



Estrategias (1)

Fundamentals
Value Investing
Technicals
Enfoque Estadístico

Trading Sistemático
Trading Discrecional
Hedge Funds
Mutual Funds
CTAs

ESTRATEGIAS



**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

**I) Enfoque
Tradicional**

Análisis Técnico

**Análisis
Fundamental**

**II) Enfoque
Estadístico**

**Managed
Futures**



Fundamentals vs. Technicals. ¿Hay un ganador?



Fundamentals: analizar un título estudiando las variables económicas de la empresa en cuestión.

Busca evaluar su valor intrínseco en un contexto macroeconómico determinado, estudiando el balance de una empresa.

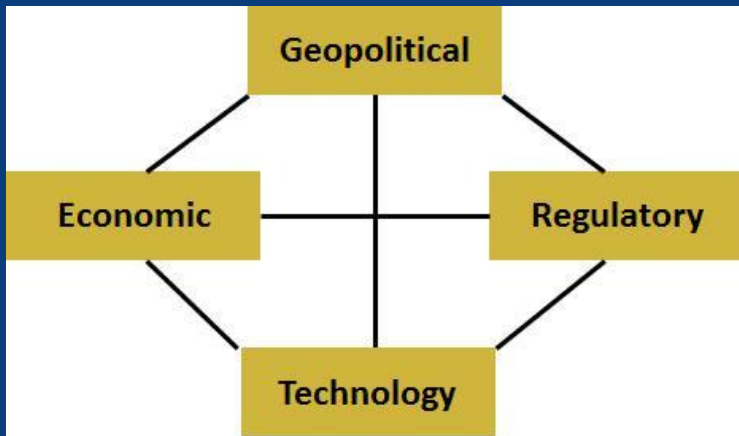


Technicals: información de precios y volumen transado.

Con esa información, se construyen diferentes indicadores que se utilizan para la toma de decisiones.

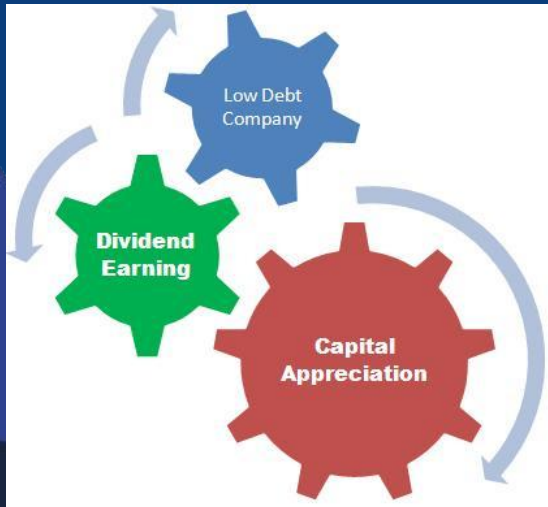


Fundamentals



La mayor parte del análisis fundamental:

- estudiar los balances de una empresa (para comprar tanto sus acciones o bonos),
- los números de la macroeconomía de un país (para decidir si invertir en bonos soberanos o en un índice general de acciones)
- o las condiciones de oferta y demanda de un commodity (para decidir si se va long o short).



Para evaluar acciones: se utilizan “múltiplos”.

Los más utilizados son:

- Earnings per Share (EPS)
- Price/Earnings Ratio (P/E)
- Price-to-Book
- Dividend Yield



