilidades son muy similares en ambos casos, sin embargo, la volatilidad del índice sin cubrir divisa es 2,8 veces superior al mismo activo cubierto (3,03% con cobertura vs 8,48% sin cobertura).

Es decir, los bonos globales cubiertos producen similar rentabilidad a largo plazo, pero lo consiguen con menos de la mitad de la volatilidad, indicando una mayor eficiencia del binomio rentabilidad/riesgo.

Dado que la renta fija en las carteras suelen tener el objetivo de reducir la volatilidad global del conjunto de la cartera (binomio renta fija / renta variable), podemos concluir que la renta fija global cubierta de divisa aporta una mejor eficiencia en términos de rentabilidad/riesgo que la renta fija global sin cubrir divisa.

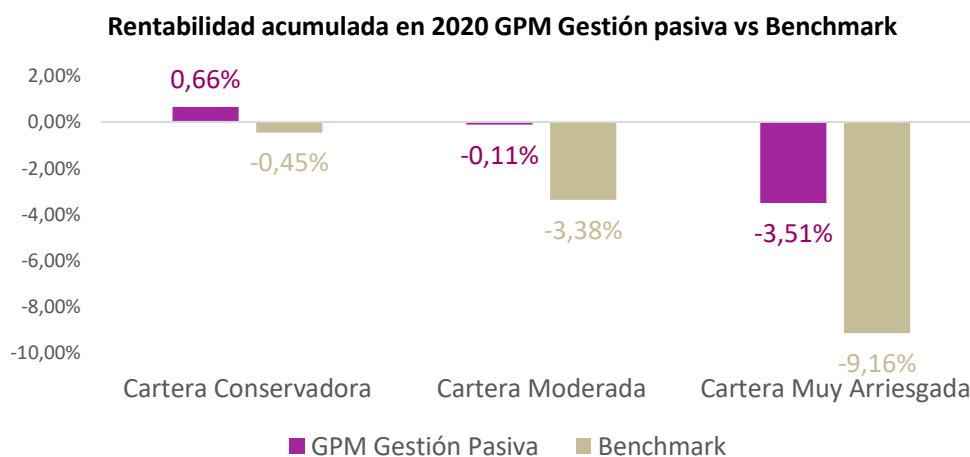
Resultados acumulados en 2020

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.



Nota: Siempre conviene recordar que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las carteras de GPM Gestión Pasiva han entrado en funcionamiento a lo largo de este 2019, por lo que los resultados son fruto de una simulación de la estrategia.

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 y en el teléfono 93.119.04.18