

TRADERS

España 5.80 Euros,
UK 5.00 GBP, Latam 6.50 Euros
ISSN (impreso): 2421-8316
ISSN (on-line): 2421-8324



Vuestro mentor personal para el Trading

Número 09, Septiembre 2016 | www.traders-mag.es

**Gestión monetaria
aplicada en trading**
Cómo traspasar el riesgo
de cuenta al riesgo asumido

**Las mejores estrategias
descritas por el operador
profesional John Person**

Parte 2: Máximo cierre Doji

Un viaje alrededor del mundo de las opciones

**Un universo lleno de
oportunidades rentables**



Negocia con las mejores condiciones

Forex | CFDs | Acciones



EUR / USD

Spread desde 0,7 pips
Sin comisiones
Cuentas desde 100 EUR



ORO

Spread desde 0,35 puntos
Soporte técnico en español
Trading móvil



IBEX 35

Spread desde 5 puntos
Protección de saldo negativo
Apalancamiento hasta 1:400



DAX 30

Spread desde 1 punto
Exclusivas herramientas de trading
Formación gratuita

Prueba una Demo gratis en:
www.activtrades.es/traders

ACTIVTRADES
Broker Online desde 2001

+34 911 436 554 | spanishdesk@activtrades.com

Productos apalancados conllevan alto nivel de riesgo para su capital. ActivTrades PLC está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority (FCA) del Reino Unido. El número de registro de la FCA es 434413. El seguro adicional a la garantía ofrecida por la FSCS de ActivTrades está sujeto a los términos y condiciones de la póliza.



Ioannis Kantartzis

Fútbol, fiesta y sorpresas

» “El mes pasado tuvimos la gran fiesta Eurocopa en TRADERS’. Sí, fue tan sólo “la tercera ronda preliminar” de la misma. Pero aun así, fue muy especial ya que una de nuestras colegas de trabajo llamó a la emisora regional de la radio Gong en Würzburg y fue la ganadora de la fiesta del fútbol de dicha estación de radio. ¿Quién podía esperar que ganase dicho juego de la radio? La tasa de éxito es probablemente menor del 1%. Y sin embargo: ¡Funcionó!

En cualquier caso la Eurocopa tenía que ofrecernos algunas sorpresas. ¿Quién habría llegado a pensar que Islandia estaría en los cuartos de final? ¿Quién habría creído que Portugal llegaría a la final, a pesar de que fueron terceros de su grupo y tan sólo capaces de ganar un partido en los 90 minutos reglamentarios? E incluso llegar al campeonato de Europa en el tiempo añadido. Además, Alemania, los campeones del mundo perdieron en

la semifinal contra Francia la cual no estaba bien situada en las apuestas. En los mercados también se dieron sorpresas, positivas o negativas, que nadie esperaba. Por ejemplo, ¿quién iba a pensar que Adidas (uno de los principales proveedores anticipados de Eurocopa) crecería desde principio de año hasta finales de junio un sorprendente 45%?

Tomando un ejemplo negativo, aunque no quiero insistir en ello, el Brexit ha sido exactamente el equivalente a dicho evento en los mercados. Los mercados estaban celebrando la ‘Bremain” con el DAX post-mercado más allá de la marca de 10.400 puntos. Pero al día siguiente, llegó la noticia y el pre-mercado se fue hasta los 9250 puntos. Pocas semanas después y ya casi toda Europa y EE.UU están marcando nuevos máximos. Para bien o para mal, la conclusión es la siguiente: hay que estar preparado para cualquier evento en la vida y sobre todo si estamos operando en el mercado de valores. Por lo tanto, incluso a día de hoy, una vez más el consejo final es el siguiente: ¡Adhiérase a su gestión de riesgos! Es una parte intrínseca de todo buen sistema de trading, tal como lo describimos muchas veces a través de nuestras paginas. No importa lo bella que sea la fiesta, puede acabarse en cualquier instante. «

Buen Trading,

Ioannis Kantartzis

Anastasios Papakostas

»» A veces es mejor no perder que ganar. ««



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 agradecemos cualquier retroalimentación o comentario. Escríbenos a: info@traders-mag.es



ÍNDICE – SEPTIEMBRE 2016

6 Noticias

Noticias destacadas del mundo financiero

PERSPECTIVAS

12 TRADERS' Talk

Carlos Villalibre – Head of Spain, CMC Markets
Las claves de un buen trading son una correcta gestión monetaria y una adecuada gestión de nuestras emociones.

14 Situación actual de los mercados.

Oportunidades en los mercados de renta variable

PORTADA

18 Un universo lleno de oportunidades rentables.

Un viaje alrededor del mundo de las opciones

¿Es usted trader o lo quiere ser? ¿Tal vez ya opera con acciones, CFDs o divisas? Tiene éxito o ¿tal vez no (todavía)? Sin importar si usted es un principiante, o trader de éxito, o si incluso está aprendiendo de la manera más difícil; en cualquier caso, debe acercarse a las opciones.

HERRAMIENTAS

28 El diario de un trader ambicioso

Sin un análisis apropiado de sus propias operaciones, no debe esperar una mejora de su rendimiento. ¿A qué hora del día y qué configuración le trajo más beneficios? También se debe hacer preguntas sobre los instrumentos de negociación o fases del mercado.

41 INVESTORS'

42 Diferentes enfoques sobre el mercado de acciones

Introducción al Global Macro Investing.
El mercado de acciones o como solemos decir, la bolsa, puede abordarse desde muchas perspectivas.

46 Housers – La mayor plataforma de crowdfunding inmobiliario en España

Housers es la primera plataforma de crowdfunding inmobiliario surgida en España que permite a cualquier persona convertirse desde 100€ en propietario, ante notario, de bienes inmuebles.

50 Entrevista: Ricard Torrella

Oficio de gestor: Ricard Torrella, Consejero Delegado de GESINTER SGIIC, comparte con nosotros su visión frente a los mercados.

ESTRATEGIAS

34 Las mejores estrategias descritas por el operador profesional John Person – Parte 2: Máximo cierre Doji

En esta serie de artículos pretendemos mostrar diferentes técnicas de trading que funcionan en múltiples niveles temporales en los mercados más líquidos.

38 Optimización simple de señales – Cómo combinar las Bandas de Bollinger con el índice de fuerza relativa

Cuando los alcistas y bajistas luchan por el poder, se producen oportunidades prometedoras para el trading.

BÁSICOS

54 Posibilidades de revalorización del Oro

Realizamos un estudio sobre el Oro que nos mostrará como rentabilizar nuestro capital, optimizando nuestra operativa. Además, enseñamos cómo identificar las mejores horas, días y sesiones para operar dentro de cualquier activo.

**58 Gestión monetaria aplicada en trading
Cómo traspasar el riesgo de cuenta al riesgo asumido**

La gestión monetaria en trading es uno de los pilares fundamentales para que el trading funcione, es la clave que nos hará mantenernos dentro de los umbrales de rentabilidad deseados en función a un riesgo asumido.

PERSONAS

62 Francisco Hernández

Se caracteriza por operar en los futuros del Mini S&P500 desde una edad temprana. A día de hoy se dedica a tiempo completo a operar, gestionar cuentas y formar personas.

66 Tim Rea. Opere sin emociones de manera sistemática

Tim Rea es un trader de éxito sistemático. Durante el tercer trimestre de 2008, llegó a alcanzar el primer puesto del campeonato mundial de la Robbins World Cup operando con futuros. Le visitamos en Richmond, Nueva Zelanda, y hablamos con él acerca de su enfoque de trading.

COLUMNA

74 La operativa simulada puede mejorar su trading.

Pie de Imprenta

Editor:

Ioannis Kantartzis y Anastasios Papakostas

Servicio de Suscripción:

www.traders-mag.es
info@traders-mag.es
Tel: +44 (0) 7798631716
Dirección postal de la Editora y del Departamento de Publicidad
TRADERS' Media (CY) Ltd ,
Amorgou 14A, 3047 Limassol/Cyprus

Jefe de Redacción:

Anastasios Papakostas e Ioannis Kantartzis

Redactores:

Katharina Boetsch, Prof. Dr. Guenther Dahlmann-Resing, Marko Graenitz, Carmen Hellmann, Sandra Jung, Inessa Liss, Stefan Rauch, Katja Reinhardt, Markus Schneider, Karin Seidl, Tina Wagemann, Christine Weissenberger

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 Neme-th, 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, Enrique Díaz Valdecantos, Francisco Hernández, Alberto Barea, Uxío Fraga, Pablo Gil, Jaume Puig, Josep Codina Castro, Jose Luis Herrera, José Alberto Sánchez Martínez, Jorge Labarta, Sergio Cano Echániz, Rubén Vile-la, Jose Martínez, Ignacio Hernández Fradejas, Isaac de la Peña, Carlos Doblado, Ferran Gallofré

Traducción supervisada por Santiago Lorente

Imágenes:

© Sergey Nivens, Brian Jackson, denisismagilov, IMaster, Georg Preissl, BillionPhotos.com, lantica, cristovao31, NOBU, ostap_davydiak, St22, opicobello / 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 (impreso): 2421-8316

ISSN (on-line): 2421-8324

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.



FRANCO LAHOZ: "LAS ENTIDADES QUE HEMOS SUPERADO

LA CRISIS SOMOS MUCHO MÁS SÓLIDAS Y COMPETITIVAS "

El Presidente de Ibercaja ha participado en el seminario "Desafíos de la economía española. El futuro de la banca española", organizado en Santander por FUNCAS y la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP), donde ha pronunciado la conferencia "El sistema financiero español tras el tsunami de la crisis: nuevas preguntas, nuevas respuestas". En su intervención, ha defendido la biodiversidad financiera "frente a un modelo de pocos y muy grandes proveedores, que puede derivar en oligopolio y ser un marco poco deseable para clientes y sociedad". Franco Lahoz, ha recordado que, en España, las cinco entidades de mayor tamaño aglutinan el 58% del mercado, 10 puntos más que en Francia y 26 más que en Alemania. "Para que el sector atraiga inversores, las entidades deben ofrecer niveles de rentabilidad

razonables y sostenibles, y eso no es cuestión de tamaño, sino de modelo de negocio y capacidad de gestión", ha señalado. Respecto al tsunami financiero vivido, Franco ha explicado que muchas entidades incurrieron en errores básicos, que les llevaron a impulsar procesos de crecimiento insostenibles. "Ahora, tenemos una regulación muy exigente, cuyo reto consiste en lograr una elevada calidad y eficacia en la vigilancia de su cumplimiento". Sobre la revolución tecnológica en la que se encuentra inmersa el sector, Franco ha destacado la apuesta de la Entidad por este cambio con la firma de un acuerdo con Microsoft, como estrategia para seguir prestando servicios financieros de la máxima calidad a los clientes.

Fuente: www.evercom.es

GVC GAESCO VALORES Y BEKA FINANCE INTEGRAN SUS NEGOCIOS BURSÁTILES



Hoy lunes, 1 de agosto, se ha materializado la integración de los negocios bursátiles de BEKA Finance con los de GVC Gaesco Valores formando GVC Gaesco Beka. Dicha integración permitirá posicionarnos como una de las principales compañías en intermediación bursátil y gestión de patrimonios en España. GVC Gaesco Beka llevará a cabo la actividad de Intermediación Bursátil, Corporate Finance y la Gestión de Patrimonios, mientras que BEKA Finance desarrollará la actividad relativa a Banca de Inversión. El resto de sociedades del Grupo GVC Gaesco (GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A., GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A. y GVC Gaesco Correduría, S.A) mantendrán su estructura actual. M^a Àngels Vallvé Ribera, presidenta de GVC Gaesco Beka destacó la importancia de esta integración y resaltó que esta unión es fruto "de la estrategia, del esfuerzo y del trabajo de dos entidades financieras complementarias. Con esta unión, GVC Gaesco Beka pasa a ser una de las entidades más importantes de España en este sector y está preparada para afrontar los retos futuros con solvencia, transparencia y honradez, como siempre ha hecho a lo largo de sus más de 60 años de historia. Unidas ahora ambas sociedades somos mucho más fuertes y nuestros clientes pueden estar seguros de que nuestro nivel de exigencia, de calidad y de servicio seguirá mejorando".

Fuente: GVC Gaesco Beka



SE LANZA EL PREMIO DEL BLOG DE FINANZAS COMDIRECT

Hasta el 25 de julio, los autores y operadores de los blogs financieros pueden solicitar la adjudicación del premio otorgado por el blog financiero Comdirect. Por sexta vez Comdirect evalúa a los bloggers financieros, que proporcionan a sus usuarios temas independientes, competentes y comprensibles relacionados con la inversión y las finanzas. Las peticiones y propuestas se podrán presentar en www.finanzblog-award.de. Los ganadores serán anunciados el 14 de octubre. El premio está dotado con 8.000 euros. Los proyectos presentados serán evaluados por un jurado según la calidad del contenido, la interactividad y el diseño. A partir del 02 de agosto los lectores también podrán determinar al ganador, por votación de sus favoritos en la página web del organizador. Además, el jurado otorgará un premio especial, dirigido esta vez a los bloggers, que se destaquen sobre todo por la integración de contenidos multimedia.

Fuente: www.finanzblog-award.de

LA VENTA DE PROPIEDADES DE VALORES INTERNACIONALES SE HA COMPLETADO

La bolsa alemana AG completó la venta del ISE al Nasdaq. Para que el operador de la bolsa de valores del NASDAQ, Inc., comprase a la Bolsa de propiedades de valores Internacionales, Inc., operador de 3 mercados de opciones sobre acciones en los EE.UU. y la empresa matriz de EE.UU. ISE Intercambio Holdings, Inc., ha tenido que pagar la cantidad de 1,1 mil millones dólares.



DEUTSCHE BÖRSE
GROUP

La bolsa alemana AG celebra además una reunión para la aprobación por parte del accionista de la Bolsa de Londres Group plc (LSEG) para la plena fusión con la bolsa alemana. Teniendo en cuenta la evolución del referéndum en Inglaterra, las distintas partes hacen hincapié en que la transacción acordada contenía todos los mecanismos necesarios para tener en cuenta el resultado de la consulta. La fusión también está sujeta a la condición de alcanzar un umbral mínimo de aceptación de las cuotas de mercado de los valores alemanes. En estos momentos se ha reducido desde el 75 al 60%. Debido a este cambio, el plazo de aceptación de los inversores se extenderá hasta el 26 de julio.

Fuente: www.deutsche-boerse.com

DB X-TRACKERS ELEGIDOS COMO LA MARCA MÁS CONOCIDA DE ETF

Db X-trackers, la marca del ETF de Deutsche Asset Management que gestiona fondos negociados, ha sido elegida en una encuesta realizada por la inversión institucional IPE por segunda vez consecutiva como la marca más conocida.

Deutsche Bank



En la encuesta de "necesidades de los inversores institucionales de 2016" participaron 140 inversores institucionales en Alemania con un total de activos administrados de cerca de 590 millones de euros. Db x-trackers tuvo la mayor aceptación incluso en el apartado de la mejor calidad del servicio.

Fuente: www.db.com

Cerrado un fondo de inversión en Estados Unidos valorado en miles de millones

Visium Asset Management es una empresa de fondos de cobertura de miles de millones de dólares en Estados Unidos que implosionó. El fondo informó a sus inversores a finales de junio del cierre, unos pocos días después un socio de Visium había sido acusado de abuso de información privilegiada. A principios de este año, el fondo había conseguido 7.8 mil millones de dólares. Es el mayor cierre de un fondo de cobertura, ya que las autoridades lo han cerrado tras la polémica con Steve Cohen de SAC capital en 2013. Una

serie de razones importantes produjeron la caída de Visium. Pocos días antes del anuncio del cierre, Sanjay Valvani, uno de los principales gestores de cartera del Fondo, fue acusado de fraude de transferencia y fraude de valores. Fue encontrado muerto pocos días después de la publicación de la noticia en su apartamento tras suicidarse. Por encima de todo, el fondo insignia de Visium registró un rendimiento deficiente. Uno de sus mejores fondos está a la venta a AllianceBernstein.

Fuente: www.finance.yahoo.com



Alexey De La Loma Jiménez

Desde 2001 se dedica a los mercados financieros, como trader por cuenta propia y especialista en money management, estrategias de inversión y técnicas cuantitativas. Comenzó su carrera profesional en grandes empresas, como CLH, Arthur Andersen, Grupo Santander Central Hispano e IBM, con amplia experiencia profesional en otros países (Inglaterra, Italia, Portugal, Chile, Perú, Argentina y Arabia Saudita). alexey@alexeydelaloma.com

ESPECIALISTA EN MONEY MANAGEMENT Y ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

TRADERS': Hola Alexey. ¿Qué le emociona en el trading y por qué ha optado por esta carrera?

Yo comencé mi carrera profesional como auditor interno en Banco Santander. Sin embargo, me di cuenta de que lo que realmente me gustaba era el trading y la formación. Comencé a hacer trading por cuenta propia, para después pasar a desarrollar sistemas de trading para instituciones financieras y, ahora estoy más centrado en mi otra pasión, la formación.

TRADERS': ¿Cómo se inició en los mercados?

Comencé a leer libros de análisis técnico en la década de los '90 y eso me enganchó hasta el punto de continuar hasta el momento. Los mercados financieros es un campo amplio y tan dinámico que nunca hay tiempo de aburrirse.

TRADERS': ¿Cuál es su papel en la Universidad?

Imparto formación sobre materias financieras (análisis técnico, análisis fundamental, renta fija, renta variable, etc.) en grados y en másters. Actualmente imparto formación en la USPCEU, la URJC y el IEB. Me encanta el ambiente universitario, y

eso me permite tiempo libre para la investigación de nuevas técnicas.

TRADERS': ¿Qué opina sobre la diferencia entre "trading e investing"?

Bueno, en mi caso me encuentro más cómodo con el trading y pienso que mucha gente lo confunde. El trading no tiene que ser exclusivamente Daytrading. Tomar una posición larga en un derivado sobre commodities y mantener la posición 15 meses, también es trading. En mi caso, me encuentro más cómodo con el swing y el position trading. Por supuesto, la inversión también es una actividad rentable y recomendable para aquellos que tienen muy poco tiempo para dedicar a sus posiciones.

TRADERS': Ud. Como autodidacta ¿cómo tuvo el éxito anticipado?

En mi opinión el éxito como trader a largo plazo depende de tu capacidad de sacrificio y de seguir mejorando tus técnicas de manera continua.

TRADERS': ¿Cómo ve el desplome de cursos financieros que hay ahora? ¿Cuán importante es la formación para Ud.?

Para mí la formación es fundamental, llevo toda la vida estudiando (CFA,

LA DEMOCRATIZACIÓN DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA



Tradimo ha lanzado una nueva plataforma que sitúa a los mejores educadores (trading, inversión, finanzas personales) en el mismo lugar. Hoy en día la educación financiera es una experiencia FinTech (financiera y tecnológica) ya que los agentes de bolsa ofrecen sistemas cada vez más sofisticados. Como nos explica el CEO Sebastian Kuhnert: "Tradimo ha dado un gran paso.

Dado que más de 150.000 personas visitan al mes la plataforma en estos momentos, nos hemos preguntado cómo la podríamos escalar a un nivel superior para

hacerla más cercana y personal al mismo tiempo para el usuario".

Dada la gran cantidad de visitantes que tiene la plataforma de Tradimo, el total de los usuarios podrá rápidamente separar el contenido idóneo del mediocre. Ese es nuestro mayor interés: "Proporcionar el mejor contenido a la mayor audiencia posible". Si quiere aprender más sobre la plataforma visite Tradimio online en: <https://learn.tradimo.com>

Fuente: <https://learn.tradimo.com>

CMT, CAIA, FRM, EFA, CFTe) y no tengo intención de parar nunca.

TRADERS': ¿Qué método de gestión de riesgo y dinero diría usted que es razonable para los traders individuales?

Aunque parezca una respuesta muy simple, lo importante no es el método en sí, sino contar con un método. La mayoría de personas que se inician en el trading no tiene ningún método de gestión del riesgo y siempre acaban perdiendo. Cualquier método es bueno, desde la regla del 2% y 6% de Alexander Elder, hasta los algoritmos más complejos.

TRADERS': ¿Qué métodos utiliza para invertir? ¿En qué plazos temporales?

Ahora dedico muy poco tiempo al trading. Me gustan los plazos largos, esto es, mantener posiciones durante semanas o meses y siempre con estrategias cuantitativas.

TRADERS': ¿Pueden los traders discrecionales más experimentados obtener más ganancias?

Por supuesto, si tomamos una muestra grande de traders discrecionales y traders sistemáticos, los sistemáticos estaríamos en el medio y los discrecionales en las colas de la distribución.

TRADERS': ¿En qué consiste su estrategia?

Empecé como trader discrecional pero pronto pasé a desarrollar sistemas de trading basados en análisis técnico.

TRADERS': ¿Qué tipo de productos prefiere? CFDs? Opciones? Futuros?

En mi caso, prefiero las acciones y los futuros.

TRADERS': ¿Qué recomendaría a la gente que quiere iniciarse en el trading?

Que dediquen mucho tiempo a formarse, después a hacer trading discrecional con un simulador, y por último que programen sus estrategias antes de meter dinero real.

TRADERS': ¿Tienen los profesionales dificultades psicológicas ante los mercados? ¿Cómo gestiona sus sentimientos?

La gestión emocional es un tema muy personal, que cada uno debe gestionar de manera individual, aunque existen infinidad de excelentes libros sobre la materia que todo trader debe leer para hacer más sencilla esta tarea.

TRADERS': También ha escrito unos libros, ¿nos puede explicar un poco sobre esto y como ayudan a los traders?

En mi caso, he escrito dos libros, uno sobre citas de maestros de los mercados financieros y otro sobre velas japonesas. Es una contribución muy modesta y después de todo lo que yo he aprendido de otros mediante sus libros, es una forma de contribuir también a ayudar a otros en el camino de los mercados.

TRADERS': Además de trading, ¿hay alguna otra pasión que le interese?

La formación.

TRADERS': ¿Cuál sería el consejo más importante que daría a los principiantes?

Que se lo tomen con calma, el mercado va a seguir ahí dentro de un año o de una década. Lo primero es formarse de la mejor manera posible y que intenten programar sus estrategias antes de ponerlas a funcionar en tiempo real.



<http://www.financertraining.com/>

LOS RESULTADOS DE STRESS TEST DE BANCA MARCH



La Autoridad Bancaria Europea (EBA) presentó el pasado viernes los resultados de los test de estrés a los 51 principales bancos europeos, entre ellos seis españoles, con un mínimo de 30.000 millones de euros en activos. En base a este límite, Banca March no ha sido una de las entidades analizadas pero en la actualidad cuenta con el ratio de solvencia (Tier 1) más elevado del sistema financiero español, que se situó a finales de marzo en el 19,6% (una vez incorporado el beneficio 2015 neto de dividendos). Por su parte, la morosidad de la entidad alcanzó el 3,8%, la más baja del sector, con una cobertura de

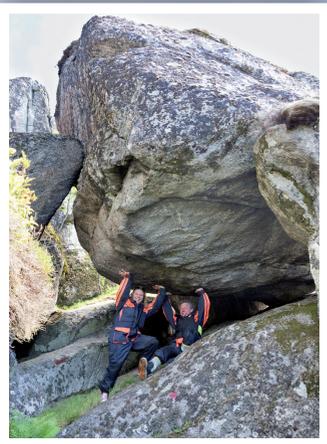
riesgos morosos del 81,5% (según el último dato disponible, a enero, el sector presentaba una tasa de cobertura del 59,6%). Además, Banca March tiene un ratio del liquidez del 114,5%, muy superior a la media del sector. La solidez del modelo de negocio de Banca March ha sido reconocida también por la agencia de calificación crediticia Moody's, que ha elevado el rating de la deuda a largo plazo de Banca March hasta Baa1, uno de los mejores de la banca española, por delante del Reino de España, que en la actualidad tiene una calificación de Baa2.

Fuente: www.bancamarch.es



FOREXPRO ESTÁ EN UN VIAJE IMPORTANTE PARA EL TRADING

Thorsten Helbig ha demostrado con su casa móvil y su equipo de trading cual puede ser la vida potencial de un operador independiente de divisas. Ya ha terminado las primeras semanas de la gira. En la anterior revista TRADERS' habla de sus experiencias: Uno de los aspectos más destacados de las últimas semanas fue el turismo en Estocolmo ¡desde los tejados! Luego nos movimos por todo el país por la tundra sueca. La naturaleza y su clima caprichoso nos obligaron, sin embargo, a "escapar". Así que nos desviamos a las montañas de Noruega. Desde allí, viajamos desde el sur por Vesteralen de Lofoten y después por Bodø Amnes. Un lugar muy conocido frente al mar. A las maravillosas vistas se le



añadió el suave viento que nos cautivó aquí durante unos pocos días. Nuestro objetivo es trabajar en los lugares más bellos del itinerario y ganarnos la vida al mismo tiempo. Pero, ¿qué hacer con situaciones como la del Brexit? Como scalper simplemente nada. Nuestro análisis nos reveló una venta a corto en el DAX 10 de 500 puntos. Por desgracia, perdimos completamente esta oportunidad y tuvimos que renunciar a una posición de ensueño. El día 05 Julio, habíamos alcanzado nuestra meta mensual de julio. Podéis seguir todas las operaciones en www.uffbass.de y en el foro de www.traders-mag.com. A pesar de



que hubo algunos fallos molestos fuimos capaces de seguir con consistencia nuestra estrategia a corto plazo. Pronto comenzaremos siguiente día de nuestro viaje a lo largo del Mar del Norte de Europa, que llegará hasta la frontera francesa.

Fuente: www.forexpro-systeme.de

¿LA MAYOR SALIDA A BOLSA TECNOLÓGICA DEL AÑO?

La salida a bolsa del rival de whatsapp japonés, Line, ha gozado de gran demanda a pesar de las incertidumbres de los mercados financieros. El precio de emisión fue a 3.300 yenes (unos 29,65 euros) por acción. Se espera que la empresa alcance un valor de alrededor de 1,3 millones de dólares en su debut en el mercado financiero, y que por lo tanto sería la mayor salida a bolsa tecnológica del

año. Line tendría entonces una valoración de casi 7 mil millones de dólares. Line posee el mayor portal web del Sur Naver y apunta a ser incluido en la lista de valores de Nueva York y Tokio. Los japoneses son líderes del mercado interno, así como de Taiwán y Tailandia, pero es imposible llegar a todo el mundo en contra de WhatsApp.

Fuente: www.reuters.de

LA ESQUINA DEL AGENTE DE BOLSA



Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ha confiado a BNP Paribas Securities Services, la aplicación de sus servicios de compensación y liquidación. BNP Paribas Securities Services fue capaz de imponerse con su extenso conocimiento del mercado alemán y su historial como creador de mercado local frente a la competencia. Tradegate AG negocia los valores del banco con sede en Berlín y es responsable de la comercialización de varios miles de títulos nacionales y extranjeros, en particular en los mercados de valores Tradegate Exchange, Bolsa de Frankfurt y Berlín, ya sea como proveedor de liquidez o creador de mercado.

Fuente: www.bnpparibas.de



CMC Markets reduce los costes de contratación para sus clientes y reduce los márgenes de los CFDs del oro y el petróleo. "Durante los últimos meses, el interés de nuestros clientes ha aumentado considerablemente debido al trading en CFDs del oro y el petróleo. Hemos reaccionado y hacemos que el trading de estos productos sea aún más atractivo, en particular para los clientes activos, que dependen de diferenciales más favorables," dijo Craig Inglis, Director de Alemania y Austria. Las mejoras de los costes han seguido a una serie de numerosas innovaciones durante los últimos meses. Así CMC Markets apoya ahora al trader con más análisis y evaluaciones y el nuevo canal de TV en vivo CMC con comentarios continuo sobre los movimientos de los mercados.

www.cmcmarkets.de



El agente de bolsa de divisas LAND-FX anunció su asociación con el club de fútbol Inglés con sede en Londres, el Queens Park Rangers (QPR). Durante la temporada 2016/17 el logotipo de LAND-FX se verá en las espaldas de sus camisetas y sus chándales. Shashi Patel, Gerente de Relaciones en LAND-FX, dijo: "Ahora que hemos recibido la licencia de la FCA, estamos satisfechos por haber encontrado un socio con QPR que nos ofrece una plataforma única para ponernos en contacto con nuestro grupo objetivo. Nuestra unión también hará hincapié entre la relación del fútbol y el trading.

Fuente: www.qpr.co.uk



RoboForex presentó recientemente con RAMM (Modelos de gestión de asignación de riesgos) su nueva plataforma de inversión. La cual ofrece a los inversores la oportunidad de copiar las estrategias de negociación de los traders experimentados y de éxito. Se ha ampliado la lista de instrumentos de trading disponibles en la plataforma RAMM. Además RoboForex ofrece a sus clientes la nueva plataforma Meta Trader 5 con funciones ampliadas. A partir de ahora los clientes también pueden inscribirse en la plataforma de cuentas de cobertura basadas en MetaTrader 5. Otra innovación es RoboForex Analytics. La herramienta de análisis proporciona acceso directo a la información y al análisis de cualquier tipo de mercados e información macro. La aplicación está disponible en varios idiomas y se puede descargar de forma gratuita.

Fuente: www.roboforex.de



Carlos Villalibre Calderón
Head of Spain, CMC Markets



TRADERS´ Talk



Los CFDs han flexibilizado el mundo de la inversión

Las claves de un buen trading son una correcta gestión monetaria y una adecuada gestión de nuestras emociones

» **TRADERS´: CMC Markets es pionero en el trading con CFDs. ¿Cuáles han sido sus expectativas tras la salida a bolsa?**

Villalibre: Nuestra salida a bolsa en febrero del 2016, así como la reciente inclusión del valor en el Índice FTSE 250, ha sido la culminación no solo de unos meses de trabajo incansable para todos los involucrados en el proceso, sino un reconocimiento de más de 25 años de innovación, dedicación y buen saber hacer. La salida a bolsa se produjo tras un exitoso proceso de lanzamiento de nuestra nueva plataforma de trading, Next Generation, que cuenta con numerosas mejoras, herramientas y funcionalidades de gran utilidad tanto para un trader ya experimentado, como para una persona que se esté iniciando en la operativa con CFDs. Next Generation cuenta también con aplicaciones específicas para móviles y tablets que permiten a nuestros clientes hacer un seguimiento constante de sus inversiones en todo momento y en cualquier lugar. Todo esto ha conseguido que CMC Markets se haya consolidado como uno de los líderes del sector y un broker de referencia en la industria del trading online.

La salida a bolsa también se produjo tras el lanzamiento de nuestro nuevo producto, los Countdowns, y

tras la misma también lanzamos los Binarios, lo que amplía el abanico disponible de productos para nuestros clientes. Por otro lado, también me gustaría remarcar el hecho que estamos reforzando el negocio institucional con soluciones Grey label, White label y conexión API.

Mientras que por un lado, la salida a bolsa era una oportunidad para reflejar nuestra historia y los hitos conseguidos en el pasado, por otro lado, es sólo el comienzo de una nueva fase para nosotros. No obstante, nuestro objetivo principal sigue siendo el mismo; proporcionar a nuestros clientes una experiencia de trading única.

TRADERS´: ¿Es un buen momento para invertir en Bolsa?

Villalibre: La respuesta a esta pregunta dependería del tipo de estrategia, perfil inversor del cliente, horizonte temporal de la inversión y por supuesto del producto de renta variable que utilicemos para realizar la inversión. Si nos preguntáramos si es un buen momento para invertir en Bolsa con CFDs en términos generales, la respuesta sería afirmativa.

La flexibilidad del producto a la hora de poder beneficiarnos de mercados tanto bajistas como alcistas, en diferentes espacios temporales, el hecho de que podamos flexi-

bilizar el tamaño de la inversión (con CMC Markets podemos invertir en índices desde 0,0001 unidades y en acciones desde 0,1), contar con más de 10.000 instrumentos subyacentes (acciones, índices, divisas, materias primas y renta fija) y tener acceso a más de 39 mercados desde los desarrollados a los emergentes, hace que este producto se adapte a poder tomar posiciones ante cualquier entorno de mercado.

Es importante destacar que con los CFDs no solo podemos hacer estrategias direccionales, donde la finalidad sería beneficiarse de la tendencia del mercado, sino que también podremos realizar estrategias de hedging o cobertura sobre una cartera existente de acciones, así como estrategias denominadas market neutral o de pares con activos que tengan una alta correlación donde limitamos la exposición al mercado y arbitramos sobre las diferencias de valoración en los dos instrumentos que hayamos seleccionado. Por otro lado, los CFDs también son instrumentos adecuados para efectuar estrategias de trading en el muy corto plazo y para aprovechar momentos de volatilidad en el mercado.

TRADERS´: Desde su punto de vista, ¿cuáles son las características esenciales que debe tener un trader?

Villalibre: En el mundo del trading conviven un gran número de perfiles y de estrategias. No obstante, si queremos buscar un denominador común podríamos destacar las siguientes:

Primeramente conocimiento y experiencia, es esencial que los inversores conozcan el producto donde invierten y los riesgos inherentes al mismo; nociones básicas sobre mercados, economía y análisis técnico para desarrollar una estrategia propia son importantes. La toma de decisiones tanto de entrada como de salida deben estar fundamentadas en unos conocimientos teóricos, independientemente de que utilicemos ciertos estudios, indicadores u osciladores; a este respecto, siempre abogo por la simplicidad en el plan de trading y no a llenar nuestro gráfico con un elevado número de variables que nos lleven a una gran complejidad en la toma de decisiones. No obstante, donde realmente reside la clave de un buen trading es en una correcta gestión monetaria y una adecuada gestión de nuestras emociones que indiscutiblemente son las que en muchas ocasiones hacen que una buena decisión a la hora de tomar una posición se convierta en una mala a la hora de deshacer la misma. Por lo tanto, destacaría también la disciplina; es decir establecer una rutina diaria y llevar a cabo un plan de trading propio.

La paciencia junto con el aprendizaje de los errores, asumiendo la responsabilidad de los mismos y extrayendo de ellos las lecciones a utilizar en el futuro.

TRADERS´: El apalancamiento es algo que sirve pero que a la vez puede causar fuertes caídas. ¿Cómo gestionan dicho riesgo?

Villalibre: Me gustaría recordar brevemente lo que significa invertir con productos apalancados, donde sólo se requiere una pequeña parte del valor total de la inversión total en concepto de garantía. Mediante el apalancamiento se puede aumentar la rentabilidad de la inversión (comparándolo con una inversión sin apalancamiento) pero también puede aumentar las pérdidas en caso de que la posición vaya en su contra.

Algo que siempre recalamos a nuestros clientes, sobre todo a los que se están iniciando, es que tengan sobre todo en cuenta el tamaño de la posición que van a tomar, y no lo que se va a depositar en concepto de garantías; el tamaño de la posición es realmente el riesgo que se está asumiendo en el mercado y este ha de ser adecuado según nuestro perfil de riesgo. Nuestra plataforma cuenta con diversas herramientas que ayudan a gestionar el riesgo con una amplia tipología de órdenes, tales como Stop Loss, Stop Loss Dinámicos o Stop Loss Garantizados.

Debemos también recordar que el apalancamiento bien entendido, o correctamente gestionado, puede redundar en una gestión más eficiente de su capital, ya que se obtiene una exposición muy superior al importe depositado.

TRADERS´: CMC Markets ha tenido siempre un enfoque especial en la formación. ¿Sigue el cliente español en búsqueda de cursos?

Villalibre: Uno de los principales objetivos de CMC Markets es la formación del trader. España es por un lado un mercado en el que existe una comunidad de traders ya consolidada, pero a su vez existe un número creciente de operadores que se están iniciando en el mundo del trading. Desde CMC Markets somos conscientes de la importancia del aprendizaje y por lo tanto damos apoyo a los distintos segmentos de traders independientemente del nivel que tengan.

La formación es clave para conseguir una estrategia y plan de trading que sea duradero en el tiempo y por eso nos centramos en satisfacer las necesidades formativas de nuestros clientes. El cliente español sigue demandando formación aunque esta varía en gran medida de su experiencia, no obstante, en términos generales podríamos afirmar que aspectos como la gestión monetaria toman cada vez más y más relevancia dentro del plan de trading así como la psicología de trading. Por último destacar que el Análisis Técnico sigue siendo de las herramientas más utilizadas por nuestros clientes. «

Situación actual de los mercados

Oportunidades en los mercados de renta variable

Tras lo acontecido por parte del Brexit, hemos podido ver una importante volatilidad en los mercados de renta variable, lo que ha supuesto que los inversores redirigieran sus inversiones a mercados refugios, como las materias primas (Oro y Crudo entre ellos).

» Los inversores que son acérrimos a la renta variable, suelen invertir en renta variable y buscan alternativas a la indecisión e incertidumbre que vivían los principales índices del viejo continente. En este caso, dichos inver-

sores, buscaban la rentabilidad y “seguridad” del mercado americano, el cual llegaba incluso a superar niveles de resistencia de corto plazo. Los buenos resultados empresariales presentados por compañías de sectores que funcionan como motor en estos momentos, eclipsaban las noticias negativas que se han ido conociendo a lo largo de las últimas semanas, con respecto a compañías importantes como Facebook, Google y compañías financieras.

Los datos macroeconómicos que hemos conocido por parte de la economía americana han tenido un sesgo favorable, en concreto las cifras de paro han sido muy buenas, lo que ha impulsado al sector del consumo (no hay que olvidar que el consumo en EEUU representa 2/3 partes del PIB) si a esto le añadimos los aspectos negati-



Juan Enrique Cadiñanos

Juan Enrique Cadiñanos ha dedicado su vida laboral al mundo financiero desde hace más de 15 años, en los que ha trabajado en labores de intermediación, asesoramiento y gestión patrimonial, para las entidades más importantes, tanto nacionales, como internacionales. Por otro lado, también ejerce como profesor adjunto en diversos centros privados, universidades y máster sobre materias económicas.

✉ juan.cadinanos@admiralmarkets.com



Microsoft, Amazon, Netflix son compañías que deberían seguir teniendo un buen comportamiento



vos de Europa, como la volatilidad de los mercados, la fragilidad del sector bancario, las débiles referencias macroeconómicas y que no hay un sector que funcione como referencia de recuperación en estos momentos, todo eso hace que las inversiones en renta variable vayan encaminándose a EEUU.

Materias Primas

La situación actual del Crudo pasa por la consolidación en la que se encuentran sus precios. Tras protagonizar impulsos desde los 27,50\$, hasta alcanzar los 53,00\$, se encamina a realizar movimientos de consolidación hacia los 46,50\$. Las medias móviles se encuentran cruzadas al alza (la media de 60 sesiones cruzó a la de 200 por mayo del presente ejercicio, lo que denota una clara tendencia alcista. El volumen de contratación sigue siendo alcista en los impulsos y bajista en los retrocesos, lo que es una señal positiva. El resto de indicadores no reflejan debilidad. Técnicamente nada me hace inducir a pensar en un posible cambio de tendencia. El objetivo sigue siendo atacar niveles de máximos anteriores (los mencionados 53,00\$).

Tras las últimas reuniones por parte de la OPEP, el escenario es mucho más tranquilo y relajado que meses atrás, lo que da vía libre a que

G1) Gráfico diario del Crudo



Consolidación alcista de medio plazo hacia el 50% del Fibonacci del último impulso. Mientras que los precios no pierdan dicho nivel, ni la media de 200 sesiones, no podremos hablar de cambio de tendencia.

Fuente: Metatrader4, Admiral Markets

G2) Gráfico diario del Oro



Clara tendencia alcista de medio y largo plazo en la que las medias móviles siguen funcionando como referencia y que guían a los precios desde principios del año 2016.

Fuente: Metatrader4, Admiral Markets

veamos nuevas medidas y escenarios alcistas en el corto y medio plazo.

Por otro lado, la situación del Oro es bastante similar a la del oro líquido.

Observamos una clara tendencia alcista de medio y largo plazo, guiada por la directriz alcista que impulsa los precios desde los niveles de 1.055 puntos a finales del ejercicio 2015. El cruce alcista entre las medias de 60 y 200 ayuda a ver una continuidad en el recorrido alcista, aunque es cierto

que los precios se encuentran muy lejos (1.325 puntos) de los precios de media de 200 sesiones (1.200 puntos) lo que supone un buen nivel de referencia por soporte.

En el corto plazo la consolidación al impulso protagonizado el 24 de junio, día del Brexit, sigue siendo estable y marca posibles niveles de retorno, como son los 1.300 puntos, anterior resistencia, actual soporte y nivel de 38% de Fibonacci.

En tanto en cuanto los precios no pierdan niveles de referencia por soporte, no podremos hablar de cambio de tendencia, por lo que el escenario más probable sigue siendo de continuidad a la espera de ver movimientos significativos.

Acciones

En el caso de las acciones, hay mucho terreno en el que podemos trabajar. Recientemente hemos conocido el sesgo de los resultados empresariales en EEUU y, en general, las valoraciones han sido mejores de lo que esperaba el consenso de analistas, lo cual se toma como señal de clara estabilidad en el corto plazo. Seguimos hablando de compañías estables y con buena valoración, el EV/EBITDA en términos generales es estable para sectores como el consumo, farmacéutico y de I+D, lo que refleja que estos podrán seguir tirando de la economía estadounidense y reflejando fortaleza para lo que resta de ejercicio.

Microsoft, Amazon, Johnson & Johnson, Netflix son compañías que por valoración y fundamentales deberían seguir teniendo un buen comportamiento de cara a los próximos 18 meses. Todas ellas tienen una Beta por debajo de la referencia del mercado, por valor en libros siguen estando "baratas" con respecto al mercado y por Ebitda en resultados empresariales sigue teniendo muchísimo potencial. De entre ellas destaco el buen comportamiento de Johnson & Johnson y Amazon, ambas pertenecen a sectores diferentes y con muchísimo potencial y con un crecimiento poten-

G3) Gráfico diario de Amazon



Buena consolidación de precios hacia el ahora soporte de 700,00\$, en forma de Throw Back. Mientras que los precios no pierdan ese nivel de referencia, la tendencia seguirá siendo alcista.

Fuente: Metatrader4, Admiral Markets

G4) Gráfico diario de Johnson & Johnson



Tras la superación del nivel de resistencia (ahora soporte) de 115,00\$ por acción, los precios se mantienen estables con aumentos progresivos de volatilidad. Atentos a la sobrecompra acumulada, ya que puede dar pie a movimientos de volatilidad más elevados.

Fuente: Metatrader4, Admiral Markets



El sector financiero, ahora mismo, no se ve favorecido, ya que la fragilidad que tiene es importante



cial enorme, el cual no debería cesar en los próximos meses.

Desde este lado del charco, vemos que por valoración hay buenas compañías, lo malo es que el sector principal en Europa, como es el financiero, tiene importantes ratios de debilidad, lo que supone un impedimento para que el resto de sectores relacionados puedan buscar impulsos en el medio plazo.

En general el sector financiero, ahora mismo, no lo tocaría, ya que la fragilidad que tiene es importante, Deutsche Bank, Santander, BBVA, etc son entidades que por la deuda que tienen siguen reflejando dudas e incertidumbre entre los inversores y, bajo mi punto de vista, se trata de una incertidumbre fundada.

En cambio, hay compañías que por valoración pueden tener potencial, sector inmobiliario, constructor, consumo, tecnológico y farmacéutico pueden tener buen potencial. Compañías como Ebro Foods, Grifols, Infotel, TRE, son entidades cuya valoración por PER y por EV/EBITDA son buenas.

Entre ellas, destacaría el comportamiento de Ebro Foods e Infotel, ambas con un crecimiento estable, escalonado y con potencial pendiente para los próximos 18 meses. Ambas tienen ratios interesantes por PER y por EBITDA, ambas Betas están por debajo de la referencia del mercado y por fundamentales tienen mucho potencial por la escasa deuda que tienen a día de hoy. «

G5) Gráfico diario de Ebro Foods



Buena consolidación de precios tras superar la resistencia (ahora soporte de medio plazo) de 18,50€. La importante resistencia que tiene en el entorno de los 21,00€ por acción merma las posibilidades de ver nuevos impulsos más prolongados en los precios de la compañía.

Fuente: Metatrader4, Admiral Markets

G6) Gráfico diario de Infotel



Pese a ver cierta volatilidad en sesiones atrás, podemos decir que los precios se han instalado en una clara tendencia alcista para la que el rango comprendido entre 26,00€ y 36,50€ suponen sus referencias técnicas más claras. El técnico acompaña al fundamental por lo que no deberíamos tener problemas en ver nuevos impulsos en el valor.

Fuente: Metatrader4, Admiral Markets



Un universo lleno de oportunidades rentables

Un viaje alrededor del mundo de las opciones

¿Es usted trader o lo quiere ser? ¿Tal vez ya opera con acciones, CFDs o divisas? Tiene éxito o ¿tal vez no (todavía)? Sin importar si usted es un principiante, o trader de éxito que opera en los mercados desde hace años, o tanto si gana dinero operando o si incluso está aprendiendo de la manera más difícil; en cualquier caso, debe acercarse a las opciones. En este artículo queremos demostrarle por qué tiene sentido este acercamiento y qué ventaja sistemática le ofrecen las opciones así como la forma de abordar este tema que a primera vista pudiese parecer tan complejo.

» Opciones estandarizadas, warrants y opciones binarias

En primer lugar, debemos asegurarnos de que estamos hablando de lo mismo. Las opciones no son instrumentos como los warrants ni productos similares. Por ejemplo, las opciones binarias las emite un emisor particular (por lo general un banco) con lo cual no tienen nada que ver con las opciones. Las opciones son productos estandarizados negociados en la Bolsa en donde la oferta y la demanda determinan el precio. Además no están sujetos a la insolvencia del emisor. La primera vez que nos topamos con las opciones, sucumbimos rápidamente a la

tentación de comprarlas. La relación riesgo/recompensa suena tentadora: El comprador de una opción tiene un riesgo limitado a la prima y una ganancia que es teóricamente ilimitada (al menos para las opciones de compra).

El vendedor de una opción tiene un perfil de riesgo/rentabilidad contrario: Él podría perder una gran cantidad de dinero y sólo ganar las primas. Pero, ¿podría darse que el llamado vendedor de opciones aún tuviese la mejor oportunidad de ganar? Piense, por ejemplo, en una compañía de seguros. ¿No es exactamente lo mismo? El beneficio de un seguro también se limita a las primas re-

PUEDA ESPERAR LA TENDENCIA

O PUEDE ENCONTRARLA CON NUESTRAS HERRAMIENTAS

Todo lo que necesita para tomar la decisión correcta, desde comentarios de mercado a análisis en vídeo, además de nuestra tecnología de reconocimiento de patrones gráficos.

Más que una plataforma de trading: **IG.com**

| | | | |
|---------|---------|---------|-------|
| 1.26176 | 1.26236 | 0.00295 | 0.23 |
| 185.90 | 186.00 | -3.00 | -1.39 |
| 1662.16 | 1662.68 | -4.56 | -0.27 |
| 359.80 | 360.00 | -2.90 | -0.80 |
| 250.84 | 250.86 | -0.44 | -0.18 |
| 13087.8 | 13091.8 | -17.0 | -0.13 |
| 1408.13 | 1408.83 | -0.87 | -0.06 |
| 4349.8 | 4351.8 | -4.0 | -0.09 |
| 0.98929 | 0.98954 | 0.00116 | 0.12 |
| 9597.5 | 9599.5 | -67.5 | -0.7 |
| 1.26176 | 1.26236 | 0.00295 | 0.23 |
| 1662.16 | 1662.68 | -4.56 | -0.27 |
| 13087.8 | 13091.8 | -17.0 | -0.13 |

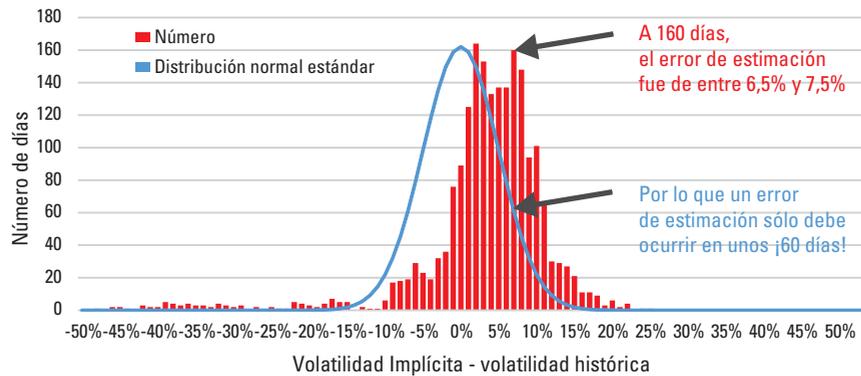
IG.com

CFDs: ACCIONES | DIVISAS | ÍNDICES



Los CFDs son un producto financiero complejo. Se trata de un producto apalancado cuyas pérdidas pueden exceder su depósito inicial. Los CFDs pueden no ser adecuados para todos los inversores. IG es el nombre comercial de IG Markets Ltd. La empresa, IG Markets Ltd., está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera Británica (FCA), con registro número 195355, y ofrece sus servicios para operar con CFDs en España a través de su sucursal registrada en la CNMV, con el número 37.

G1) Volatilidad implícita respecto a la histórica



Se muestra el error de estimación real medido en el índice Russell 2000 desde enero 2008 a febrero 2016 (barra vertical). Así que el error de estimación estuvo, por ejemplo, durante 160 días entre 6,5 y 7,5% (flecha superior). En otras palabras, los precios de las opciones sobrestimaron a la volatilidad actual del subyacente, las opciones estaban ¡demasiado caras! Si ponemos la distribución normal encima de la imagen (campana de Gauss azul), es evidente, que se podía esperar una frecuencia y distribución de errores de la estimación de precios de las opciones razonables o "eficientes".

Fuente: www.OptionsUniversum.de

ros) o apuestas (en los casinos) son en realidad demasiado altas con respecto a la relación de pagos potenciales anticipados más probables.

Volatilidad implícita e histórica

Afortunadamente, se pueden medir. Podemos comparar, por ejemplo, la volatilidad implícita de las opciones con la volatilidad histórica del subyacente. La volatilidad implícita se puede determinar a partir de los precios de las opciones e indica qué volatilidad (futuro) del activo subyacente está incluida en la prima de la opción. Si ahora la comparamos con la fluctuación real del activo subyacente, podemos ver, si la estimación de la futura volatilidad implícita de los precios de las opciones es correcta o

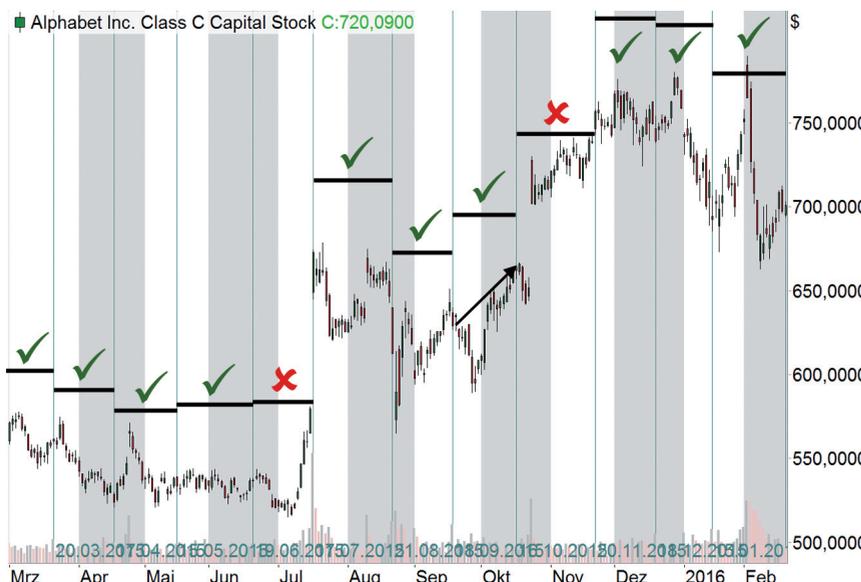
cibidas y su riesgo es teóricamente ilimitado (en caso de daños). O un casino: Las apuestas (pequeñas) de los jugadores están del lado de los ingresos, con un riesgo no cuantificable del lado del gasto. ¿Por qué las empresas de seguros y casinos siguen ganando dinero? La respuesta es sencilla: porque la prima (para las compañías de segu-

si la volatilidad está subestimada o sobreestimada.

El autor realizó una investigación durante aproximadamente 7 años del índice Russell 2000 estadounidense, a partir de la cual visualizó al error estimado determinado (en porcentaje) como un histograma (Figura 1). Sería razonable esperar que la estimación del error fuese de

alrededor del 0% en promedio, y que a menudo sea un pequeño error de estimación en ambas direcciones. Pocas veces se debería hacer una estimación más grande de errores y al igual que con la estimación más pequeña se debería compensar con un promedio. El resultado real, sin embargo, fue completamente diferente. Como vemos en la imagen hubo un desplazamiento significativo hacia la derecha de la distribución. El centro no está en el 0%, sino en el 5%. Por término medio, se podría decir en consecuencia que para los precios de estas opciones se sobreestima la volatilidad futura del Russell 2000 en un 5%. Así, el índice varía menos que el riesgo de compensación (ya factorizado en la prima de la opción) para el vendedor de las opciones. Sin embargo, tenga en cuenta la pequeña barra existente en el intervalo de menos 50 a menos del 15%. En este

G2) Visión mensual de la compra de opciones a corto en Alphabet (Google)



Cada mes se estuvieron vendiendo opciones de compra, cada una de las ventas fue de aproximadamente el 10% del total de la inversión (líneas horizontales). Sólo en 2 de los 12 casos, las opciones estaban en el dinero. Por lo tanto, el vendedor tenía grandes posibilidades de mantener la prima, incluso si el precio de la acción aumentase en un 30% durante el año.

Fuente: www.tradesignalonline.com

caso, los precios de las opciones habían subestimado drásticamente la volatilidad real.

A pesar de que sucede con relativa poca frecuencia, un evento del tipo "cisne negro" le podría costar al vendedor de opciones una gran cantidad de dinero. Los estadísticos llaman a estos excesos que se producen al borde de la curva de la campana de Gauss "riesgo de cola". Por lo tanto, además de usar las estrategias adecuadas, la clave del éxito del vendedor de opciones será una adecuada gestión del riesgo. De lo cual hablaremos más adelante. Este análisis podría repetirse para cualquier período temporal, siendo su resultado similar. La volatilidad implícita de los precios de las opciones y por lo tanto los propios precios de las opciones estarán en realidad demasiado altos. El vendedor de opciones normalmente será compensado con holgura, en base al riesgo asumido. Y esa es la razón, por la cual mediante las estrategias correctas y cumpliendo con las normas de gestión de riesgos, funcionaremos como una compañía de seguros, o como el casino, obteniendo beneficios a largo plazo.

Ejemplos de operaciones de venta de opciones

Además de la ventaja sistemática que se obtiene sobre el mercado, el vendedor de opciones tiene otra ventaja competitiva decisiva. Podrá equivocarse en su opinión del mercado y aún así tener éxito. Veamos en un ejemplo la posición de un vendedor de opciones que ha vendido cada mes durante un período de un año las opciones de compra de Google, las cuales estaban alrededor de un 10% en el dinero (es decir, precio de ejercicio 10% por encima del precio actual). La Figura 2 muestra el éxito que habría tenido esta estrategia. Los contratos de opciones que expiran sin valor están marcados en verde. Como se puede ver, el vendedor de opciones habría tenido éxito en 10 de los 12 casos, si se le permitiese mantener la prima, y sólo en 2 casos tendría que pagar algo. Es interesante ver que en varias ocasiones el vendedor de opciones gana aunque se equivoque en su previsión del mercado. Un ejemplo es el del 10 de 2015 (indicado con la flecha). En este caso, el precio de la acción ha aumentado, por lo que es de suponer que el comprador de una opción de compra ganará dinero. Pero se dio el caso contrario: el vendedor de opciones ganó y el comprador perdió toda la prima, a pesar de que estaba en lo cierto sobre la evolución del mercado (aumento del precio de la acción). Algo como esto sucede muchas veces y ofrece una clara ventaja al vendedor de opciones. El vendedor de opciones gana dinero cuando el mercado se está moviendo en la dirección "correcta". También gana dinero cuando el mercado es lateral. E incluso puede ganar dinero cuando el mercado sube mode-

Términos importantes

Opción: El inversor adquiere el derecho a ejercer o rechazar una oferta especificada por el propietario. A la opción de compra se la llama "call"; a la de venta "put".

Precio de ejercicio: El precio de base (precio de ejercicio o strike) es un componente muy importante de las opciones y otros instrumentos financieros derivados. Se refiere al precio al que se puede comprar (vender) el activo subyacente en la fecha de ejercicio (fecha de caducidad).

Opciones de compra (call): Opción que espera una subida de los precios.

Opciones de venta (put): Opción que espera una caída de los precios.

Delta (griegas): coeficientes de sensibilidad de las opciones. Indica el cambio del precio de la opción con respecto al cambio en los factores de riesgo. Ejemplos: Delta, Gamma, Vega.

En el dinero: opción cuyo precio de ejercicio está cerca del precio actual del subyacente.

Dentro del dinero: opción cuyo valor del activo neto es mayor que cero.

Fuera del dinero: Opción cuyo valor intrínseco es cero y su precio base no está en el precio actual del subyacente.

Valor intrínseco: valor de una opción en el caso de ejercicio inmediato. Call: precio actual - precio de ejercicio; Put: precio de ejercicio - precio actual.

Roll over: las posiciones existentes de los contratos de opciones se transfieren antes de la expiración de la opción a los contratos de opciones posteriores.

Fecha de caducidad: La fecha en la que un derivado (por ejemplo, una opción o un certificado) expirará.

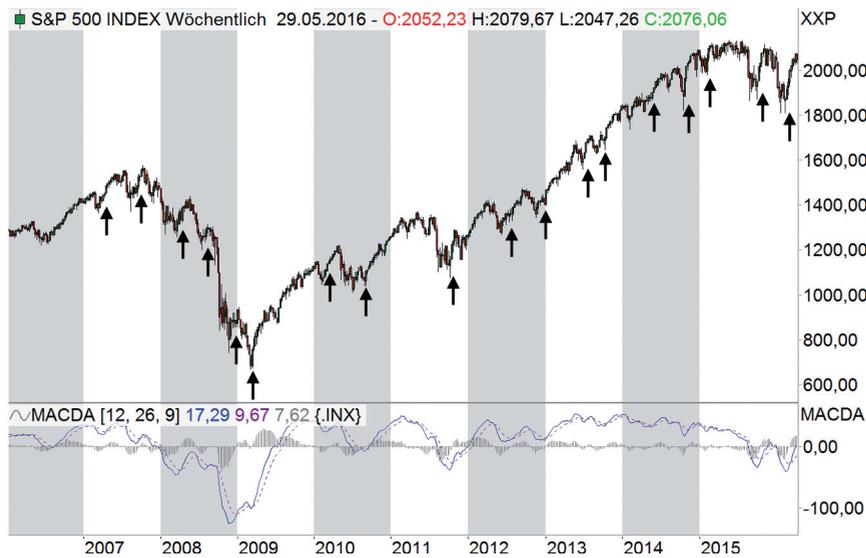
Valor temporal: diferencia entre el precio de la opción y el valor intrínseco de la opción.

Venta de opciones cubierta: Compra de acciones cubierta. Estrategia con opciones que combina opciones y acciones. Comprará 100 acciones y venderá una opción sobre las mismas.

Revocación del riesgo: Es una estrategia combinada que consta de opciones de compra y venta. Se compone de una opción de compra comprada fuera del dinero y una opción de venta vendida también fuera del dinero. Si queremos revocar al riesgo bajista, sería al revés. Las 2 operaciones se llevarían a cabo en paralelo y juntas construirían la revocación del riesgo.

radamente en la dirección "equivocada". Aquí juegan las sinergias. Cualquiera que haya tratado intensamente con los indicadores, sabe que tienen validez (informativa) para

G3) Sistema simple basado en el MACD para la operativa con opciones



La figura muestra el S&P 500 con velas semanales y se basa en el indicador MACD con sus ajustes predeterminados. Una vez que se da una señal de fortaleza (la línea móvil azul cruza por debajo de la línea de señal de trazos de color púrpura), se abre una posición Premium (véanse las flechas). Con ello queremos decir que tendremos una posición neutral alcista por ser "vendedor de opciones" que nos da una posición dentro del lado inferior con delta positivo.

Fuente: www.tradesignalonline.com

dicha estrategia con éxito en sus operaciones de venta de opciones en los futuros del E-mini S&P 500: Cuando la señal del MACD cambia a alcista en el gráfico semanal, vende opciones de venta, o spread amplios, en estos futuros (con una duración de por lo menos 8 semanas, con una delta de aproximadamente el 20%). El hecho de que el mercado no caiga probablemente en las próximas semanas por debajo de los mínimos recientes es suficiente para determinar la dirección. Los beneficios se empiezan a generar con tan sólo el paso del tiempo. La tarea del trader ya no es: "Estimar la dirección del mercado", sino sólo determinar "hacia dónde no va a ir". Esta es una diferencia crucial, ya que la segunda pregunta es fácil de responder.

las operaciones direccionales, aunque la tasa de éxito es a menudo limitada. Vamos a aplicar un indicador a una operación realizada por un vendedor de opciones. Añadiendo el diagnóstico "poco pesimista" de la señal alcista del MACD (media móvil de convergencia / divergencia); obtendremos un salto cualitativo respecto a las operaciones tradicionales a largo y a corto. El autor Olaf Lieser aplica

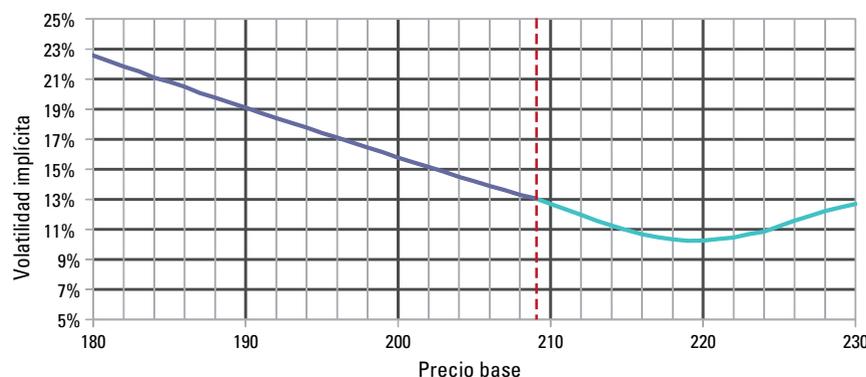
Ampliamos la estrategia de venta de opciones descrita anteriormente. Si usted tiene acciones en depósito (por ejemplo, 100), entonces puede combinar la estrategia anterior con la "venta de opciones de compra". Esto nos llevará al bien conocido tipo de venta de acciones: la venta de acciones cubierta. A continuación veremos un ejemplo sencillo de una regla para la creación de una estrategia de

"Dividendo Adicional" con venta de opciones de compra cubierta

este tipo en base a un lote (100 acciones) en depósito, la cual Olaf Lieser ha utilizado con éxito durante años: El canal de tendencial del precio de la acción está tornado ligeramente al alza. Si la acción se encuentra en su límite superior, venderemos una opción de compra con un vencimiento de aproximadamente 8 semanas, y con precio de base (de ejercicio) justo por encima del canal de tendencia.

Requisito: Se puede tener un porcentaje del precio de la acción como prima de la opción. Esta opción se volverá a comprar, si la acción cae 2 tercios del valor, que marcaremos como ingresos. Si, en cambio, la opción de compra se mete en el dinero (aumento significativamente del

G4) Asimetría de la volatilidad implícita



La figura muestra la distribución de la volatilidad implícita del SPY (ETF sobre el índice S&P 500) durante el mes de caída en junio de 2016 y con datos hasta el 22 de abril de 2016. El precio actual del subyacente se muestra mediante la línea de puntos. Los precios de ejercicio que se muestran a la izquierda por debajo de los precios de mercado se corresponden con las opciones de venta que son considerablemente más caras que los precios de ejercicio que se muestran a la derecha.

Fuente: Datos del mercado Interactive Brokers

precio), las transformaremos (roll over) en otras con una caducidad posterior y si es posible de mayor precio de ejecución, sin embargo no estaremos aportando ningún dinero adicional. Lo cual significa que la venta de la opción de compra generará al menos tanto dinero como sea necesario para volver a comprar las antiguas. Las acciones se pueden retirar al vencimiento, si está en el dinero. Si la opinión del mercado cambiase a la baja, las opciones y acciones se podrán cuadrar (equilibrar, incluso al alza). De esta forma agregamos un «dividendo extra» a nuestras posiciones en acciones.

Operaciones con opciones vs operaciones direccionales en acciones

Si conoce la estructura del mercado de opciones, lo podría explotar en su beneficio. El mercado pone precio continuamente a los movimientos al alza y a la baja del mercado, aunque de forma diferente en los índices de renta variable y el número de acciones. Los cracs del mercado suelen tener movimientos más rápidos que los movimientos ascendentes. Por otra parte, existe una "situación especial" para los índices de opciones de venta, porque muchas personas (particulares y profesionales)

que no tienen ningún interés en comprar opciones acababan comprando opciones de compra con la intención de cubrir sus carteras.

Por esta razón, las opciones sobre los índices y acciones con precio de ejercicio bajos son especialmente caras en comparación con las que lo tienen por encima del mercado, y se da en todo momento, no sólo durante una corrección. La desigual distribución de primas (indicada por las diferentes volatilidades implícitas) se llama "sesgo". Lo cual se puede explotar con una estructura de revocación del riesgo para que así, entre otras cosas, el ratio de riesgo/retribución (CRV) de una operación swing se pueda mejorar significativamente respecto a una operación tradicional a largo, teniendo una participación completa de las ganancias y/o pérdidas del subyacente.

Probabilidad y valor esperado

Como ya habrá notado, todo lo relacionado con el trading de opciones tiene que ver con probabilidades. El trader de opciones intenta posicionarse a sí mismo seleccionando su sofisticado sistema de trading y herramientas de opciones apropiadas para meterse en la parte derecha



Madrid Master Trading 2016

5 y 6 de noviembre 2016 - Madrid

Patrocinado por



Cita clave para inversores y traders

La oportunidad de mejorar tu operativa con los más reconocidos traders

30

Horas de formación independiente

13

Ponentes

2

Aulas de formación

4

Pantallas


C. Doblado


J.L. Cava


J. Codina


M.A. Bernal


G. Ortega


S. Sánchez


E. Castellanos


D. Aranzábal


S. Carbonell


J. Romero


R. Calle


J.L. Herrero


V. Rodríguez

www.madridmastertrading.com. Condiciones especiales de inscripción hasta 30 septiembre.

Media partners:







Un evento del tipo "cisne negro" le podría costar al vendedor de opciones una gran cantidad de dinero.



de la distribución. El operador busca antes de la primera operación una ventaja estadística en su método de negociación. En otras palabras, negocia con una "ventaja" y por lo tanto tiene un valor esperado positivo. El valor esperado de su enfoque puede ser determinado en base a los nuevos sistemas (históricos de pruebas). Si el operador tiene sistemáticamente un mayor número de operaciones con un valor esperado positivo; logrará un resultado positivo como promedio de todas las operaciones. El problema con las opciones de compra y venta es la pérdida de valor temporal, que se come todos los días a nuestro capital invertido, incluso si el activo subyacente no se mueve. Por lo tanto, las estrategias con opciones

compradas (llamadas compra de opciones a largo y venta de opciones a largo) en general no tienen un valor esperado positivo.

El riesgo y la administración del dinero

Es importante, al igual que con cualquier tipo de negociación conocer el riesgo de las posiciones abiertas y verificar que sus pérdidas potenciales se ajusten al tamaño de la cuenta. Para ello, se requiere de la gestión del riesgo y la administración del dinero. En general, el riesgo es mayor para los contratos de venta sin cubrir y es equivalente a la de la seguridad del subyacente, el cual durante los movimientos fuertes nos llevará la posición a buen término. Muchas estrategias con opciones consisten en una combinación de contratos y tienen un límite de pérdidas "incorporado". Si no es el caso, se necesitarán reglas manuales para controlar las pérdidas. Para determinar el tamaño de la posición, se debe tener en cuenta desde el principio a las pérdidas máximas. Una regla probada para posiciones cortas es la de cerrar la posición cuando los contratos se hayan incrementado en un valor predefinido de entre 100 y 200% de la prima. El riesgo de pérdida máxima de la posición no debe exceder de un porcentaje de un dígito respecto al tamaño de la cuenta. Controle el riesgo total de la cartera. Además, considere a los subyacentes fuertemente correlacionados de forma positivos como una posición.

Conclusión

La operativa con opciones es un instrumento que se debe aprender. Una vez la dominas, se puede utilizar para obtener una ventaja competitiva. Las buenas estrategias con opciones explotan la estructura del mercado y permiten una mayor tolerancia a las opiniones del mercado o aplicar de forma más eficiente sus operaciones, cuando se usan correctamente. La mayoría de las estrategias con opciones se forman mediante la combinación de contratos o la combinación de acciones en depósito. Tenga en cuenta, que son mejores los subyacentes con opciones líquidas. Si ha hecho sus tareas y ha aprendido a gestionar éste útil instrumento, tendrá mejores posibilidades de aumentar de manera sostenible su éxito en el trading. «



Dr. Tom Hoffmann

El Dr. Tom Hoffmann opera desde hace más de 15 años, con estrategias basadas en opciones y aspectos mentales de la negociación. En Optionsuniversum.de, trabaja como formador y coach. Sus enfoques se basan en principios estadísticos de la teoría de probabilidades. Prefiere el análisis agregado de Fibonacci.

✉ tom@optionsuniversum.de



Dipl.-Ing. Olaf C. Lieser

Olaf Lieser estudió ingeniería aeroespacial en Stuttgart y Arizona. Trabaja en Optionsuniversum como ingeniero de software, trader y el coach. Tiene más de 30 años de experiencia operativa, incluyendo 10 años operando opciones. Además, es coaching y da seminarios en línea sobre temas específicos de opciones.

✉ olaf.lieser@optionsuniversum.de



Christian Schwarzkopf

Christian Schwarzkopf trabajó, tras estudiar economía y durante un total de 17 años, para Weberbank en Berlín y más recientemente lo hizo como jefe de Tesorería. Desde el año 2011 ha sido trader independiente centrado en el trading de opciones. Sus estrategias se pueden visualizar en www.optionsuniversum.de

✉ christian@optionsuniversum.de

Flagship Forex

Admiral Markets, el buque insignia de Fórex y CFDs

Navega a través de la tormenta de los mercados con nuevas y mejores condiciones:

- Más pares de divisas y más CFDs
- Mayor apalancamiento, hasta 1:500
- Sin recotizaciones, sin mesa de negociación
- Protección de Balance Negativo
- MetaTrader 4 Supreme Edition: Mejorada con más de 58 plug-ins incluidos para optimizar tu trading



Más información sobre nosotros y nuestra plataforma en nuestra página web www.admiralmarkets.es

Advertencia de riesgo: El trading con divisas o contratos por diferencias con margen conlleva un alto nivel de riesgo y puede no ser adecuado para todos los inversores. Existe la posibilidad de sufrir una pérdida igual o superior a la inversión.

www.admiralmarkets.es

info@admiralmarkets.es

+34 91 114 25 01

Plaza de Carlos Trias Bertrán, 4, Madrid 28020

Admiral Markets UK Ltd está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. (FCA N° de registro 595450).



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

Nuevos Productos

Noticias del mundo tecnológico

» **Wealthfront** se lanzó en Diciembre del 2011. Fue la primera generación de un servicio con una idea simple: usar las mejores prácticas de inversión como la diversificación, rebalanceo, reinversión de dividendos y eliminación de costes y automatización de tareas para los inversores. Wealthfront 2.0 se lanzó en Diciembre de 2013. En esta versión se incluyó la plataforma Direct Indexing, diversificación simple con acciones, y transferencias automatizadas con mínimos impuestos. Ahora introducen algo más grande: la inteligencia artificial aplicada a las finanzas. Desde hoy, los clientes de Wealthfront disfrutan de esta nueva experiencia procedente de la inteligencia artificial y APIs modernas a un motor de última generación que proporciona los mejores y más relevantes consejos personalizados. <https://blog.wealthfront.com/introducing-new-dashboard>

» Uno de los mejores brokers de divisas, **Swissquote**, esta aumentando el rango de productos de trading. Tras el incremento del número de pares de divisas y CFDs Forward que ya hicieron anteriormente a su oferta Forex, acaban de añadir nuevos CFDs sobre el contado de los principales índices para que los traders avanzados puedan aprovecharlos. En su página web pueden consultar la lista de todos los productos que acaban de lanzar. Ahora ya puede experimentar con estos nuevos productos en su plataforma demo. Para poder darse cuenta de esta oportunidad única que le brindan, actualice su cuenta a una real ¡hoy mismo! www.swissquote.com

» **Red Hat, Inc.** (NYSE: RHT), el mayor proveedor de soluciones de código abierto a nivel mundial ha anunciado hoy que ha firmado un acuerdo definitivo para adquirir 3scale, un proveedor líder de tecnologías de interfaces de programación de aplicaciones (APIs). Al incorporar 3scale en su cartera de soluciones, además del Red Hat JBoss

Middleware, Red Hat OpenShift y la plataforma móvil Red Hat Mobile Application Platform, Red Hat refuerza sus capacidades de API para el trading con simple integración desde la red en la nube y arquitecturas basadas en microservicios. En una era de transformaciones digitales, desarrollos rápidos, y soluciones híbridas, las APIs económicas se han convertido en la norma. Forrester ha estimado que el 40% de las compañías de EEUU tendrán APIs de gestión de sus soluciones en el 2020, y que gastarán 660\$Mill ese año. Las APIs gestionadas serán estratégicas en la empresa porque permitirá a las compañías desarrollar rápidamente nuevos servicios para el público de forma segura, escalable, y fiables, así como habilitar servicios (como APIs) que se puedan monetizar como productos. Las arquitecturas emergentes descompondrán las funcionalidades en finos granos, microservicios, para los móviles, internet de las cosas y otras tendencias, lo cual presionará aún más en la necesidad de las APIs. www.3scale.net/2016/06/red-hat-to-acquire-api-management-leader-3scale/

» **Trading 212** (nombre comercial de Avus Capital UK Ltd. y Avus Capital Ltd.) ha lanzado la nueva red social para traders integrándola en su plataforma. La nueva integración proporciona una excepcional experiencia al trader, a través de la innovación tecnológica constante y un servicio al cliente impecable. Los traders se benefician de una amplia gama de materiales educativos, ejecución de órdenes en milisegundos, diferenciales ultraajustados incluso durante la publicación de noticias, operación desde dispositivos móviles, gráficos en tiempo real y soporte 24/5 en vivo de la mejor calidad. Trading 212 es un confiable bróker en el cual han creído más de 200 000 inversores para operar con más de 400 productos financieros, tales como divisas, artículos, acciones de diferentes compañías e índices. www.trading212.com/es

EUR/USD. ¿UN BCE DÉBIL, UNA RESERVA FEDERAL FUERTE? SÉ EL LÍDER.



