

Desempeño de los S&P Risk Parity Indices en el segundo trimestre de 2020



Rupert Watts
Director Senior, Índices de Estrategias
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology®](#) el 17 de julio de 2020.

El apetito de riesgo regresó al mercado estadounidense en el segundo trimestre de 2020, impulsado por la disminución de los confinamientos a raíz del COVID-19 y medidas agresivas de estímulo económico. El [S&P 500®](#) se recuperó, cerrando el trimestre con un alza de 20.5%, mientras que los rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. no experimentaron grandes cambios. En cuanto a commodities, el [S&P GSCI](#) repuntó y el sector de energía registró una fuerte alza debido a que los países productores de petróleo acordaron recortes temporales de producción.

Durante este tiempo, los [S&P Risk Parity Indices](#) recuperaron la mayor parte del terreno perdido en el primer trimestre de 2020 (figura 1). El [S&P Risk Parity Index – 10% Target Volatility](#) subió 11.8% en el segundo trimestre y bajó 3.5% en la primera mitad del año.

Figura 1: Desempeño de los S&P Risk Parity Indices en el primer trimestre de 2020

| PERÍODO | S&P RISK PARITY INDEX – 8% VOLATILITY TARGET (%) | S&P RISK PARITY INDEX – 10% VOLATILITY TARGET (%) | S&P RISK PARITY INDEX – 12% VOLATILITY TARGET (%) | S&P RISK PARITY INDEX – 15% VOLATILITY TARGET (%) | S&P 500 (TR) (%) |
|--------------------|--|---|---|---|------------------|
| Enero 2020 | -0.1 | -0.2 | -0.3 | -0.4 | 0.0 |
| Febrero 2020 | -2.5 | -3.1 | -3.8 | -4.7 | -8.2 |
| Marzo 2020 | -8.5 | -10.7 | -12.9 | -16.3 | -12.4 |
| 1.º trimestre 2020 | -10.9 | -13.7 | -16.5 | -20.6 | -19.5 |

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2020. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos.

Cabe destacar que el rendimiento de los S&P Risk Parity Indices superó el del compuesto de los gestores, que está representado por el HFR Risk Parity Vol 10 Index. Como referencia, los HFR Risk Parity Indices representan el rendimiento medio ponderado del universo de gestores de fondos activos que emplean un enfoque de contribución equitativa al riesgo en la construcción de sus carteras.

Mientras que el S&P Risk Parity Index – 10% Target Volatility estuvo a la par del HFR Risk Parity Vol 10 Index en el primer trimestre, lo superó considerablemente en el segundo trimestre por 4.9% (figura 2).

Figura 2: Comparación de desempeño en la primera mitad de 2020

| PERÍODO | S&P RISK PARITY INDEX – 10% TARGET VOLATILITY (%) | HFR RISK PARITY VOL 10 INDEX (%) |
|--------------------|---|----------------------------------|
| Abril 2020 | 2.4 | 3.1 |
| Mayo 2020 | 5.5 | 1.9 |
| Junio 2020 | 3.5 | 1.8 |
| 1.º trimestre 2020 | -13.7 | -12.6 |
| 2.º trimestre 2020 | 11.8 | 6.9 |
| YTD | -3.5 | -6.6 |

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2020. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos.

Si bien es difícil determinar con exactitud la fuente de este rendimiento superior, los S&P Risk Parity Indices se encontraron bien posicionados para beneficiarse de la recuperación del mercado. Dado que utilizan un período de retrospectiva prologando (15 años) para determinar las ponderaciones de las clases de activos y el apalancamiento, sus asignaciones se mantuvieron bastante constantes a lo largo de 2020.

Como muestra la figura 3, las ponderaciones normalizadas de las clases de activos se mantuvieron relativamente inalteradas en lo que va del año. Además, el apalancamiento disminuyó solo ligeramente tras el pico de volatilidad de marzo de 2020, lo que significa que los S&P Risk Parity Indices no desperdiciaron la recuperación del segundo trimestre.

Figura 3: Primera mitad de 2020 – Ponderaciones y apalancamiento del S&P Risk Parity Index – 10% Target Volatility

| PERIOD | COMMODITIES (%) | ACCIONES (%) | RENTA FIJA (%) | APALANCAMIENTO (%) |
|--------------|-----------------|--------------|----------------|--------------------|
| Enero 2020 | 15.3 | 14.7 | 70.0 | 271.2 |
| Febrero 2020 | 15.4 | 14.9 | 69.7 | 270.4 |
| Marzo 2020 | 15.2 | 15.0 | 69.8 | 268.7 |
| Abril 2020 | 15.5 | 14.3 | 70.2 | 260.4 |
| Mayo 2020 | 15.6 | 14.4 | 70.0 | 257.3 |
| Junio 2020 | 15.1 | 14.6 | 70.3 | 259.5 |

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2020. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos.

También es interesante examinar la atribución de desempeño de las clases de activos del S&P Risk Parity Index – 10% Target Volatility (utilizando el exceso en el retorno). Los S&P Risk Parity Indices comprenden tres subcomponentes de clases de activos: acciones, renta fija y commodities.

Como muestra la figura 4, el rendimiento positivo en el segundo trimestre de 2020 fue impulsado por commodities y acciones, que tuvieron un alza de 3.6% y 7.3%, respectivamente. En lo que va de año, el componente de renta fija ha tenido un rendimiento positivo considerable con un aumento del 7.6%, pero no ha sido suficiente para compensar completamente las demás clases de activos, en particular los commodities, que han disminuido 8.7% durante el primer semestre.

Figura 4: Desempeño de clases de activos en el S&P Risk Parity Index – 10% Target Volatility

| PERÍODO | ATRIBUCIÓN (EXCESO EN EL RETORNO, %) | | |
|--------------------|--------------------------------------|----------|------------|
| | COMMODITIES | ACCIONES | RENTA FIJA |
| Abril 2020 | -1.9 | 3.4 | 0.9 |
| Mayo 2020 | 3.5 | 2.3 | -0.5 |
| Junio 2020 | 1.8 | 1.5 | 0.2 |
| 2.º trimestre 2020 | 3.6 | 7.3 | 0.7 |
| YTD | -8.7 | -2.6 | 7.6 |

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2020. El desempeño de los índices se basa en excesos en el retorno calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos.

Después de los dos primeros trimestres históricos para los mercados en 2020, nadie sabe lo que traerá el resto del año. Los inversionistas tendrán que sopesar las razones para estar optimistas junto con las razones para ser cautelosos. Una cartera bien diversificada como nuestros S&P Risk Parity Indices puede ser atractiva para aquellos que no quieren poner todos los huevos en una sola canasta.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2020 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una subsidiaria de S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción en todo o en parte sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. La Partes de S&P Dow Jones Indices incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés.