



CONCLUSIONES

Conclusiones del Workshop

1. Cuentas Administradas vs. Fondos

Cuentas Administradas

- El cliente abre una cuenta en un bróker a su nombre, autorizando a un tercero a administrarla.
- Costos estándar en la industria.
- Flexibles.
- Adaptables a las necesidades de inversión de cada cliente.
- El monto a invertir lo decide el cliente.
- El administrador no tiene contacto con el dinero del cliente.
- Mayor transparencia: El cliente puede acceder a su cuenta en todo momento, ver las posiciones existentes y disponer de los fondos cuando así lo desee.
- Puede revocarse el poder otorgado para administrar la cuenta en cualquier momento.

Fondos

- El cliente compra una cuota parte del fondo.
- Altos costos de entrada y salida.
- Fuertemente limitados por regulaciones.
- Inversiones según discreción del fondo. No adaptables a las necesidades del cliente.
- Las inversiones están estandarizadas (ej. cada cuota del fondo = USD 10.000).
- Menor transparencia: Las transacciones y posiciones de los Fondos son confidenciales. Acceso limitado a la información (reportes enviados periódicamente por el administrador del Fondo).
- Los inversores no tienen acceso directo a sus fondos.
- Mayor dificultad para retirar el dinero.



2. Sistemático vs. Discrecional

Enfoque Sistemático

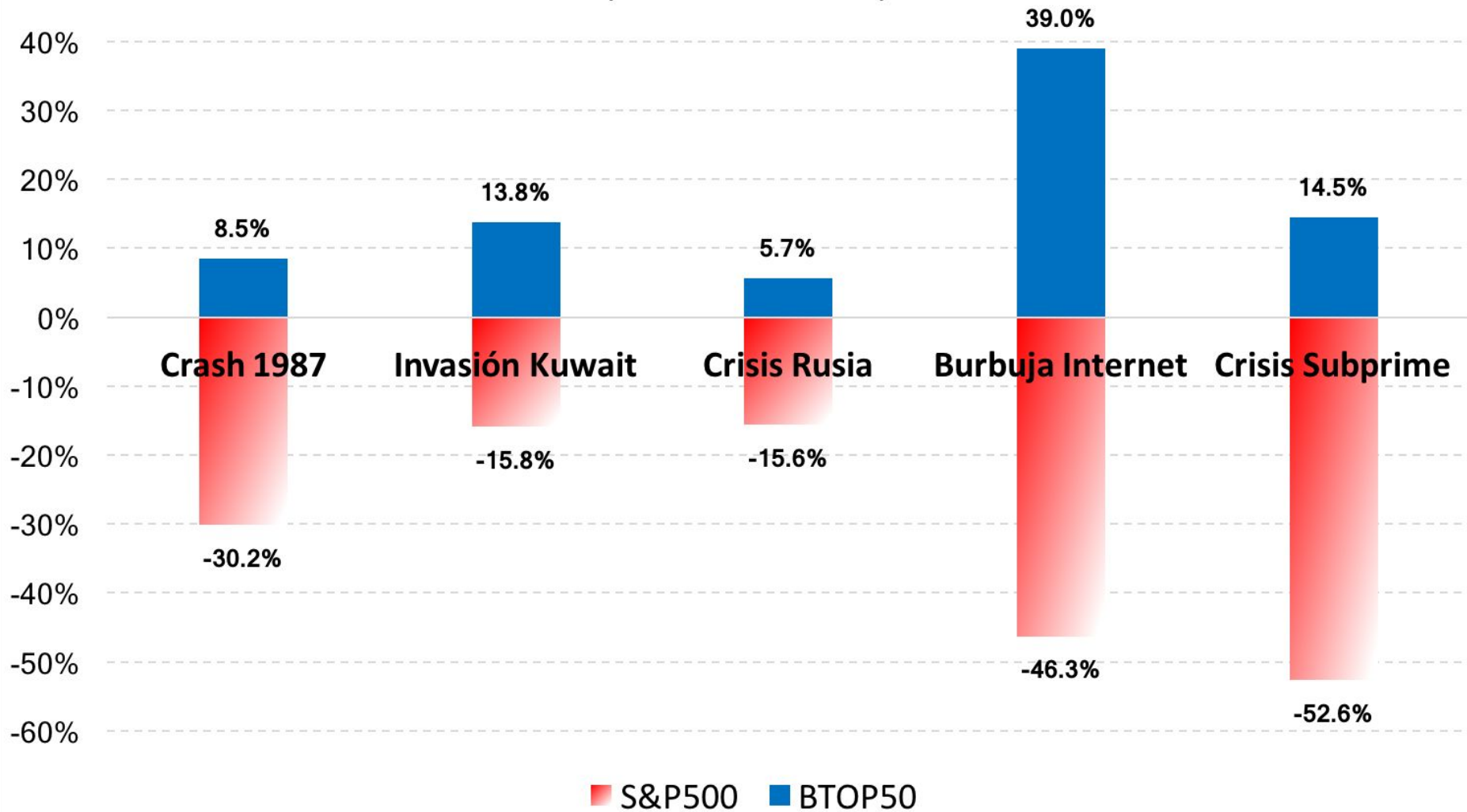
- Decisiones en base a reglas estadísticas probadas exitosamente.
- Criterios predefinidos: Las reglas y estrategias de inversión están definidas de antemano.
- Riesgo controlado.
- Menos exposición al error humano.
- Los mercados sobre los que se opera están definidos de antemano.
- Reglas rígidas.
- Exposición nula a emociones.