Opera Forex con Swissquote

- Bróker regulado por la FCA
- Forex | Materias primas | Índices bursátiles | Bonos
- EUR/USD 0.8 pips

www.swissquote.es

 **SWISSQUOTE**



CFD y Forex son productos apalancados, las operaciones en margen pueden acarrear un alto riesgo y las pérdidas pueden exceder su depósito. Swissquote Ltd está autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad Reguladora de Servicios Financieros, (FCA, por sus siglas en inglés), número 562170.



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

www.tradervue.com

El diario de un trader ambicioso

Sin un análisis apropiado de sus propias operaciones, no debe esperar una mejora de su rendimiento. Por ello es tan importante guardar y analizar todas sus operaciones. Pero mantener una estructura apropiada en un diario de negociación de tal forma que le permita realizar evaluaciones rápidas que le permitan sacar sus propias conclusiones no es tan fácil como usted piensa. La web inglesa online de la solución Tradervue ha asumido esta tarea.

» Ya estén escritas a mano, en Excel o PowerPoint, todas las formas del diario tienen escollos. Todas tienen en común la dificultad de obtener enfoques útiles de mejora en forma de formaciones o la capacidad de ser procesadas visualmente. Un trader intradía debe hacerse periódicamente las siguientes importantes preguntas: ¿Qué día de la semana le fue mejor? ¿A qué hora del día y qué configuración le trajo más beneficios? También se debe hacer preguntas sobre los instrumentos de ne-

gociación o fases del mercado. La respuesta a estas preguntas abrirá a cada trader un margen de mejora.

Mientras que la solución "do-it-yourself brand" está aún muy lejos, la herramienta que ofrece www.Tradervue.com contiene una solución completa. La plataforma se ejecuta directamente en el navegador y no requiere instalación. Al abrir la aplicación importamos en el primer paso algunos ejemplos de operaciones. Todos aquellos que piensen que puede ser caro, están



Tradervue muestra automáticamente para cada operación los gráficos adjuntos ("Precio de la acción").



equivocados. Además, Tradervue soporta un número variado de plataformas de negociación, por lo que la fácil lectura de las transacciones está asegurada. Entre otras se incluyen las siguientes plataformas:

- AgenaTrader
- eSignal
- FXCM
- Infinity
- Interactive Brokers
- MetaTrader 4, MetaTrader 5
- NinjaTrader
- Sierra Gráfico
- TradeStation

Por supuesto, se pueden importar las operaciones propias de forma manual utilizando Excel. Con este propósito, el proveedor le proporciona una plantilla estándar de modo que pueda mantener el formato correcto. Todos los traders que diligentemente han mantenido un diario tienen ahora la oportunidad de analizarlo profesionalmente. Importante, por supuesto, no son sólo los datos proporcionados por el agente de bolsa, o el histórico de una hoja excel, sino también sus propias notas sobre cada operación con el fin de ser capaz de recuperarlas después de meses o incluso años. Una cuestión importante a tener en cuenta en este punto es la siguiente: El trader que opere CFDs debe usar la hoja excel, ya que este instrumento tiene características diferentes dependiendo del agente de bolsa que use, con lo cual no se puede acceder directamente desde una plataforma como MetaTrader 4.

Descripción funcional

La herramienta proporciona, tras importar todas las transacciones, una gran cantidad de herramientas útiles que muchos traders desean tener. Vamos a empezar con el llamado tablero de instrumentos, que sirve como punto de partida para todas las actividades. En él, el trader encontrará una visión práctica del día actual y un diagrama general que muestra el rendimiento de los últimos días. Y aún más importante es el acce-

so a las otras funcionalidades. Empezaremos con un clic en "diario" que nos abre un breve resumen de los últimos días de mercado. La figura 1 muestra un ejemplo parcial tras algunos días de negociación. En ella, se puede ver el número de operaciones, el resultado y un gráfico intradía de la curva de patrimonio. Aunque no es muy importante, es muy útil cuando se revisan sus propias actividades. Al hacer clic en "Agregar notas", es posible añadir notas a cada operación y por lo tanto mantenerlas electrónicamente. Por supuesto, se puede utilizar fácilmente el filtro de búsqueda. Si se desea, por ejemplo, se puede buscar un determinado símbolo, a largo/corto, la duración (intradía/multidía) o periodo

G1) Vista del diario

Wed, Mar 16, 2016

Total trades: 1
Total volume: 8000
Closed Gross P&L: \$4.50

Commissions/Fees: \$0.00
Closed Net P&L: \$4.50



[Add Notes](#)

| Time | Symbol | Volume | Execs | P&L | Shared Notes | Tags | |
|----------|--------|--------|-------|--------|--------------|------|---------------------------|
| 03:20:29 | USDJPY | 8000 | 2 | \$4.50 | | | detail... |

Tue, Mar 15, 2016

Total trades: 1
Total volume: 8000
Closed Gross P&L: \$7.15

Commissions/Fees: \$0.00
Closed Net P&L: \$7.15



[Add Notes](#)

| Time | Symbol | Volume | Execs | P&L | Shared Notes | Tags | |
|----------|--------|--------|-------|--------|--------------|------|---------------------------|
| 03:17:02 | USDJPY | 8000 | 2 | \$7.15 | | | detail... |

Fri, Mar 11, 2016

Total trades: 1
Total volume: 8000
Closed Gross P&L: \$-2.96

Commissions/Fees: \$0.00
Closed Net P&L: \$-2.96



[Add Notes](#)

La vista del diario proporciona un resumen de las actividades de trading, incluyendo la curva de capital durante el periodo de mantenimiento. Con la función de desplazamiento del ratón se puede "ver" fácilmente sus operaciones.

Fuente: www.tradervue.com



Al hacer clic en "Agregar notas", es posible añadir notas a cada operación y por lo tanto mantenerlas electrónicamente.



en todo momento. También es posible buscar rápidamente etiquetas que se han asignado previamente (mediante marcas) como la "estrategia de apertura ABC" y así luego poder analizarlas.

Ponga cada operación bajo el microscopio

Ahora vamos a echar un vistazo a la zona "Vista de las operaciones". En ella se muestra una lista con todas las operaciones, como ya hemos dicho importadas desde una Excel.

El secreto: Sólo con un clic se llega a la operación deseada y se abre una visión detallada de la misma. La figura 2 muestra como una entrada en el diario funcionaría en la práctica. Se muestran todos los datos clásicos como el momento de entrada y el de salida, el volumen de operaciones, el precio de entrada y de salida y las comisiones. Tradervue muestra automáticamente para cada operación los gráficos adjuntos ("Precio de la acción"), haciendo evidente en donde se realizaron exactamente la entrada y la salida de cada operación en el subyacente. Cualquier persona que escriba un diario de operaciones, sabe lo complicado que es esta aparentemente simple tarea, especialmente cuando se realizan muchas operaciones intradía. En Tradervue, el software genera para las respectivas operaciones las señales visuales en base a los tiempos de entrada y de salida. También es posible

G2) Visión general de la operación



El punto culminante de la plataforma se obtiene mediante la visualización automática de los gráficos en los que se han marcado visualmente las entradas y salidas. Además, se puede mostrar toda la información clásica como el momento de entrada y salida, el volumen de operaciones, precio de entrada y de salida y las tarifas.

Fuente: www.tradervue.com

Cifras clave importantes

Racha de pérdidas: Las pérdidas describen la fase provisional de pérdidas de una estrategia. La pérdida máxima o pérdida máxima adversa de una estrategia indica teóricamente la pérdida máxima dentro de un periodo.

Máxima ganancia: también llamada máxima ganancia posible es el punto en el que la operación obtiene el beneficio más grande y por ello, el beneficio máximo teórico.

Tasa de éxito: La tasa de aciertos es la relación entre las operaciones ganadoras y perdedoras. Una alta tasa de éxito no indica necesariamente que un trader sea rentable.

añadir un gráfico técnico desde su plataforma actual de trading o análisis. De esta manera se pueden reconocer los errores del pasado y sacar conclusiones a futuro de manera visual. Al hacer clic en "Ejecutar P&L" se muestra la evolución de la curva de capital diaria operativa o Trades-Revue. También se muestran los indicadores MAE y MFE (máxima racha adversa; abreviado: MAE. Máxima racha favorable; abreviado: MFE). Estos nos proporcionan una información muy importante que nos ayuda a mejorar los límites de pérdidas y objetivos de ganancias mediante la medición de la racha de pérdidas máxima o la ganancia de cada operación. Una comparación con las ganancias o las pérdidas de las



Tradervue soporta un número variado de plataformas de negociación.



operaciones, durante la visualización de un gran número de operaciones cerradas, permite en realidad realizar valiosas afirmaciones sobre la eficacia de la entrada y salida.

Informes

Los gráficos y la tabla resumen no son suficientes por sí solos para garantizar el éxito de un diario de negociación. Lo que cuenta es la posibilidad de realizar evaluaciones. Y es aquí, donde Tradervue proporciona mucha variedad. La Figura 3 muestra, por ejemplo, las estadísticas más importantes de forma visual. Esto incluye la cuenta de ganancias/pérdidas, la curva de capital acumulado, el volumen de operaciones y el cambio en la tasa de éxito. El periodo temporal mostrado puede tener la naturaleza de corto plazo (por ejemplo, los últimos 30 días de negociación) o de un periodo de meses, trimestres, años, o totalmente de forma individual. Esto permite que el diario se adapte a los diferentes estilos de negociación y preferencias de los traders. Para todos los que quieran tener más detalles, la plataforma ofrece numerosas descripciones gráficas de búsqueda de patrones, así como descripción de las fortalezas y debilidades.

- Con la plataforma se pueden contestar rápidamente algunas preguntas:
- ¿Cuántas operaciones se realizaron cada día de la semana a una determinada hora?
- ¿Cuál es el rendimiento diario o mensual?
- ¿Cuál es la diferencia entre el rendimiento intradía y el de las operaciones de varios días?
- ¿Cómo varían los resultados dependiendo del tipo de mercado?

G3) Informe (información general)



- ¿Qué instrumento de trading ofrece qué rendimiento?
- ¿Cuál es el valor esperado?

Conclusión

La plataforma www.Tradervue.com proporciona una herramienta potente y sencilla que cumple con todas las expectativas esperadas. Si usted está buscando un diario profesional con numerosas funciones de análisis, usted debe probar esta plataforma. Es gratis mientras no supere un volumen de 100 operaciones al mes, e incluye el diario y los informes. También están disponibles otros instrumentos de negociación como los futuros y opciones, y de forma más amplia, los informes sobre opciones dentro del paquete plata y oro por 29 o 49 dólares al mes respectivamente. «



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

Acciones en marcha

Supera al mercado con las estrategias momentum de los hedge funds

Andreas F. Clenow

» El nuevo libro del gestor de hedge funds Andreas F. Clenow presenta un modelo profesional con toda la información para poder replicarlo

En *Acciones en marcha*, su segundo y por ahora último libro, Andreas Clenow expone de forma abierta y transparente las estrategias momentum que utilizan en las bolsas de valores los gestores de hedge funds para superar, con riesgo limitado, a los mercados. Todas las

reglas están ahí para que los inversores las repliquen, con la confianza de unos resultados históricos concienzudamente comprobados. El original en inglés salió a la venta en junio de 2015 con el título *Stocks on the Move*. A la vista del éxito, el autor ha querido que la primera traducción sea al español.

No abundan las obras de calidad e innovadoras en el mundo de las inversiones y las finanzas. Por eso es particularmente interesante que la comunidad de habla hispana tenga acceso a una de las últimas y más seguidas novedades editoriales. Clenow escribe pensando tanto en los gestores profesionales como en los inversores y traders particulares interesados en los mercados y en gestionar su propio dinero.

El libro desarrolla una estrategia momentum completa y realista de forma transparente. Nada de fórmulas milagrosas ni de resultados fantasiosos para atraer a lectores incautos. Al contrario, Clenow se dirige al inversor inteligente y lo invita a desarrollar un modelo profesional, facilitando toda la información para

Andreas Clenow

Andreas Clenow, nacido en Suecia y afincado en Zurich, Suiza, comenzó su trayectoria en los noventa como emprendedor de éxito en el área de la tecnología de la información. Posteriormente desarrolló una brillante carrera como responsable global de modelos cuantitativos para materias primas y mercados de valores en Reuters, antes de dedicarse al mundo de los hedge funds. Actualmente Clenow es socio y supervisor de gestión y operaciones en toda clase de activos de la firma ACIES Asset Management.

En 2013 publicó su primer libro, *Following the Trend*, sobre las estrategias de seguimiento de tendencia que aplican los hedge funds en los mercados de futuros. En *Acciones en marcha*, Clenow da un paso más para presentar otro rentable enfoque inversor, el momentum en el mercado de acciones.

Acciones en marcha, traducido por el periodista Andrés Campos Palacios, está disponible en versión impresa y electrónica en Amazon. Los lectores interesados pueden obtener más información en www.followingthetrend.com.

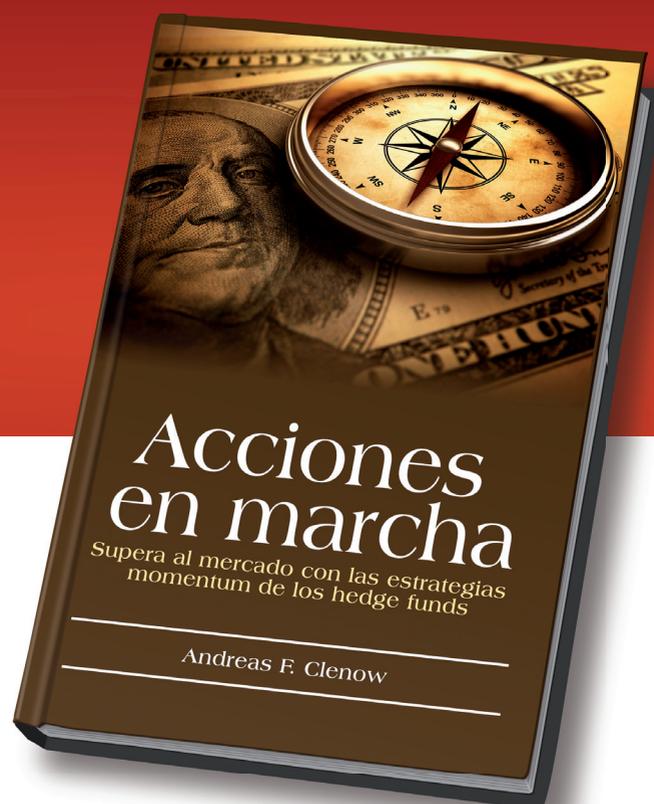


replicar la estrategia e incluso simularla históricamente, evaluarla e introducir las adaptaciones que crea convenientes.

En este libro, Andreas Clenow desarrolla una de sus grandes innovaciones en el mundo editorial de la inversión, que ya fue muy bien recibida por los lectores de su anterior libro, *Following the Trend*. Se trata de vivir en directo la implementación de la estrategia a lo largo de quince años de operaciones. En el trayecto, el inversor aprende a mantener el rumbo y la perspectiva en los momentos buenos y en los malos, que los hay; también a sortear con paciencia y sin mayores dificultades las situaciones de mercado catastróficas, como el estallido de la burbuja tecnológica en 2000 o la crisis financiera en 2008.

Acciones en marcha desmonta algunos mitos, como la supuesta excelencia de los fondos de inversión, en su mayoría incapaces de batir a los índices de acciones como el S&P 500. Utilizar ETFs para replicar pasivamente los índices bursátiles tampoco es una buena idea: el retorno es modesto en el largo plazo y el riesgo muy elevado. Se puede llegar a perder por el camino más de la mitad del valor de la cartera, como ocurrió en 2008. Sin contar con que luego hay que esperar años para recuperarse y salir a flote.

Y sin embargo, superar al mercado con riesgos limi-



tados no es tan complicado. Muchos gestores de hedge funds lo consiguen con estrategias momentum basadas en conceptos sencillos, que son los que superan la prueba del tiempo. «

Acciones en marcha

Título: Acciones en marcha

Autor: Adreas F. Clenow

Editorial: Createspace Independent Publishing Platform

ISBN: 978-1519110091

Fecha de publicación: 2 de diciembre de 2015

Precio: 34,12 €

Disponible en: Amazon

Web del autor: www.followingthetrend.com



Las mejores estrategias descritas por el operador profesional John Person

Parte 2: Máximo cierre Doji

En esta serie de artículos pretendemos mostrar diferentes técnicas de trading que funcionan en múltiples niveles temporales en los mercados más líquidos, especialmente en acciones, índices bursátiles, mercados de materias primas como el oro y el petróleo, y en operaciones de cambio. Junto a los indicadores adecuados, veremos que estos métodos están bien validados. Al final del artículo, obtendrá un conjunto de reglas que le ayudarán a encontrar una configuración de trading, con el fin de determinar el momento preciso en el que abrir una posición, definir un límite de pérdidas adecuado y definir la estrategia de salida.

» **Patrones e indicadores**

John Person ha implementado el método de pivotes en el indicador Persons. Para ello ha utilizado un modelo matemático que le calcula los niveles de soporte y resistencia. Para lograrlo, los pivotes Persons utilizan una media móvil que identifica los mayores acontecimientos de los mercados alcistas y bajistas. En función del horizonte temporal de cada trader, es posible programar el pronóstico para que nos indique los objetivos de precios del día siguiente, la próxima semana, el mes que viene o el próximo trimestre, en base a los datos de los precios máximos, mínimos y cierres de ese periodo temporal. De acuerdo con estos criterios, se filtrará el rango objetivo de la próxima sesión. Por lo tanto, es un método de filtrado que sirve para determinar si la tendencia es alcista o bajista, y que incluye medias móviles que hacen que no todos los pivotes clásicos, soporte y resistencia, reciban la misma atención. En este artículo trataremos un patrón que es fácilmente reconocible y que nos ayudará a especificar la gestión de riesgos, el momento de entrada y el objetivo de ganancias. Pero lo que nunca podremos predecir será exactamente el resultado de cada operación. Sólo podremos mantener la posición en la mente y limitar el riesgo. Desde este punto de vista, este sistema usa una formación simple como herramienta operacional la cual podrá añadir a su caja de herramientas y utilizarla en los mercados.