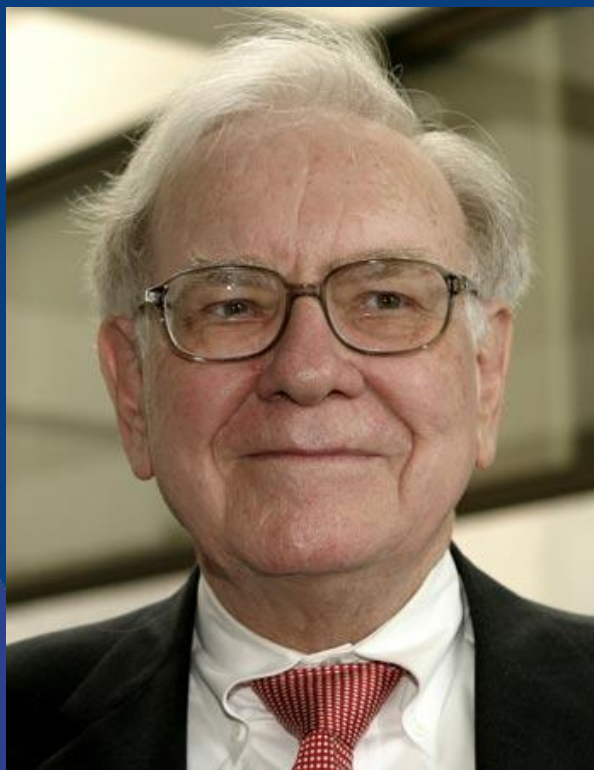
Fundamentals – El caso del Platino

Producción mundial de Platino		
País	Toneladas	% del total
South Africa	110,0	68%
Russia	25,0	16%
Zimbabwe	11,0	7%
Canada	7,2	4%
United States	3,7	2%
Other countries	3,8	2%

Además se calcula Sudáfrica cuenta con más del 90% de las reservas mundiales de Platino.



Value Investing – ¿En qué consiste?



Paradigma de inversión derivado de las ideas que Ben Graham y David Dodd (1934 - “Security Analysis”).

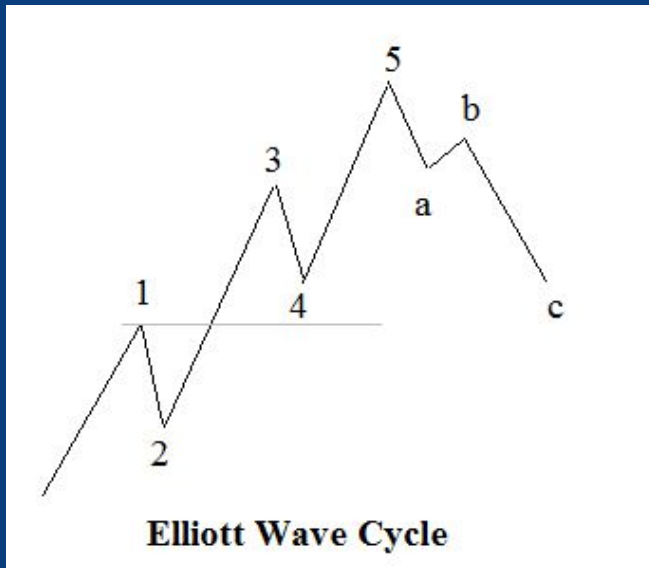
En términos generales la estrategia consiste en comprar títulos que parecen sub-valuados desde el punto de vista de Fundamentals.

Pueden ser: acciones con altos Dividend Yields, P/E bajos o P/B bajos.

Un ícono de esta estrategia es Warren Buffet.

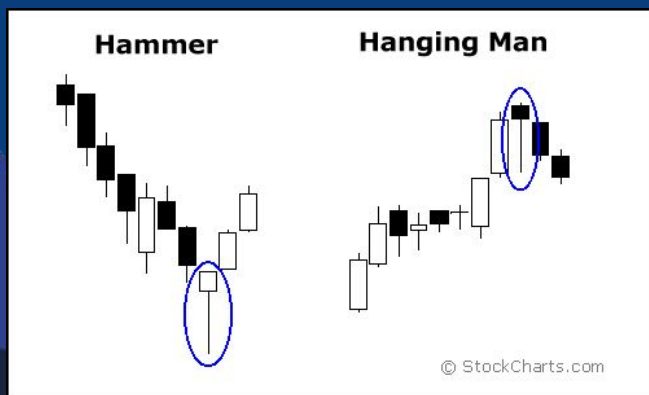


Technicals (Análisis Técnico)



Es un enfoque que busca realizar predicciones en los precios basado en patrones en los cambios de precios anteriores.

Analiza la historia de los precios y el volumen, sin importar los fundamentals. Se aplica a acciones, bonos, monedas, criptomonedas y futuros.



Entre las diferentes corrientes se destacan:

- Ondas de Elliot
- Indicadores
- Velas Japonesas
- Punto y Figura

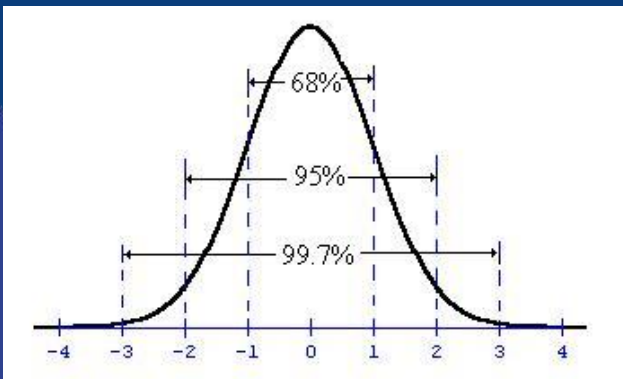


Enfoque Estadístico: ¿Cuál es tu “edge”?

