



# Inversión y metáforas.

## Affinium Internacional

**MARCOS PÉREZ**

INVERSOR Y DIVULGADOR FINANCIERO

Miércoles 14 de abril a las 19:00

RETRANSMISIÓN ONLINE



#WebinariosVS

@value\_school



# AFFINIUM INTERNACIONAL FI

Disciplina · Humildad · Rigor · Verdad

Web: [www.affinium.info](http://www.affinium.info)

# Marco conceptual



La cartera de Affinium Internacional FI es **nuestra respuesta** a las tres preguntas básicas de la inversión:

1. **¿En qué invertir?**
2. **¿Cuánto asignar a cada inversión?**
3. **¿Cómo gestionar el riesgo?**

Teoría de Sistemas Complejos y Escuela Austríaca de Economía

¿Cuál es la naturaleza de los mercados?:

Los mercados son impredecibles

El ciclo económico es inevitable

Consecuencias al invertir  
(Estrategia)

Equiponderación de activos en cartera

Gestión del riesgo convexa (p.e. indexación)

Diversificación en N clases de activos suficientes para cubrir el espacio de fases del ciclo económico

¿Cómo invertir?

Las tres preguntas de la inversión:

¿Qué modelo de Asignación de Activos elegir?

¿Qué tipo de gestión del riesgo implementar?

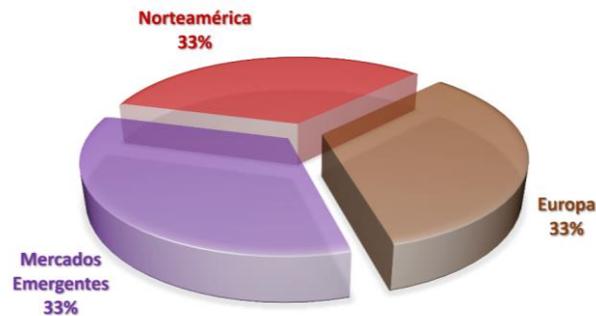
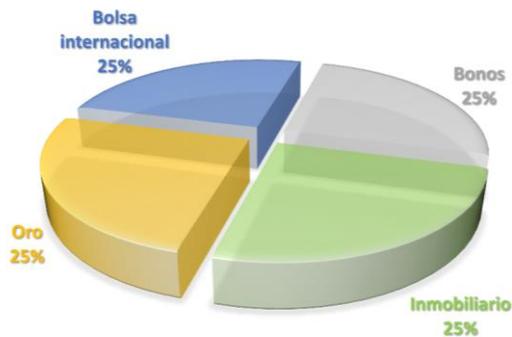
¿En qué y cuántos activos invertir?

# Proceso de inversión



## Visión conceptual

## Implementación



Affinium Internacional **invierte en 52 países:**

- Bolsa 25%: **8945 empresas**
- Inmobiliario 25%: REITs
- Oro 25%: Precio del oro físico
- Bonos 25%: Calificación AAA e *Investment Grade*



Siguiendo la visión conceptual y proceso de inversión descrito, el equipo **selecciona** los índices de entre el siguiente universo (lista no exhaustiva):

- **Bolsa:**

- S&P 500, FTSE China (HK Listed), ISEQ 20, TA 35, OSEBX, PSI 20, FTSE China A50, FTSE 100 Declared Div., FTSE SmallCap, Russell Top 50, MDAX, FTSE 100, CAC40, FTSE MIB, BOVESPA, OMX Stockholm 30, IPC, TSX, AEX, ATX, BEL20, OMX Copenhagen, OMX Helsinki 25, IBEX 35, SMI 20, ASX 200, STI 30, NIKKEI 225, HANG SENG, NZX 50, BSE SENSEX, SET 50, PX 50, JCI, EGX 30, KOSPI 200, ADX, DFM, NASDAQ UAE, FBM KLCI, ATHEX, TAIEX, XU 100, KSE 100, QE GENERAL, PSEi, WIG 20, BKP, BUX, JSE, QE, TADAWUL, RTS, BVL, COLCAP, IPSA.