El máximo cierre Doji (HCD)

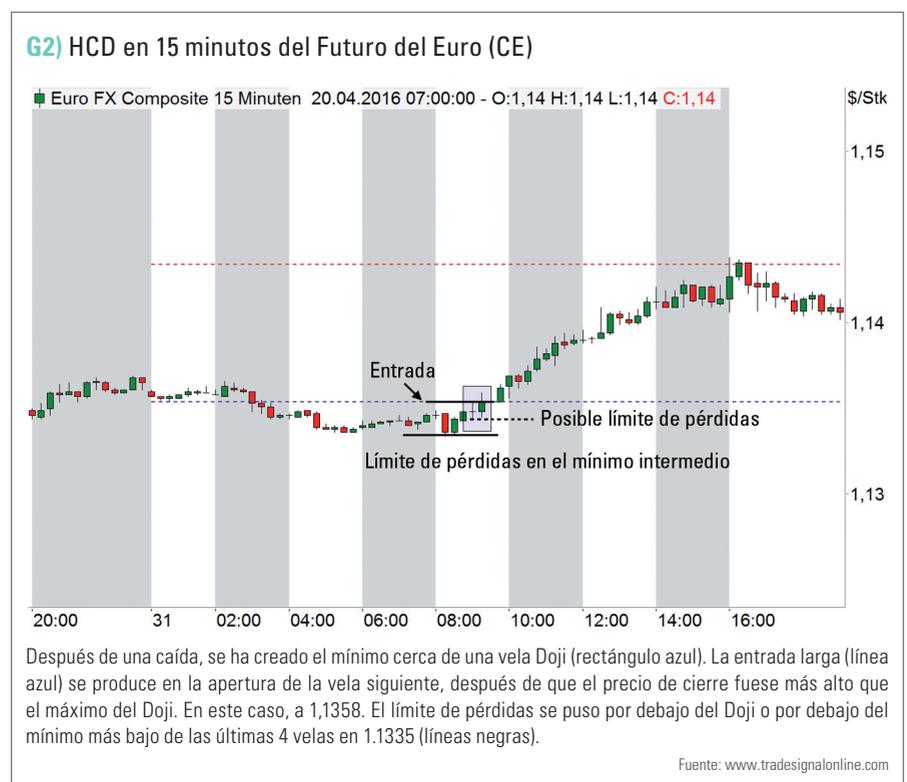
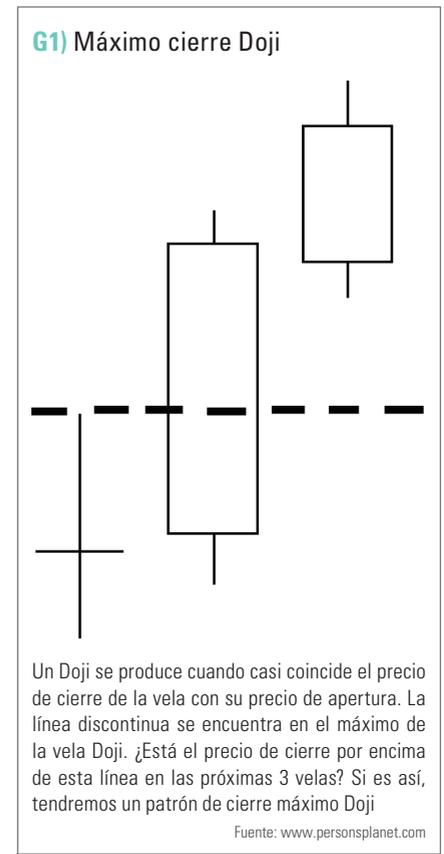
De todos los patrones de giro basados en velas, el máximo cierre Doji es una de las mejores configuraciones alcistas. De acuerdo con lo que sabemos sobre las velas, se crea un Doji cuando el precio de apertura y de cierre de la vela (casi) coincidan. Es esencial buscar el giro tras la confirmación y

tomar las medidas oportunas según el cambio de momento. Estamos buscando específicamente un cambio en las condiciones del mercado después de una tendencia sostenida a la baja. Después de formarse el Doji, espere durante un rango temporal de 3 periodos a que se dé un precio de cierre más alto que el máximo del doji (Figura 1). Esta configuración es particularmente prometedora, especialmente cuando se produce cerca de una zona de soporte del pivote. La estrategia incluye criterios específicos que deben cumplirse con el fin de eliminar y filtrar las señales falsas. La configuración se puede aplicar en todos los marcos temporales y por diversas clases de activos. No sólo es adecuado para los traders que operan en intradía en Forex o E-mini S&P, sino también para los que operan acciones y fondos negociados en bolsa (ETF).

Ejemplos de trading

En la figura 2 se ve el contrato del futuro Euro FX a 31 de marzo de

2016 en un gráfico de 15 minutos. Después de una caída, el mínimo





De todos los patrones de giro basados en velas, el máximo cierre Doji es una de las mejores configuraciones alcistas.



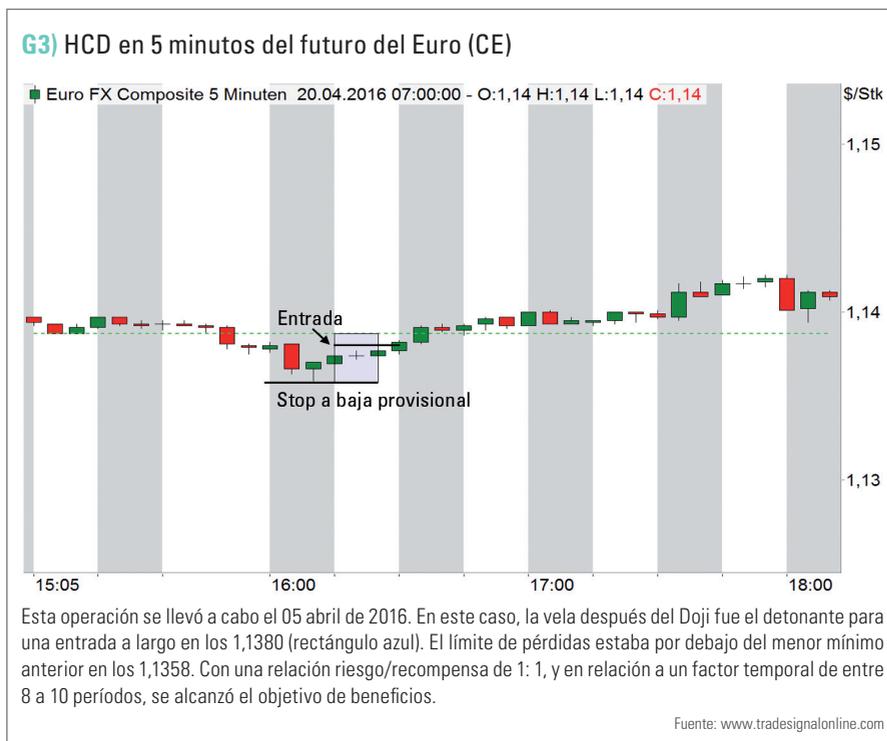
(marcado con un rectángulo azul) se ha creado cerca de la vela doji. De acuerdo con la regla, se podría entrar a largo si se excede el máximo del Doji. En este caso, la entrada estaría en 1.1358 (línea azul). El límite de pérdi-

das se situará por debajo del mínimo del Doji o el menor de los mínimos de las últimas 4 velas, que en nuestro caso estaba en 1,1335 (línea de color negro por debajo del último mínimo provisional). Una vez que hemos entrado en base a esta configuración, necesitamos que se dé entre las próximas 3 a 5 velas un movimiento alcista (máximos más altos, mínimos más altos y precios de cierre más altos en comparación con los precios de apertura).

Como muestra el gráfico durante las próximas 4 velas, se obtuvo un buen rendimiento positivo. En la mayoría de los casos, el periodo de mantenimiento del valor es de entre 8 y 10 periodos. Además tenemos una relación riesgo/recompensa de al menos 1: 1, lo que significa que esperaremos conseguir, si asumimos un riesgo mínimo de 19 tics o pips, la misma cantidad tras 8 a 10 periodos desde que entramos. En este ejemplo, los pivotes Persons mostraron ambos un soporte cerca del punto de disparo del máximo de cierre del Doji que desencadenó la operación (línea azul), así como en los siguientes máximos y movimiento ascendente posterior (línea roja). La figura 3 muestra otro ejemplo de

oportunidad de trading. Tras una tendencia a la baja, buscamos operar el Doji en, o cerca de, la zona de soporte (línea de pivote verde). Esta operación se puso el 05 abril 2016. La vela inmediatamente después del doji (rectángulo azul) fue el catalizador de una larga entrada en 1,1380 (entrada en la línea de negra del rectángulo). El límite de pérdidas se colocó en el mínimo de los 1,1358 (línea de color negro). Con una relación riesgo/recompensa de 1: 1 y junto a un factor temporal de 8 a 10 periodos, el objetivo de ganancias era adecuadamente alcanzable. Uno puede, y debe, incluir aquí un método de salida parcial y un límite de pérdidas. Más importante aún es el uso de pivotes filtrados en la búsqueda de configuraciones a largo en una zona de soporte, lo cual es muy

| Instantánea de la estrategia | |
|---|--|
| Nombre Estrategia: | Máximo cierre Doji |
| Tipo de estrategia: | Ruptura |
| Horizonte temporal: | De 5 a 15 minutos para transacciones intradía a corto plazo; se usarán plazos más largos para el swing trading |
| Configuración: | Precio de cierre de las próximas 3 velas por encima del máximo de la vela Doji. |
| Entrada: | A través de una orden de límite de compra |
| Límite de pérdidas: | Por debajo del menor mínimo de las últimas 4 velas o por debajo del Doji (agresivo) |
| Objetivo de beneficios: | Según la relación riesgo/recompensa |
| Límite de pérdidas deslizante: | Opcional |
| Gestión del riesgo y del dinero: | Riesgo máximo del 50% del margen de los futuros para el intradía; 100% para el swing trading. |





Esperaremos durante un rango temporal de 3 períodos a que se dé un precio de cierre más alto que el máximo del doji.



útil si se definen bien los límites de riesgo, así como los objetivos de beneficio razonables.

Visión general

En los próximos artículos, el autor nos continuará hablando de los pivotes Persons y los mecanismos subyacentes. Por otra parte, nos comentará su estrategia de giro basada en el cambio condicional de una orden limitada. «



John Person

John Person ha trabajado durante 36 años operando futuros y opciones. En 1979 se inició en la Bolsa de Chicago y desde entonces ha sido trader independiente, agente, analista y ha gestionado una de las empresas más grandes de Chicago. Él fue el primero, que combinó las velas y el análisis con pivotes. Person también es autor y orador respetado de los eventos financieros.

Pivotes Persons

Los pivotes Persons se basan en los puntos de giro clásicos, que se calculan a partir de los máximos, mínimos y precio de cierre del periodo anterior. La diferencia está en que los pivotes Persons utilizan una media móvil en los puntos de giro. La posición de los puntos de giro y la posición de la media

móvil, hace posible la creación de un punto de vista técnico, que puede ser alcista, neutral o bajista. Sobre esta base, se filtran los pivotes de soporte y resistencia relevantes para el próximo período. En los próximos artículos, John Person nos dará más detalles sobre esta técnica.

Reserva ya tu plaza en los Webinars y Encuentros Digitales gratuitos de las próximas semanas en Bolsa.com

Amig@ trader, te informamos de los próximos **Webinar** y **Encuentros Digitales gratuitos** que puedes disfrutar en exclusiva en la web de **Bolsa.com** durante las próximas semanas. Recuerda que sólo podrás visualizarlos si reservas tu plaza en cada evento que desees participar.

Apúntate y reserva ya tu plaza, sólo tienes que **ACCEDER AQUÍ**
<http://bolsa.com/eventos/>

Y REGISTRARTE EN CADA EVENTO QUE DESEES PARTICIPAR
!!NO TE LOS PIERDAS!!



Bolsa.com



Bolsa.com
RED SOCIAL DE INVERSORES LÍDER



Optimización simple de señales

Cómo combinar las Bandas de Bollinger con el índice de fuerza relativa

Cuando los alcistas y bajistas luchan por el poder, se producen oportunidades prometedoras para el trading. Los traders profesionales tienen varias formas de beneficiarse de estas oportunidades. En el siguiente artículo, describiremos una de ellas. Nos centraremos en la estrategia de negociación basada en las Bandas de Bollinger combinada con el índice de fuerza relativa (RSI).

» Las bandas de Bollinger y el índice de fuerza relativa (RSI) proporcionan señales fiables cuando no se combinan de la forma habitual. No es fácil para los alcistas

hacer subir los precios cuando el mercado está muy débil, debido a que los bajistas forman una dura resistencia.

Del mismo modo, no es fácil para los bajistas atacar a los alcistas y ganar, ya que perseveran mucho en su empeño. El truco consiste en mirar hacia el exterior de los puntos débiles de los alcistas antes de entrar a corto o localizar los puntos débiles de los bajistas antes de entrar a largo. Una señal se puede dar cuando el precio se mueve con sigilo en un mercado sobrecomprado.

Seremos mejores traders, si nuestros enfoques están en contra del enfoque convencional. A veces, aprendemos las mejores lecciones de nuestros peores errores. El



Azeez Mustapha

Azeez Mustapha es analista oficial de las empresas del grupo InstaForex, blogger en Advfn.com y autor independiente para revistas de trading. Trabaja como proveedor de señales de trading en algunos sitios web. Es analista sénior de Paxforex.com. Sus artículos también están disponibles en otros sitios web como www.ituglobalforex.blogspot.com.

✉ azeez.mustafa@analytics.instaforex.com

desarrollo de la siguiente estrategia de negociación es el resultado de un largo examen de los mercados.

La estrategia

Existen 4 combinaciones posibles en esta estrategia. Para ello, utilizaremos preferiblemente el gráfico de 4 horas:

1. **Si el precio toca la banda inferior de Bollinger (BB) y el índice de Fuerza Relativa (RSI) cruza por encima del nivel 30 tendremos una señal de compra.** Queremos entrar largos cuando el mercado esté sobrevendido. Pero sólo cuando el precio muestre señales de giro alcistas y a continuación, el RSI se mueva al alza y salga de la zona de sobreventa.
2. **Si el precio toca la banda superior de Bollinger (BB) y el índice de Fuerza Relativa (RSI) cruza por debajo de 70 tendremos una señal de venta.** Queremos entrar a corto cuando el mercado esté sobrecomprado. Pero sólo cuando el precio muestre signos de girarse a la baja. A continuación, el RSI se debe mover a la baja y salir del territorio de sobrecompra.
3. **Si el precio toca la banda inferior de Bollinger (BB) y el RSI es inferior a 30 tendremos una señal de compra.** Queremos entrar largos cuando el mercado esté sobrevendido y los 2 indicadores lo confirmen. A continuación, el RSI también se debe mover a la baja, en la zona de sobreventa.
4. **Si el precio toca la banda superior de Bollinger (BB) y el RSI es mayor que 70 tendremos una señal de venta.** Queremos entrar a corto cuando el mercado esté sobrecomprado y los 2 indicadores lo confirmen. A continuación, el RSI también se debe mover al alza, en el territorio de sobrecompra.

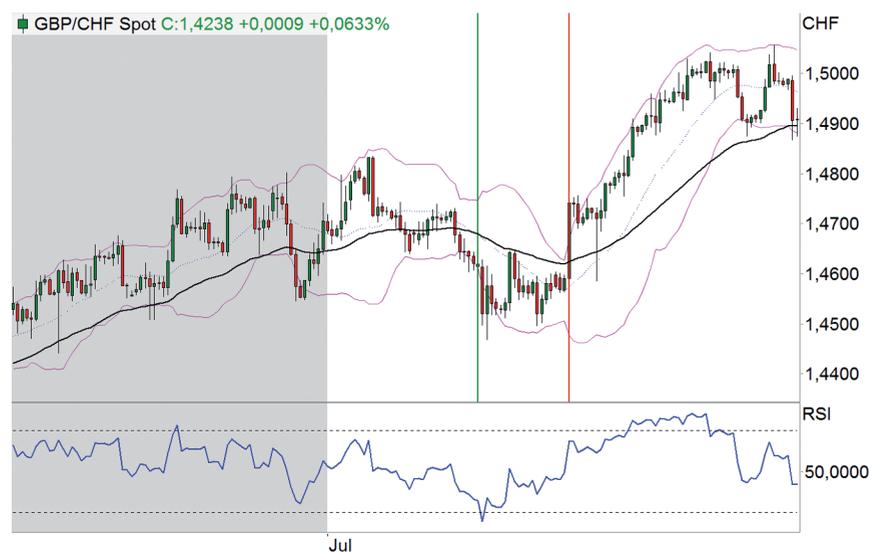
G1) Media móvil exponencial plana (50)



La figura 1 muestra un buen ejemplo de cuando por lo general es mejor no operar en el mercado. El GBP/USD se movió en una tendencia lateral por lo que la EMA (50) estaba plana. A principios de julio, la banda inferior de Bollinger fue violada y además el RSI proporcionó una señal de entrada por debajo del nivel de 30, pero sin embargo evitamos entrar a largo. La razón: la EMA (50) estaba en la dirección opuesta a la señal.

Fuente: www.tradesignalonline.com

G2) Línea inferior de las bandas de Bollinger e índice de fuerza relativa por debajo de 30



Al llegar el par de divisas GBP/CHF a la banda inferior de Bollinger, el RSI de 14 períodos cayó inmediatamente por debajo del nivel de 30. Entramos pues, a continuación, con una posición larga (línea verde), que nos permitió llegar a nuestros objetivos de ganancias de 200 pips tras unos días (línea roja). Hemos hecho esta operación porque la EMA (50) estaba en una tendencia alcista.

Fuente: www.tradesignalonline.com

Con el fin de mejorar la fiabilidad de la estrategia, y para protegernos de las peores señales, añadiremos una regla que evita que se ejecuten las señales mencionadas ante-

G3) Línea superior de las bandas de Bollinger y fuerza relativa algo menor de 70



En la figura 3 se puede observar que la EMA (50) se inclinó a la baja y mostró una fuerte tendencia bajista. Como el precio de par de divisas EUR/NZD alcanzó la Banda de Bollinger superior y el RSI era de poco menos de 70, aunque nunca por debajo del nivel de 50, entramos con 2 operaciones a corto. La entrada a corto está marcada con la línea roja, y la salida con la línea verde.

Fuente: www.tradesignalonline.com

riormente cuando vayan en contra del promedio móvil exponencial de 50 períodos (media móvil exponencial, EMA a corto). Además nosotros no tendremos en cuenta ni la señal ni la EMA (50), si la EMA (50) no tiene ninguna direc-

ción definida. Debe quedar claro que la EMA (50) vaya al alza o a la baja.

Ejemplos

En las imágenes vemos que las bandas de Bollinger se han pintado de color magenta, mientras que el índice de fuerza relativa se resalta en azul (los niveles de 70 y 30 están marcados en color negro con líneas de puntos). La EMA (50) se dibuja en negro.