(Libro recomendado: “Trading in the Zone”)



Muchos apostadores profesionales tuvieron su época de gloria en el Casino. Desarrollaron estrategias para contar cartas (Black Jack) y jugar sólo cuando tenían probabilidad a favor. Este era “su edge”.

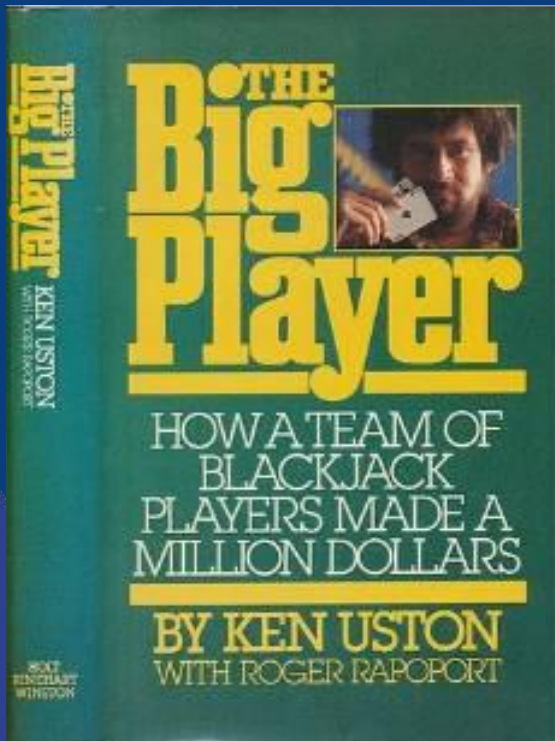


Este enfoque se puede llevar a los mercados financieros. Se busca identificar todos los momentos en que una determinada circunstancia es idéntica a otras, y calcular la probabilidad de éxito en esas circunstancias. El único objetivo es tener la probabilidad a favor.



Enfoque Estadístico: ¿Cuál es tu “edge”? (2)

(Libro recomendado: “The Big Player”)



Blair Hull: el padre del enfoque estadístico.

- Fundó “Hull Trading Company” en 1985 se la vendió a Goldman Sachs en 1999 por \$531M.
- Su compañía utilizaba innovaciones tecnológicas y modelos cuantitativos en 28 mercados de 9 países diferentes.

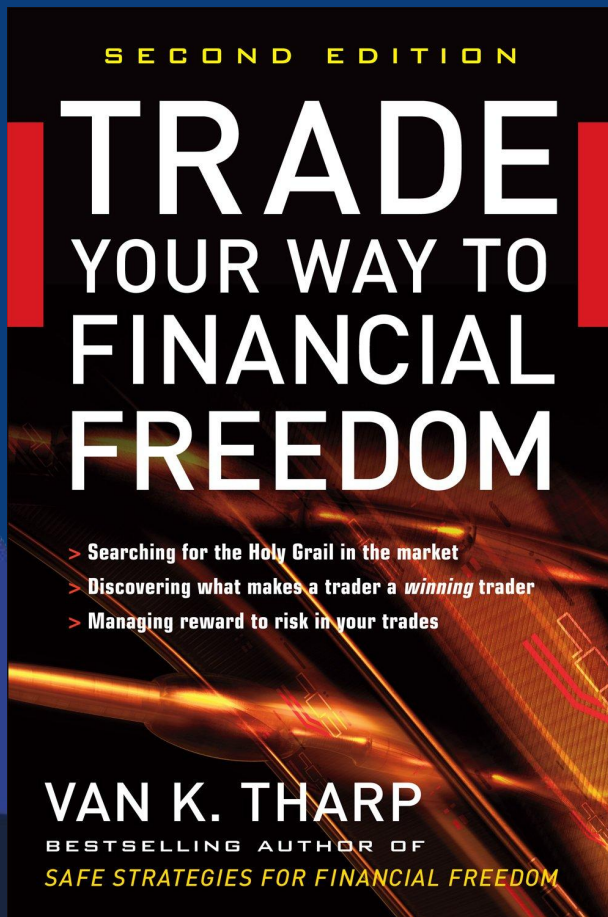
Sobre Blair Hull:

- Estudió matemática y computer science.
- Fue jugador profesional de black jack: desarrolló un sistema para volver las probabilidades a su favor y vencer a la banca de manera consistente.
- Su historia está narrada en el libro “The Big Player” de Ken Uston.



