

TRADERS' TRADERS

Estrategia de trading con ayuda mecánica a la formación

Vuestro mentor personal para el Trading

Investment Trends edición especial 2016 | www.traders-mag.es

Entrando en las tendencias dinámicas

Con la estrategia de aceleración de momento

Trading rentable con las bandas Bollinger

Una combinación exitosa

Cómo obtener beneficios sin depender de la dirección del mercado

Trading en pares según Perry Kaufman



Tu acceso a las industrias de finanzas y medios de comunicación

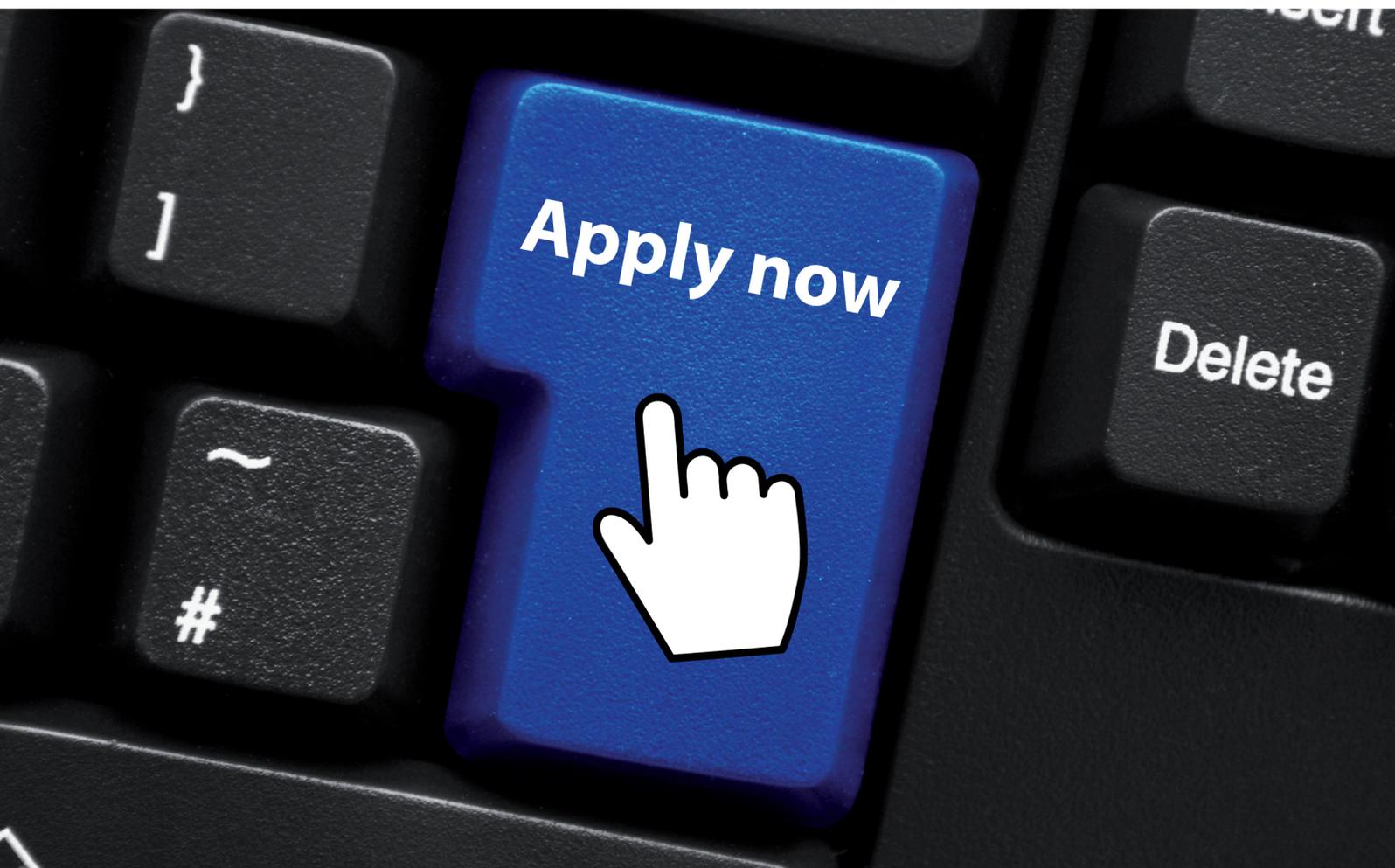
AUTORES FREELANCE

Idealmente, eres Trader activo con conocimientos considerables en los ámbitos del Análisis Técnico y todos los temas relacionados con ello, como el Risk Management, el Money Management, software para el trading, sistemas del trading y la psicología en el trading. Trabajarás desde casa, según tu propio horario, y entregarás artículos dentro de fechas límites.

Envíanos tu solicitud por mail a:
jobs@traders-mag.com

TRADERS'

TRADERS' es la editora líder de revistas sobre el trading para el mercado financiero. Nuestra visión es ofrecer una plataforma internacional para profesionales del sector y traders serios.





Ioannis Kantartzis



La clave no está en saber qué es lo que hará el mercado, sino en saber qué es lo que haremos cuando el mercado se mueva.



Estudio de Harvard: Un Profesional no nace, se hace

» Muchos traders conocen el experimento de las tortugas. En los años 80, Richard Dennis hizo una apuesta a su amigo William Eckhardt pensando que era posible ayudar a gente completamente inexperta a tener éxito en los mercados con tan solo seguir algunas reglas simples. Dennis enseñó a 10 personas, de carreras muy diferentes, unas cuantas reglas simples y les proporcionó a cada uno un millón de dólares. Lo que a Eckhardt le sonó como una mala broma, realmente funcionó. El experimento obtuvo una ganancia media del 80%. En poco tiempo, la filosofía de éxito de toda una industria había cambiado. De repente, no sólo eran los traders veteranos los que eran capaces de llegar lejos en el mercado de valores sino todo lo contrario: El resultado fue, y sigue siendo, una buena noticia para todos los

neófitos: Los grandes traders no nacen sino que se hacen. La pregunta, sin embargo, es la misma ¿cómo exactamente?

Un artículo de la revista Harvard Business Review titulado "La formación de un Experto" nos muestra cómo hacerlo. Lo hace para prácticamente cualquier área en la que desee seguir mejorando y, finalmente, ser usted mismo uno de los profesionales. ¿Demasiado bueno para ser verdad? Lejos de ello. En casi todos los ámbitos de la vida lo mejor de lo mejor no nace sino que se hace, haciendo que toda una nueva visión del mundo tenga que materializarse.

El estudio cita 3 bloques principales que son necesarios alcanzar para poder llegar al nivel profesional: años de práctica reflexiva, un gran entrenador y un fuerte apoyo familiar. El documento concluye que un rendimiento extraordinario en un área determinada se puede atribuir a estos factores, más que a un talento determinado o habilidades innatas.

Si lo trasladamos al ámbito del éxito en el trading, el resultado es obvio: Opere pero reflexione sobre sus decisiones y sus resultados junto a un entrenador con experiencia. Y mantengase así durante algunos años. Si lo sigue, ¡conseguirá tener éxito!.

Buen Trading,

Ioannis Kantartzis

Anastasios Papakostas

TRADERS' te llega de manera gratuita. Esto es posible gracias al apoyo que recibimos por parte de nuestros patrocinadores y anunciantes. Con lo cual, rogamos prestar atención a sus mensajes y ayudarles a desarrollar su negocio. Más aún agradeceremos cualquier retroalimentación o comentario. Escríbenos a: info@traders-mag.es



ÍNDICE

INVESTMENT TRENDS

EDICIÓN ESPECIAL 2016

PERSPECTIVAS

6 Así funciona el trading en equipo

Con el tiempo, cada trader alcanza un punto en el que se encuentra un poco solo en el trading. Pasamos muchas horas delante de los monitores y a menudo sólo vemos los gráficos y los movimientos del precio. La comunicación es muy corta con el resto de traders. La solución es el trading en equipo.

PORTADA

10 Trading en pares según Perry Kaufman Cómo obtener beneficios sin depender de la dirección del mercado

La idea básica del trading en pares es eliminar la dependencia de nuestra posición con la dirección del mercado o de una acción.

HERRAMIENTAS

16 www.inovancetech.com Inovance TRAIDE – Estrategia de trading con ayuda mecánica a la formación

¿Qué distingue a 'TRAIDE' de otras plataformas?
Todo funciona a un nivel virtual y, por lo tanto, no requiere programación ... ¡ni una sola línea!



ESTRATEGIAS

22 Entrando en las tendencias dinámicas

Con la estrategia de aceleración de momento

En este artículo, vamos a buscar la forma de subirnos a bordo de la tercera fase de las tendencias, tendencias en aceleración con la estrategia de aceleración de momento.

26 Trading rentable con las bandas Bollinger

Las bandas de Bollinger son la herramienta estándar de muchos traders. Aunque incluso el inventor recomienda no usarlas en exclusivo. Miramos a continuación a sus interrelaciones y describimos una estrategia de trading específica.

PERSONAS

30 Bogdán Gaone comparte con vosotros su estilo de trading

34 Mark Mobius

El experto líder en mercados emergentes

Dr Mobius lleva invirtiendo en los mercados globales emergentes más de 40 años y ha recibido muchos premios de la industria, incluso ha llegado a ser uno de los 50 hombres más influyentes de 2011 según la revista Bloomberg Markets.

Pie de Imprenta

Editor:

Ioannis Kantartzis y Anastasios Papakostas

Servicio de Suscripción:

www.traders-mag.es
 info@traders-mag.com
 Tel: +49 (0) 931 45226-15, +44 (0) 7798631716
 Dirección postal de la Editora y del
 Departamento de Publicidad
 Barbastrasse 31a, 97074 Wuerzburg

Jefe de Redacción:

Anastasios Papakostas e Ioannis Kantartzis

Redactores:

Katharina Boetsch, Prof. Dr. Guenther Dahlmann-Resing, Marko Graenitz, Carmen Hellmann, Sandra Kahle, Simone Kirksey, Inessa Liss, Rodman Moore, Stefan Rauch, Katja Reinhardt, Markus Schneider, Karin Seidl, Tina Wagemann, Christine Weissenbergerr

Artículos:

Wieland Arlt, Tobias Carlisle, Clem Chambers, Richard Chignell, Jens Klatt, Nick McDonald, Azeez Mustapha, David Pieper, Dirk Vandycke, Eduardo Bolinches, Enrique Zamácola, David Aranzábal, Alejandro Perez, José M Piñeiro, José Ramón Díaz Serrano, Dario Redes, Oscar Cuevas, Valeria Bednarik, Roberto Blázquez, Salva Fuster, Ana Oliva, Andrés Sanchez, Sergi Sersan, Marco Tebrich, Erik Nemeth, Alvaro Echeverri, José Salvador Caminal, Carlos Mangana, José Antonio González, Andres Jiménez, Demian Pack, Bogdán Gaone, Alberto Chan Aneiros, Raul Gallardo, Federico Benitez, Marco Castellano, Sandra Bellizzi, Ferran Parareda, Ted Waller, Greg Michalowski, Yaroslav Efremov, Jesus Fernandez, Jarek Duque, Eric Scott Hunsader, José Francisco López, Borja Muñoz, Eduardo Faus, Víctor Gómez Valenzuela, Javier Alfayate Gallardo, Alfonso Gálvez, David Galán

Traducción supervisada por Santiago Lorente

Imágenes:

© Minerva Studio, vectorfusionart, Massimo Cavallo, Coloures-pic, everythingpossible / www.fotolia.com

Datos de Cotización:

www.captimizer.de; www.esignal.com;
 www.metaquotes.net; www.metastock.com;
 www.tradesignalonline.com; www.tradestation.com

ISSN: 1612-9415

Disclaimer:

Toda información publicada en TRADERS' es únicamente para fines educativos. No pretende recomendar, promocionar o de cualquier manera sugerir la eficacia de cualquier sistema, estrategia o enfoque de trading. Se recomienda a los traders que realicen sus propias investigaciones, desarrollo y comprobaciones para determinar la validez de un concepto para el trading. El trading y la inversión conllevan un alto nivel de riesgo. Cualquier persona con la intención de operar en los mercados financieros debe entender y aceptar estos riesgos. El rendimiento obtenido en el pasado no es garantía de los resultados futuros.



Trading en Equipo

Así funciona el trading en equipo

Con el tiempo, cada trader alcanza un punto en el que se encuentra un poco solo en el trading. Pasamos muchas horas delante de los monitores y a menudo sólo vemos los gráficos, los movimientos del precio y la interfaz de nuestro software de trading. La comunicación es muy corta con el resto de traders.



Es muy importante, la definición del significado y del propósito del grupo.



» La solución es el trading en equipo. Inicialmente, debemos aclarar lo que realmente significa el trading en equipo. No significa necesariamente que abramos una cuenta de trading compartida con otros operadores y que todos tengan autorización para operarla. Tampoco significa comunicarse esporádicamente en Skype. Sino más bien significa crear un grupo sólido de traders que buscan tener éxito cada día en el trading mediante el esfuerzo de todos.

No importa si todos están físicamente en una habitación o conectados por Skype, TeamSpeak o de otra manera. En general consiste en que cada trader intercambia información a diario con otros traders (conversaciones) activos. Tras descubrir un patrón se puede hablar al respecto al instante con los otros traders o simplemente mencionarlo brevemente. Esto plantea la pregunta: ¿Qué ganamos con ello? En nuestra búsqueda de patrones es posible que hayamos pasado algo por alto. Por ejemplo, una fuerte resistencia en otro marco temporal o una publicación de resultados pendiente u otras figuras. Por otra parte, los demás operadores recibirán una guía para operar un patrón que aún no han descubierto.