- **Inmobiliario:**

- FTSE EPRA Nareit Emerging, S&P/TSX REIT, FTSE EPRA Nareit Asia Pacific, Dow Jones Real Estate, FTSE EPRA Nareit Americas, Dow Jones U.S. Select REIT, FTSE EPRA Nareit Europe, Real Estate Select Sector, Solactive Global SuperDividend REIT, S&P United States REIT, Benchmark Industrial Real Estate SCTR, FTSE Canada All Cap Real Estate, FTSE EPRA Nareit UK, Solactive Singapore REITs Quality Yield, Solactive – B-BRE US REIT, Solactive Data Center REITs & Digital Infrastructure, MVIS Australia A-REITs, MVIS US Mortgage REITs, FTSE EPRA Nareit US Dividend+, MSCI US REIT, Benchmark Data & Infrastructure Real Estate SCTR, Indxx Real Asset Income, Solactive Equal Weight Canada REIT, FTSE EPRA Nareit US Super Liquid.

- **Oro:**

- Precio del oro físico.

- **Bonos:**

- FTSE Asian Broad, FTSE Dim Sum (Offshore), FTSE Euro Broad Inv. Grade, FTSE Actuaries UK Gilt, FTSE Emerging Markets Broad, FTSE US Broad Inv. Grade, FTSE US Treasury Bill, S&P US Treasury Bond, S&P US Ultra Short Treasury, Bloomberg Barclays US Agg., Bloomberg Barclays Euro Agg., JPM Emerging Markets, Bloomberg Barclays Japan Gov.

# Exposición a índices y activos vía derivados



- La exposición a cada clase de activo y cada índice se consigue mediante la compra de un derivado: Futuro, Forward, ETC, Swap.
- En la actualidad utilizamos Futuros que se compran y venden en mercados organizados, como por ejemplo la bolsa de derivados del Chicago Mercantil Exchange (CME).
- Cuando no haya ningún derivado disponible, utilizaremos un ETF como último recurso.
- Una parte importante de toda operación de derivados es la existencia de un garante en medio de las dos contrapartes, conocido como la Cámara de Compensación (*Central Clearing Party* 'CCP').
- ¿Qué es una Cámara de Compensación?
- La función principal de la Cámara de Compensación es garantizar que el comprador y el vendedor del derivado cumplan con sus obligaciones mutuas. Esto mitiga el riesgo de incumplimiento de la contraparte.

# Derivados vs ETFs en 2020 según el BIS y Statista



**Global OTC derivatives market**  
in billion of US dollars

	Nominal amounts outstanding				Gross market value			
	H2 2019	H1 2019	H2 2018	H1 2018	H2 2019	H1 2019	H2 2018	H1 2018
<b>All contracts</b>	<b>544,383</b>	<b>640,351</b>	<b>558,511</b>	<b>606,810</b>	<b>9,662</b>	<b>12,061</b>	<b>11,598</b>	<b>15,481</b>
<b>Foreign exchange contracts</b>	<b>90,658</b>	<b>98,560</b>	<b>92,177</b>	<b>93,801</b>	<b>2,257</b>	<b>2,329</b>	<b>2,330</b>	<b>2,828</b>
By instrument								
Overnight forwards and forex swaps	53,308	59,359	54,847	55,688	1,074	1,048	1,111	1,208
Currency swaps	24,856	26,443	26,288	26,256	993	1,028	955	1,211
Options	11,836	12,716	11,205	11,818	193	176	163	209
Other products	58	43	38	59				
By counterparty								
Reporting dealers	37,706	39,694	35,710	35,912	966	881	862	962
Other financial institutions	41,548	47,072	44,724	45,989	891	952	973	1,176
Central Counterparties	2,709	3,744	3,442	3,808	59	62	54	69
Non-financial customers	11,546	11,981	11,705	11,841	400	395	395	491
By maturity								
Up to 1 year	71,408	77,881	71,820	73,009				
Between 1 and 5 years	13,753	14,746	14,355	14,616				
Over 5 years	5,441	5,890	5,964	6,117				
By currency								
US dollar	80,187	87,143	80,389	82,600	1,981	1,948	1,822	2,177
Euro	28,300	29,404	28,129	29,917	627	748	755	945
Yen	15,248	15,607	14,938	15,591	391	314	269	285
Pound (sterling)	11,032	11,384	11,812	10,855	307	284	344	324
Swiss franc	3,860	4,159	4,026	4,140	72	97	84	91
Canadian dollar	4,250	5,124	4,747	4,785	145	117	98	117
Swedish krona	2,082	1,881	1,809	1,735	38	48	52	57
Other currencies	36,357	42,419	37,304	38,080	953	1,002	1,028	1,260
<b>Interest rate contracts</b>	<b>436,832</b>	<b>523,960</b>	<b>448,366</b>	<b>495,140</b>	<b>6,400</b>	<b>8,806</b>	<b>8,352</b>	<b>11,718</b>
By instrument								
FRAs	67,636	88,984	67,431	92,970	134	232	204	312
Swaps	326,681	389,337	341,292	363,554	5,686	7,793	7,463	10,348
Options	42,159	45,298	39,916	38,298	581	782	685	1,058
Other products	387	340	326	319				
By counterparty								
Reporting dealers	39,010	38,945	35,374	35,199	1,623	1,920	1,772	2,289
Other financial institutions	383,771	470,732	400,707	448,964	4,232	6,190	5,962	8,887
Central Counterparties	332,086	407,709	344,035	387,970	2,713	4,230	4,093	5,999
Non-financial customers	13,895	13,943	12,559	12,668	546	696	617	842
By maturity								
Up to 1 year	200,630	252,866	197,696	230,257				
Between 1 and 5 years	147,359	169,267	153,497	159,322				
Over 5 years	88,486	101,467	97,447	105,241				
By currency								
US dollar	169,183	199,190	159,804	176,149	1,183	1,745	1,657	3,086
Euro	114,010	135,431	117,173	135,529	3,134	4,302	4,090	5,166
Yen	36,166	39,166	37,943	40,151	664	568	471	476
Pound (sterling)	39,454	46,971	44,146	49,090	924	1,118	1,194	1,580
Swiss franc	3,467	3,861	3,669	3,925	50	65	58	65
Canadian dollar	14,225	13,720	14,098	14,764	95	118	91	237
Swedish krona	5,931	5,213	4,816	5,247	52	53	45	56
Other currencies	54,416	60,417	67,417	70,285	498	796	764	1,050
<b>Equity-linked contracts</b>	<b>6,419</b>	<b>7,046</b>	<b>6,874</b>	<b>6,457</b>	<b>571</b>	<b>579</b>	<b>563</b>	<b>658</b>
By instrument								
Forwards and swaps	2,036	3,142	3,199	2,923	248	223	221	262
Options	3,481	3,904	3,675	3,534	323	356	342	377
By counterparty								
Reporting dealers	1,603	1,767	1,588	1,436	132	127	123	119

