

Principios para el éxito de las inversiones a largo plazo

Utilizar Market Insights le ayuda a obtener mejores resultados para sus clientes



EN EL ÁMBITO DE LA INVERSIÓN, LA CLAVE DEL ÉXITO NO RADICA EN PREDECIR EL FUTURO, SINO EN APRENDER DEL PASADO Y ENTENDER EL PRESENTE. EN ESTE DOCUMENTO, QUE LLEVA POR TÍTULO “PRINCIPIOS PARA EL ÉXITO DE LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO”, PRESENTAMOS SEIS PRINCIPIOS DE EFICACIA DEMOSTRADA EN EL TIEMPO PARA DEFINIR EL RUMBO DE LAS CARTERAS EN EL COMPLEJO ENTORNO DE MERCADO ACTUAL Y ASÍ PODER ALCANZAR SUS METAS FUTURAS.

A LO LARGO DE LA PRESENTACIÓN ENCONTRARÁ DIAPOSITIVAS DE *GUIDE TO THE MARKETS* ACOMPAÑADAS DE COMENTARIOS QUE PROPORCIONAN PERSPECTIVAS ADICIONALES Y ASPECTOS PRÁCTICOS.

PRINCIPIOS PARA EL ÉXITO DE LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO

- 1 INVERTIR PARA EL FUTURO
- 2 LA LIQUIDEZ RARA VEZ MANDA
- 3 EL INTERÉS COMPUESTO OBRA MILAGROS
- 4 LA VOLATILIDAD ENTRA DENTRO DE LA NORMALIDAD
- 5 ES IMPORTANTE MANTENER EL CAPITAL INVERTIDO
- 6 LA DIVERSIFICACIÓN PAGA RESULTADOS

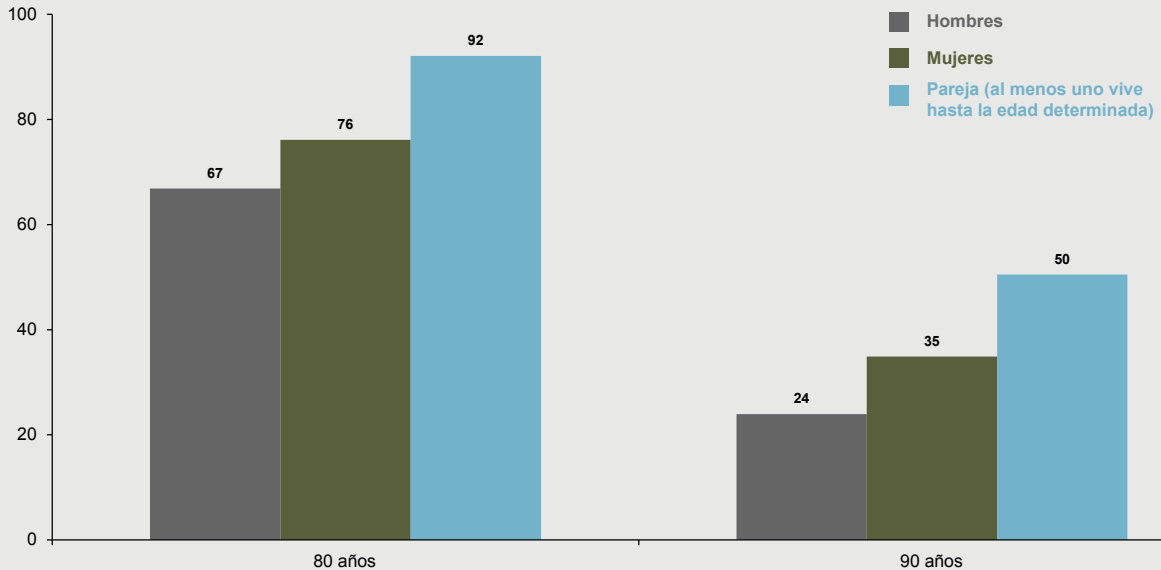
1 INVERTIR PARA EL FUTURO

Ahora vivimos más

Gracias a los avances en el ámbito de la medicina y a los estilos de vida más saludables, hoy las personas vivimos más años. El siguiente gráfico muestra la probabilidad de que una persona que en la actualidad tenga 65 años llegue a vivir hasta los 80 o 90. En base a ella, una pareja sexagenaria se sorprendería al saber que cuenta con una probabilidad del 50% de que al menos uno de ellos viva otros 25 años y alcance los 90.