Las ventajas:

- Evitar el peligro de la visión de túnel
- Menos soledad
- Control sobre las entradas sin control (se suprimen)
- Mejora de la disciplina
- Curva de aprendizaje acelerada (aprender de los errores de los demás)
- Principio de los 4 ojos

Las desventajas:

- Peligro de distracción (las pequeñas conversaciones le pueden distraer)
- Persuadirse de sus propias ideas

Relato de las experiencias de un grupo de negociación

Pocos años después de iniciar su carrera de trading, el autor decidió establecer un grupo de trading con algunos colegas. En promedio, 5 traders se mantuvieron activos y todos han logrado la consistencia con resultados ganadores. 3 de los traders negocian futuros y acciones intradía, y sólo un operador negocia acciones haciendo swing trading y 1 mezcla ambos tipos (diferentes activos y plazos).

La vida del grupo de negociación durante un día de trading 07:00 a 7:30 - Reunión informativa por la mañana.

Alternativamente, cada miembro informa a todo el grupo en TeamSpeak sobre la apertura de los mercados en Europa. Contenido de las reuniones de la mañana: resumen diario de las operaciones a mercado recientes, citas del día, niveles reales de las posiciones de mercado y abiertas, temas discutidos previamente.

12:00 - Discusión de ideas

Durante la hora del almuerzo, cuando el volumen disminuye ligeramente y no hay números importantes que puedan ser publicados, el grupo utiliza dichos momentos de tranquilidad para buscar nuevas ideas. Todas las posibles: Ideas para un nuevo sistema de trading totalmente automatizado, ideas para operaciones a medio y a largo

G1) Horario semanal de la reunión informativa

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Manuel	US-Briefing				Europa-Briefing
David	Europa-Briefing	US-Briefing			
Florian		Europa-Briefing	US-Briefing		
Thomas			Europa-Briefing	US-Briefing	
Lisa	Presentacion DaxUltraZero			Europa-Briefing	US-Briefing

16.11. - 20.11.

En un horario semanal se puede establecer, cuándo y quién dará el informe y cómo rotará..

Fuente: Elaboración propia del autor.

G2) El historial de chat Slack del grupo de negociación

Today

D Acaba de descubrir un libro muy interesante: <http://www.business-.de/2015/10/26/buchvorstellung-tradingpsychologie-von-norman-wel/> ¿Lo conoce?

Business-Trader

Presentación de libro de trading: La psicología del trading

La psicología del trading es el Santo Grial del trading. Si usted lo cree, se beneficiará del trading.

Oct 26th at 15:00



D En el FDAX tenemos en rango horario una hermosa 'W'. ¿Lo has visto?

V Hmm ... Sí, pero en el diario tenemos también una resistencia

D No la vi, gracias ...

F La conferencia de US ¿se omite hoy?

L Quería escribir sobre ello ...

D Florian, ¿cuál es tu posición en \$ CVOL en estos momentos?

+ | 😊

A través de charlas en línea usted podrá intercambiar información de forma rápida y fácil. La imagen muestra un detalle de Slack, una charla con diferentes habitaciones.

Fuente: www.slack.com

plazo, las nuevas herramientas de trading, artículos interesantes o vídeos de trading útiles.

15:00 a 15.30 – Apertura/sesión informativa US.

De nuevo, cada trader de forma rotativa informa a todo el grupo de la apertura en EE.UU. Contenido de la sesión informativa US: acciones de interés para la sesión del día, empresas que darán noticias y niveles de determinadas acciones.

20:00 a 22:00 - Relajación tras el día de trading.

Normalmente, cada trader ha terminado a esta hora su trading del día. Antes de que un trader se despidiera del grupo, hará un resumen de sus operaciones y visión actual. El grupo de trading siempre dará prioridad al mercado. Por ejemplo, si durante la sesión informativa el mercado es extremadamente volátil, debido a algún suceso drástico en el mundo, entonces la sesión informativa se aplaza o se omite. Ello sólo debería ocurrir realmente si el mercado lo exige. Las estructuras en el grupo de negociación son muy importantes y deben ser respetadas. De lo contrario, el grupo tiene el riesgo de convertirse poco a poco en un grupo inactivo. Por supuesto que existe un punto medio (como en todas las profesiones), como tener una pequeña conversación entre los miembros. Siempre y cuando no se vaya de la mano, es posible tomarse un pequeño refrigerio de bienvenida dentro de la rutina diaria frente a los monitores.

Constitución del grupo de trading

Sin tener unas pocas reglas de juego, no irá más allá. En los grupos de trading, se recomienda escribir un estatuto que quepa en una o dos páginas. Entre otras cosas debe contener los siguientes puntos:

- Fechas diarias a cumplir
- Confidencialidad (operaciones, saldos de cuentas y demás que pertenezcan al grupo)
- Significado y finalidad de la comunidad
- Condiciones de las nuevas entradas

Es muy importante, la definición del significado y del propósito del grupo. Todos los miembros deben estar de acuerdo con ellas antes de entrar en el grupo. Un trader a corto, que esté buscando a un grupo de trading para analizar activamente con otros traders un mercado en concreto para operarlo, probablemente no se sienta cómodo en un grupo de traders de posición.

Herramientas útiles

Sin la ayuda técnica necesaria será difícil para el equipo de trading operar si no están todos en la misma habitación. Así que necesitamos tener la oportunidad de hablar con el resto de los traders del equipo y/o escribirles, para compartir archivos y posiblemente compartir el contenido actual de sus pantallas. Las siguientes herramientas son particularmente útiles para ello:

- Skype (chat y video telefonía)
- Teamspeak (software de conferencias)
- TeamViever (Control de pantalla)
- Slack (Chat en habitaciones diferentes)

Todas las herramientas son gratis en su versión básica. Dependiendo del paquete, el propósito de la aplicación o funciones, pueden afectar y subir su precio. Pero si lo dividimos entre el grupo será reducido.

Conclusión

Los grupos de trading pueden ser muy útiles para los recién llegados, así como para los operadores profesionales. Para los recién llegados, la curva de aprendizaje es a menudo lo más importante. Quieren estar rodeados de operadores con experiencia y rentables y quieren aprender tanto como les sea posible, y rápidamente. Para los operadores experimentados la cooperación juega un papel importante. Después de muchos años, e incontables horas delante de la pantalla, se les antoja tener (tras mucho tiempo) personas de ideas afi-



David Warney

David Warney estuvo empleado desde 2007 a 2015 como trader y programador de una empresa de trading. Allí desarrolló estrategias de trading y programó sistemas de trading totalmente automáticos. A finales de 2015 fundó su propia empresa de trading en Berlín. También es un trading activo privado desde 2008.

✉ mail@david-warney.de; www.business-trader.de

nes. Quieren intercambiar problemas, experiencias e ideas y no sólo 2 o 3 veces al año durante los grandes eventos, sino cada día. En casi todas las profesiones usted se sienta con sus colegas en la oficina o va junto a ellos de camino al trabajo. Además, si lo desea, puede contactar con los clientes. Para los traders, no hay mucho de eso. Pero los traders que llevan activos durante mucho tiempo en el mundo del trading, ya han hecho sin duda sus primeros contactos con otros traders. Ellos podrían ser quizás los primeros miembros de su grupo de trading. «



Heavy Trader

Necesito todo en un mismo sitio, un software de trading de primera categoría con datos en tiempo real con la tecnología push para el análisis gráfico, un sistema de enrutamiento de órdenes y un entorno de desarrollo integrado.

Con el Tradesignal Online Terminal puedo realizar backtesting y optimizar mis sistemas de trading para los mercados del mundo directamente en el gráfico.

¡Obtenga ahora su prueba gratuita con datos push en tiempo real!

¡Nuevo!
Versión 7
Con depurador





Tradesignal®
onLINE Terminal
www.tradesignalonline.com/terminal

Trading en pares según Perry Kaufman

Cómo obtener beneficios sin depender de la dirección del mercado



Perry Kaufman es muy conocido entre los traders (vea su entrevista en TRADERS' 04/2014). Su principal libro "Sistemas y Métodos nuevos de trading" fue publicado por primera vez en 1978 y se encuentra ahora en su quinta edición. En su libro "Trading Alpha", publicado en 2011, Kaufman describe las estrategias de pares de acciones, índices y futuros. Rudolf Wittmer es un trader de futuros y ha decidido llegar hasta el fondo en este tema y poner en práctica este enfoque para diferentes mercados.

» La idea básica del trading en pares es eliminar la dependencia de nuestra posición con la dirección del mercado o de una acción. Está diseñado para eliminar el riesgo direccional y apostar sólo a la variación del precio relativo entre dos instrumentos financieros. También se usan otros términos para denominar al par trading como el "arbitraje estadístico" o las "estrategias de valor relativo". Por supuesto, estas estrategias sólo funcionarán si existen ineficiencias a corto plazo entre dos mercados que están conectados por una correlación fundamental.

La idea básica

Si partimos de acciones, la idea del trading en pares se explica fácilmente. Usted necesita tener dos acciones, por ejemplo un par de acciones de la misma industria que se han movido de forma similar en el pasado. A continuación podrá calcular la diferencia entre las dos acciones, bien absoluta (acción A menos acción B) o relativa (acción A dividida por la acción B). Si la diferencia se amplía hasta un cierto nivel, usted apostará a que este diferencial volverá a reducirse tomando una posición larga en la ac-

TRADERS'

GRATUITO



proporcionamos artículos de alta calidad y utilidad para tradear mejor

cubrimos todos los mercados, estrategias y productos para el trading

te ayudamos a ser un trader profesional y de éxito

VISITA NUESTRA PÁGINA WEB Y REGÍSTRATE DE
FORMA GRATUITA www.traders-mag.es



Encuéntrenos en:
facebook

www.facebook.com/TradersEspana

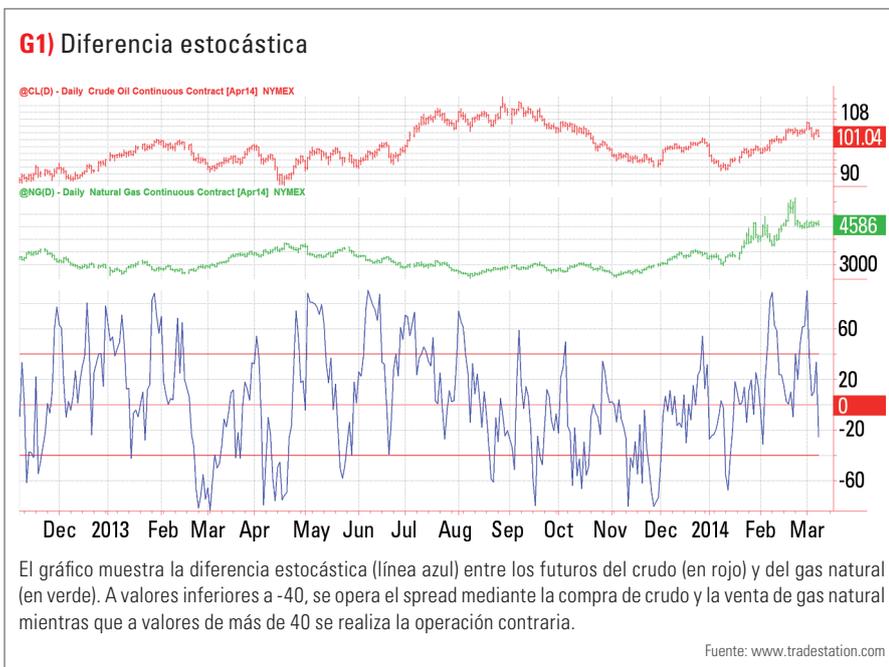


Encuéntrenos en:
twitter

www.twitter.com/TradersSpain



Kaufman sugiere la utilización del indicador estocástico para calcular la diferencia relativa



sotros para este trabajo nos limitaremos solo al uso de las materias primas y los futuros de divisas. Naturalmente, esto plantea la cuestión de qué mercados son los mejores para las estrategias de pares. El autor ha seleccionado sus pares de las áreas siguientes: energía (crudo vs gas natural), metales preciosos (oro vs plata) y cereales (maíz vs soja). La combinación del mercado del euro vs el crudo añadirá un trading en pares entre mercados. Esta pareja ha sido elegida porque en el corto plazo, la debilidad del euro se correlaciona con la disminución de los precios del crudo y viceversa.

Cálculo de la diferencia relativa

Kaufman sugiere la utilización del indicador estocástico para calcular la diferencia relativa. En la siguiente formula se utiliza la versión no suavizada:

Fórmula Estocástica

$$\text{Estocástica} = \frac{\text{Precio de cierre} - \text{mínimo de los últimos n días}}{\text{Máximo de los últimos n días} - \text{mínimo de los últimos n días}}$$

ción con menor rendimiento al mismo tiempo que toma una posición corta en la acción con mejor rendimiento.

Un ejemplo típico de este tipo de trading en pares sería una posición formada por una operación larga en BASF frente a una posición corta en Bayer (o viceversa). Ambas acciones son parte de la industria química y si se comparan a largo plazo están altamente correlacionadas.

Selección de mercados de futuros

En su libro "Trading Alpha", Perry Kaufman concluye que sólo será posible conseguir ganar dinero en el trading en pares de renta variable si se opta por la utilización intensa del apalancamiento. En principio, éste es el caso con todas las estrategias de valor relativo. No-

Lo cual significa que el indicador nos da la posición relativa del precio actual con respecto a la diferencia de precios de los últimos n días. Para una acción que se ha estado negociando en los últimos 10 días con un máximo de 22 y un mínimo de 18, el resultado de la fórmula anterior para un pre-

cio actual de 19 es de 0,25% y 25% respectivamente. Por lo tanto, el resultado de la fórmula estocástica es cero cuando la acción cotiza a la baja durante el período de observación, o 100 en el caso de que las acciones coticen al alza durante el período de observación.