Enfoque Estadístico: ¿Cuál es tu “edge”? (3)

(Libro recomendado: “Trade your way to Financial Freedom”)



Este libro de Van Tharp es uno de los mejores que existen para entender cómo invertir de manera profesional.

Algunos temas que cubre el libro:

- Cómo ganan dinero los profesionales
- Elementos de un sistema de trading
- Qué implica tener un “edge”
- Money management
- Riesgo y expectancia



ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIO



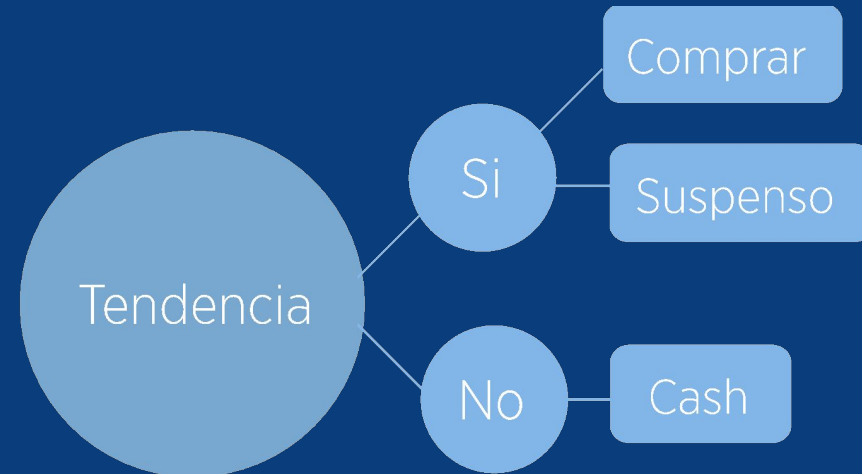
**CARTA
FINANCIERA**
IDEAS CONCRETAS

Dos grandes enfoques para Administrar un Portafolio:



Discrecional

Solo importa el olfato y el análisis del Portfolio Manager



Sistemático

Decisiones en base a reglas estadísticas probadas exitosamente.



¿Qué es un Fondo?



¿Qué es una Cuenta Administrada?