La figura 1 muestra un buen ejemplo cuando por lo general no debemos operar en el mercado. El GBP/USD se movió en una tendencia lateral por lo que la EMA (50) estaba plana. Durante el 07 de julio, la banda inferior de Bollinger fue violada y además el RSI proporcionó una señal de entrada, pero sin embargo evitamos entrar a largo. La EMA (50) estaba en la dirección opuesta.

En la Figura 2, entramos en el par GBP/CHF con una posición larga a principios de julio (línea verde). El precio se dirigió a la banda inferior de Bollinger y el RSI de 14 períodos cayó inmediatamente por debajo del nivel de 30. Después de unos días llegamos a nuestro objetivo de 200 pips. Esta operación se hizo porque la EMA (50) mostró una tendencia alcista. A continuación, debemos dar prioridad a la tendencia dominante contra el inicio de un posible movimiento contra tendencia.

Cuando la EMA (50) tiende a la baja, usamos sólo las señales bajistas. En la figura 3, la reconocemos con precisión con la EMA (50). El 17 de diciembre de 2014, seguimos a una señal corta (línea roja) después de la RSI cayó justo por debajo de 70 y el precio llegó a la banda superior de Bollinger. En menos de 24 horas, nuestro objetivo se había alcanzado (línea verde). El Viernes, 05 de enero de 2015, fuimos capaces de realizar otra operación corta del mismo tipo. Mientras estábamos cortos, era importante que el RSI en ningún momento estuviese por debajo de la marca de los 50, y todo ello, dentro del contexto de una tendencia bajista.

Conclusión

A veces las señales se dan cuando no las necesitamos. Lo cual significa que hay que esperar el momento adecuado. Con esta estrategia demostramos 4 formas de optimizar las bandas de Bollinger y obtener sólo las señales operativas apropiadas. «

| Instantánea de la estrategia | |
|-------------------------------------|--|
| Nombre de la estrategia: | combinación BB y RSI |
| Tipo de estrategia: | Tendencial |
| Horizonte temporal: | gráfico de 4 horas |
| Indicadores: | Bandas de Bollinger (20 períodos); RSI (14 períodos); EMA (50 períodos) |
| Configuración: | La señal debe coincidir con la dirección de la EMA (50). Comprar cuando el precio toque la BB inferior y el RSI confirme justo por encima o por debajo de 30. Vender cuando el precio toque la BB superior y el RSI la confirme justo por encima del nivel de 70 |
| Configuración: | 100 Pips |
| Límite de pérdidas: | 200 Pips |
| Objetivo de ganancias: | Stop dinámico. Después de ganar 150 pips. Posible trailing stop con un 50% |
| Salir: | Tras ganar por objetivos o salida por límite de pérdidas. A más tardar después de 2 semanas |
| Gestión del riesgo y dinero: | 0,01 lote por cada \$ 2,000 de capital |
| Promedio tasa de éxito: | 40% |

INVESTORS'

Apartado especial por TRADERS' magazine | www.traders-mag.es | 09.2016

HOUSERS

LA MAYOR PLATAFORMA DE
CROWDFUNDING INMOBILIARIO EN ESPAÑA

DIFERENTES ENFOQUES SOBRE EL
MERCADO DE ACCIONES

INTRODUCCIÓN AL GLOBAL MACRO INVESTING



Entrevista

Ricard Torrella – Oficio de gestor



DIFERENTES ENFOQUES SOBRE EL MERCADO DE ACCIONES

Introducción al Global Macro Investing

El mercado de acciones o como solemos decir, la bolsa¹, puede abordarse desde muchas perspectivas. La bolsa es un fenómeno complejo que permite que los inversores puedan obtener rentabilidad a través de vías que nada tienen que ver entre sí o incluso que pueden aparentar ser antagónicas.

Elegir un enfoque de inversión u otro es completamente dependiente de la visión y preferencias que un operador tiene sobre el mundo según la propia experiencia vital, los conocimientos adquiridos, la educación, los prejuicios y la cultura en la que cada inversor ha crecido.

El concepto de enfoque nada tiene que ver con el de estrategia o el de táctica. Para aclararnos, un inversor observa el mundo bursátil y cree tener una idea de cómo funciona. En base a esa visión, idea o enfoque decide que va a invertir siguiendo una serie de reglas determinadas que

1. Etimología "bolsa de valores" <http://www.elcastellano.org/palabra.php?id=1466>.

”

El concepto de enfoque nada tiene que ver con el de estrategia o el de táctica.

le han de llevar al éxito; esto es la estrategia. Y como toda regla general necesita de ser amoldada a la realidad según los hechos que se van sucediendo en el presente, hará uso de diferentes tácticas que son actuaciones sobre el terreno siempre encaminadas a ejecutar la estrategia general de la manera más eficiente posible.

EXISTENTES TRES GRANDES ENFOQUES EN BOLSA:

1. EL ANÁLISIS FUNDAMENTAL

Es el enfoque mayoritario y el que enseñan en las escuelas de negocios. La base de la que parte todo análisis fundamental son los estados financieros de una compañía. El inversor fundamental se interesa por saber cuáles son los activos y pasivos de una empresa, sus beneficios, sus gastos, su margen operativo, cuál es la situación de la compañía con respecto a la competencia y un largo etcétera de variables que definen el negocio.

El análisis fundamental también valora otros elementos que no son estrictamente el análisis de las cuentas de una compañía, hablamos de los factores cualitativos. Un buen análisis fundamental también observa si se puede confiar en los directivos de una compañía, investiga si los números que éstos publican son ciertos o están cocinados, si las marcas de una compañía tienen prestigio y eso supone una ventaja, si las patentes que la empresa guarda bajo llave crearán valor en el futuro y otros elementos difíciles de cuantificar con exactitud pero a los que se le debe prestar atención.

¿De qué serviría analizar una compañía como Coca Cola desde un punto de vista meramente cuantitativo? Cualquiera puede fabricar un refresco de agua y azúcar, pero la marca importa y mucho. Cualquier análisis cuantitativo de la compañía de refrescos más reconocida a nivel mundial estaría incompleto si no se tienen en cuenta

esos otros elementos que le permiten estar en una posición de liderazgo.

En resumen, el análisis fundamental es el estudio pormenorizado de todos los posibles aspectos -cuantitativos y cualitativos- de una compañía para llegar a responder de forma afirmativa o negativa si invertir en esa empresa es una buena decisión. Si la compañía cotiza a un precio menor que el valor presente o futuro estimado por el analista, entonces lo recomendable es comprar. En el caso de que la compañía cotice a un precio mayor que el valor estimado, entonces lo recomendable es vender. Dentro de la categoría general de análisis fundamental, pueden distinguirse dos grandes estilos de inversión²: el value investing o inversión en valor y el growth investing o inversión en crecimiento. La primera es la filosofía inversora que busca empresas incorrectamente infravaloradas por el mercado mientras que la segunda busca empresas en fase de desarrollo que aún conserven un alto potencial de crecimiento. Por su propia naturaleza, el horizonte inversor de los practicantes del análisis fundamental es el largo plazo, ya que una empresa infravalorada puede necesitar el paso de muchos años antes de que la cotización refleje su valor real. O si se trata de una compañía en crecimiento, es probable que necesite mu-



Hugo Ferrer

Fundador de inBestia.com y CIO de Ferrer Capital Management. Profesor del Experto de Bolsa de la Universidad de Alicante. Autor del libro "El Inversor Global: inversión y especulación siguiendo la fuerzas económicas que dirigen el mercado de acciones".

✉ info@inbestia.com

2. Estrategias de inversión exitosas, Juan Ramón Rallo <http://www.libertaddigital.com/opinion/ideas/estrategias-de-inversion-exitosas-1276234692.html>



¿De qué serviría analizar una compañía como Coca Cola desde un punto de vista meramente cuantitativo?

chos años de desarrollo para justificar el precio al que el inversor compró sus acciones.

2. EL ANÁLISIS TÉCNICO

Este método de análisis, que es el segundo enfoque más utilizado en los mercados, podría decirse que es el análisis alternativo. El análisis técnico estudia series de precios y volúmenes de cualquier instrumento financiero y de una miríada de indicadores derivados de esos mismos datos.

Los analistas técnicos entienden que el mercado se comporta de forma no aleatoria formando patrones que se repiten en el tiempo. Así, un estudio pormenorizado del historial de precios permitiría detectar patrones y sacar provecho de ellos. Para el analista técnico carece de completo valor conocer si las ventas de una empresa aumentan, si el margen operativo se erosiona o si las cuentas de resultados son fidedignas. Para el analista técnico todos esos elementos se reflejarán en el precio a través de patrones que aconsejarán la compra o venta de esa acción. El análisis técnico suele ser el método analítico y operativo favorito de los operadores con un horizonte temporal más reducido, como lo operadores intradiarios o a pocas semanas vista³.

3. EL ANÁLISIS MACROECONÓMICO

El análisis macroeconómico, en sentido estricto, es un tipo de análisis fundamental que en vez de observar la situación de una compañía individual, tiene en cuenta la situación económica de un país, su sistema político y sus relaciones con los demás países. Y también en sentido estricto se puede decir que se enseña en las facultades de economía. No obstante, la aplicación real de un análisis macroeconómico es un deporte completamente diferente al del análisis fundamental sobre acciones individuales y en

la práctica tiene poco que ver con lo que se puede aprender en un manual de macroeconomía.

El analista macroeconómico tiende a observar la realidad desde un enfoque global o general. No suele interesarse especialmente por los detalles de una determinada compañía o lo que pueda ocurrir con un instrumento financiero en particular. Su punto de observación son los grandes datos económicos, el funcionamiento del sistema político y el comportamiento de esas variables con respecto a la bolsa. El analista macroeconómico reconoce que el comportamiento de una acción es completamente dependiente de las bondades del negocio de la compañía que representa la acción; pero también que, a largo y medio plazo, una acción sólo es una gota más de las grandes corrientes que atraviesan los océanos.

En algunas empresas, como en Ferrer Capital Management, se centra en el análisis macroeconómico para practicar el denominado macro investing. Muchos de los operadores se mantienen fieles a un solo estilo de inversión, pero otros muchos practicantes combinan varios enfoques a la hora de abordar el mercado. Yo mismo me encuentro entre estos últimos y practico un estilo de macro investing, que está basado en una forma concreta de analizar la situación macroeconómica y en la que además me ayudo de múltiples herramientas técnicas y de sentimiento para desarrollar mis operaciones.

El macro investing es una disciplina propicia para ser practicada en el medio plazo, entendido el medio plazo como el rango de tiempo que va desde unas pocas semanas hasta unos pocos años. El muy corto plazo, por regla general, es insuficiente para que se desarrolle al completo una temática macroeconómica y, el largo plazo, suele ser un horizonte inversor completamente inaplicable desde el punto de vista del inversor o especulador macro.

3. Importance of technical and fundamental analysis in the european foreign exchange market

http://www.webster.ac.at/files/Importance_of_Technical_and_Fundamental_Analysis_in_the_European_Foreign_Exchange_Market_0.pdf

4. Nota: "Trading macro"; "macro trading"; "global macro" son todos términos intercambiables los unos por los otros.

Tu acceso a las industrias de finanzas y medios de comunicación

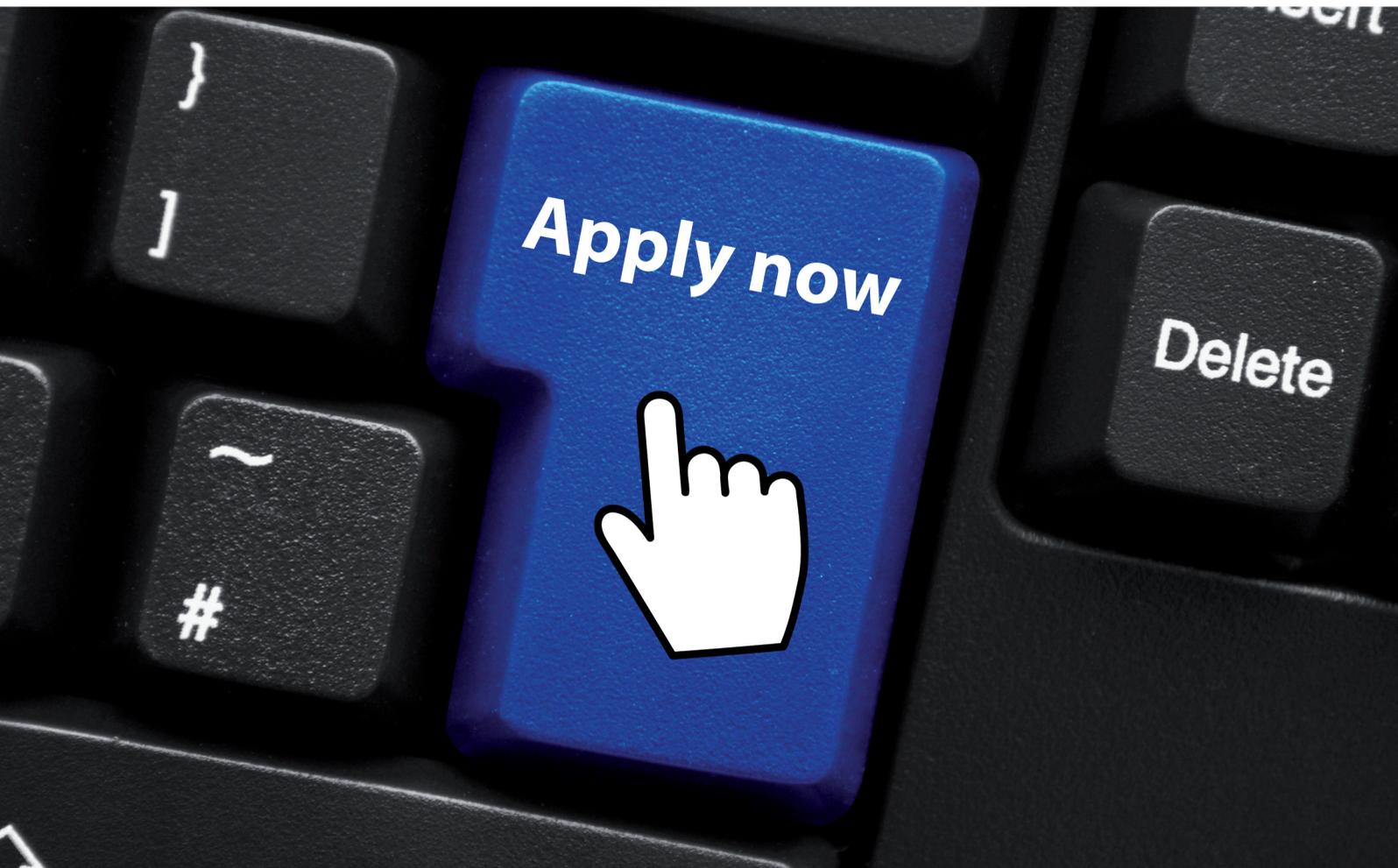
AUTORES FREELANCE

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.





HOUSERS

La mayor plataforma de crowdfunding inmobiliario en España

Housers es la primera plataforma de crowdfunding inmobiliario surgida en España que permite a cualquier persona convertirse desde 50€ en propietario, ante notario, de bienes inmuebles en las mejores zonas de las grandes ciudades españolas, hasta el momento Housers ha llegado a Barcelona, Valencia y Madrid pero prevé ir ampliando su ámbito de actuación a otras ciudades.

Lo que se pretende es democratizar la inversión inmobiliaria permitiendo a cualquier persona invertir sin riesgo en un mercado donde la diversificación se encontraba restringida a grandes capitales.

En menos de un año de vida su éxito ha sido rotundo contando ya con más de 6.500 inversores, más de 15.800 usuarios y habiéndose invertido dinero por valor de 7.142.230€ procedentes todos ellos de inversores particulares.

A través de su departamento inmobiliario Housers busca y recibe diferentes inmuebles. Es el inversor quien

elige en qué proyecto invertir, Housers hace todo el trabajo de campo tras un estudio pormenorizado y herramientas Big Data publica aquellas propuestas que se consideran una oportunidad de inversión. La gran mayoría de estos inmuebles necesitan una reforma, Housers, se encarga de ello colocando así nueva oferta en el mercado y una vez finalizada la obra se pone en alquiler para en un futuro venderse.

Por tanto, se trata de un modelo completamente disruptivo con el modelo de inversión inmobiliaria tradicional apoyado en dos grandes pilares: las herramientas

” La herramienta de valoración de Housers utiliza para el cálculo del precio más de 30 fuentes diferentes.

analíticas de Big Data y un proceso de inversión realmente sencillo.

Big Data en el sector inmobiliario

La gestión del data de lo que se denomina ahora Big Data ha existido en las empresas desde hace muchos años. No en el sector de la inmobiliaria.

Lo primero que debemos considerar es que en la actualidad prácticamente todo genera datos. Cuando navegamos por la red, operamos con tu banco online o realizamos compras ecommerce, se genera información relevante. Toda esa cantidad de información recibe el nombre de Big Data.

Por tanto se define Big data como la gestión y el análisis de enormes volúmenes de datos que no pueden ser tratados de manera convencional, ya que superan la capacidad de las herramientas de software habitualmente utilizados para la captura, gestión y procesamiento de datos. Se estima que en 2020, el Big Data supondrá un aumento del 1,9% del PIB de la Unión Europea. No en vano, se dice que la información es el petróleo del siglo XXI

El objetivo entonces de este conjunto de herramientas es convertir los datos en información útil y relevante que facilite la toma de decisiones en las empresas.

El sector inmobiliario se encuentra en un permanente debate de números. Dada la abundancia de diferentes fuentes y enfoques se puede dar lugar a distintos niveles de información con diferentes sesgos.” Entre las diferentes fuentes de información están el INE, el Catastro, el Ministerio de Fomento, el Colegio de Registradores, estudios de tasadoras y consultoras inmobiliarias, Colegios de Arquitectos y Aparejadores, portales y estudios de inmobiliarias etc.

A la vez están los ciudadanos e inversores que navegan en busca de información de rigor que les ayude a decidir si comprar o alquilar, si invertir o no, dónde y cuándo.

Era evidente la necesidad de un sistema como este que diera solución a esta carencia. Se ha convertido en uno de los pilares de esta nueva forma de entender la inmobiliaria, ofreciendo transparencia, inmediatez y sobre todo, datos exactos y fiables para hacer de la toma de decisiones (inversiones, alquileres, construcciones...) un proceso más seguro.

Análisis de las oportunidades de inversión

Housers a través de su departamento inmobiliario integrado por personas con una amplia experiencia en el sector se encarga del análisis previo a su publicación de todos los proyectos que recibe. Sólo aquellos inmuebles que verdaderamente constituyen auténtica oportunidad de inversión y que superan todos los filtros pasan a ser publicados en la plataforma.