Diferencia estocástica

Para calcular la diferencia entre dos acciones sólo hay que restar los valores estocásticos respectivos entre sí. El resultado es un nuevo indicador estocástico que puede variar entre 100 y -100. En ambos casos extremos, una acción por cada par tendrá un valor estocástico de cero, mientras que las otras acciones tendrán un valor estocástico de 100. La Figura 1 muestra la evolución del indicador estocástico basado en la diferencia estocástica, se ilustra con el ejemplo del crudo y el gas natural. Las líneas de entrada se establecieron inicialmente de forma arbitraria a 40 y -40. Así, una vez que el indicador se elevó por encima del nivel de 40 supusimos que la distancia del par se había ensanchado demasiado a favor del crudo y que por ello se podía operar.

Por otro lado, si el indicador cae por debajo de -40, se comprará el crudo a largo mientras que se venderá el gas natural a corto. En el período mostrado de 15 meses se superó el valor de 40 y se debilitó posteriormente un total de 18 veces, mientras que se excedió el valor de -40 y se recuperó un total de 15 veces.

Tamaño de la posición

Antes de que se tome una señal, es necesario pensar de antemano en el tamaño de la posición. Un método que ha demostrado ser especialmente eficaz en el mercado de futuros es la de la volatilidad ajustada por tamaño de la posición. Aquí, el número

de contratos de apertura se determina de tal manera que ambas posiciones tengan aproximadamente el mismo rango de volatilidad absoluta. Esto se logra ponderando con el promedio del rango verdadero (ATR).

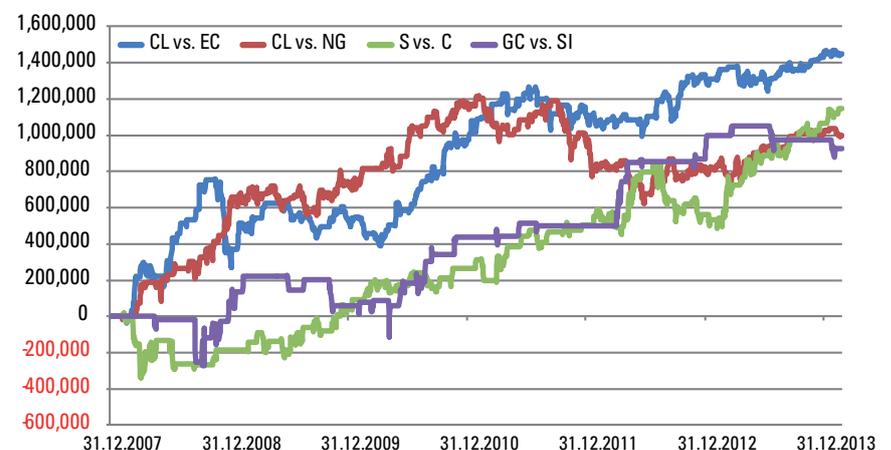
T1) Datos estadísticos clave

	Todas las Operaciones	CL vs. NG	CL vs. EC	S vs. C	GC vs. SI
Número de operaciones	328	103	103	88	34
Positivas	226	72	67	63	24
Negativas	102	31	36	25	10
% rentables	68.90%	69.90%	65.05%	71.59%	70.59%
Media del precio (MV)	1.38%	0.97%	1.41%	1.31%	2.72%
MV positiva	4.40%	3.70%	4.47%	4.27%	6.68%
MV negativa	(-5.32%)	(-5.37%)	(-4.29%)	(-6.17%)	(-6.77%)
Mayor Beneficio	20.77%	15.59%	20.77%	14.23%	15.10%
Pérdida más grande	(-35.78%)	(-20.60%)	(-35.78%)	(-18.54%)	(-23.59%)
Desviación Estándar (SD)	6.25%	5.59%	6.49%	5.85%	8.19%
SD positiva	3.60%	3.02%	4.17%	2.78%	4.54%
SD negativa	5.63%	5.02%	6.21%	4.77%	7.18%
Asimetría	-1.10	-0.94	-1.42	-1.05	-1.10
Curtosis	4.97	2.36	10.56	1.52	2.11
Ratio de Beneficio	1.83	1.60	1.94	1.74	2.37

La tabla muestra los datos estadísticos clave para las 4 estrategias aplicadas a una cartera global.

Fuente: Cálculos propios del autor

G2) Curva de capital para los 4 pares de futuros



La tendencia global alcista durante todo el periodo se interrumpe temporalmente debido a las grandes rachas de pérdidas.

Fuente: Compilado por el autor

Partiendo de un capital inicial de un millón de dólares, la cartera mostrada en la Figura 3 logrará un rendimiento anual del 32%

El siguiente ejemplo puede servir de ilustración: Operaremos los futuros del crudo (CL) contra el gas natural (GN). Básicamente, hay dos maneras de determinar el número de contratos. Una es empezando desde el capital existente y ajustar las posiciones en base a él. Sin embargo, elegiremos la segunda variante para nuestro ejemplo. Para ello, seleccionamos arbitrariamente 10 contratos a negociar, es decir, vamos a comercializar 10 contratos de CL con cada señal. A continuación, se determinará el ATR de los últimos 8 días de negociación para CL y para NG respectivamente. Supongamos que el ATR de CL es de \$ 5.000 por día y contrato, mientras que el valor correspondiente del ATR para GN es de \$ 10.000. De aquí

obtendremos que el número total de contratos a operar en NG serán 5 en este caso (tomando el doble del valor del ATR). Así aseguramos que, en términos de valor, los 10 contratos de CL tendrán el mismo rango de fluctuación diario que los 5 contratos de NG.

En este momento es necesario añadir una nota importante: En el caso que nos ocupa el tamaño de la posición es estático. Esto significa que desde el comienzo de la operación el número de contratos se determina y se mantiene hasta el cierre. Si el ATR de un contrato cambia drásticamente en comparación a otro contrato, los rangos de fluctuación se siguen.

En aras de la simplicidad, no vamos a ajustar el tamaño de la posición durante la operación. Tal ajuste dinámico del tamaño de la posición necesitaría recalcular los contratos de la misma complicando en gran medida el proceso. Sin embargo, los traders deberían prestar especial atención a estos parámetros en todo momento y, si es necesario, reajustar sus posiciones.

Resultados de la prueba

Para realizar las pruebas, el autor ha utilizado una plantilla Excel incluida en el libro de Kaufman y ha usado los contratos ajustados de CSI como base de datos. El período de prueba utilizado es de seis años y va desde enero de 2008 a diciembre de 2013. Como ya se mencionó

G3) Curva de capital para toda la cartera



En comparación con las estrategias individuales hay una evolución mucho más suave debido a la diversificación mediante las 4 diferentes estrategias de pares de futuros.

Fuente: Compilado por el autor

al principio se utilizaron en las pruebas un total de cuatro pares:

- Crudo vs gas natural: CL vs NG
- Crudo vs EUR: CL vs EC
- Soja vs Maiz: S vs C
- Oro vs Plata: GC vs SI

Las curvas de capital resultantes se muestran en la Figura 2. Todas las estrategias de pares cerraron finalmente en positivo, pero también se ve claramente que ninguna de las estrategias tiene una trayectoria ascendente suave. En su lugar se produce temporalmente una reducción más o menos grande de capital en cada par de futuros. Sin embargo, dado que estos contratiempos ocurren en diferentes momentos, la combinación de las cuatro estrategias en una única cartera debería proporcionar una evolución mucho más suave como resultado de la diversificación. Si los cuatro pares de futuros se combinan en una única cartera, el resultado para el conjunto de la cartera será la curva de capital que se muestra en la Figura 3.

Para la curva específica de la cartera de renta variable mostrada en la Figura 3, las siguientes notas son también importantes: El tamaño de la ganancia mostrada sólo se puede evaluar correctamente si se sabe también cuánto capital es necesario invertir para lograr este beneficio. Para este fin, el autor ha calculado los márgenes requeridos para mantener las posiciones durante todo el período, basándose en el supuesto de que los márgenes se mantendrán constantes. El máximo porcentaje de margen fue de un millón de dólares, por lo tanto éste podría ser el valor utilizado como capital inicial mínimo. Dado que el número de contratos fijos no se ha cambiado durante todo el tiempo, aún con una curva de capital en aumento, la utilización máxima del margen inicial es ligeramente superior a un 70% durante un corto periodo de tiempo y luego disminuye de forma continua a tasas de entre 10% y 20%.

Partiendo de un capital inicial de un millón de dólares, la cartera mostrada en la Figura 3 logrará un rendimiento anual del 32%. Un inversor adverso al riesgo operativo con un capital inicial de dos millones de dólares logrará obtener un rendimiento anual del 21% del capital invertido.

Valores estadísticos clave

Para clarificar aún mejor la dinámica del enfoque presentado, se muestran los datos clave en la Tabla 1. La frecuencia de contratación no es muy alta, en seis años hay en un total de 328 operaciones para toda la cartera y unas 100 operaciones por estrategia. En el caso de parejas altamen-

te correlacionadas como los futuros del oro y la plata, se generaron sólo 34 operaciones. La tasa de éxito para todas las estrategias es de un 70%. Según el porcentaje, sin embargo, los beneficios medios por operación ganadora son inferiores a las pérdidas correspondientes por operación perdedora. Sólo para CL vs CE los beneficios medios (4,47%) son ligeramente superiores a las pérdidas medias (-4,29%). En los extremos, también, la balanza también se inclina significativamente más hacia el lado negativo de lo que lo hace hacia el lado positivo, porque la operación ganadora más grande es de aproximadamente un 20%, mientras que la operación más grande perdedora es de -35%. Esta tendencia también se confirma comparando la desviación estándar de las operaciones positivas y negativas. Sin embargo, el resultado final es un factor de ganancia respetable de 1.83 al nivel de toda la cartera.

En general, los análisis estadísticos muestran que el enfoque presentado genera resultados de trading predominantemente positivos. Sin embargo, si una operación va mal las cosas se pueden poner bastante incómodas y usted tendrá que enfrentarse a fuertes recortes. Por ello es muy importante en el Trading en pares que usted apueste a varios pares a la vez y no trate de tener éxito con un sólo par. «



Rudolf Wittmer

Rudolf Wittmer, tiene un título universitario en ingeniería y ha estado en activo como gestor de fondos y asesor de fondos de cobertura en los últimos años y es un trader apasionado que convirtió su hobby en carrera hace más de 20 años. Constantemente refina sus modelos de trading y ha conseguido por sí mismo una posición de especialista en el trading de sistemas en Alemania.

✉ rudolf.wittmer@hrconsult.li

Instantánea de la estrategia

Nombre:	Trading en pares según Perry Kaufman.
Tipo:	Trading en pares con futuros.
Rango temporal:	Diario.
Formación y entrada:	Largo en A y corto en B cuando la diferencia estocástica del par A-B caiga por debajo de -40. Corto en A y largo en B cuando dicha diferencia exceda 40.
Salida:	Cuando la línea neutral, cero, se corte o exceda.
Riesgo y gestión del dinero:	ATR ajustado por el tamaño de la posición.
Número de señales:	Aprox. 1 señal por mes y estrategia.
Tasa de acierto:	70% de media.



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN<http://www.inovancetech.com>

www.inovancetech.com

Inovance TRAIDE – Estrategia de trading con ayuda mecánica a la formación

El desarrollo de una estrategia de negociación basada completamente en reglas crea los principales obstáculos de los traders. Además, el uso de los lenguajes de programación no es necesariamente parte del conocimiento cotidiano de los mismos. Exactamente esta falta de conocimiento motiva a numerosos proveedores de software a crear nuevas e innovadoras soluciones para los usuarios privados. La página web en idioma Inglés Inovance TRADE dice de una manera especial: El uso de la inteligencia artificial nos desvelará patrones del mercado que se nos transformarán en el siguiente nivel de información para nuestra estrategia, todo ello sin escribir una sola línea de código. Lea aquí cómo funciona la plataforma y qué ventajas y desventajas le ofrece este software

» ¿Qué distingue a 'TRAIDE' de otras plataformas?

Antes de describir las funciones y opciones de la aplicación, explicaremos primero la filosofía del producto que distingue a la aplicación del típico enfoque "tradicional". La forma clásica de crear y poner a prueba una estrategia de negociación comienza con una idea de trading espe-

cificada por un trader. Posteriormente, se examinan los resultados sobre los históricos de datos generados por las reglas implementadas. En contraste, TRAIDE utiliza el aprendizaje mecánico, una disciplina secundaria de la inteligencia artificial (IA) o "AI" (en Inglés). La base de este enfoque se basa en la siguiente pregunta: ¿Cómo se

pueden crear algoritmos que aprendan de la experiencia con el fin de que siempre hagan mejor una determinada tarea? Aquí el proceso se analiza al revés: El algoritmo analiza el valor del indicador (experiencia) para generar una operación (tarea), cuyo éxito se mide, por ejemplo, mediante los beneficios. Entonces el algoritmo trata de aprender de los valores de los indicadores que han generado las operaciones más rentables. El truco está aquí: Todo funciona a un nivel virtual y, por lo tanto, no requiere programación ... ¡ni una sola línea!.

Datos de volúmenes e indicadores

Cuando queremos pruebas válidas sobre históricos, los datos y su calidad juegan un papel central. TRAIIDE utiliza los datos de precios de FXCM desde enero de 2010 con resolución de 1 minuto. Cubre actualmente los siguientes pares de divisas (Forex): USD/JPY, AUD/USD, USD/CHF, USD/CAD, NZD/USD, EUR/USD, GBP/USD. Se prevé ampliar dicho universo de pares en el futuro próximo. Para la creación y la realización de pruebas posteriores en las estrategias de trading, el usuario puede seleccionar los siguientes rangos temporales: 1 hora, 4 horas, 6 horas o 1 día. Hay más de 100 indicadores disponibles y según la empresa, los patrones de precios y datos macro estarán también disponibles en un futuro próximo.