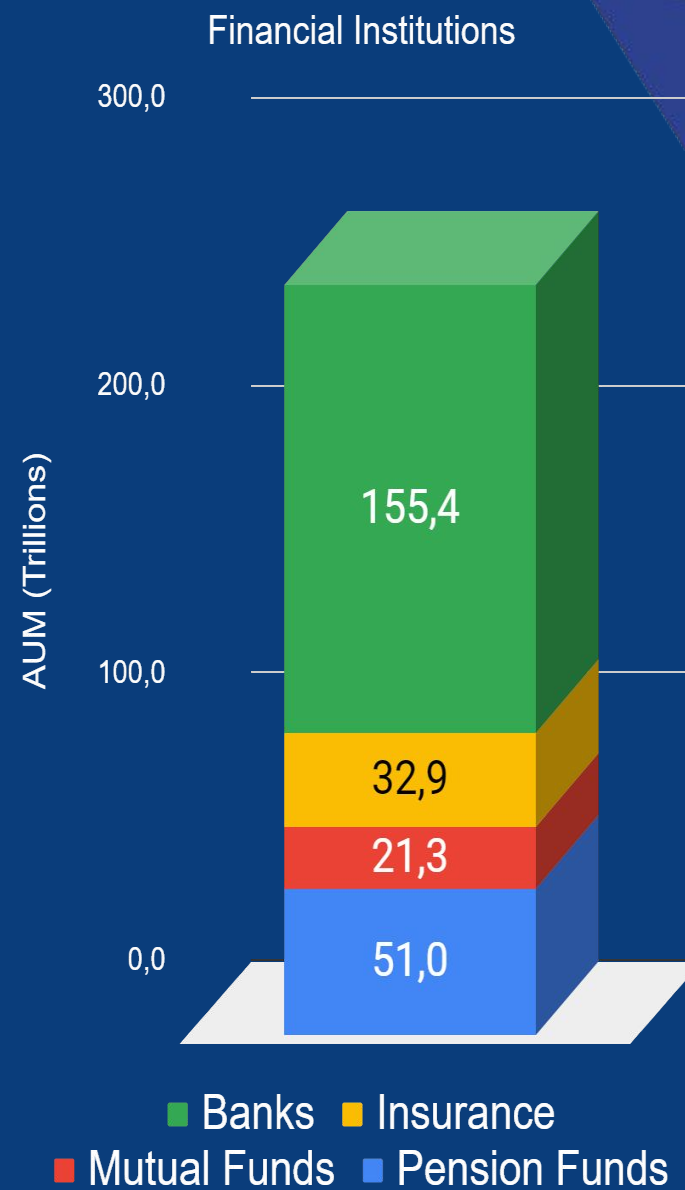
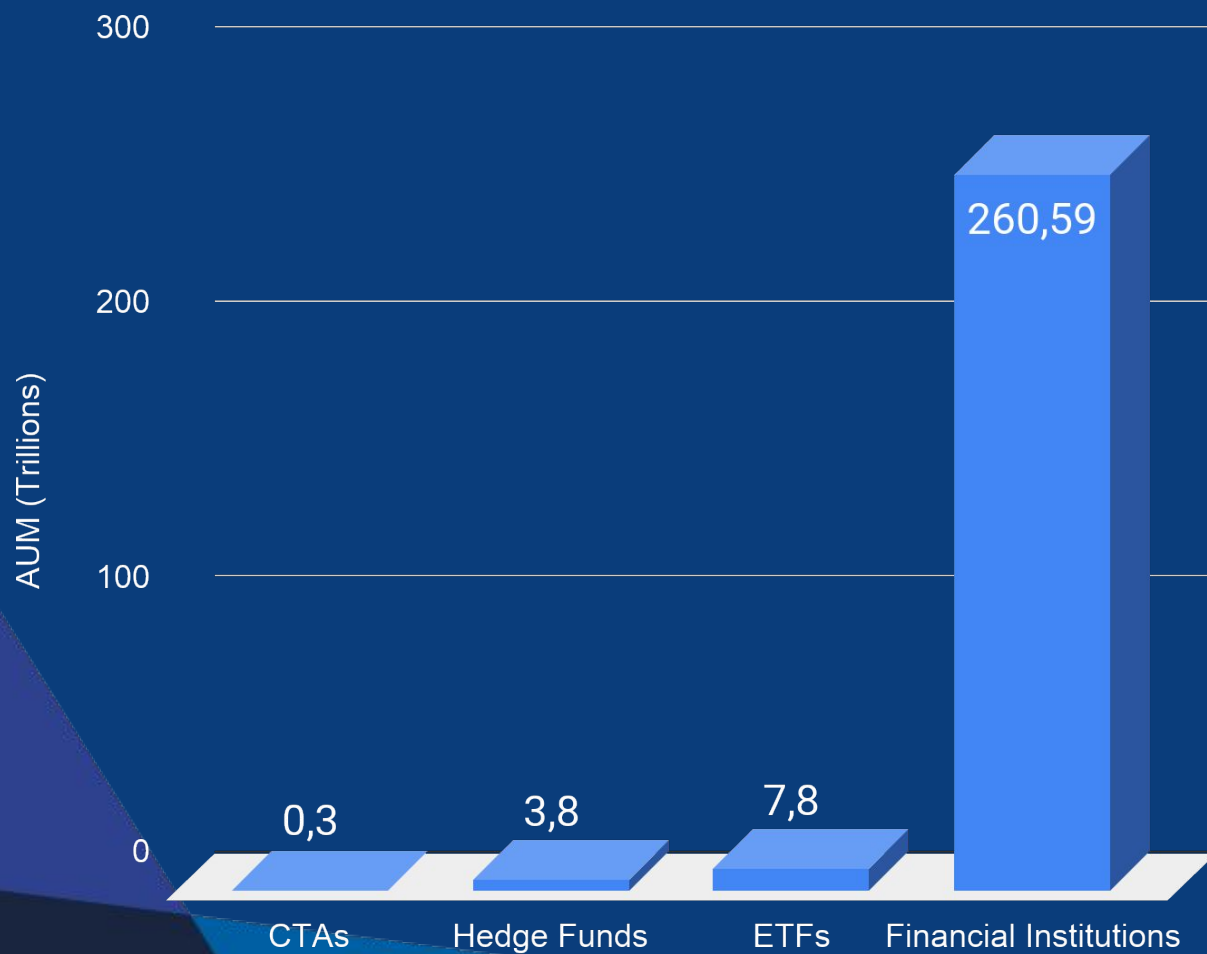
EL MUNDO DEL ASSET MANAGEMENT