Probabilidad de vivir hasta los 80 y 90 años

% de probabilidad, personas de 65 años, por sexo y parejas combinadas



Fuente: ONS 2014-2016 Life Tables, J.P. Morgan Asset Management. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados futuros.
 Guide to the Markets - Europa. Datos a 31 de diciembre de 2017.

Principios de inversión

2 LA LIQUIDEZ RARA VEZ MANDA

IZQUIERDA: **la liquidez paga menos**

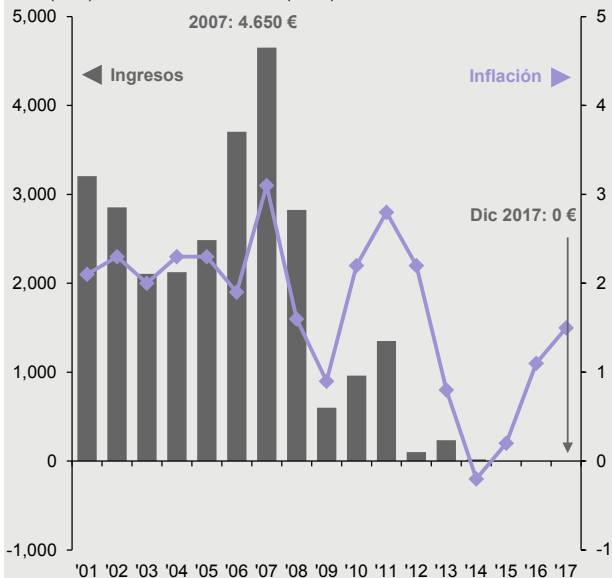
Con frecuencia, los inversores tienden a pensar que la liquidez puede constituir un refugio e incluso proporcionar una fuente de rentas en épocas de volatilidad. Sin embargo, el actual periodo de tipos de interés ultra bajos ha reducido su rentabilidad hasta porcentajes próximos a cero, haciendo que los depósitos de liquidez sean vulnerables a la erosión inflacionaria a lo largo del tiempo. Por tanto, puesto que se prevé que los tipos de interés permanecerán en niveles bajos, los inversores deberían asegurarse de que sus asignaciones a liquidez no perjudican sus objetivos de inversión a largo plazo.

DERECHA: **A largo plazo, la liquidez ofrece peores resultados**

La liquidez que no se invierte obtiene una rentabilidad muy escasa en el largo plazo. Tanto es así que aquellos inversores que han depositado su liquidez en el banco han dejado pasar excelentes rentabilidades que ha proporcionado el estar invertido a largo plazo.

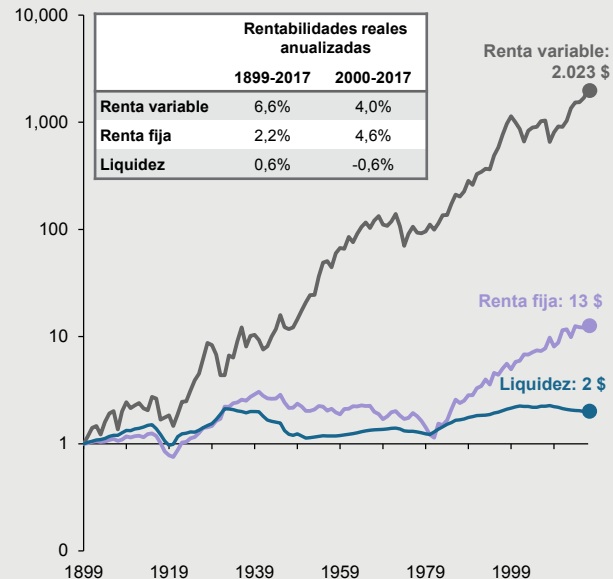
Ingresos generados por 100.000 EUR en un depósito bancario a 3 meses

EUR (izda.); % de variación interanual (dcha.)



Rentabilidad total de 1 USD en términos reales

USD, escala logarítmica, rentabilidades totales



Principios de inversión

Fuente: (Izda.) Bloomberg, Eurostat, J.P. Morgan Asset Management. La inflación es el porcentaje de variación interanual del índice armonizado para la zona euro de los precios al consumo. (Dcha.) Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Rentabilidades antes de 2010: Shiller, Siegel; desde 2010: Renta variable: S&P 500; Renta fija: Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return Index; Liquidez: Bloomberg Barclays US Treasury Bills Total Return Index. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2017.