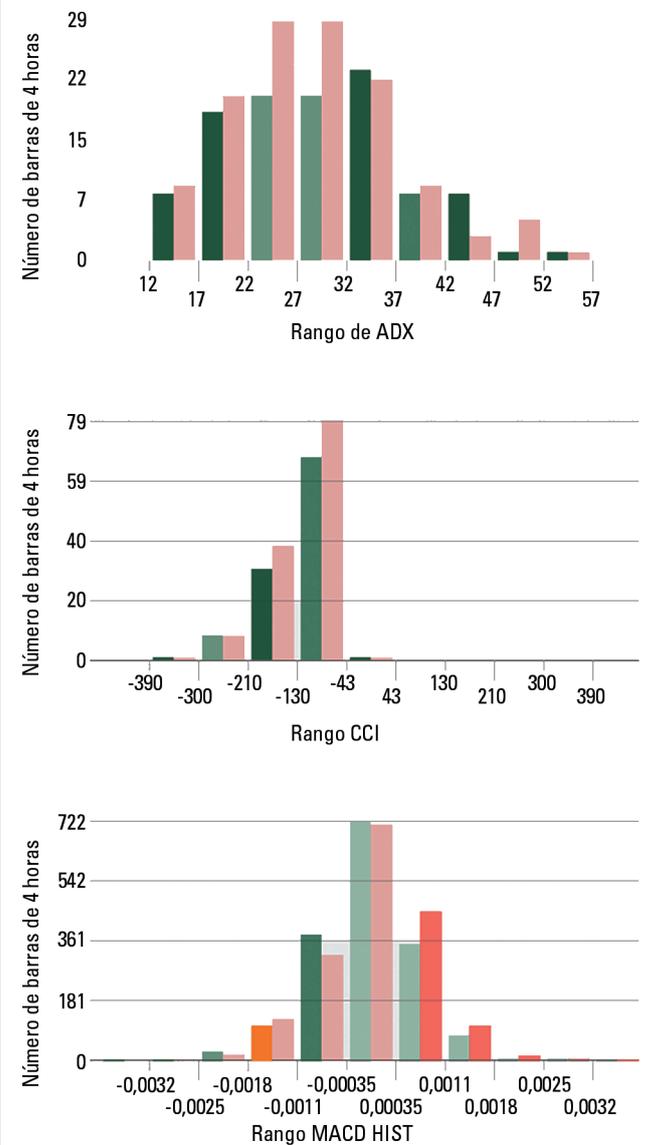
Querido algoritmo, ¡a trabajar!

La idea tras TRAIIDE despertará el interés de cada trader, al menos para probarlo una vez. Dicho y hecho. Hacemos clic en “nueva estrategia” y nos vamos a la zona de desarrollo de estrategias. Para que el algoritmo pueda buscar patrones, le proporcionaremos la siguiente información:

- Nombre de la estrategia
- Mercado (hasta ahora, sólo los pares de divisas forex están cubiertos)
- Rango temporal (hasta ahora 1, 4, 6 horas y gráficos diarios)
- Período de prueba
- Indicadores

Elegimos, por ejemplo, a los indicadores: índice direccional promedio (ADX) *, canal del índice de materias primas (CCI) * e histograma de la media móvil de convergencia/divergencia (MACD) *. Un clic en el botón “Ejecutar” y comienza una tarea de fondo que busca los patrones. Unos momentos más tarde, todo se ejecuta de forma muy rápida, tenemos un histograma para cada uno de los indicadores.

G1) Resultados de la evaluación de cada indicador

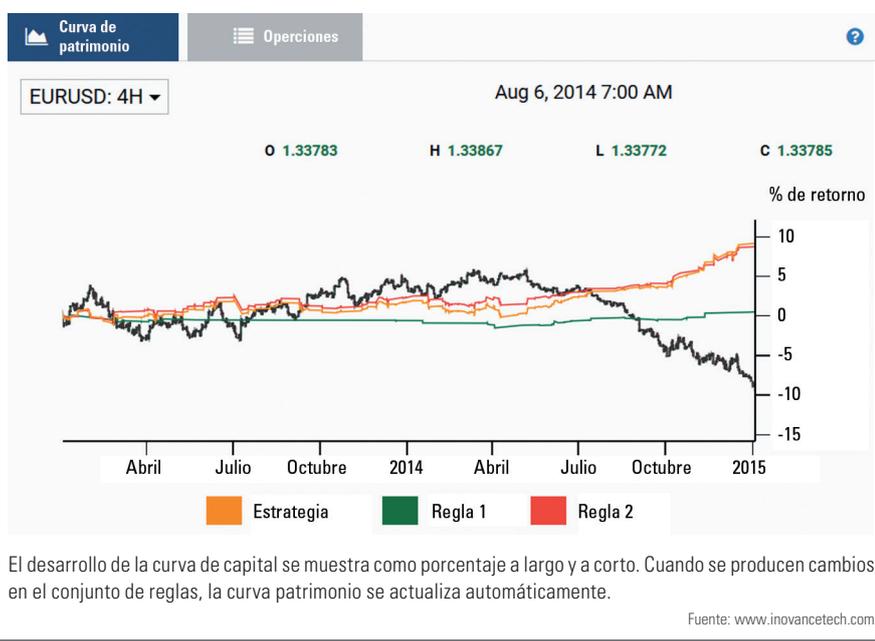


Los algoritmos internos verifican cada rango de valores del indicador y presentan los resultados en forma de histograma. Con la ayuda de la intensidad del color y la altura de cada barra se puede ver rápidamente en qué rango de parámetros hay una ventaja. El conjunto de reglas se programa de fondo haciendo clic en ciertas áreas.

Fuente: www.inovancetech.com

El cálculo de la potencia de la señal queda representado con diferentes colores e intensidades. En donde las barras verdes muestran una variación grande, las rojas una corta, del parámetro respectivo. Cuanto más intenso es el color, mayor es la intensidad de la señal. Por otra parte, la altura de la barra indica el número de operaciones (se entiende aquí que son barras individuales), de modo que se puede observar si están disponibles suficientes transacciones (tamaño de muestra). Esta informa-

G2) Curva de patrimonio y estrategia de trading



indicadores, mientras que el indicador A se mantendrá entre 10 y 15. En general, para cada parámetro se debe prestar especial atención a una señal fuerte y a las grandes diferencias entre el sesgo a largo y a corto de acuerdo con el fabricante de software, para así obtener las mejores, y más sólidas, señales.

Curva de patrimonio e informe de rendimiento

Después de seleccionar todos los contenedores, la estrategia ya está terminada. TRAIDE ofrece la oportunidad de mirar de nuevo de forma verbal y clara a todas las condiciones para cada indicador. Si la vela tiene en un momento dado los mismos valores que el de los parámetros seleccionados, se abrirá la operación en la

ción constituye la base para la selección de las áreas de los parámetros que darán más adelante una estrategia de trading rentable.

La selección es muy simple: marcamos con el ratón las barras del histograma, las que queremos capturar en nuestra estrategia de trading, una a largo (regla 1) y otra a corto (regla 2). La figura 1 muestra una sección de la plataforma en la que usted podrá los resultados de nuestros 3 indicadores a largo. Veremos las diferentes barras de colores, cada una refiriéndose a un área de parámetros precisos (conocido como contenedores). Con el fin de construir la estrategia final en base a los conocimientos adquiridos, hacemos clic en los contenedores específicos. El eje X muestra los valores del indicador con los parámetros de la zona de los contenedores. En el eje Y se muestra el número de barras que cerraron positiva o negativamente en el contenedor relevante. Los contenedores verdes se usan para operaciones a largo y rojos para las operaciones a corto. Para que se reconozca aún mejor, el color de la barra cambia a color naranja. Al mismo tiempo, las barras de los histogramas de los otros indicadores van cambiando. La razón: Al seleccionar un contenedor, los datos se filtran con él, por lo que sólo se muestra los datos relevantes para este contenedor.

El ejemplo ilustra el modo de funcionamiento: Si pulsamos un contenedor del indicador A en el rango entre 10 y 15, se adaptarán los contenedores de los indicadores B y C, de modo que sólo se muestran los valores de sus

nueva vela y se cerrará al final de la misma.

Por lo tanto, el periodo en el que se mantiene la operación se corresponde con el rango temporal seleccionado, en el que se utilizará la estrategia de trading. Aún más interesante, por supuesto, es la mirada a la curva de patrimonio representada a largo y corto en términos porcentuales (Figura 2). Naturalmente, se pueden analizar en detalle todas las operaciones individuales. La lista de trading contiene toda la información sobre la entrada, salida y el nivel al que llega la curva de capital, por lo que prevalece la transparencia. También se puede acceder a un informe detallado del rendimiento, el cual contiene entre otros los siguientes indicadores de riesgo/retorno que se pueden utilizar para la comparación de las diferentes estrategias:

- Cantidad total
- Beneficio y pérdida brutos
- Factor de ganancias
- Número de operaciones
- Tasa de aciertos
- Relación Beneficio/Pérdida
- Ratio Sharpe
- Ratio Sortino
- Pérdida máxima
- Volatilidad

Además de la innovación en el desarrollo de modelos comerciales, TRAIDE triunfa mediante un verdadero



Los algoritmos internos verifican cada rango de valores del indicador y presentan los resultados en forma de histograma



punto culminante: Todas las estrategias creadas con la plataforma se pueden exportar literalmente a través de un clic a código MetaTrader 4. Como se observa en la Figura 3, los respectivos códigos fuentes se pueden copiar y pegar, descargar como archivos y, si lo desea, exportar de forma automática a la propia cuenta de operaciones que use. Sin ningún problema, hemos usado la estrategia creada para una de nuestras pruebas con una cuenta demo para importarla en nuestra cuenta de trading. La documentación para la ejecución de cada paso está muy bien documentada y es de una gran ayuda especialmente para los traders que tienen poca experiencia con MetaTrader.

Prototipo innovador para mejoras

En resumen: Con TRAIDE, el usuario particular podrá tener una magnífica herramienta en sus manos que le permitirá, con la ayuda mecánica de complejos métodos de IA, el desarrollo y ensayo de estrategias de negociación algorítmica, sin necesidad de programar. El uso de la herramienta es relativamente simple y de uso libre.

Aunque la plataforma es innovadora y obtuvo buen resultado en su evaluación durante la operativa (manejo), todavía hay margen de mejora en algunos puntos. El hecho de que los algoritmos subyacentes de reconocimiento de patrones sean una caja negra que no hay que entender y que “seduzca” a los usuarios la facilidad de implementación de estrategias, especialmente a los más inexpertos, facilita la inclusión de un número alto de reglas y la obtención de una curva de patrimonio madura, sin tener que entender de dónde viene la ventaja competitiva.

El peligro del ajuste de curvas cuelga como una espada de Damocles sobre cualquier prueba sobre históricos, aquí también es muy ele-

vado ya que sólo se pueden seleccionar ciertas áreas, aunque éstas funcionaron muy bien en el pasado. Exactamente, la prueba de robustez, que es una tarea central para cada desarrollador de sistemas, aquí permaneció más o menos bajo control. Por último, no encontramos la posibilidad de probar simultáneamente múltiples activos con rangos de parámetros variables. En la versión actual, sólo se puede poner a prueba un parámetro para cada indicador. Si quieres poner a prueba todos los rangos de parámetros con el fin de hacer deducciones sobre la estabilidad del modelo de trading usted tendría que, según la versión más reciente hasta este momento, crear siempre una nueva estrategia. En realidad, esto no es práctico. Otras capacidades añadidas a la lista de deseos son: una mayor flexibilidad mediante el uso de “r” condiciones adicionales, un historial de datos más largo y la posibilidad de controlar los tamaños de la posición. Aunque la plataforma no se ha completado todavía, parece un prototipo muy interesante que seguiremos con entusiasmo para observar lo que nos implementará en el futuro. Su potencial es ciertamente grande. «

G3) Exportar la estrategia como código MT4

Counter-Trend Strategy, EUR/USD, 4 hour

```
int OnInit() {
    if (Bars < 30) {
        Print("Error initializing: Not enough bars in chart");
        return INIT_FAILED;
    }
    if (exitCondition == TP_SL) {
        if (takeProfit < 10) {
            Print("Error initializing: Take Profit less than 10");
            return INIT_PARAMETERS_INCORRECT;
        }
        if(stopLoss < 10) {
```

Make sure to [install the TRAIDE indicators](#) in MetaTrader 4 before using your expert advisor.

✕ CLOSE

📄 COPY ALL

📄 DOWNLOAD

Con la función de exportar, cada estrategia de trading creada con TRAIDE se pueden exportar a código MetaTrader 4, por lo que es posible un trading totalmente automatizado en MetaTrader. Sin ningún tipo de programación.

Fuente: www.inovancetech.com



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

Así me hice Trader

Jorge Labarta



» Mensaje

La principal cualidad que requiere la profesión de trader es la de conocerse a uno mismo para gestionar las sensaciones, pensamientos y comportamientos que uno tiene. Cualquier aspirante o profesional del trading debería entrenar prioritaria y recurrentemente estas cuestiones. Sin embargo, la industria nos empuja a dedicar todas nuestras horas a formarnos e interesarnos en materias importantes pero secundarias como el análisis técnico, indicadores, sistemas, etc.