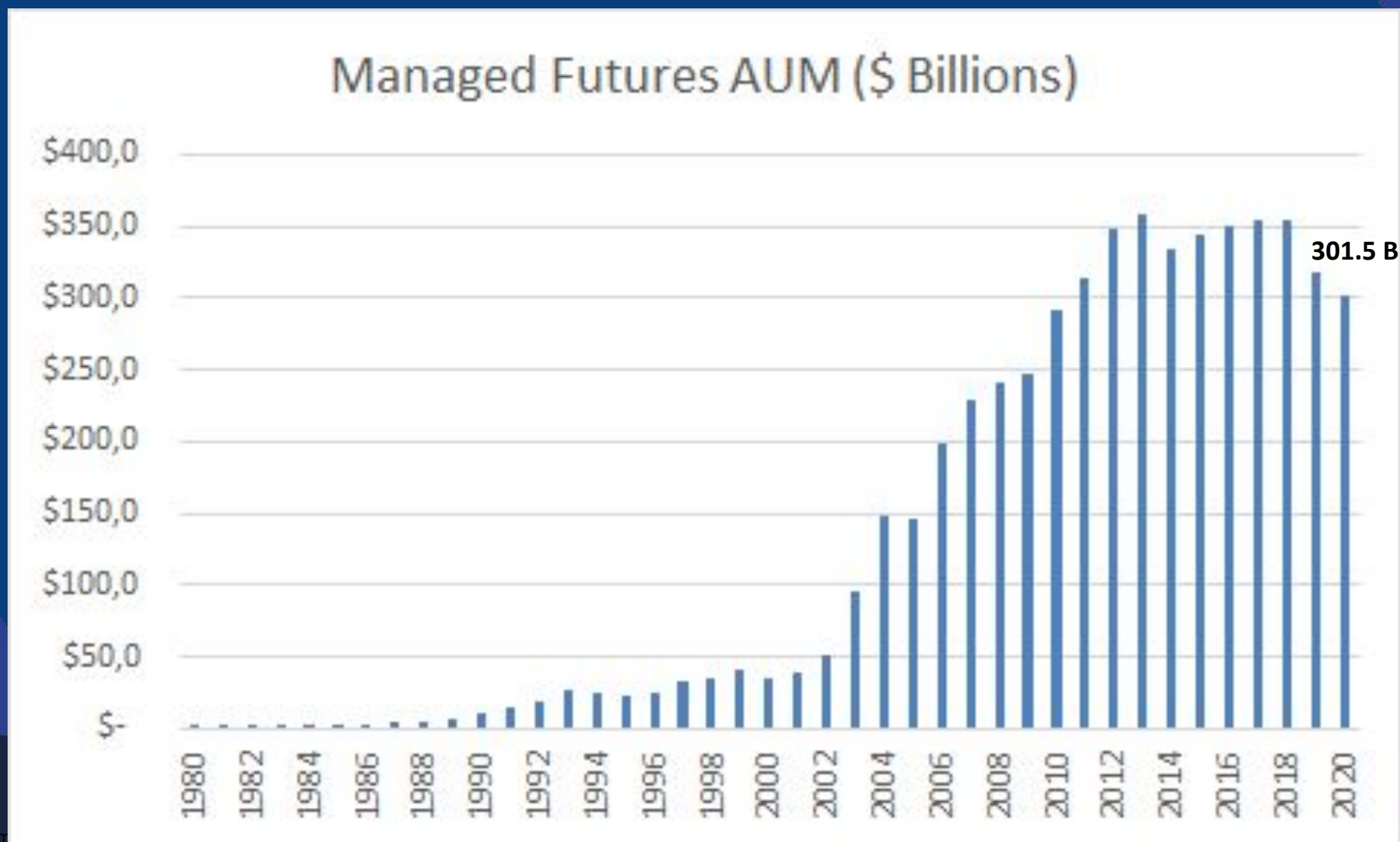
**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