Source: BIS Statistics Explorer (<http://stats.bis.org/statx>) Printed on: 25/03/2021 11:43

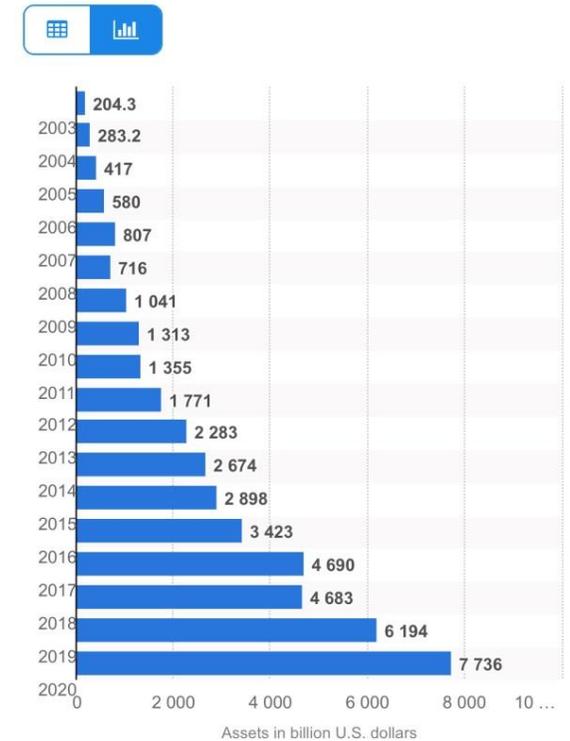
**Global OTC derivatives market**  
in billion of US dollars

	Nominal amounts outstanding				Gross market value			
	H2 2019	H1 2019	H2 2018	H1 2018	H2 2019	H1 2019	H2 2018	H1 2018
<b>Other financial institutions</b>	<b>4,022</b>	<b>4,421</b>	<b>4,376</b>	<b>4,072</b>	<b>308</b>	<b>343</b>	<b>334</b>	<b>395</b>
Central Counterparties	15	25	16	28	1	1	0	1
Non-financial customers	79	89	910	888	111	108	126	145
By maturity								
Up to 1 year	4,000	4,405	4,468	4,139				
Between 1 and 5 years	2,115	2,274	2,098	2,004				
Over 5 years	298	306	308	314				
By market								
US equities	2,930	3,200	3,160	3,058	222	230	243	287
European equities	2,021	2,220	2,153	1,973	164	160	158	172
Japanese equities	271	284	278	254	36	32	29	32
Other Asian equities	288	316	295	277	19	19	18	23
Latin American equities	261	314	308	302	19	20	20	31
Other equities	648	713	679	594	112	119	115	115