Contenido de la publicación

Se divide en 2 partes. En la primera he ordenado y estructurado las experiencias, reflexiones y planteamientos que he llevado a cabo en los últimos 3 años, y que me han permitido pasar de ser un trader indisciplinado a un tra-

der que ha profesionalizado su forma de sentir, pensar y actuar, y cuyos resultados ahora me animan a pensar que podré vivir de ello profesionalmente. La segunda parte es una amplia entrevista sobre aspectos de la psicología del trading, que he realizado a 7 traders profesionales por cuenta propia conocidos en las redes sociales de bolsa en España, y 3 aspirantes a trader profesionales de cierta notoriedad. La mayor parte de las preguntas planteadas son inéditas, lo que propicia que las respuestas sean muy personales y también inéditas.

Público objetivo de la publicación

Aspirantes a traders profesionales independientes y traders profesionales independientes (con su propio capital, o bien asesorando a clientes) interesados en consumir formación/información y/o entretenimiento. Así mismo, aficionados al trading y a la inversión en bolsa como forma de ocio y/o ahorro.

Perfil del autor

36 años. Licenciado en dirección de empresas; certificado Cefa (Instituto Español de analistas Financieros) Carrera profesional desarrollada en la banca de empresas. Desde principios de 2011 dedicándome casi diariamente a formarme y practicar trading. Desde finales de 2012 focalizando mi formación y práctica a investigar las sensaciones y comportamientos que experimentan los traders, entre ellos y yo mismo. En Marzo de 2015 cogí excedencia en mi puesto de trabajo. Actualmente me dedico 100% al trading. «

Así me hice Trader

Título: Así me hice Trader

Autor: Jorge Labarta

ISBN: 978-84-16383-20-7

Páginas: 274

Precio: 18,00 €

Edición: DELTA PUBLICACIONES

UNIVERSITARIAS. PRIMERA EDICIÓN



La revista **TRADERS'**
también está presente en
las redes sociales. ¡Síguenos!



www.facebook.com/TradersEspana



www.twitter.com/TradersSpain



Entrando en las tendencias dinámicas

Con la estrategia de aceleración de momento

En ediciones anteriores de la revista TRADERS' (www.traders-mag.es) hemos publicado estrategias sobre las fases de la tendencia. En este artículo, vamos a buscar la forma de subirnos a bordo de la tercera fase de las tendencias, tendencias en aceleración con la estrategia de aceleración de momento, publicado por primera vez en David Landry's "Las 10 mejores estrategias y patrones de Swing Trading".

» 3 fases

Hay 3 fases en una tendencia: la primera es obvia y la crea una tendencia que ya está establecida. El mercado se está yendo generalmente al alza (o a la baja). Una ten-

dencia en aceleración es aquella que se está moviendo lentamente al alza y de repente comienza a despegar. Y, por último, una tendencia emergente se produce cuando una tendencia prolongada está llegando a su fin y



Muchos traders ven a las acciones que se han acelerado mucho al alza como sobrecompradas.



comienza una nueva. Con un poco de experiencia, se pueden reconocer fácilmente dichas fases de las tendencias. Si quiere obtener más detalles vea los artículos anteriores de esta serie. Además, nunca hay que olvidar que a veces no hay una tendencia sino que a veces, es un mercado es lateral.

Reconociendo tendencias: Vaya a lo simple

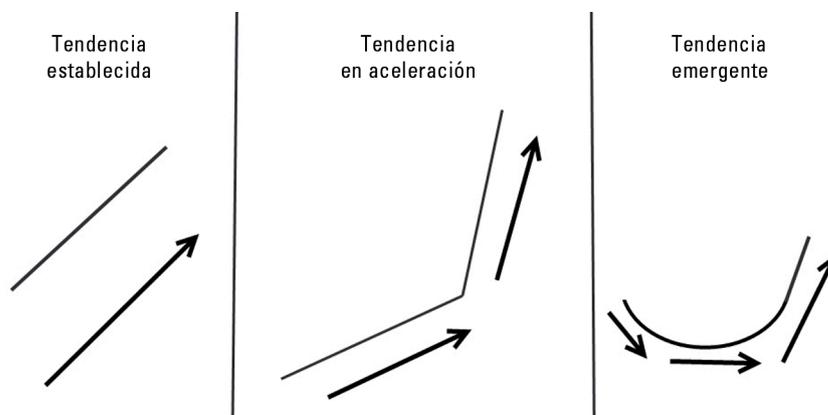
Hay cientos si no miles de indicadores diseñados para cuantificar las tendencias. Sin embargo, la manera más fácil de reconocer una tendencia es mirar los gráficos y pregúntate a si mismo: ¿Está el lado derecho del gráfico del precio más alto que el izquierdo? (o viceversa para cortos). Si es así, entonces lo siguiente es mirar el cambio neto. ¿Dónde estaba el precio de hace una semana?, ¿hace unos meses? Y, ¿dónde estaba el precio cuando se inició la tendencia? El cambio neto debe ser significativo en base a la volatilidad normal de la acción. Por ejemplo, una compañía de servicios básicos puede moverse sólo 10 puntos en un año entero. Por el contrario, un movimiento similar se puede dar en una biotecnológica muy volátil en tan sólo un período de días.

Tendencias en aceleración

Muchos traders ven a las acciones que se han acelerado mucho al alza como sobrecompradas. Sin embar-

go, a menudo estas acciones siguen acelerándose más y más tras una breve corrección. El momento a menudo engendra más momento. Si el movimiento se debe a información nueva que fluye en el mercado, la continuidad se produce dado que el mercado necesita un tiempo para “digerir” la noticia. Además, durante este período, a menudo entran nuevos catalizadores en el mercado. Además, los vendedores a corto deseosos y ansiosos empiezan a buscar un techo debido a la sobrecompra del mercado. Por lo tanto, un mercado sobrecomprado puede llegar a estar aún más sobrecomprado durante estos movimientos explosivos. Esto no quiere decir que la tendencia vaya a durar para siempre. Con el tiempo se

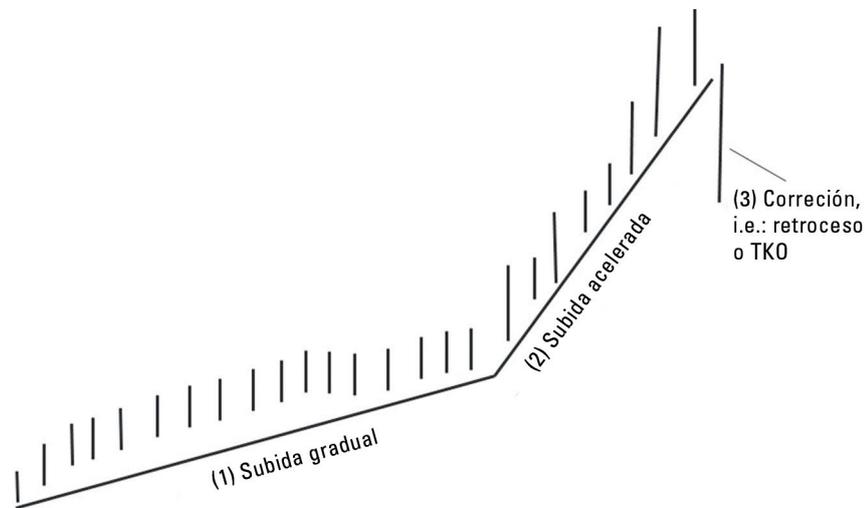
G1) Las 3 fases de una tendencia



Los 3 gráficos muestran las distintas fases de una tendencia. En la parte izquierda se puede ver la tendencia establecida, en el medio de la imagen la tendencia en aceleración y a la derecha la tendencia emergente.

Fuente: www.davelandry.com

G2) Reconociendo tendencias en aceleración



Una tendencia alcista gradual (1) se convierte en una tendencia alcista acelerada (2). Observe cómo la línea de tendencia hace un giro brusco al alza. ¡Intente entrar después de la siguiente corrección (3). Un patrón de tendencia Knockout (TKO) puede ser un patrón maravilloso para entrar a bordo de una tendencia acelerada.

Fuente: www.davelandry.com

agotará. Por lo tanto, la buena gestión del dinero, límites de pérdidas deslizantes y toma de beneficios, son necesarios.

Reconociendo tendencias en aceleración

En referencia a la figura 2, idealmente, el mercado debería estar moviéndose al alza durante un período de 1 a varios

meses (1). En esta coyuntura, por lo general no es una tendencia que se pueda operar porque es una tendencia muy gradual. Aunque es posible que el dinero informado esté acumulando silenciosamente posiciones durante esta fase, por lo general es una mala idea comprar ciegamente las tendencias alcistas graduales. El mercado entonces se debe acelerar fuertemente (2). La forma más fácil de reconocerlo es dibujar una línea de tendencia por debajo de los precios. La línea de tendencia girará bruscamente hacia arriba con el cambio desde una tendencia gradual a una tendencia emergente en desarrollo.

Entrado en tendencias en aceleración

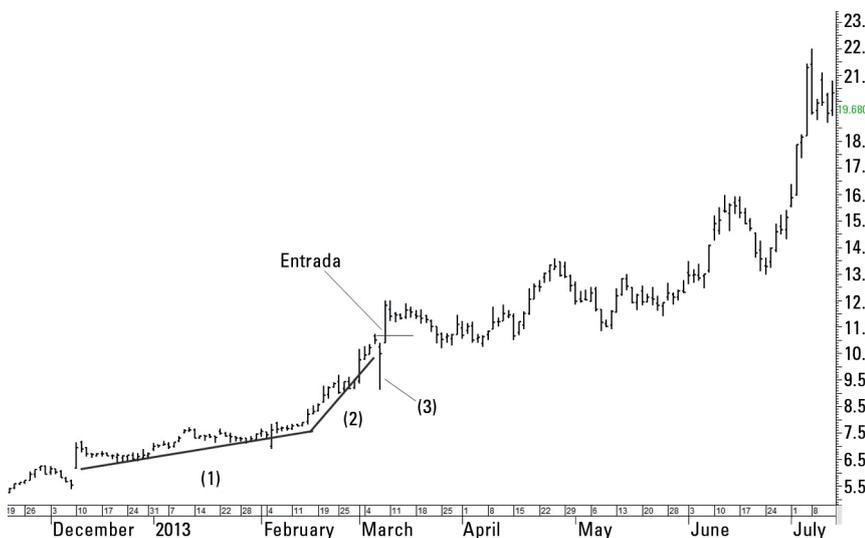
El hecho de que un mercado se esté acelerando no significa que usted deba saltar ciegamente a bordo. Es

cierto que la sobrecompra a menudo puede llegar a alcanzar límites mayores pero nunca se sabe cuándo el mercado corregirá y te arrastrará con él. Por lo tanto, es mucho mejor esperar a que la corrección ocurra y luego subir a bordo. Uno de los mejores patrones para subirse a las tendencias en aceleración es el patrón de tendencia Knockout (TKO). El razonamiento es que el fuerte movimiento a la baja sacude a los traders nerviosos y atrae a los cortos más ansiosos. Si se activa el patrón, el mercado será impulsado con la ayuda de dichos traders. Los cortos se verán obligados a cubrirse (comprar) y los sacudidos tendrán que volver a comprar para evitar el riesgo de quedarse fuera.

Ahora, echemos un vistazo a las reglas. Volviendo a la Figura 2:

1. El mercado debe estar en una tendencia alcista gradual, idealmente de entre 1 a 3 meses. La forma más sencilla de determinar la tendencia es dibujando una línea de tendencia debajo de los precios.
2. El mercado, debería entonces acelerarse. Dibujando una nueva

G3) Subiendo a tendencias en aceleración



Cellidex Therapeutics (CLDX) está en una tendencia al alza gradual (1) que luego comienza a acelerarse (2). La acción entonces forma un patrón (3), conocido como TKO.

Fuente: MetaStock



El hecho de que un mercado se esté acelerando no significa que usted deba saltar ciegamente a bordo.



línea de tendencia veremos que tiene ahora un ángulo más agudo.

3. Busque la entrada tras la primera corrección de la tendencia en aceleración. Un TKO técnico suele ser uno de los mejores patrones para ello.

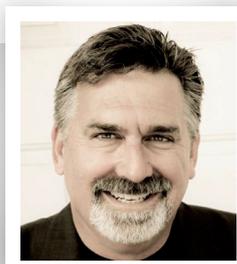
Ahora, echemos un vistazo a un ejemplo del mundo real. Haciendo referencia a la Figura 3, Celldex Therapeutic (CLDX) va subiendo gradualmente (1). La tendencia entonces comienza a acelerarse (2). La acción forma un TKO técnico (3). Se activa una entrada cuando el máximo del TKO (3) se rompe. La acción sube más del 200% antes de que finalmente alcance su tope (no se muestra).

Mirando al futuro

Ahora que hemos cubierto lo básico y hemos visto algunas configuraciones para las tendencias emergentes, establecidas y de aceleración, dirigiremos nuestra atención hacia cómo seleccionar las mejores acciones que podamos operar. Recuerde que su mejor defensa es un buen ataque. Para empezar escoja las mejores acciones y verá como las posiciones se cuidarán a menudo por sí mismas. Después de la serie de artículos que hemos realizado sobre la selección de valores, nos centraremos en el último aspecto aunque no por ello menos importante, usted. Usted debe planificar su trading y operar su plan, evitando las tentaciones que tiendan a desviarle. Ello se logra a través de la comprensión de su metodología, practicando una buena gestión del dinero y manteniendo sus emociones bajo control durante dicho proceso. «

Instantánea de la estrategia

Nombre Estrategia:	Aceleración de momento
Tipo de Estrategia:	Seguimiento de tendencia
Rango temporal:	Diario
Configuración:	Comienzo de la tendencia al alza (a largo) o hacia abajo (a corto) después de una fase inicial gradual; Patrón de tendencia Knockout
Entrada:	Por encima del máximo del patrón de tendencia Knockout (a largo); por debajo del mínimo del patrón de tendencia Knockout (a corto)
Límite de pérdidas:	Por debajo del mínimo del patrón de tendencia Knockout (a largo); por encima del máximo del patrón de tendencia Knockout (a corto)
Toma de beneficios:	Opcional, toma de beneficios parcial
Límite de pérdidas deslizante:	Opcional, límite de pérdidas deslizante parcial
Riesgo y gestión del dinero:	Max. 2% de riesgo por operación



Dave Landry

David Landry ha negociado activamente los mercados desde principios de los años 90. En 1995 fundó Sentive Trading, LLC, una empresa de trading y de consultoría. Es autor de tres libros que han sido traducidos a seis idiomas. Ha salido en televisión varias veces, ha escrito artículos para varias revistas y ha sido ponente en conferencias de trading tanto nacionales como internacionales.