3 EL INTERÉS COMPUESTO OBRA MILAGROS

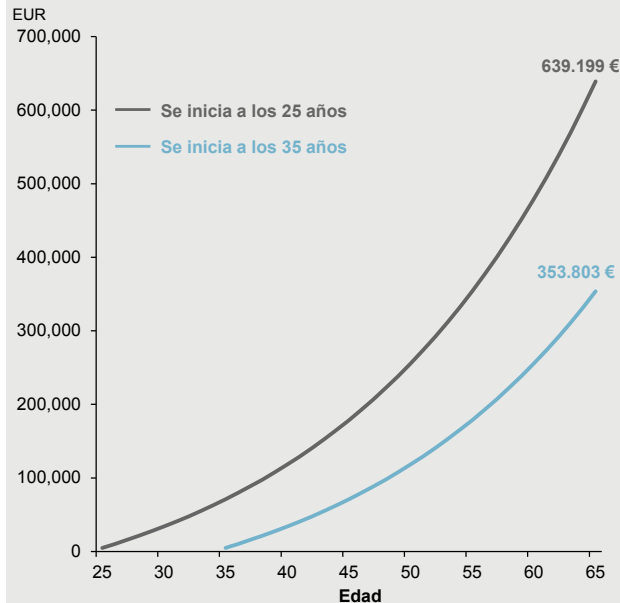
IZQUIERDA: **Comience a invertir pronto y hágalo regularmente**

El interés compuesto es considerado por muchos la octava maravilla del mundo. De hecho, su poder es tan grande que el hecho de perder unos pocos años de ahorro (y crecimiento de capital) puede marcar una enorme diferencia en las rentabilidades percibidas en el futuro. Así, por ejemplo, comenzar a ahorrar a la edad de 25 e invertir cada año una cantidad de 5.000 € en una oportunidad que ofrezca una rentabilidad del 5% anual, le generaría cerca de 300.000 € más al cumplir los 65 años que si hubiese comenzado a los 35, pese a que en total solo habría invertido 50.000 € más.

DERECHA: **Si no las necesita, reinvierta las rentas de sus inversiones**

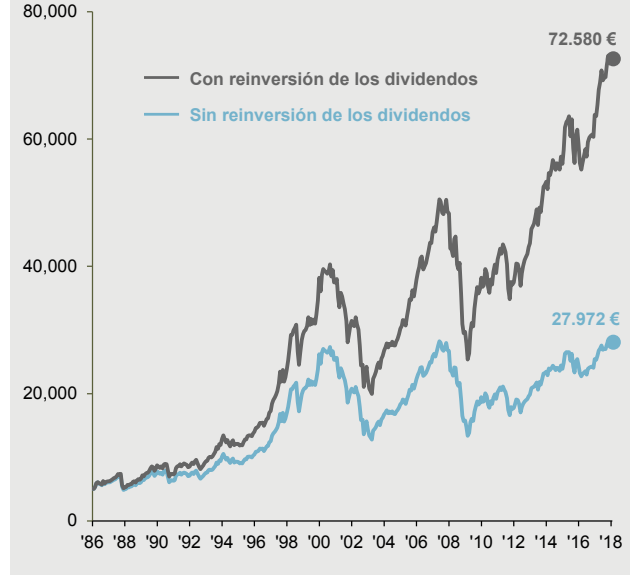
Si reinvierte las rentas de sus inversiones para potenciar más el valor de su cartera, sacará el máximo partido a la magia del interés compuesto. La diferencia entre reinvertir -y no reinvertir- las rentas de sus inversiones puede ser enorme en el largo plazo.

5.000 EUR invertidos anualmente con un crecimiento del 5% al año



Una inversión única de 5.000 EUR con/sin reinversión de los dividendos

EUR, rentabilidades del MSCI Europe



Fuente: (Izda.) J.P. Morgan Asset Management. Exclusivamente con fines ilustrativos, asume que se reinvierten todos los dividendos, las inversiones reales pueden incurrir en tasas y gastos de crecimiento superiores o inferiores. (Dcha.) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Se basa en el MSCI Europe Index y no presupone ningún gasto. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2017.