- El valor nominal en derivados de Bolsa, Renta Fija y Oro es mayor de **\$500 trillion** (billones españoles).
- En ETFs **\$8 trillion**.

Development of assets of global exchange traded funds (ETFs) from 2003 to 2020

(in billion U.S. dollars)



© Statista 2021

# ¿Qué es un Futuro?



- Un futuro es un derivado que le da al 'comprador' el derecho y la obligación de comprar el índice a una fecha futura y a un precio prefijado hoy. Por eso se llama "Futuro".  
Veamos el caso de los Futuros sobre el índice S&P 500:
- Los futuros son "contratos" y cada contrato tiene un valor establecido: su "**valor nominal**". ¿Cómo calculamos el valor nominal de este contrato?
- La bolsa de derivados "estandariza" las especificaciones de cada contrato. Para el índice S&P 500, el contrato más popular es el contrato de futuros E-Mini S&P 500:
- **Multiplicador** = \$50; fijado por la bolsa de derivados CME. Para el contrato principal de Futuros sobre el oro en CME, Gold GC, el multiplicador es de 100 onzas troy.
- ¿Cómo utilizamos el multiplicador para calcular el valor nominal de 1 contrato del E-Mini S&P 500 Index Future?
- **VALOR NOMINAL DEL CONTRATO** = Multiplicador (\$50) x Precio del índice S&P 500
- Si el índice S&P 500 está en 2120.00, entonces el valor nominal de 1 contrato es  $\$50 \times 2120,00 = \$106,000$



Ver vídeo de *Economic Pills*:  
<https://youtu.be/U1qvH5roZ5U>

# ¿Cuántos contratos de futuros debo comprar?



- Si el índice S&P 500 está en 2120.00, entonces el valor nominal del contrato es  $\$50 \times 2120.00 = \$106.000$ : Ya sabemos cuánto capital equivalente estoy invirtiendo cuando compro 1 contrato de futuros E-Mini S&P 500 al precio de 2120.00.
- Si quiero invertir exactamente  $\$106.000$  en el índice S&P 500, entonces debería comprar solo 1 contrato de Futuros E-Mini S&P 500.
- Pero, ¿qué pasa si quiero comprar más de  $\$106.000$  del índice S&P 500, digamos  $\$10.600.000$ ?
- Se debe dividir  $\$10.600.000$  por el valor nominal del contrato de 1 futuro sobre el índice E-Mini S&P 500.
- Por ejemplo, continuando con nuestro ejemplo anterior:  $\$10.600.000 / \$106.000 = 100$
- Esto significa que se debe comprar 100 contratos de futuros sobre índices E-Mini S&P 500 para conseguir una exposición de  $\$10.600.000$ .
- Ahora tenemos que saber cuánto debo “pagar” por 1 contrato de futuros.

# ¿Cuánto debo “pagar” por N contratos de Futuros?



- En primer lugar, no se “paga” nada por 1 contrato de futuros, sino que se deposita una garantía diaria ("Margen de futuros") en la Cámara de Compensación por cada contrato de futuros.
- En el caso del E-Mini S&P 500 Index Future, esta garantía es normalmente alrededor del 5% del valor nominal total equivalente.
- Continuando con nuestro ejemplo anterior de 1 E-Mini S&P 500 Index Future con un valor nominal por contrato equivalente a \$106.000, tendríamos que depositar en la Cámara de Compensación \$5.300,00 de garantías o margen de futuros por cada contrato de futuros. Para 100 contratos de futuros las garantías serían \$530.000.
- Claro, uno no compra Futuros directamente de la Cámara de Compensación, sino a través de un bróker, que tiene derecho a pedir que deposite más garantías que las que ya requiere la Cámara de Compensación.
- Cada día, si la posición en Futuros tiene una ganancia, esa cantidad se añade en su cuenta; y si tiene una pérdida, se resta de su cuenta.
- En el caso de que las pérdidas provoquen que las garantías caigan por debajo del mínimo exigido, se le obligará a realizar una aportación hasta recuperar dicho nivel ("*Margin Call*").