✉ www.davelandry.com



Una combinación exitosa

Trading rentable con las bandas Bollinger

Las bandas de Bollinger son la herramienta estándar de muchos traders. Aunque incluso el inventor recomienda no usarlas en exclusivo. Cristiano Stern, mira a continuación a sus interrelaciones y nos describe una estrategia de trading específica.

» Las bandas de Bollinger, como se las conoce hoy, fueron desarrolladas en 1984 por John Bollinger. El objetivo de este indicador es indicarnos las tendencias de los movimientos de precios, crear una franja a su alrededor

y liberarnos del “ruido del mercado”. Si nos basamos en una distribución normal, supondremos en general que los precios más probables estarán estadísticamente cerca de la media, en lugar de lejos de la misma.



Christian Stern

Es un trader a tiempo completo con alrededor de 12 años de experiencia en el mercado, Christian Stern es el jefe de negociación de valores y de educación de Trading Stars. Su especialidad está en proveer conocimientos básicos y expertos para el éxito en el trading.

✉ christian@trading-stars.de



Stefan Friedrichowski

Stefan Friedrichowski desarrolla estrategias de trading basadas en principios científicos y ha hecho de su pasión su profesión. Es trader a tiempo completo desde 2013.

✉ stefan@trading-stars.de



Las bandas de Bollinger son un buen elemento para el análisis técnico y un método fiable para la visualización de la volatilidad de precios



Las bandas de Bollinger en el trading práctico

Para el cálculo de las bandas de Bollinger, primero construiremos una media móvil simple (también llamada media móvil simple, en una palabra: SMA) de los últimos 20 períodos.

Posteriormente, el precio se confina por encima y por debajo de 2 líneas más, son bandas a las que se les ha aplicado una desviación a partir de la estándar (ver Figura 1).

En la práctica, las bandas de Bollinger son una buena herramienta para el análisis técnico y un método fiable para la visualización de la volatilidad de precios. La convergencia de las bandas hacia la media, indica un estrechamiento del movimiento del precio. En este caso se nos estaría indicando una señal potencial en la dirección de las nuevas dinámicas del precio, tras la ruptura de las bandas. Pero existen diferentes configuraciones de trading. Dado que el precio va de banda a banda, es fácil determinar el precio objetivo posible, incluso sin otras características éstas se pueden encontrar a partir del análisis técnico. Además, es fácil reconocer con las Bandas de Bollinger las fases laterales cuando la SMA está plana. También se pueden interpretar las bandas como soportes y resistencias. Las rupturas de las bandas, en base a los precios de

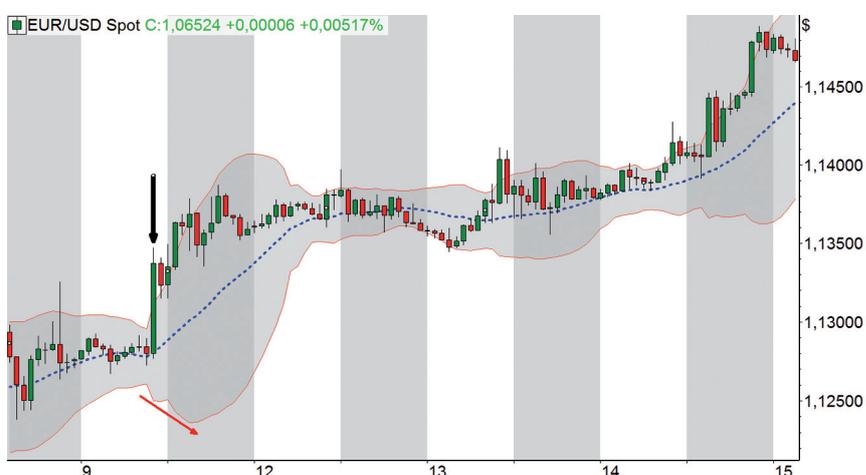
G1) EUR/USD con Bandas de Bollinger



La figura 1 muestra el gráfico diario del par EUR/USD con las bandas clásicas de Bollinger (SMA 20 azul, contorno rojo).

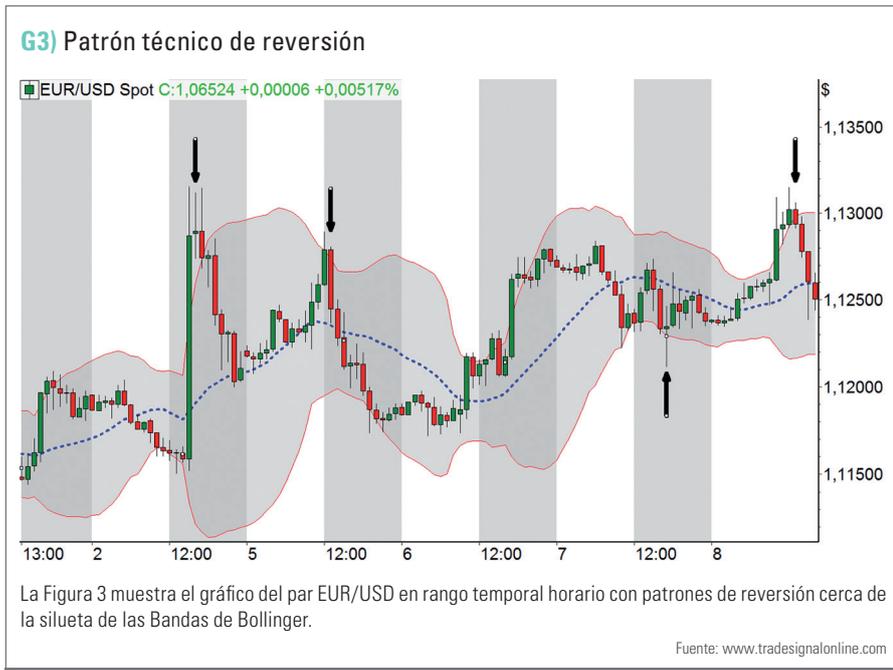
Fuente: www.tradesignalonline.com

G2) Señal a largo



Se muestra el gráfico horario del par EUR/USD con una señal de compra por ruptura en el lado largo (flecha negra). Con un aumento en la volatilidad el precio alcanza un valor de cierre fuera del límite de banda superior.

Fuente: www.tradesignalonline.com



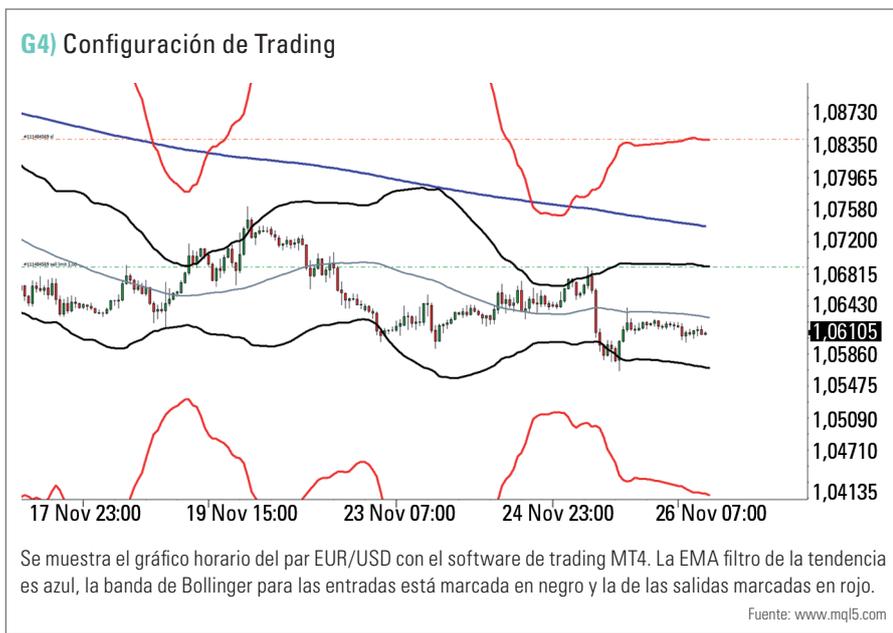
cierre, muestran una relativa fortaleza del movimiento y deben interpretarse como una confirmación de la tendencia. En los mercados dinámicos, los precios se mueven durante un período de tiempo prolongado a lo largo de los contornos.

El ancho entre las bandas proporciona una medida de la fluctuación del precio. En consecuencia, las bandas estrechas pueden ser una señal temprana de fuertes movimientos futuros. Si el precio rompe las bandas debido a un aumento de la fluctuación en base a los precios de cierre, entonces se espera un movimiento

sostenido de los precios. Como se muestra en la Figura 2, la línea media se puede usar como límite de pérdidas clásico. Las bandas de Bollinger por si solas no proporcionan el "Santo Grial"; sin embargo, son muy adecuadas para combinarlas con otros métodos de análisis y por lo tanto, para intentar aumentar la tasa de aciertos. Por ejemplo, si se forman velas de inversión en la zona de los contornos, entonces hay una mayor probabilidad de que se dé un cambio de tendencia (ver Figura 3).

Trading rentable con las Bandas de Bollinger

Tenemos estadísticas para crear un sistema de trading que utilice las



bandas de Bollinger y así obtener un enfoque rentable. Sin embargo, la implementación requiere algunas combinaciones y ajustes que se sitúan lejos del uso clásico del indicador. Básicamente aplicaremos el sistema al par de divisas EUR/USD con una banda de Bollinger con periodo de 50 y un factor de 2,49, en el gráfico horario (H1). En el software de trading MetaTrader4 (MT4), el indicador se denomina "Bandas". El factor se conoce como "desviación". En la Figura 4, la banda de Bollinger se colorea en negro. Cuando el precio toca una de las 2 bandas exteriores, se activará una orden en la dirección respectiva (a corto en la parte inferior, a largo en el borde superior). Además, se puede usar una media móvil con un alisado exponencial (media móvil exponencial, abreviado: EMA) de período 383 filtra la mayor (superior) parte de las correcciones de la tendencia. Si el precio es más bajo, se activan las órdenes a corto y sólo los precios que estén por encima del filtro tendencial permitirán posiciones largas. Debido a esta combinación, en la figura 4 vemos tan sólo una "orden de venta limitada" (venta) que se muestra en la banda superior negra; sin embargo, no hay ninguna orden en la parte inferior siendo la línea azul un filtro EMA.



Para la determinación de un límite de pérdidas adecuado, se necesita otra banda de Bollinger con el mismo período



Gestión de las posiciones

Para la determinación de un límite de pérdidas adecuado (apropiado), se necesita otra banda de Bollinger con el mismo período, pero con un factor de 3,5 veces (8715), la cual es estadísticamente más ventajosa para el trading. En la Figura 4 vemos este indicador en rojo. Por encima de la "orden de venta limitada", saldremos en caso de tener una pérdida. Dado que las Bandas de Bollinger siempre se ajustan por volatilidad al precio del subyacente, el límite de pérdidas es también parcialmente flexible.

Con el fin de no aumentar el riesgo inicial más del 1% del valor total de la cartera, se realiza un ajuste de los precios de cierre en el rango temporal horario cuando se dé una contracción de la Banda de Bollinger roja, pero no en una expansión. De este modo, se consigue una gestión activa de la posición, que se debe desarrollar a nuestro favor. La salida sólo se produce si se llega al límite de pérdidas, no está previsto tener un límite para la toma de beneficios con esta estrategia. Dentro del sistema, siempre hay una orden activa en el par EUR/USD. No tendremos ninguna órdenes adicionales ni piramidaremos con las nuevas señales.

Conclusión

De acuerdo con la lógica del sistema de trading que hemos presentado tendremos muchas pérdidas limitadas frente a unas pocas operaciones ganadoras grandes. Es lo que se produjo durante la última década, lo que nos proporcionó un desarrollo extremadamente estable de la cuenta. El sistema sigue reglas claras y es adecuado como estrategia de trading independiente para los traders activos.

Se logra una enorme mejora del patrimonio a través de la diversificación, añadiendo más activos subyacentes. Los propios autores están trabajando con el sistema en un total de 21 pares de divisas, las más líquidas. «

Instantánea de la estrategia

Nombre de la estrategia:	Reversión Forex Bollinger H1
Tipo de estrategia:	Estrategia de Inversión (anticíclica)
Rango temporal:	Gráfico de una Hora (H1)
Subyacente:	EUR/USD al contado (estrategia aplicable a otros pares de divisas).
Configuración:	Reversión a la Banda de Bollinger con filtro de tendencia y volatilidad
Entrada:	Al llegar a una banda de Bollinger (50 periodos, con factor de 2.49).
Tendencia filtro:	EMA con el período 383
Límite de pérdidas:	Al llegar a la línea exterior opuesta de las Bandas de Bollinger (50 periodos, con factor de 8.715).
Toma de ganancias:	—
Límite de pérdidas deslizante:	Se ponen automáticamente cuando las Bandas de Bollinger se contraen (50 periodos, con factor de 8.715).
Salida:	Sólo al llegar al límite de pérdidas
Gestión de Riesgos:	Valor máximo recomendado: 1% del valor de la cartera

G5) Curva de capital



El patrimonio histórico está aquí en R representado absolutamente con más de 10 años de negociación (cálculo conservador sin reinversión de ganancias).