Mundos diferentes en Asset Management:



CTAs (quienes ejecutan las estrategias de Managed Futures):



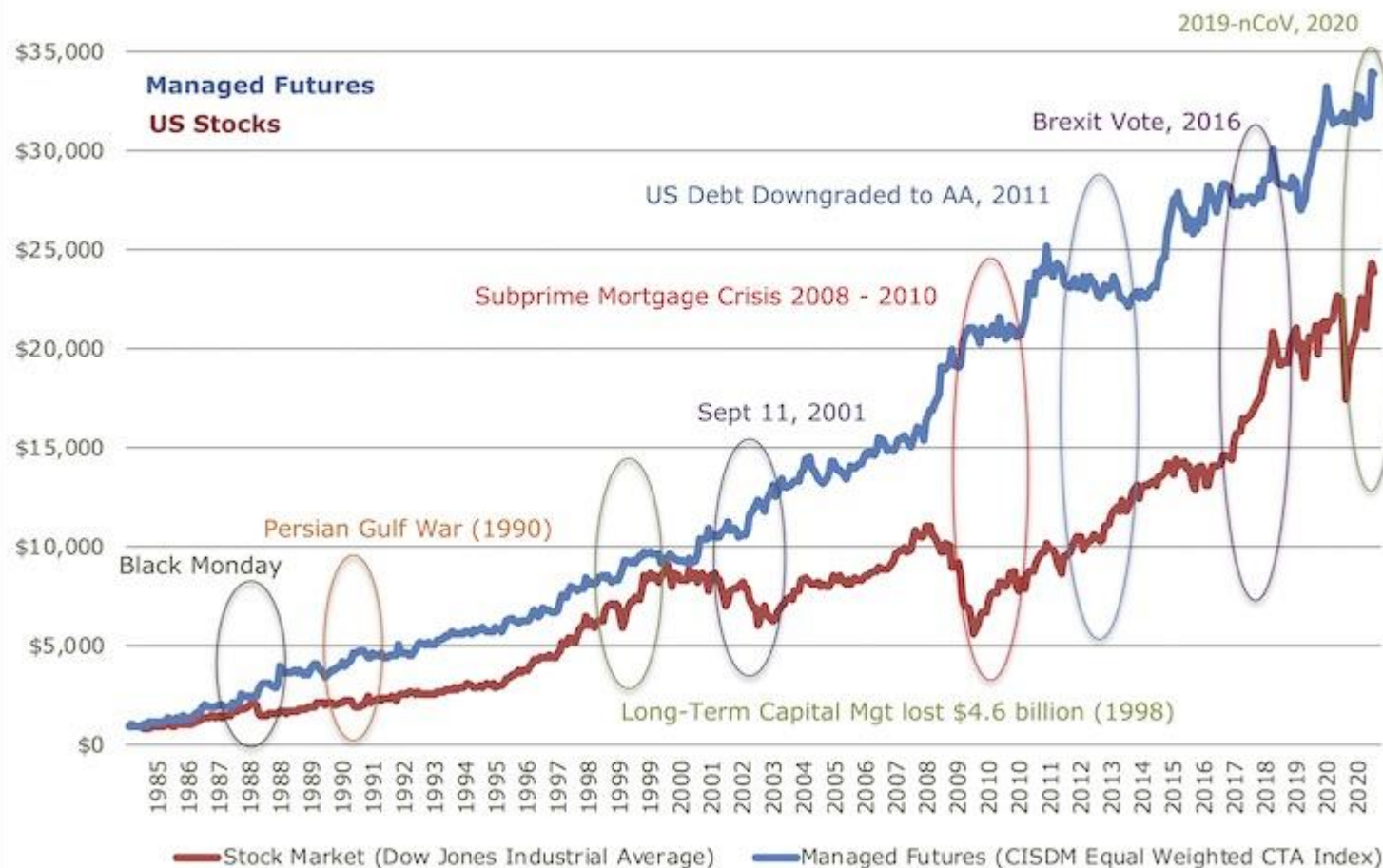
CTAs (2):

At a Glance from Jan 1980

Compound Annual Return	9.21%
Sharpe Ratio	0.35
Worst Drawdown	15.66%
Correlation vs S&P 500	0.01
Correlation vs US Bonds	0.15
Correlation vs World Bonds	0.01