# ¿Cuánto se gana o pierde con 1 contrato de Futuros?



- **Se obtiene el retorno total del activo subyacente** que, en el caso de nuestro ejemplo, es el retorno total (incluyendo el retorno de los dividendos) del índice S&P 500.
- Por supuesto, se sufren algunos **costes**:
  - 1) Costes de intermediación (bróker) sufridos para comprar cada contrato de futuros.
  - 2) Coste de financiar el retorno total del índice S&P 500 hasta vencimiento.
  - 3) Cualquier diferencia entre los dividendos reales pagados y los dividendos previamente anunciados con antelación en el momento de inicio del contrato de Futuros (esta diferencia no suele suceder).
- En el ejemplo del E-mini S&P 500, el coste 2) es normalmente similar a la tasa de interés LIBOR USD a 3 meses.
- Es posible recuperar este coste 2) invirtiendo en bonos AAA a corto plazo.

# ¿Qué es Riesgo?



- Nosotros consideramos riesgo como lo que queda después de haber pensado correctamente en todo. En otras palabras, el riesgo es todo lo que sucede fuera de lo pensado acertadamente además de lo que se pensó incorrectamente. Sabemos que no lo sabemos todo.
- Como consecuencia de no saberlo todo, el **riesgo es sufrir una pérdida desproporcionada**.
- ¿Qué es una pérdida desproporcionada? Aquella que supera un -25% de pérdida. Como se puede observar, el efecto de las pérdidas desproporcionadas es exponencial:

Para recuperar una pérdida de:	Es necesaria una ganancia de:
-20%	25.00%
-25%	33.33%
-40%	66.67%
-50%	100.00%
-60%	150.00%
-67%	203.00%

# ¿Qué son técnicas de reducción del riesgo?



1. Diversificación por activos
  2. Diversificación por regiones
  3. Rebalanceo: La reducción de peso es una buena reducción del riesgo
  4. Instrumentos que pueden dar un retorno individual que permita reducir pérdidas. Algunos ejemplos: Índice VIX, la compra de un *put option* (un seguro) o el USD, entre otras técnicas. Estos son meros ejemplos de técnicas, no las que explícitamente utiliza Affinium.
- **Importante:** La pretensión de estas técnicas de reducción de riesgo no es ‘eliminar’ las pérdidas o el riesgo, sino **reducirlas y así reducir la posibilidad de sufrir una pérdida desproporcionada.**
  - **Nota:** No utilizamos técnicas *short-selling* (tomar posiciones cortas). Nunca vendemos algo que no hemos comprado anteriormente. Affinium es un fondo *long-only*. No utilizamos apalancamiento en los activos para obtener más exposición. No utilizamos técnicas cuantitativas como Machine Learning, correlaciones, ajustes por volatilidad, modelos matemáticos o algoritmos, etc.

# Medición del riesgo (duración) de 2 bonos:

---



Sin complicar el cálculo utilizando la duración de Macaulay, la duración modificada o la duración efectiva; la mayoría de gestores de renta fija utilizan la duración media ponderada o el plazo medio ponderado hasta el vencimiento para estimar la duración o plazo a vencimiento de su cartera de bonos.

El cálculo se muestra en el siguiente ejemplo de una cartera con 2 bonos:

- El 25% del capital de la cartera se invierte en bonos a 20 años con un plazo de vencimiento de 20 años.
- El 75% del capital de la cartera se invierte en bonos a 90 días con un plazo de vencimiento de 90 días.

El promedio ponderado es  $(25\% \times 20 \text{ años}) + (75\% \times 0.2466 \text{ años}) = 5.25 \text{ años}$ .