4 NO SE ASUSTE: LA VOLATILIDAD ENTRA DENTRO DE LO NORMAL

Mantenga la calma cuando los demás estén a punto de perder los nervios

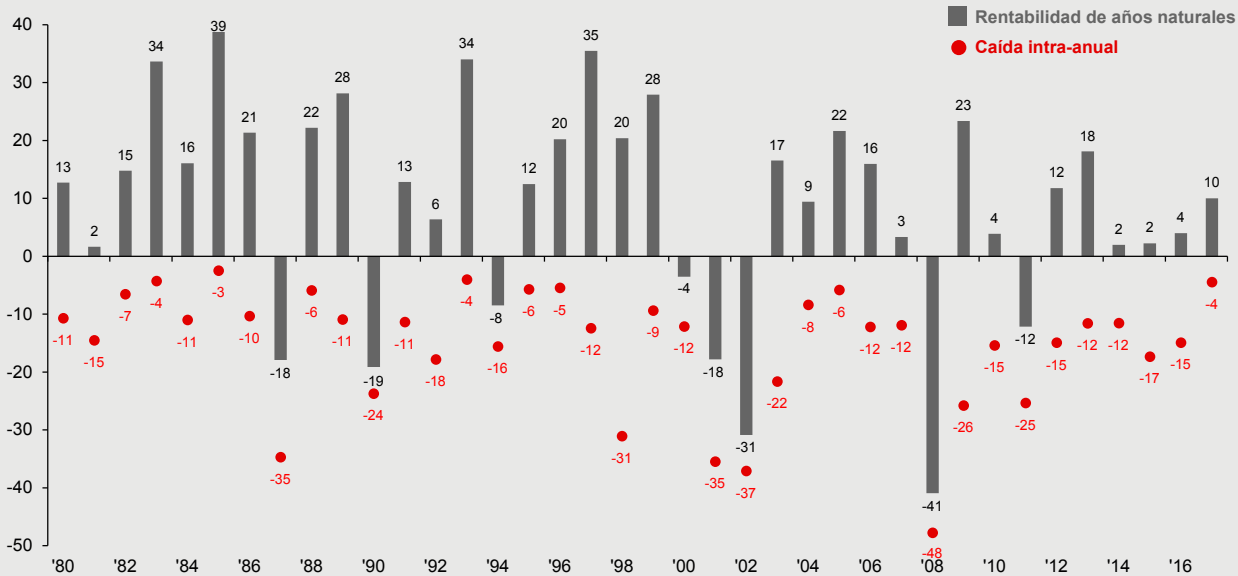
Cada año tiene sus baches. Los puntos rojos de esta gráfica representan el descenso intranual máximo de la renta variable durante cada año natural o, dicho de otro modo, la diferencia entre las cotas máxima y mínima alcanzadas por los mercados a lo largo de esos periodos de 12 meses. Aunque resulta complejo predecir estos descensos, las caídas superiores al 10% en los mercados vienen siendo habituales en la mayoría de años; los inversores deben estar preparados para afrontarlas.

La volatilidad en los mercados financieros es normal, y los inversores deberían estar preparados con antelación para las subidas y bajadas de las inversiones, en lugar de reaccionar visceralmente cuando las cosas se pongan difíciles. Las barras grises representan las rentabilidades por precio por año natural. Pese a los descensos que tienen lugar en cada ejercicio, el mercado de renta variable se ha recuperado para proporcionar resultados positivos en la mayoría de años naturales.

La lección fundamental es que no hay que asustarse, ya que con frecuencia las caídas en los mercados representan más una oportunidad que una razón para vender.

Caídas intra-anales del MSCI Europe Index frente a las rentabilidades de años naturales

A pesar de unas caídas intra-anales medias del 15,3% (12,0% de mediana), las rentabilidades anuales son positivas en 30 de 38 años %



Fuente: MSCI, Thomson Reuters Datastream, J.P Morgan Asset Management. Las rentabilidades se basan en los precios únicamente y no incluyen los dividendos. La caída intra-anual se refiere a la mayor caída del mercado desde el "pico" hasta el "valle" en un corto periodo de tiempo durante el año natural. La rentabilidad indicada corresponde a los años naturales desde 1980 a 2017. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2017.