Fuente: www.trading-stars.de

- » **Procedencia:** Nacido en Bucarest, resido desde hace más de 20 años en Valencia (España) después de haber vivido en Perú, Venezuela y Camerún.
- » **Hobbies:** Vivir, experimentar y disfrutar de la vida, pase lo que pase. Divertirme, aplicando la física cuántica en la vida diaria. Observar el entorno, sin juzgarlo.
- » **Estilo de negociación:** Cartera de corto plazo en índices, Divisas y Commodities (80%) y carteras de medio plazo en opciones (20%).
- » **Sitio web:** www.tradeandrun.com



Bogdán Gaone

El proceso de un Pro

En esta serie pedimos a traders profesionales que nos hablen de sus procesos psicológicos, profundizando un poco en lo que sienten cuando operan. Lo bueno y lo malo. Cómo han cambiado con el tiempo y su preparación mental para actuar como traders. Una de las características clave para nosotros fue contactar con traders experimentados que hubiesen pasado por situaciones comprometidas en los últimos años y, por supuesto, se lo agradecemos a todos aquellos que tuvieron la amabilidad de hablar con nosotros de manera franca. Esperamos que así los traders que se están formando tengan más con lo que aprender.

» **TRADERS:** ¿Cuánto tiempo lleva operando en los mercados?

Gaone: Como inversor particular, sin saber exactamente qué hacía, empecé hace unos 15 años. Pero a nivel profesional y a tiempo completo desde hace solo 4 años.

TRADERS: ¿Cuál es su estilo de trading?

Gaone: Entendiendo por estilo de trading el plazo temporal de las operaciones, diría que un 70 % es intradía, un 10 % de muy corto plazo (2-3 días) y un 20% de medio plazo. Cada trader ha de definir muy bien su estilo ajustado a

su forma de ser, al tamaño de sus cuentas, a su tiempo disponible, a su entorno familiar, etc.

El intradía desgasta mucho emocionalmente, pero los que trabajamos con cuentas relativamente pequeñas tenemos que sacar rendimientos de 70-80% anual, no tenemos otro remedio que rotar 20-30 veces al día el saldo de nuestra cuenta para llegar a estas cifras.

TRADERS: ¿Cómo se siente cuando una operación va en su contra?

Gaone: Supongo que la pregunta se refiere exclusivamente al dinero. Si es así, la verdad que no siento nada



Practicar y compaginar otras actividades en la vida privada con el trading es absolutamente obligatorio.



por ninguna operación ya que una posición que vaya en contra es algo natural, forma parte de las reglas del mercado. De hecho, nada más abrir una posición, ya perdemos dinero (comisiones y la horquilla de cotización).

La respuesta más adecuada en el contexto global de la actividad de trading es que hay que cambiar la forma de dividir las operaciones en buenas y malas. En mi opinión, no existen ni buenas, ni malas. No hay operaciones que vayan en contra o a favor. Porque incluso ganando dinero en una operación que no está cerrada todavía, nos puede producir ansiedad, miedo, estrés que puede derivar luego en exceso de euforia, una vez cerrada la operación.

Personalmente, salga como salga una operación, siempre me pregunto después: ¿Qué has aprendido de esta experiencia?

TRADERS': ¿Cómo se siente cuando una operación va a favor?

Gaone: Parte de la pregunta ya la he contestado en la anterior. Además recalco que un trader jamás tiene que pensar en una operación aislada. Lo que tiene que vigilar es que su sistema saque unas estadísticas adecuadas a largo plazo donde el Profit Factor y el porcentaje de operaciones ganadoras/perdedoras le aseguren estar en el buen camino.

TRADERS': ¿Cómo han cambiado sus sentimientos a lo largo de su carrera como trader? ¿cómo se sentía al inicio y como ha cambiado con el tiempo?

Gaone: Permítanme contestar primero a la segunda pregunta. Al principio estaba muy perdido, confuso e ilusionado al mismo tiempo.

Perdido porque no tenía referencias cercanas de quien aprender y pensaba que podía ser autodidacta.

Confuso porque no entendía como algo tan sencillo y fácil de aprender como el análisis técnico, en la práctica, resultaba tan difícil de aplicar. Ilusionado porque tenía fe en lo que hacía.

Con el tiempo todo cambia. Cuando entendí que el mercado era mi aliado y no mi enemigo, los sentimientos empezaron a transformarse al descubrir la coherencia como uno de los valores directores del trader. Y sobre todo cuando descubrí que la autodisciplina no es un rasgo de la personalidad que se tiene o no se tiene,

u obligarse a si mismo a vencer a su propia resistencia a la acción por el uso de la fuerza de voluntad/esfuerzo. La autodisciplina en el trading es una habilidad que puede ser aprendida así como darse cuenta de las resistencias subconscientes a la acción, vencer estas resistencias y sustituirlas por el cumplimiento de un plan coherente de desarrollo.

Todo esto viene a reforzar la idea de que el trading es la excusa perfecta para que el trader se conozca a si mismo y que mejore como persona.

TRADERS': ¿Practica alguna actividad no relacionada con el trading que le ayuda mental y emocionalmente?

Gaone: Practicar y compaginar otras actividades en la vida privada con el trading es absolutamente obligatorio.

» Con el tiempo todo cambia. Cuando entendí que el mercado era mi aliado y no mi enemigo ««

Cuando entendemos que el trading es un 80% de psicología, empezaremos a buscar todo aquello que nos ayuda a superarnos a nosotros mismos día a día. En el fondo buscamos tener y mantener una buena salud física, mental y emocional, porque esto se reflejará indudablemente en los resultados del trading.

Para enumerar algunas actividades, el deporte ocupa un rol primordial. Semanalmente voy al gimnasio 2 ó 3 veces, donde un entrenador personal alterna sesiones de tonificación muscular con running y spinning para potenciar el sistema cardiovascular.

Me gustaría mencionar que el fuerte desgaste neuronal y el estrés acumulado durante las sesiones de trading ha de ser compensado con una dieta adecuada. El papel de un nutricionista en nuestras vidas es algo que hay que tener en cuenta.

También el trabajo de trader lo apoyo con un coach con el cual trabajo siempre las cosas desde el contexto de la vida, con una visión holística y no entramos en el contenido de los problemas (mi coach no sabe nada de trading).

Y hay que tener en cuenta el orden correcto de hacer las cosas. La mayoría de traders piensan que cuando ganen dinero contratarán un coach, un nutricionista o se apuntarán al gimnasio. Pero es justo al revés. Han de pensar que hay que hacer un esfuerzo al principio. Esto se traducirá poco a poco en resultados excelentes en el trading.

TRADERS: ¿Siempre ha hecho esto?

Gaone: No. Mi formación es técnica, soy ingeniero industrial con MBA y doctorado en Management industrial. Es decir, nada que ver con este mundo.

Pero hace unos años me dí cuenta de que la era industrial había llegado a su fin y se iba a producir una pro-

funda transformación geográfica, sobre todo en Europa y EEUU. Abandoné completamente la actividad en el sector industrial y desde hace 4 años me dedico a tiempo completo al trading.

TRADERS: ¿Cómo aprendió a gestionar los sentimientos que afloran con el trading?

Gaone: Dentro de la parte de psicología, la gestión emocional es una de las más complicadas.

Voy a detallar dos aspectos fundamentales que primero trabajé conmigo y, desde que entreno traders, los trabajo también con ellos.

- a. Aprender a utilizar, en beneficio propio, el diálogo interno como parte del trabajo del trader. Hay que darse cuenta de que la persona con la que más “hablamos” en este mundo es con nosotros mismos. Por ello, cuando estamos solos delante de las pantallas, hemos de aprender a gestionar, comunicar, escuchar, entender y reconducir todos los pensamientos que aparecen en nuestras mentes antes, durante y después de una operación.
- b. En segundo lugar es muy importante utilizar el miedo como aliado y no como algo que hemos de bloquear. El miedo lo llevamos en los genes, como mamíferos-depredadores que somos. No podemos hacerlo desaparecer como nos enseñan en los cursos de trading. Por ello, cuando un trader detecta y empieza a gestionar el miedo como algo beneficioso, se le abre un mundo nuevo y completamente diferente. El miedo solamente alerta; lo que hay que aprender a identificar es cuándo ese miedo se convierte en angustia. Cuando eso ocurre hemos de actuar, porque algo no fluye en la dirección adecuada.

TRADERS': ¿Puede descubrirnos un momento en su carrera como trader en el cual realmente llegó a comprender que gran parte del trading se reduce a factores psicológicos?

Gaone: Empecé como trader de la peor manera posible: ganando sin saber por qué. Esto es una bomba de relojería para un novato sin experiencia. Porque luego se pierde todo lo ganado y mucho más. Después llegó una etapa de formación lenta y costosa, etapa que duró varios años. Todos mis tutores y profesores (tanto de España como de fuera) me enseñaron lo mismo. Todos coincidían en que debía de hacer cosas diferentes al 95% de traders que pierden dinero para estar en el 5% de ganadores.

Ahora puedo decir que me di cuenta de lo importante que es la parte psicológica cuando entendí que los traders no tienen miedo a perder el dinero, si no tienen miedo a triunfar.

TRADERS': Si pudiera dar un consejo a los aspirantes al trading ¿qué les diría?

Gaone: Bueno, ya saben que los consejos se dan si alguien te los pide. Y muchas personas si te los piden y luego no les gusta lo que escuchan, hacen como que no va con ellos...

Como consejo para un aspirante al trading sería que ha de entender que este oficio es algo más que comprar y vender productos financieros, que ha de aprender a pensar en probabilidades y entender el lenguaje y las reglas del mercado; que hay que pensar, desde el principio, que el trading no se hace para ganar dinero, si no que se gana dinero haciendo trading.

Pero el consejo más valioso que podría dar a un aspirante de trader es que no se asuste cuando descubra cosas de si mismo que no le guste. El trading es la escuela perfecta para que el trader se conozca a si mismo desde su interior y que mejore como persona. Solo a partir de ahí los resultados en la cuenta mejorarán constantemente. «

La entrevista fue realizada por el editor de la revista, I. Kantartzis

Pon en forma tu musculatura para invertir con
"Trading Fitness"
 Aprende Bolsa desde cero con Bolsa.com

Bolsa.com lanza desde su iniciativa de formación de Trading Fitness, un curso gratuito de operativa intradia desde Enero

Esta iniciativa es novedosa por varios motivos, en primer lugar porque tendrá una parte práctica que se realizará con dinero real. En segundo lugar porque contará con el apoyo de muchos analistas especializados en trading intradia que operan en tiempo real. Analizaremos su operativa y podremos seguirles su operativa en tiempo real. Bolsa.com desde Trading Fitness intenta desarrollar iniciativas de formación que ofrezcan una forma de aprender desde la práctica real.

Mark Mobius

El experto líder en mercados emergentes



Mark Mobius, Ph.D., es el director general del grupo Templeton Emerging Markets. En la actualidad dirige los equipos de investigación de Templeton situados en 18 oficinas globales de análisis de mercados emergentes y además gestiona varias carteras de dicho tipo de mercado. Dr. Mobius lleva invirtiendo en los mercados globales emergentes más de 40 años y ha recibido muchos premios de la industria, incluso ha llegado a ser uno de los 50 hombres más influyentes de 2011 según la revista Bloomberg Markets, ha estado entre los 10 gestores de fortunas más importantes del siglo XX (en 1999, según la encuesta de Carson Group) y ha gestionado el fondo número 1 de los mercados emergentes globales (en 1998, según la encuesta Reuters). Tras visitar cientos de países y miles de compañías, se ha hecho con un numeroso grupo de inversores de todo el mundo que le siguen y a los que influencia en la dirección en la que invierten miles de millones de dólares. Mark Mobius ha escrito varios libros, entre los que se incluyen "Trading with China," "Passport to Profits", "The Investor's Guide to Emerging Markets," and "Equities – An Introduction to the Core Concepts". Dr Mobius obtuvo el título universitario y máster en la Universidad de Boston y tiene un doctorado en economía y ciencias políticas por el instituto de tecnología de Massachusetts.

» **TRADERS': ¿Cuándo se interesó por primera vez en los mercados y el trading? ¿En qué momento se decidió por una carrera como inversor y se dedicó totalmente a los mercados emergentes?**

Mobius: Si queremos remontarnos al verdadero inicio tendríamos que recordar las inversiones que hizo mi padre en 2 empresas memorables pero desastrosas allá por la década de los 50: Cudahy Embalaje y Johns-Manville (¿Recuerdan la responsabilidad sobre el amianto?). Ambas compañías generaron pérdidas para mi familia y me dieron una buena idea de los peligros que le esperan

a los traders en el mercado de valores. Si avanzamos rápidamente, llegamos a cuando estaba escribiendo mi tesis en el Instituto de Tecnología de Massachusetts acerca de los satélites de comunicación, fue allí cuando me di cuenta por primera vez de las buenas ganancias que podía obtener en el mercado de valores. Yo estaba estudiando los aspectos técnicos y políticos de los satélites de comunicación y terminé comprando mis primeras acciones de la compañía Communications Satellite Corporation en 1964. Gané y me enganché. Pero no fue hasta que me uní a la firma de corretaje británica

en Hong Kong, Vickers da Costa, que me involucré en la industria de servicios financieros desde dentro. En ese momento yo estaba investigando empresas en Asia. Luego me mudé a Taiwán en la década de los 80's para abrir la oficina de Vickers en Taipei y posteriormente me pidieron que fuera presidente de International Investment Trust, la empresa conjunta de Vickers, Citibank, Lazard, Flemings y una serie de bancos taiwaneses. Esa empresa creó el primer fondo de inversión para inversores extranjeros en Taiwan, el fondo ROC Taiwan. Fue entonces cuando comenzamos el primer fondo de inversión pública en ese país. En 1987, el difunto Sir John Templeton me pidió que me uniera a su organización para crear el primer fondo de mercados emergentes, el fondo de mercados emergentes de Templeton, que todavía existe.