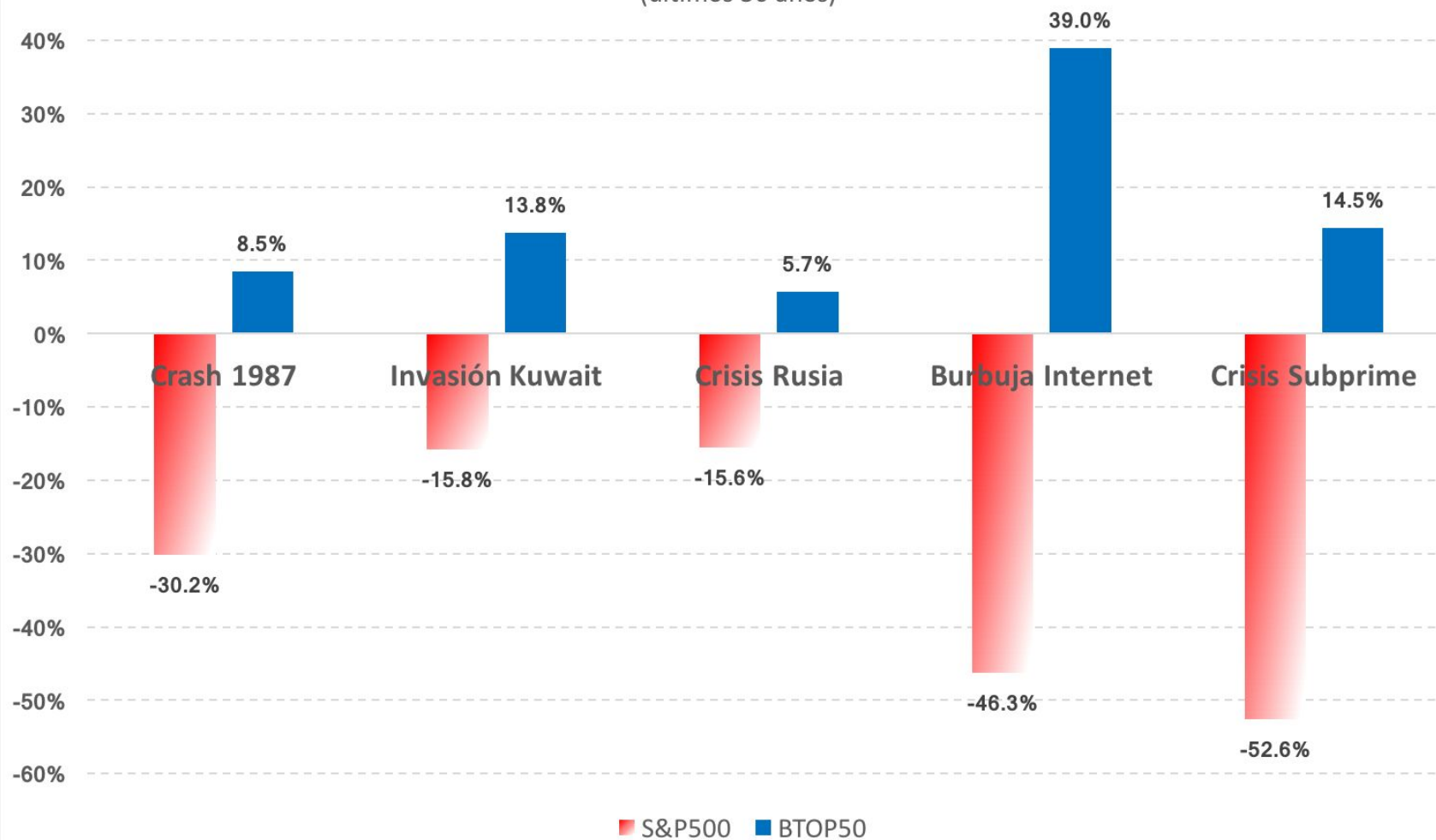
Return During Critical Events Jan 1984 - Jan 2021

Compiled by AutumnGold.com



CTAs (3):

Las 5 mayores caídas del S&P500 vs BTOP50
(últimos 30 años)



CTAs (4):

The Effect of Reallocating 20% of a Combined Stock/Bond Portfolio to Managed Futures
Hypothetical Value of \$1,000 (Reallocated Monthly) From January 1990 through Jan 2021