# Peores Pérdidas (basado en datos mensuales) y CAGR\* de comprar y mantener cada activo individualmente desde 1972\*\* hasta 2020:



BOLSA 100%		INMOBILIARIO 100%		ORO 100%		BONOS 100%	
ENE 1973- JUN 1976	-42.65%	FEB 1973 - NOV 1977	-58.10%	ENE 1975 - JUL 1978	-44.24%	DEC 1972 - DEC 1974	-10.42%
SEP 1987 - MAY 1989	-29.58%	APR 1987 - JUL 1989	-18.97%			JUL 1979 - JUL 1982	-20.98%
JUL 1998 - NOV 1998	-17.57%					MAR 1987 - ENE 1988	-13.41%
SEP 2000 - OCT 2006	-44.73%	ENE 1998 - MAY 2001	-26.29%	OCT 1980 - APR 2007	-61.78%	FEB 1994 - MAY 1995	-12.09%
NOV 2007 - MAR 2012	-50.89%	FEB 2007 - DEC 2012	-67.89%			OCT 1998 - JUL 2000	-10.40%
ENE 2020 - JUL 2020	-20.53%	FEB 2020 - DEC 2020	-26.46%	SEP 2011 - JUL 2020	-42.44%	JUN 2003 - OCT 2004	-12.13%
				MAR 2020 - MAR 2020	-12.00%	ENE 2009 - AUG 2011	-21.52%
						AUG 2012 - NOV 2014	-17.79%
						AUG 2016 - MAY 2019	-15.22%
						ENE 2020 - MAR 2020	22.40%
CAGR DESDE 1972	9.48%	CAGR DESDE 1972	8.84%	CAGR DESDE 1972	8.00%	CAGR DESDE 1972	8.35%
CAGR DESDE 2000	4.08%	CAGR DESDE 2000	9.70%	CAGR DESDE 2000	9.33%	CAGR DESDE 2000	7.93%

\*CAGR (Compound Annual Growth Return): Tasa de crecimiento compuesto anual.

\*\*En agosto de 1971 Nixon declaró el fin de la convertibilidad entre el dólar y el oro, y pasó a cotizar libremente.

También, a partir de 1972 están disponibles índices de REITs

# Peores Pérdidas (basado en datos mensuales) y CAGR de comprar y mantener ¼ cada activo desde 1972 hasta 2020:



<b>CARTERA (CUATRO ACTIVOS, 25% CADA UNO)</b>	
MAR 1974 - MAY 1975	-17.59%
FEB 1980 - JUN 1980	-13.16%
AUG 1987 - JAN 1989	-9.01%
FEB 1994 - MAY 1995	-5.41%
MAY 1998 - DEC 1999	-10.99%
SEP 2000 - DEC 2000	-3.68%
FEB 2001 - JUN 2001	-4.15%
JUN 2002 - MAY 2003	-6.60%
APR 2004 - SEP 2004	-8.17%
JUN 2008 - NOV 2009	-27.39%
DURANTE CAÍDA DEL ORO (SEP 2011 - JUL 2020)	-9.79%
FEB 2020 - JUN 2020	-8.20%
CAGR DESDE 1972	10.02%
CAGR DESDE 2000	8.79%

<b>BOLSA 100%</b>		<b>INMOBILIARIO 100%</b>		<b>ORO 100%</b>		<b>BONOS 100%</b>	
ENE 1973- JUN 1976	-42.65%	FEB 1973 - NOV 1977	-58.10%	ENE 1975 - JUL 1978	-44.24%	DEC 1972 - DEC 1974	-10.42%
						JUL 1979 - JUL 1982	-20.98%
SEP 1987 - MAY 1989	-29.58%	APR 1987 - JUL 1989	-18.97%			MAR 1987 - ENE 1988	-13.41%
						FEB 1994 - MAY 1995	-12.09%
JUL 1998 - NOV 1998	-17.57%			OCT 1980 - APR 2007	-61.78%	OCT 1998 - JUL 2000	-10.40%
		ENE 1998 - MAY 2001	-26.29%			JUN 2003 - OCT 2004	-12.13%
SEP 2000 - OCT 2006	-44.73%					ENE 2009 - AUG 2011	-21.52%
NOV 2007 - MAR 2012	-50.89%	FEB 2007 - DEC 2012	-67.89%			AUG 2012 - NOV 2014	-17.79%
				SEP 2011 - JUL 2020	-42.44%	AUG 2016 - MAY 2019	-15.22%
ENE 2020 - JUL 2020	-20.53%	FEB 2020 - DEC 2020	-26.46%	MAR 2020 - MAR 2020	-12.00%	ENE 2020 - MAR 2020	22.40%
CAGR DESDE 1972	9.48%	CAGR DESDE 1972	8.84%	CAGR DESDE 1972	8.00%	CAGR DESDE 1972	8.35%
CAGR DESDE 2000	4.08%	CAGR DESDE 2000	9.70%	CAGR DESDE 2000	9.33%	CAGR DESDE 2000	7.93%