5 ES IMPORTANTE MANTENER EL CAPITAL INVERTIDO

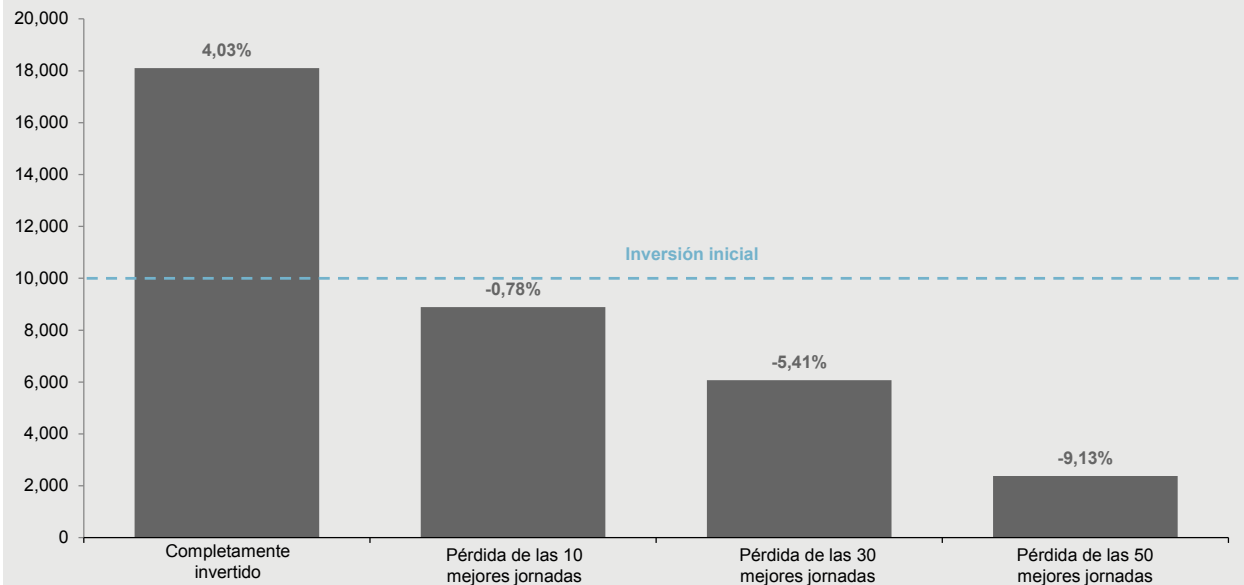
No deje que sus emociones gestionen su cartera

El *market timing* puede ser una costumbre peligrosa. Aunque resulta difícil predecir las caídas en los mercados y las buenas rentabilidades suelen venir inmediatamente después de los peores resultados, en ocasiones los inversores creen que pueden anticiparse a los mercados, y dejan que sus emociones -como el miedo o la avaricia- les empujen a adoptar decisiones de inversión que posteriormente lamentan.

Esta gráfica ofrece un útil recordatorio sobre los posibles costes que puede entrañar tratar de entrar y salir de los mercados. El capital sin invertir, incluso solo durante unos días, puede tener un efecto devastador sobre las rentabilidades totales obtenidas por el inversor.

Rentabilidades del MSCI Europe

EUR, valor de una inversión de 10.000 € entre 2002 y 2017 con rentabilidad anualizada (%)



Fuente: Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Los resultados de inversión se basan en la rentabilidad de los precios. Exclusivamente con fines ilustrativos. Rentabilidades calculadas diariamente a lo largo del periodo, presuponiendo que no se generó ninguna rentabilidad en el número indicado de mejores días. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2017.

5 ES IMPORTANTE MANTENER EL CAPITAL INVERTIDO (PARTE 2)

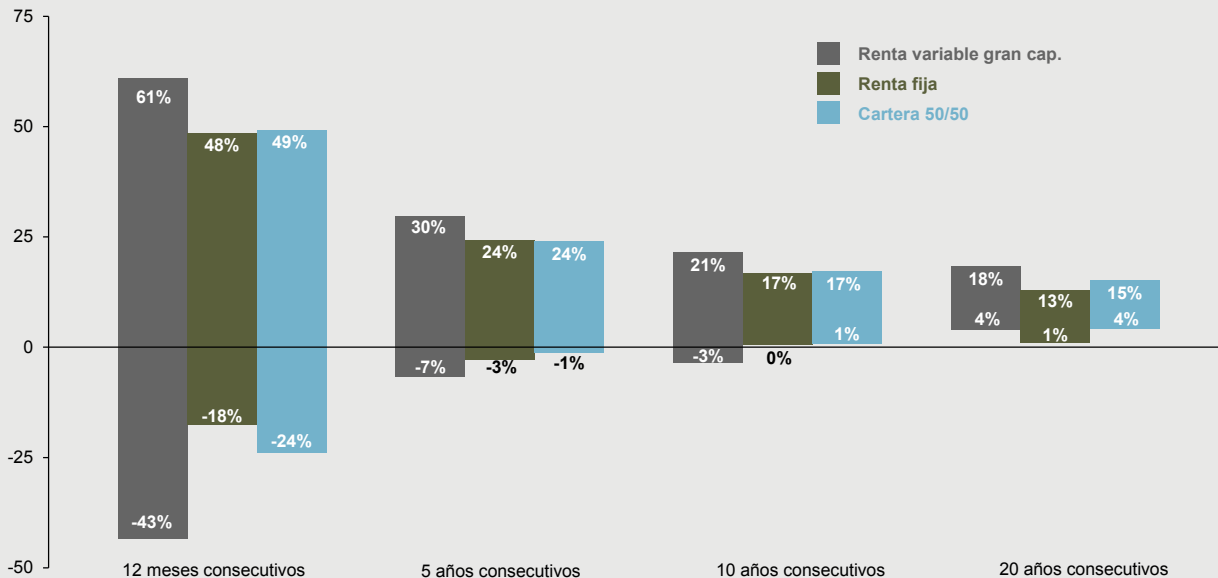
Las cosas buenas llegan a los que saben esperar