Enfoque Discrecional

- Sólo importa el olfato y el análisis del Portfolio Manager.
- Criterios arbitrarios: Ausencia de reglas y estrategias de inversión claras. Pueden ir variando constantemente.
- Riesgo no controlado.
- Mayor exposición al error humano.
- Mercados y activos sobre los que se opera no definidos.
- Reglas flexibles.
- Exposición alta a emociones.

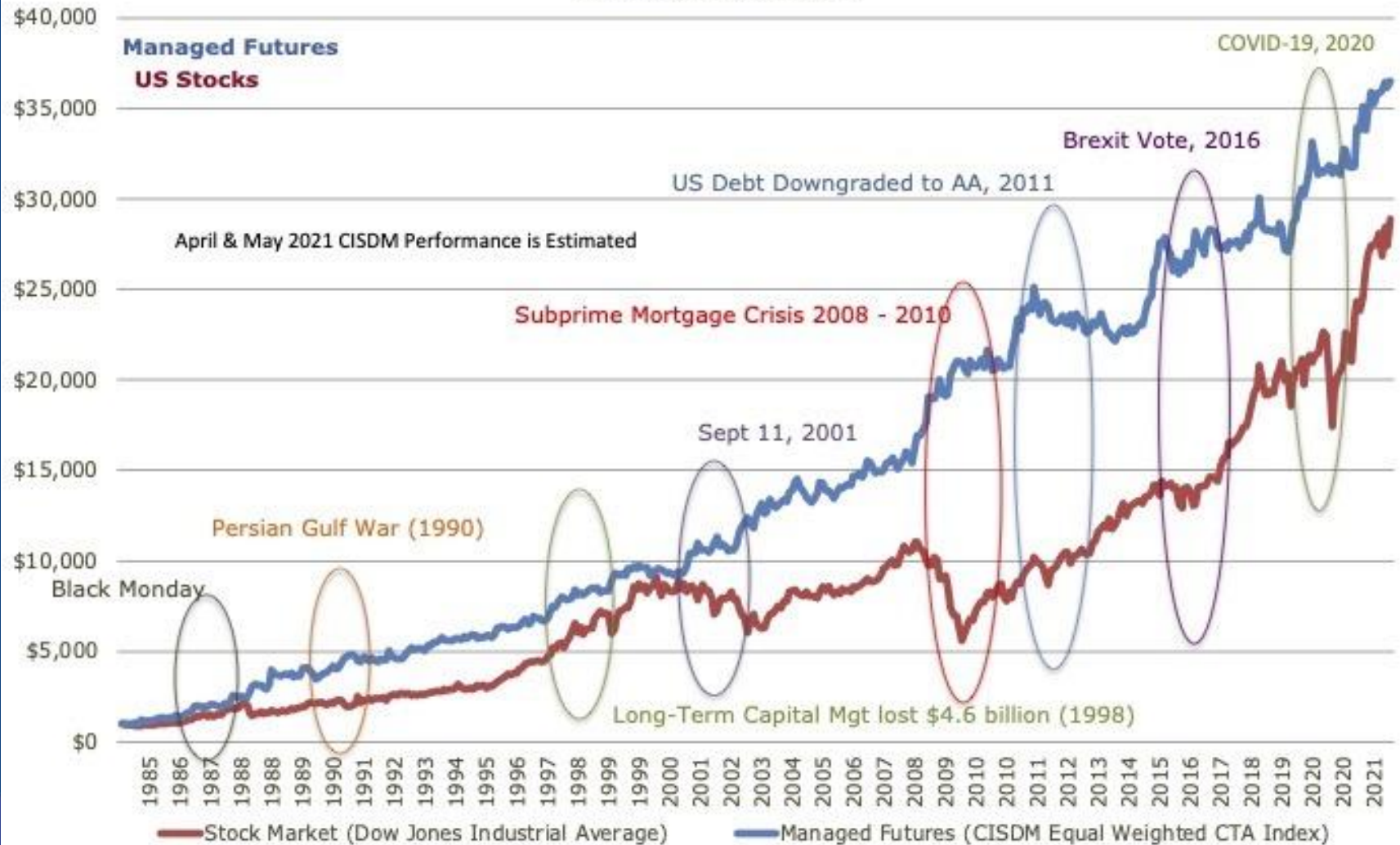


Las 5 mayores caídas del S&P500 vs BTOP50 (últimos 30 años)



Return During Critical Events Jan 1984 - Dec 2021

Compiled by AutumnGold.com



3. Custodia vs. DTCC

Bancos Custodios

- No custodian títulos financieros.
- Si el banco quiebra, los activos en su custodia están en peligro.

Servicios de un Custodio:

- Custodia de cash y oro.
- Liquidación de compras y ventas (DVP)
- Recolección de dividendos y cupones.
- Retención impositiva.
- Administra Corporate Actions como lo splits, mergers o tender offers.
- Provee información como fecha de Asambleas Generales
- Cash Management

DTCC

- Custodia el 100% de los títulos de todos los bancos y todos los brokers en Estados Unidos.
- Esto implica que los activos financieros que usted posee *no están realmente en su banco*, sino en la sociedad depositaria.
- No hace custodia de cash, oro, plata, etc.
- Si su bróker o banco quiebra, los activos que usted compró no están en peligro puesto que se encuentran en custodia en DTCC, *a su nombre*, separados de los activos del bróker.



4. Costos ocultos

Costos ocultos

- Gastos de administración.
 - Gastos de custodia.
- Comisiones por cobro de cupones, intereses y dividendos.

Comisiones:

- Comisiones ocultas en el spread del bono.
- Comisiones ocultas en el direccionamiento de la orden (acciones).
- Comisiones ocultas en la compraventa de fondos.



5. Desconfiar de los Bancos

- Aprender a hacer las preguntas adecuadas antes de invertir es fundamental.
 - Preguntar y asesorarse sobre TODOS los costos que deberá afrontar.