# Peores Pérdidas (basado en datos mensuales) y CAGR de Affinium neto de 1% de Comisión de Gestión anual desde 1972 hasta 2020:



<b><u>AFFINIUM NETO DE 1% C.G.</u></b>	
MAR 1974 - NOV 1974	-10.46%
FEB 1980 - MAY 1980	-15.71%
AUG 1987 - SEP 1988	-9.01%
FEB 1994 - MAY 1995	-8.99%
APR 1998 - NOV 1998	-6.59%
OCT 2000 - DEC 2000	-0.98%
FEB 2001 - MAY 2001	-2.02%
JUN 2002 - NOV 2002	-2.64%
APR 2004 - OCT 2004	-9.95%
MAR 2008 - SEP 2009	-14.07%
DURANTE CAÍDA DEL ORO (SEP 2011 - JUL 2020)	-8.99%
FEB 2020 - JUL 2020	-8.51%
CAGR DESDE 1972	14.18%
CAGR DESDE 2000	10.75%

- Nuestra obsesión y enfoque constante se centra en reducir las pérdidas desproporcionadas. Y este es nuestro principal objetivo.
- El CAGR mostrado no es el objetivo de retorno total ni el retorno total esperado, se trata nada más del CAGR histórico desde 1972. A partir de hoy, el CAGR a largo plazo será la rentabilidad que provean los 4 activos.
- La mediana de gastos de corretaje anual ha sido de -0.04% (con tarifas de Interactive Brokers).
- La mediana de rotación total anual ha sido de 19% (muy baja).
- El folleto del fondo advierte de una alta rotación por imperativo legal. Fue exigido por la CNMV y no sucederá en la práctica.

# Peores Pérdidas (basado en datos mensuales) y CAGR de comprar y mantener ¼ cada activo vs Affinium neto desde 1972 hasta 2020:



BOLSA 100%		INMOBILIARIO 100%		ORO 100%		BONOS 100%	
ENE 1973 - JUN 1976	-42.65%	FEB 1973 - NOV 1977	-58.10%	ENE 1975 - JUL 1978	-44.24%	DEC 1972 - DEC 1974	-10.42%
						JUL 1979 - JUL 1982	-20.98%
SEP 1987 - MAY 1989	-29.58%	APR 1987 - JUL 1989	-18.97%			MAR 1987 - ENE 1988	-13.41%
						FEB 1994 - MAY 1995	-12.09%
JUL 1998 - NOV 1998	-17.57%			OCT 1980 - APR 2007	-61.78%	OCT 1998 - JUL 2000	-10.40%
		ENE 1998 - MAY 2001	-26.29%			JUN 2003 - OCT 2004	-12.13%
SEP 2000 - OCT 2006	-44.73%	FEB 2007 - DEC 2012	-67.89%			ENE 2009 - AUG 2011	-21.52%
				SEP 2011 - JUL 2020	-42.44%	AUG 2012 - NOV 2014	-17.79%
NOV 2007 - MAR 2012	-50.89%			MAR 2020 - MAR 2020	-12.00%	AUG 2016 - MAY 2019	-15.22%
		FEB 2020 - DEC 2020	-26.46%			ENE 2020 - MAR 2020	22.40%
ENE 2020 - JUL 2020	-20.53%						
CAGR DESDE 1972	9.48%	CAGR DESDE 1972	8.84%	CAGR DESDE 1972	8.00%	CAGR DESDE 1972	8.35%
CAGR DESDE 2000	4.08%	CAGR DESDE 2000	9.70%	CAGR DESDE 2000	9.33%	CAGR DESDE 2000	7.93%



CARTERA (CUATRO ACTIVOS, 25% CADA UNO)	
MAR 1974 - MAY 1975	-17.59%
FEB 1980 - JUN 1980	-13.16%
AUG 1987 - JAN 1989	-9.01%
FEB 1994 - MAY 1995	-5.41%
MAY 1998 - DEC 1999	-10.99%
SEP 2000 - DEC 2000	-3.68%
FEB 2001 - JUN 2001	-4.15%
JUN 2002 - MAY 2003	-6.60%
APR 2004 - SEP 2004	-8.17%
JUN 2008 - NOV 2009	-27.39%
DURANTE CAÍDA DEL ORO (SEP 2011 - JUL 2020)	-9.79%
FEB 2020 - JUN 2020	-8.20%
CAGR DESDE 1972	10.02%
CAGR DESDE 2000	8.79%