Aunque los mercados pueden tener días, semanas, meses o incluso años malos, la historia nos ha enseñado que es menos probable que los inversores experimenten pérdidas cuando los plazos de sus inversiones son más prolongados. Por tanto, es recomendable mantener una perspectiva a largo plazo.

La siguiente gráfica ilustra este concepto. Si bien los inversores no deben esperar obtener en el futuro las mismas rentabilidades registradas en el pasado, lo cierto es que -pese a las enormes oscilaciones en las rentabilidades anuales que venimos observando desde la década de 1950- la combinación de renta variable y renta fija no han experimentado rendimientos negativos en ningún periodo consecutivo de 10 ejercicios durante los últimos 67 años.

Rango de rentabilidad total de la renta variable y la renta fija

%, rentabilidad total anualizada, 1950-presente



Principios de inversión

Fuente: Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. La renta variable de gran capitalización representa al S&P 500 Composite, y la renta fija representa al Strategas/Ibbotson US Government Bond Index y el US Long-term Corporate Bond Index. Las rentabilidades indicadas son anuales, se calculan sobre la base de las rentabilidades mensuales entre 1950 y los datos más recientes disponibles e incluyen dividendos. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2017.

6 LA DIVERSIFICACIÓN DA RESULTADOS

No ponga todos los huevos en la misma cesta

La última década ha supuesto para los inversores un viaje abrupto y volátil, repleto de desastres naturales y conflictos geopolíticos, y marcado por una importante crisis financiera mundial.

Pese a estas dificultades, las clases de activo con peor evolución de las que aquí se muestran han sido la liquidez y las materias primas. Sin embargo, a lo largo de este mismo periodo una serie de carteras bien diversificadas compuestas por renta variable, renta fija y algunas otras clases de activo han llegado a obtener rentabilidades por encima del 6% anual. Además, estas carteras diversificadas han proporcionado más estabilidad a los inversores que aquellas que han invertido exclusivamente en renta variable, como se muestra su posición en la columna de volatilidad del gráfico.

Rentabilidades por clases de activos (EUR)