- Los productos que vende el banco son una necesidad del banco y no siempre del cliente.
 - Tener cuidado con los productos estructurados.
- Desconfiar de compra de acciones ofrecidas por los bancos: Consultar con asesor financiero o realizar análisis propio antes de invertir. El banco puede estar queriendo “sacarse de encima” acciones, vendiéndoselas a sus clientes.
- Todos los grandes bancos han sido multados por maniobras ilícitas en perjuicio de sus clientes.
- Si pueden tomar una ventaja sobre usted, la tomarán. El banco hará la cuenta y si el beneficio que obtiene ante una maniobra ilícita es mayor al costo (multas, juicios, etc.), no tendrá reparos en proceder de tal manera.



6. Usar siempre Stop

- Siempre ponerle un límite máximo a las pérdidas. El stop loss funciona como estrategia de salida del trade.
 - No convertirse en inversor de largo plazo.
- Entender que somos propensos al riesgo en las pérdidas. Preferimos pérdidas mayores pero probables a pérdidas menores pero seguras.
- El stop debe siempre ajustarse al alza. De esta manera se acompaña la tendencia acotando el nivel de pérdidas.
- El stop no debe nunca moverse a la baja. Una vez ubicado, el stop loss pierde toda su utilidad si se ajusta hacia abajo.



7. Dejar correr las ganancias

- Dejar correr las ganancias, ajustando el stop al alza. Esto elimina la tentación psicológica de vender antes de tiempo.
- Entender que somos aversos al riesgo en las ganancias. Preferimos ganancias seguras por sobre ganancias mayores pero probables.
- Junto al stop loss, evitar tomar ganancias antes de tiempo permite aprovechar tramos de la tendencia en oposición a intentar adivinar máximos y mínimos.
- Toda estrategia de trading debe utilizar el stop loss como estrategia de salida ante un trade malo y debe contemplar otra frente a un trade bueno (mover el stop al alza).





**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

MUCHAS GRACIAS

Suscríbese gratuitamente a nuestro Newsletter semanal,
ingresando a www.cartafinanciera.com.