TRADERS': ¿Cómo se dio cuenta que los mercados emergentes ofrecerían excelentes oportunidades?

Mobius: Siempre me han interesado los países emergentes. Empecé a viajar a Asia en la década de los 60's. Estudié en Japón, cuando todavía era un mercado emergente. Al ser testigo de su crecimiento, sabía que lo habría en otros países emergentes en el futuro.

TRADERS': ¿Qué superó, o a qué renunció, para tener éxito? ¿Pagó algún un precio?

Mobius: Nunca me gusta admitir que he tenido éxito como inversor ya que todavía estamos involucrados en tratar de hacerlo lo mejor posible para nuestros inversores, cada día, cada semana, cada mes, cada año. Es un nuevo reto para nosotros para poder mantener nuestro éxito. Hasta ahora se ha basado en un enfoque humilde donde admitimos que no sabemos todo lo que hay que saber y en el que siempre debemos tener una mente abierta para aprender más y más. El éxito en la inversión viene de aprender continuamente y mantener una mente abierta. No creo que haya tenido que pagar ningún precio, ya que me encanta mi trabajo, y he tenido la suerte de ser parte de un gran equipo aquí en Franklin Templeton.

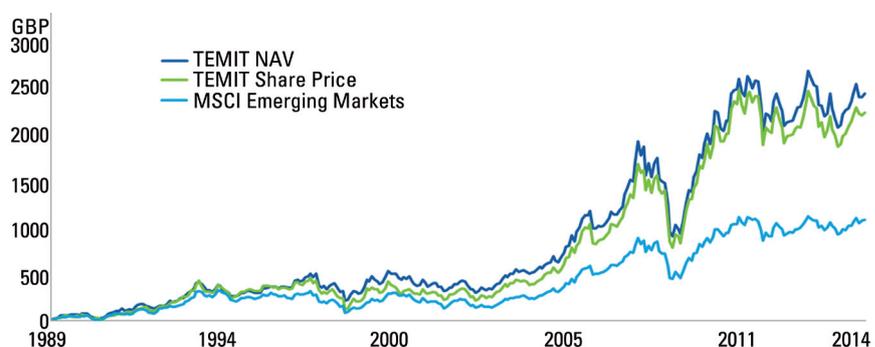
TRADERS': ¿Es diferente invertir en los países que ha visitado?, y ¿Cuáles son las señales sutiles que busca dentro del clima de inversión al llegar a nuevos países?

Mobius: Mi teoría personal es que los países que le hacen fácil la entrada a los viajeros tienden a ser buenos para la inversión extranjera. Cada vez que visito un nuevo país, mi radar se pone en funcionamiento en el momento en el que salgo del avión y paso la aduana. Mi señal se intensifica a medida que nos dirigimos a la ciudad, entramos en el hotel, hablamos con los conductores de taxi, caminamos por el barrio y charlamos con el personal de servicio en las tiendas. El estado actual de la infraestructura es a menudo un buen signo de la eficiencia económica.

TRADERS': Usted es probablemente una de las personas que más viaja del mundo ya que ha visitado cientos de países y miles de empresas. En su blog, usted indica que ha volado 30.000.000 millas, que es más de 1.000 veces alrededor de la tierra (o alrededor de 60 veces ida y vuelta a la Luna) lo cual es ¡increíble! ¿Cómo le ayuda su experiencia a encontrar y evaluar las oportunidades de inversión? ¿cuál es su proceso?, ¿qué busca?

Mobius: Creemos que es esencial viajar porque es necesario entrevistar a la dirección de las empresas y "patear su suelo", para poder profundizar en el conocimiento y hacer una buena evaluación antes de invertir. Además, el viaje y la visita sobre el terreno me ayudan a mantenerme con una perspectiva independiente y crítica de la situación. Yo siempre trabajo conjuntamente con los miembros de mi equipo, así que una buena parte del trabajo de campo y de la preparación ya se ha hecho antes de sentarnos con la dirección y/o inspección de la fábrica, el almacén, etc. Esta visión directa de primera mano nos ofrece el beneficio de una comprensión oportuna (tanto de las oportunidades, así como de las trampas

F1) Rendimiento del fondo de inversión en mercados emergentes de Templeton



La figura 1 muestra el rendimiento del fondo desde 1989 (línea azul oscuro = valor neto del subyacente, línea verde = precio). Comparado con su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets (línea azul claro) el fondo se portó mejor en el largo plazo. Sin embargo, el rendimiento del fondo no fue tan bueno como la referencia en los tiempos de crisis, tal como ocurrió en la crisis asiática de 1998 o el crac del 2008. Pero en el largo plazo, estar en ellos, te puede llegar a dar una compensación en los mercados alcistas siguientes.

Fuente: www.franklintempleton.de

potenciales) de las acciones de los mercados emergentes que cubrimos con los fondos que gestionamos. Esta comprensión e información no se puede extraer en remoto desde un escritorio grande y bonito en Londres, Nueva York o en donde sea que se revisen cómodamente los informes de segunda mano. El gestor del fondo tiene que hacer el esfuerzo de ir a los mercados emergentes e investigar por sí mismo. Nuestro objetivo es identificar aquellas empresas que venden con un gran descuento respecto al futuro valor intrínseco, que con el tiempo puede incrementar el precio y dar un gran retorno de la inversión. El factor básico en nuestro análisis de valor de una empresa es el nivel de precios actual en relación a su potencial de ganancias a largo plazo. Buscamos gangas de inversión en empresas infravaloradas que se caractericen generalmente por una gestión independiente con experiencia, movimiento y con ingresos en crecimiento positivo, balances bien financiados con una estructura de capital sostenible y una rentabilidad por dividendo saludable.

TRADERS': ¿Qué hay de especial en los mercados emergentes al mirar a conceptos como el BRIC y el Next 11? y ¿qué tipo de papel juega la bajada actual de los precios de las materias primas en las perspectivas de los mercados emergentes?

Mobius: Los mercados emergentes (EM) son especiales por una serie de razones, pero la más importante se puede resumir en una palabra: Crecimiento. Los mercados emergentes están creciendo a un ritmo mucho más rápido que los mercados desarrollados y por lo tanto se abren enormes oportunidades para los inversores. A ellos les fue fácil captar y entender el concepto BRIC, de sólo cuatro países, todos grandes y todos representando una gran parte de la capitalización de los mercados emer-

gentes. Sin embargo, su alcance es limitado, ya que no ofrece el alcance y la variedad del concepto global de los mercados emergentes. Respecto a "Next 11"? Olvídale.

En cuanto a los precios de las materias primas, como le ocurre a todo activo en los mercados globales, tiene un lado brillante y otro oscuro. Para muchos países los precios EM de las materias primas son un excelente movimiento. Si tomamos los dos mayores mercados emergentes, tanto la India como China son importadores netos de petróleo y de toda una serie de materias primas. Una bajada de precios es motivo de celebración para estos países y potencia su crecimiento económico.

TRADERS': Una vez que tiene una posición, ¿cuáles son los factores que tiene en cuenta para aumentar o reducir el tamaño de la posición?

Mobius: Evaluamos valores con un horizonte de inversión a 5 años y aumentamos o disminuimos nuestra posición en el caso de que se produzcan cambios en los fundamentos de la empresa o en nuestros pronósticos. Períodos cortos de euforia o negatividad extrema en los mercados, que pueden provocar que el precio de las acciones de una compañía estén sobrevaloradas o infravaloradas respecto a su valor razonable, también proporcionan oportunidades de inversión atractivas a los inversores a largo plazo, como nosotros.

TRADERS': ¿Qué eventos le conducen a la decisión final de vender una posición?

Mobius: Las acciones se venden si:

1. Los fundamentos cambian,
2. Los límites de precio se alcanzan,
3. Encontramos un valor mejor en otra empresa en cualquier otro lugar.

T1) Mercados Alcistas vs Mercados Bajistas

Mercados alcistas				Mercados bajistas			
	Fechas	% Incremento	# de meses Fechas		Fechas	% Incremento	# de meses Fechas
Alcista	01/88 - 08/97	619%	116	Bajista	08/97 - 09/98	-56%	13
Alcista	09/98 - 04/00	114%	19	Bajista	04/00 - 10/01	-49%	17
Alcista	10/01 - 11/07	537%	73	Bajista	11/07 - 10/08	-65%	12
Alcista	10/08 -						
Media:		423%	69			-57%	14

Esta es una tabla muy interesante que ilustra cómo el mercado tiende a subir más en los mercados alcistas que bajistas, y que los alcistas, de media, se mantienen más tiempo que los bajistas. Los mercados alcistas y bajistas se basan en un 30% de los cambios del índice MSCI EM. La media no tiene en cuenta los números actuales alcistas.

Fuente: FactSet

TRADERS': ¿Qué experiencia o historia extraordinaria tuvo en el pasado, de la que aprendió mucho de ella y que pueda compartir con nosotros?

Mobius: Cuando estaba buscando trabajo fuera de la universidad empecé una actividad en la que me puse en contacto con antiguos alumnos que estaban ya trabajando. No les pedí un trabajo, sino consejo para construir mi carrera.

Todos fueron muy amables, atentos y sus palabras me sirvieron de gran ayuda. Recuerdo que durante la visita a un consultor vi que tenía una placa en su escritorio con una frase que nunca olvidaré y además me explicó el gran éxito de su empresa. La placa decía: "No hay límite de hasta dónde se puede llegar, siempre y cuando no te importe quién se lleve el reconocimiento". De manera sucinta transmitía la verdad más elemental: El éxito que tenga usted dependerá del éxito de otras personas que están a su alrededor y ayudándoles a tener éxito usted también lo obtendrá.

TRADERS': Todos los inversores cometen errores de vez en cuando, por lo menos cuando se mira en retrospectiva. Muchos inversores sin embargo tienen dificultades para reconocer sus fallos. Sin embargo, al mismo tiempo, los errores son la única fuente para aprender a crecer y mejorar. ¿Puede hablarnos de alguna situación en la que se haya equivocado? ¿Cómo manejó la situación? y ¿qué aprendió de dicha experiencia?

Mobius: Comprar demasiado pronto y vender demasiado pronto. Siempre es mejor ser paciente y esperar el mejor momento hasta que se alcance el peor nivel de sentimiento. Una vez que compras, lo mejor es mantener la posición si los fundamentos de la inversión son buenos.

TRADERS': ¿Recuerda algunas operaciones o estados excepcionales del mercado en el pasado en donde obtuvo una gran ganancia o una gran pérdida?, ¿qué le hizo parecer que eran excepcionales?

Mobius: Una de mis mejores inversiones en los últimos años la hice en una empresa de generación de energía eólica de China. Ganamos 17 veces lo invertido en esa acción. Así que yo diría, que fue sin duda una de las ganadoras.

El mundo pertenece a los optimistas, los pesimistas son espectadores.

François Guizot

TRADERS': ¿Qué recomienda a los nuevos traders e inversores para empezar?

Mobius: Los inversores siempre deben tener una cartera diversificada, gestionada por gestores de fondos competentes y dedicados. No hay un formato que nos diga "cómo" gestionar todo el proceso ya que es demasiado complejo. Se requiere de una atención a tiempo completo y un gran personal para realizar un seguimiento de las inversiones y esto es algo que los inversores individuales no pueden hacer. Mis 5 consejos para elegir a la mejor empresa de gestión son :

1. Es financieramente sólida y de buena reputación,
2. Cuenta con una plantilla de gerentes dedicados y experimentados,
3. Tiene una administración operativa capaz de manejar transacciones complejas y numerosas,
4. Es independiente y no tiene otro negocio que no sea la gestión del dinero,
5. Tiene una buena trayectoria de éxitos invirtiendo a largo plazo.

TRADERS': Usted parece poseer una enorme motivación que le hace pasar a través de todos los obstáculos y que le mantuvo en el juego durante décadas, mientras que otros abandonaron en algún momento. Porque, en realidad, la inversión puede ser el negocio más difícil. ¿Cómo se mantiene motivado cuando las cosas se desmoronan, como quizás en 2008, o durante la crisis asiática de 1998?

Mobius: Creo que tiene mucho que ver con ser optimista y tener la actitud correcta. El deseo de seguir aprendiendo, explorando, y sobre todo, no dar nada por sentado, nos permite adoptar una visión humilde y mirar incluso al mercado más pequeño y más impopular con una mente abierta.

TRADERS': En la vida no todo es negocios y dinero. En cuanto a la calidad de vida, la amabilidad de la gente y la naturaleza a explorar ¿qué lugares recomendaría visitar o incluso para vivir de forma permanente?

Mobius: Si tuviera que elegir, escogería Singapur, Hong Kong y Osaka. Singapur es un lugar maravilloso con muchas cosas que hacer en cada sitio, escenografía, ir de compras y así sucesivamente. Hong Kong es valiente y emocionante con un nivel de energía excepcional. Osaka es el corazón del negocio de Japón con una perspectiva más práctica que Tokio que es el centro administrativo del país. Además, Osaka está cerca de Kyoto y Kobe, así que tiene una excelente variedad de lugares que ver. «

La entrevista fue realizada por Marko Graenitz