GTM - Europa

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	4T17	Anualizada a 10 años	Vol.
RF Gob	15,9%	RV ME	REIT	Deuda ME	REIT	RV MD	REIT	REIT	Bonos HY	RV ME	RV ME	Bonos HY	RV ME
		73,4%	36,4%	12,9%	18,3%	21,9%	44,8%	13,9%	17,7%	21,0%	5,8%	10,2%	30,6%
Liquidez	Bonos HY	RV ME	REIT	Bonos HY	Hedge Funds	Deuda ME	Deuda ME	Materias primas	RV MD	RV MD	REIT	REIT	REIT
	54,4%	27,5%	10,9%	17,8%	9,1%	20,9%	13,4%	15,2%	8,1%	4,0%	9,9%	9,9%	21,0%
Bonos IG	RV MD	Materias primas	RF Gob	RV ME	Cartera	RV MD	RV MD	RV ME	Hedge Funds	Materias primas	Deuda ME	Bonos HY	Bonos HY
	26,7%	24,9%	9,9%	16,8%	3,6%	20,1%	11,0%	14,9%	5,2%	3,1%	8,9%	18,9%	18,9%
Deuda ME	Cartera	Bonos HY	Bonos IG	Deuda ME	Bonos HY	Bonos IG	Bonos HY	Deuda ME	Cartera	Cartera	RV MD	RV MD	RV MD
	25,8%	22,8%	7,8%	16,2%	2,7%	17,5%	8,4%	12,9%	2,2%	1,8%	7,7%	17,4%	17,4%
Hedge Funds	REIT	RV MD	Bonos HY	RV MD	Liquidez	Cartera	RF Gob	REIT	Liquidez	REIT	Cartera	Materias primas	Materias primas
	-19,0%	23,5%	20,1%	6,6%	0,2%	15,7%	7,7%	12,6%	-0,3%	0,8%	6,6%	16,6%	16,6%
Cartera	Deuda ME	Deuda ME	Liquidez	Cartera	REIT	Bonos HY	Bonos IG	RV MD	Bonos HY	Hedge Funds	Bonos IG	Cartera	Cartera
	-20,8%	22,0%	19,6%	1,7%	-1,3%	13,9%	7,4%	11,4%	-3,0%	0,7%	6,3%	12,0%	12,0%
Bonos HY	Hedge Funds	Cartera	Cartera	Bonos IG	Bonos IG	RF Gob	Cartera	Cartera	REIT	Liquidez	RF Gob	Deuda ME	Deuda ME
	-23,1%	18,6%	18,7%	1,4%	9,5%	-4,0%	13,0%	6,0%	-4,0%	-0,1%	4,7%	11,7%	11,7%
Materias primas	Materias primas	RF Gob	RV MD	Hedge Funds	RV ME	RV ME	Liquidez	Bonos IG	Bonos IG	Bonos IG	RV ME	Hedge Funds	Hedge Funds
	-32,7%	15,8%	13,3%	-1,8%	7,3%	-6,5%	0,1%	7,4%	-4,2%	-0,1%	4,1%	9,5%	9,5%
REIT	Bonos IG	Bonos IG	Hedge Funds	Liquidez	RF Gob	Hedge Funds	Hedge Funds	RF Gob	Deuda ME	RF Gob	Hedge Funds	RF Gob	RF Gob
	-34,1%	15,5%	13,2%	-2,4%	1,2%	-8,4%	-1,1%	4,7%	-4,9%	-0,5%	2,5%	8,0%	8,0%
RV MD	Liquidez	Hedge Funds	Materias primas	RF Gob	Deuda ME	Liquidez	RV ME	Liquidez	RF Gob	Bonos HY	Liquidez	Bonos IG	Bonos IG
	-37,2%	2,3%	10,2%	-10,4%	0,3%	-12,3%	-4,9%	-0,2%	-5,8%	-0,7%	1,2%	7,7%	7,7%
RV ME	RF Gob	Liquidez	RV ME	Materias primas	Materias primas	Materias primas	Materias primas	Hedge Funds	Materias primas	Deuda ME	Materias primas	Liquidez	Liquidez
	-50,8%	-0,6%	1,1%	-15,4%	-2,6%	-13,4%	-5,5%	-1,7%	-16,1%	-1,9%	-5,0%	1,7%	1,7%

Principios de inversión

Fuente: Barclays, Bloomberg, FactSet, FTSE, MSCI, J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. La rentabilidad anualizada abarca el periodo comprendido entre 2007 y 2017. Vol. es la desviación estándar de las rentabilidades anuales. RF Gob: Bloomberg Barclays Global Aggregate Government Treasuries; Bonos HY: Bloomberg Barclays Global High Yield; Deuda ME: J.P. Morgan EMBI+; Bonos IG: Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporates; Materias primas: Bloomberg/UBS Commodity; REIT: FTSE NAREIT All REITS; RV MD: MSCI World; RV ME: MSCI EM; Hedge funds: Credit Suisse/Tremont Hedge Fund; Liquidez: JP Morgan Cash Index EUR (3M). Cartera hipotética (exclusivamente con fines ilustrativos, no debería considerarse una recomendación): 30% RV MD; 10% RV ME; 15% Bonos IG; 12,5% RF Gob; 7,5% Bonos HY; 5% Deuda ME; 5% Materias primas; 5% Liquidez; 5% REIT y 5% Hedge funds. Todas las rentabilidades son rentabilidades sin cobertura, salvo en el caso de los hedge funds. Todas las rentabilidades son rentabilidades totales, en EUR. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2017.

J.P.Morgan
Asset Management

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....



PARA OBTENER MÁS INFORMACIÓN ACERCA DEL PROGRAMA MARKET INSIGHTS Y ACCEDER A LA VERSIÓN ÍNTEGRA DE GUIDE TO THE MARKETS , ENTRE OTROS DOCUMENTOS, PÓNGASE EN CONTACTO CON SU REPRESENTANTE DE GESTIÓN DE ACTIVOS DE J.P. MORGAN.