AFFINIUM NETO DE 1% COM. GESTIÓN	
MAR 1974 - NOV 1974	-10.46%
FEB 1980 - MAY 1980	-15.71%
AUG 1987 - SEP 1988	-9.01%
FEB 1994 - MAY 1995	-8.99%
APR 1998 - NOV 1998	-6.59%
OCT 2000 - DEC 2000	-0.98%
FEB 2001 - MAY 2001	-2.02%
JUN 2002 - NOV 2002	-2.64%
APR 2004 - OCT 2004	-9.95%
MAR 2008 - SEP 2009	-14.07%
DURANTE CAÍDA DEL ORO (SEP 2011 - JUL 2020)	-8.99%
FEB 2020 - JUL 2020	-8.51%
CAGR DESDE 1972	14.18%
CAGR DESDE 2000	10.75%

# Esquema de comisiones



Queremos premiar en especial a los partícipes tempranos, y premiar a los que permanezcan invertidos a largo plazo.

RÉGIMEN INICIAL BASADO EN NIVEL DE PATRIMONIO DEL FONDO	
<b>CLASE A (actual)</b>	<b>CLASE A</b>
Partícipes Tempranos (hasta €25.000.000)	Partícipes Tempranos (alcanzado €25.000.000)
<b>Inversión mínima inicial:</b> 1 participación	<b>Inicial:</b> €10.000.000
<b>Inversión mínima subsecuente:</b> € 1	<b>Subsecuente:</b> € 1
<b>Comisión Gestión Fija:</b> 1.00%	<b>Fija:</b> 0.65%
<b>Comisión Éxito:</b> 0.00%	<b>Éxito:</b> 2.50%
	<b>CLASE B</b>
	Nuevos Partícipes (hasta €25.000.000)
	<b>Inicial:</b> 1 participación
	<b>Subsecuente:</b> € 1
	<b>Fija:</b> 1.00%
	<b>Éxito:</b> 0.00%

RÉGIMEN FINAL BASADO EN TIEMPO INVERTIDO	
<b>CLASE A</b>	<b>CLASE A</b>
Más de 5 Años Invertido	Más de 5 Años Invertido
<b>Fija:</b> 0.65%	<b>Fija:</b> 0.65%
<b>Éxito:</b> 2.50%	<b>Éxito:</b> 2.50%
	<b>CLASE B</b>
	Más de 3 Años Invertido (alcanzado €25.000.000)
<b>Fija:</b> 0.75%	<b>Fija:</b> 0.75%
<b>Éxito:</b> 2.00%	<b>Éxito:</b> 2.00%
	<b>CLASE C</b>
	Más de 1 Año Invertido
<b>Fija:</b> 0.85%	<b>Fija:</b> 0.85%
<b>Éxito:</b> 1.50%	<b>Éxito:</b> 1.50%
	<b>CLASE D</b>
	Nuevos Partícipes
<b>Fija:</b> 1.00%	<b>Fija:</b> 1.00%
<b>Éxito:</b> 0.00%	<b>Éxito:</b> 0.00%

RESUMEN RÉGIMEN FINAL BASADO EN TIEMPO INVERTIDO				
	NUEVOS PARTÍCIPES	1 AÑO INVERTIDO	3 AÑOS INVERTIDO	5 AÑOS INVERTIDO
	Clase D	Clase C	Clase B	Clase A
<b>Comisión Gestión Fija:</b>	1.00%	0.85%	0.75%	0.65%
<b>Comisión Éxito:</b>	0.00%	1.50%	2.00%	2.50%



- El equipo se siente honrado y agradecido por la gran confianza recibida de cada partícipe y cliente.
- Estamos totalmente dedicados, día tras día, a cumplir con la gran responsabilidad que implica este proyecto de largo plazo, tanto con los actuales partícipes y clientes como con los que estén por venir.
- A 7 de abril de 2021, el equipo asesora un patrimonio total de €6.8 millones, repartidos entre el fondo Affinium Internacional FI €1.6 millones y cuentas de clientes €5.2 millones.
- Sólo queda daros a todos las gracias por la confianza... no dejaremos de remar.



# Inversión y metáforas.

## Affinium Internacional

**MARCOS PÉREZ**

INVERSOR Y DIVULGADOR FINANCIERO

Miércoles 14 de abril a las 19:00

RETRANSMISIÓN ONLINE



#WebinariosVS

@value\_school