El programa Market Insights proporciona información exhaustiva y comentarios sobre mercados globales sin hacer referencia a ningún producto en particular. Diseñada como una herramienta para ayudar a los clientes a comprender mejor los mercados y servirles como apoyo en la toma de sus decisiones de inversión, el programa explora y sopesa las implicaciones de la información actual de la economía y las condiciones variables del mercado. Con respecto a la Directiva Europea 2014/65/UE (MiFID II / MiFIR), los programas Market Insights y Portfolio Insights son comunicaciones publicitarias y no están incluidos en el ámbito de alcance de ningún requisito MiFID II / MiFIR específicamente relacionado con los informes de inversiones. Además, los programas Market Insights y Portfolio Insights de J.P. Morgan Asset Management, al no tratarse de un tipo de análisis independiente, no se han elaborado con arreglo a las disposiciones legales orientadas a promover la independencia de los informes de inversiones, y no existe prohibición alguna que impida la negociación antes de su divulgación.

Este documento constituye una comunicación general y se facilita para fines exclusivamente informativos. Tiene carácter educativo y no debe ser considerado como asesoramiento o recomendación sobre ningún producto, estrategia, característica de plan o para otros fines en ninguna jurisdicción. Tampoco constituye un compromiso por parte de J.P. Morgan Asset Management o sus filiales de participar en las operaciones mencionadas en este documento. Los ejemplos utilizados tienen carácter genérico o hipotético, y se facilitan exclusivamente con fines ilustrativos. Este material no contiene información suficiente para apoyar una decisión de inversión y no debería ser tomado como referencia para evaluar las ventajas de invertir en cualquier valor o producto. Asimismo, los usuarios deben evaluar de manera independiente las consecuencias legales, reglamentarias, fiscales, crediticias y contables, y determinar, junto con sus propios asesores profesionales, si alguna de las inversiones aquí mencionadas se considera adecuada para alcanzar sus objetivos personales. Los inversores deben velar por obtener toda la información pertinente que se encuentre disponible antes de realizar una inversión. Las previsiones, cifras, opiniones o técnicas y estrategias de inversión aquí reflejadas se ofrecen exclusivamente para fines informativos, sobre la base de ciertos supuestos y condiciones actuales de mercado, y están sujetas a cambios sin previo aviso. Toda información aquí contenida se considera exacta en el momento de su preparación. Sin embargo, no puede garantizarse su exactitud y no se acepta responsabilidad alguna en relación con cualquier error u omisión. Cabe señalar que la inversión conlleva riesgos, que el valor de las inversiones y las rentas que estas generan pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los convenios en materia tributaria, y que los inversores podrían no recuperar todo el dinero invertido. La rentabilidad y los rendimientos históricos no constituyen una indicación fiable de los resultados actuales y futuros.

J.P. Morgan Asset Management es la marca del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. Este documento ha sido emitido por las siguientes entidades: en el Reino Unido, por JPMorgan Asset Management (UK) Limited, entidad autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority; en otras jurisdicciones europeas, por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.; en Hong Kong, por JF Asset Management Limited, o por JPMorgan Funds (Asia) Limited, o por JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited; en Singapur, por JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (Co. Reg. No. 197601586K), o por JPMorgan Asset Management Real Assets (Singapore) Pte Ltd (Co. Reg. No. 201120355E); en Taiwán, por JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; en Japón, por JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, que es miembro de la Investment Trusts Association (Japón), la Japan Investment Advisers Association, la Type II Financial Instruments Firms Association y la Japan Securities Dealers Association, y está regulada por la Financial Services Agency (número de registro “Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330”); en Corea del Sur, por JPMorgan Asset Management (Korea) Company Limited; en Australia, exclusivamente para clientes mayoristas según se define en los artículos 761A y 761G de la Ley de Sociedades (Corporations Act) de 2001, por JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919); en Brasil, por Banco J.P. Morgan S.A.; en Canadá, exclusivamente para clientes institucionales, por JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., y en los Estados Unidos, por JPMorgan Distribution Services Inc. Y J.P. Morgan Institutional Investments, Inc., ambas miembros de FINRA/SIPC; y por J.P. Morgan Investment Management Inc.

En Asia-Pacífico se distribuy

ID de actividad: 4d03c02a800343b4

ID de publicación: 0903c02a812170dd

LV-JPM50751 | 03/18