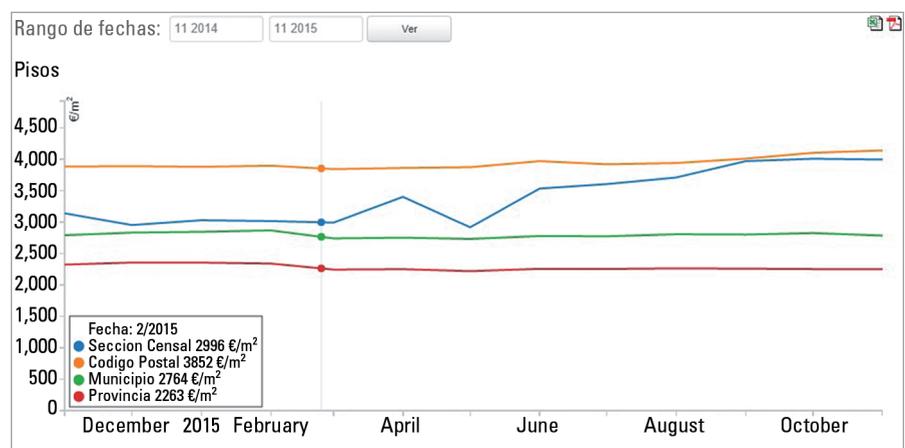


Gráfico 1 Evolución de los precios de la zona a lo largo del tiempo

Muestra la evolución del comportamiento de los precios de las viviendas de la zona de estudio en un intervalo de tiempo fijado.

Fuente: Madiva Big Data, dentro del área privada de Housers

Negociación: 5 %

Renta media familiar de la zona: 40.756 € - 74.719 €

Relacion OFERTA / PARQUE (% de viviendas en venta):

| Tipo | Municipio | | | CP | | | Sec. Censal | | |
|---------------|-----------|-----------|------|--------|--------|------|-------------|--------|------|
| | Oferta | Parque | % | Oferta | Parque | % | Oferta | Parque | % |
| Pisos | 36.926 | 1.386.459 | 2,66 | 473 | 21.805 | 2,17 | 10 | 736 | 1,36 |
| Unifamiliares | 2.528 | 47.178 | 5,36 | 3 | 506 | 0,59 | 0 | 11 | - |

Oferta de viviendas en la zona:

| Tipo | Municipio | | | CP | | | Sec. Censal | | |
|---------------|-----------|--------------|------|-----------|--------------|-------|-------------|--------------|---|
| | Bancarios | Particulares | % | Bancarios | Particulares | % | Bancarios | Particulares | % |
| Pisos | 367 | 36.559 | 0,99 | 3 | 470 | 0,63 | 0 | 10 | 0 |
| Unifamiliares | 8 | 2.520 | 0,32 | 1 | 2 | 33,33 | 0 | 0 | 0 |

Gráfico 2 Análisis de los tipos de vivienda en venta de la zona

El análisis de Big Data permite también conocer con más profundidad las características oferta de la zona concreta objeto de estudio.

Fuente: Madiva Big Data, dentro del área privada de Housers

Para todo este análisis, además de la propia experiencia y conocimiento de los integrantes del departamento, se utilizan una serie de herramientas analíticas de Big Data que permiten conocer en tiempo real el precio medio por metro cuadrado de la zona concreta donde se sitúa el inmueble y que está puesta a disposición de los propios inversores, los cuales pueden utilizarla antes de tomar su decisión.

Una vez registrado en Housers, en la plataforma se puede ver las diferentes oportunidades de inversión y su situación actual (en proceso de financiación, en obras, alquilada y/o vendida). Dentro de cada oportunidad se encuentra el resumen del proyecto, ficha completa, información financiera, "analízalo tú mismo", documentación, foro de compradores, promotor del proyecto en concreto y actualizaciones pertinentes. En el apartado analízalo tú mismo se muestran los datos analizados por numerosas fuentes de información, este análisis corresponde a un trabajo que usa fuentes online y algoritmos calculando un valor medio, el Big Data.

El objeto de dicho análisis es proporcionar un elemento de valoración y comparación que sirva de referencia al inversor.

Location Index: AA / Muy Bueno

El location Index: Es un Índice de calidad de la ubicación: Indica la calidad de la zona (no la vivienda en concreto).

La Escala es la siguiente: AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, D, F. Esta escala se utiliza para el conjunto de todas las viviendas ubicadas en territorio español, y no es una referencia indexada a la ciudad, sino al conjunto total del parque de viviendas

Valor estimado del inmueble según el estado:

- Nuevo: 254.454 €
- Igual que la zona: 232.028 €
- Necesita reforma ligera: 218.012 (lavado de cara)
- Necesita reforma: 208.481 € (instalaciones + baños)
- Gran reforma: 195.587 € (muy mal estado)
- Reforma integral: 170.358 € (ruina)

Así como las características concretas de la oportunidad de inversión que se está analizando:

Datos del inmueble:

- Referencia catastral: 0353620VK4705C0011WM
- Superficie total: 62 m2
- Superficie de vivienda: 56 m2
- Superficie de otros: 6 m2
- Tipo de finca: Parcela con varios inmuebles (division horizontal)
- Uso: Residencial
- Clase: UR
- Año de construcción: 1900
- Cuota de participación: 5.49%
- Valor estimado: Entre 219.629€ (Precisión: ★★★★★)
- Metros cúbicos: 132 m2

Elementos construidos del bien:

- VIVIENDA: Escalera: 1 Planta: 04 Puerta: DR 56 m2
- ELEMENTOS COMUNES: 3 m2

Permitiendo también ver la evolución del precio (€/m2) en la zona por rango de fechas y en tiempo real, dividido por pisos y viviendas unifamiliares.

El valor de este tipo de herramientas para la toma de decisiones es muy amplio. En este caso la herramienta de valoración de Housers utiliza para el cálculo del precio más de 30 fuentes diferentes (desde portales inmobiliarios hasta bancarios) por lo que la estimación llevada a

cabo es altamente fiable y un indicativo muy potente del valor real de nuestra inversión.

En este apartado es posible incluso conocer los datos de la finca en concreto que está en oportunidad de inversión así como el número de pisos, superficie, la distribución y número de los dormitorios, haciendo posible estudiar la oferta de la zona para hacernos una idea de la comercialización del inmueble será o no sencilla.

Con el estudio de oferta en la zona podemos ver la relación oferta/parque (% de viviendas en venta) por tipo (pisos y unifamiliares) separando también aquellos que pertenecen a particulares y bancarios.

A través de los botones situados en la parte inferior izquierda del mapa se puede editar las figuras o empezar a dibujar una nueva, seleccionar y filtrar por venta y/o alquiler, piso y/o unifamiliar, libre y/o bancario, usados y/o nuevos.

Una vez establecida el área que queremos analizar podemos empezar a analizar el precio medio de la zona marcada.

Con el área seleccionada, acudimos al listado de testigos donde se puede ver y eliminar aquellas viviendas que no se ajustan realmente al inmueble que nosotros estamos analizando. De esta forma eliminamos aquellas que no tienen las mismas características por no estar reformadas, aquellas que por el número de metros cuadrados no se parecen, etc.



Gráfico 3 Mapa de la oferta del mercado de la zona prefijada

Muestra la oferta procedente de más de 30 fuentes distintas de todos los inmuebles puestos a la venta en la zona prefijada.

Fuente: Madiva Big Data, dentro del área privada de Housers

Con esta criba nos quedamos con las viviendas de la zona que presentan unas características similares a la nuestra. Conforme se va eliminando, la muestra se acerca más a las características y el precio por metro cuadrado automáticamente se actualiza, consiguiendo de esta manera poder conocer con más realismo cómo está evolucionando el precio de la zona y por tanto cuánto se está revalorizando tu inversión.

Hasta ahora son 25 las oportunidades de inversión publicadas en Housers, 11 han llegado al objetivo de financiación y están en proceso de reforma, una de ellas ya vendida tras lograr en objetivo de venta, 10 de ellas reformadas y en alquiler recibiendo ingresos una de estas en venta y las dos restantes están actualmente en proceso de financiación.

| LISTADO DE TESTIGOS | | | | | | | | | | |
|---------------------|---|------|-------|---------|--------------------|-------------|------------------------|------|-------------|--|
| Tipo | Localización | Dor. | Baños | Garajes | Superficie | Precio | Precio/m ² | Ant. | Acciones | |
| Piso | Centro Justicia - Chueca (Distrito Centro. Madrid Capital) | 3 | 1 | 0 | 170 m ² | 620.000 € | 3.647 €/m ² | - | Ver / Elim. | |
| Piso | Justicia Justicia - Chueca (Distrito Centro. Madrid Capital) | 4 | 4 | 0 | 297 m ² | 1.492.600 € | 5.026 €/m ² | - | Ver / Elim. | |
| Piso | Justicia Justicia - Chueca (Distrito Centro. Madrid Capital) | 3 | 3 | 0 | 273 m ² | 1.995.000 € | 7.308 €/m ² | - | Ver / Elim. | |
| Piso | Justicia Justicia - Chueca (Distrito Centro. Madrid Capital) | 4 | 3 | 0 | 250 m ² | 1.250.000 € | 5.000 €/m ² | - | Ver / Elim. | |
| Piso | Centro Justicia - Chueca (Distrito Centro. Madrid Capital) | 2 | 2 | 0 | 88 m ² | 345.000 € | 3.920 €/m ² | - | Ver / Elim. | |
| Piso | Justicia Justicia - Chueca (Distrito Centro. Madrid Capital) | 7 | 2 | 0 | 233 m ² | 855.000 € | 3.670 €/m ² | - | Ver / Elim. | |
| Piso | Justicia Justicia - Chueca (Distrito Centro. Madrid Capital) | 4 | 3 | 0 | 220 m ² | 840.000 € | 3.818 €/m ² | - | Ver / Elim. | |
| Piso | Chueca Justicia Justicia - Chueca (Distrito Centro. Madrid Capital) | 4 | 0 | 0 | 185 m ² | 595.000 € | 3.216 €/m ² | - | Ver / Elim. | |
| Piso | Centro Justicia - Chueca (Distrito Centro. Madrid Capital) | 4 | 2 | 0 | 307 m ² | 2.100.000 € | 6.840 €/m ² | - | Ver / Elim. | |
| Piso | Justicia Justicia - Chueca (Distrito Centro. Madrid Capital) | 4 | 3 | 0 | 211 m ² | 860.000 € | 4.076 €/m ² | - | Ver / Elim. | |

Tabla 1 Listado de testigos

Housers utiliza más de 80 testigos distintos para valorar sus inmuebles.

Fuente: Madiva Big Data, dentro del área privada de Housers



Ricard Torrella

Ricard Torrella, es el Consejero Delegado de GESINTER SGIIC. Es licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona, con un año en Universitaire Faculteiten Sint-Ignatius Antwerpen (UFSIA) para TEW Applied Economics. Posee dos Masters por en Institute of Advance Finance (ahora Instituto de Estudios Bursátiles) uno en Gestión de Carteras y otro en Mercados Financieros Internacionales. Es miembro del Instituto Español de Analistas Financieros. Trabajó desde 1995 a 1998 en INTERBROKERS ESPAÑOLA DE VALORES, Agencia de Valores como operador de Meff y más tarde como gestor de carteras. En 1998 se incorporó a GESINTER SGIIC como analista, gestor de fondos y miembro del Consejo de Administración y desde el 2002 es el Consejero Delegado.

INVESTORS' ENTREVISTA RICARD TORRELLA

Oficio de gestor

Ricard Torrella ha sido activo en los mercados globales y en el oficio de gestor para más de 20 años. Dentro de su amplia experiencia ha visto tanto mercados bajistas como mercados alcistas y cree que la mejor descripción de los mercados es la de John Templeton " «Los mercados alcistas nacen del pesimismo, crecen en el escepticismo, maduran en el optimismo y mueren en la euforia.» En esta entrevista nos cuenta su trayectoria junto con sus posiciones principales en sus fondos.

TRADERS': ¿Cuándo se formó Gesinter y qué necesidades vino a cubrir?

Torrella: Gesinter forma parte del Grup Torrella, un grupo financiero familiar independiente que este año cumple 65 años. Durante más de 40 se dedicó al arbitraje entre las plazas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. A mediados de los 80 y con la reforma del Mercado de Valores se creó Interbrokers Española de Valores, Agencia de Valores, que fue muy activa en la inversión extranjera en nuestro país, sobre todo en países como Alemania y Estados Unidos. Observamos que en el extranjero el cliente final empezaban ser los fondos de inversión y así a princi-

pios de los 90 se fundó Gesinter, con el fin de transmitir la experiencia y conocimientos del mercado nacional.

TRADERS': ¿Cuántos activos bajo gestión tienen a día de hoy (AUM)?

Torrella: Somos una gestora pequeña, con vocación de renta variable, ya que todos los fondos tienen, en función de su marco de inversión, una exposición a la bolsa. En la actualidad tenemos 35 millones de euros bajo gestión.

TRADERS': ¿Es el tamaño algo que impide la gestión propia, especialmente a la hora de la salida?

Torrella: A todos nos gustaría tener más activos bajo gestión. Pero por nuestra manera de gestionar, que se trata de una gestión activa, el ser pequeños nos permite movernos muy fácilmente entre valores, sectores y mercados sin ser penalizados por "slipajes" y pudiendo liquidar o tomar posiciones en un período de tiempo mínimo, ahí está nuestro valor añadido.

TRADERS': Desde su punto de vista, ¿cuáles son las características esenciales que debe tener un inversor?

Torrella: Pienso que tiene que tener una base académica, pero más importante haber conseguido tener una experiencia algo amplia. Pero añadiría que el carácter es importante, es un trabajo emocionante, pero hay momentos difíciles en los que hay que tener un equilibrio emocional y perspectiva, no dejarse arrastrar por lo que piensa la mayoría y tener criterio. A veces comento con un amigo del sector, aunque quizás más el bolsista que el gestor, tiene mucho de oficio, como de zapatero por ejemplo, cuando has arreglado muchos zapatos ya sabes por donde entrar al remiendo.

TRADERS': ¿Cuál es el principal error que cometen los principiantes respecto a los profesionales?

Torrella: Al mercado solamente lo conoces si inviertes de manera real, al pasar de la teoría a la práctica. Pues es allí donde se observan los posibles fallos de un inversor novel como la gestión de la volatilidad, los integrantes del mercado, el seguimiento de la toma de decisiones... Todo ello lo habrán estudiado antes pero el secreto está en la implementación en un mercado en el que aparecen ineficiencias en determinados momentos y pueden tener una duración aleatoria. Otro aspecto podría ser el saber tratar la información de mercado, que hoy en día, es del todo excesiva y saber centrarse e interpretar aquella realmente útil para la toma de decisiones.

TRADERS': ¿Cuál es el crecimiento que tienen como objetivo anual?

Torrella: Dependemos en parte de la evolución de las bolsas, debido a que nuestros fondos tienen una exposición considerable a la renta variable tal y como he comentado antes, pero a dos años vista esperamos llegar a una cifra de 45M bajo gestión, un 25%-30% de incremento. Queremos situar Intervalor Bolsa Mixto en los 10M, ya que al quedar en el número uno de los fondos de renta variable mixta zona euro el ejercicio pasado, y a día de hoy, ocupar la misma posición se abre un mayor espectro de inversor institucional.

TRADERS': ¿Estamos al final de un ciclo económico?

Torrella: No lo creo, aunque reconozco que soy una persona habitualmente con un sesgo optimista. Es cierto que estamos en un entorno inexplorado con los tipos de interés en los niveles en los que están. En el caso europeo, que supone el grueso de nuestras inversiones y sé que es recurrente pero existen una serie de factores que han de apuntalar y activar la recuperación económica, léase el nivel del precio del petróleo, la evolución del euro y unos tipos de interés jamás vistos, junto a un Banco Central actuando de manera contundente, han de apuntalar la recuperación económica y activarla. Todo ello, en un mundo que crece, y no hay que olvidarlo, en unas tasas superiores al 3% en los últimos cuatro años y que se mantendrán al menos a dos-tres años vista. Así que si bien es cierto que los ciclos se han vuelto más cortos y más profundos en los años recientes, no creo que estemos ante el final.

TRADERS': ¿La macroeconomía nos proporciona entradas en los mercados?

Torrella: La macro es muy importante para saber en el entorno en el que nos estamos moviendo. No sé si puede dar puntos de entrada en los mercados como síntoma del estado de la economía, porque hay casos evidentes de que ha funcionado como indicador contrarian; el PIB trimestral americano del segundo trimestre del 2000 fue cercano al 8%, de la misma manera que fue del -8% en el cuarto trimestre del 2008, en ambos casos haber actuado a la contra hubiera sido un gran acierto. Más recientemente, Brasil acabó el año pasado con una economía muy deprimida con convulsiones en el real y subiendo tipos, y este año es uno de las mejores bolsas en moneda local y en las principales divisas.

TRADERS': ¿Espera que EE UU acabe entrando en recesión?

Torrella: Si te refieres a este año, no lo creo. El ciclo americano se está alargando, es posible una recesión técnica de beneficios empresariales, pero lo que indica la posible subida o subidas de tipos para este año, aunque desde niveles de mínimos históricos, es que la economía evoluciona favorablemente.

TRADERS': ¿Cómo han evolucionado los mercados en estos últimos años?

Torrella: Es una pregunta muy amplia. Pero hay detalles significativos que podríamos mencionar para ver el cambio: a raíz de la aparición del High Frequency Trading la tenencia de un valor en cartera ha pasado de una media de 5 años hace unas décadas a menos de un segundo en la actualidad, en Estados Unidos este tipo de opera-

tiva suponen más del 70% del volumen total, yo no soy muy partidario. Otro aspecto que evidencia la evolución de los mercados en el tema de gestión de activos es la globalización, la accesibilidad a mercados y a diferentes productos en los últimos años es total, no se había vivido nunca. Ahora bien, por contra observo que existe una menor liquidez en los mercados que me preocupa, y no veo que se solucione, y en los momentos de stress, que volverán, puede ser un gran problema.

TRADERS': ¿Qué le distingue de las demás gestoras?

Torrella: Como te he comentado somos una gestora pequeña, y en estos casos, solemos aportar el valor añadido de que la persona que atiende al inversor es el gestor, el directivo y el que tiene su patrimonio invertido en sus propios vehículos de inversión, con lo que recorreremos el camino de la mano. A nivel operacional, nos permite ser más ágiles que las grandes gestoras, pues podemos reducir y aumentar nuestra exposición sin variar precios, podríamos vender casi la totalidad de nuestras posiciones en escaso período de tiempo.

TRADERS': ¿Por qué gestión activa y no pasiva, entonces?

Torrella: Todas las metodologías son válidas: activa, pasiva, value, cuantitativa... Existen excelentes compañeros usando cada una de ellas, pero pensamos que el mercado cambia continuamente y nuestra manera de aportar valor es intentar ver estos cambios y adaptar nuestras inversiones a ellos, a veces hay que estar muy alejado del mercado y ganas mucho dinero porque cualquier decisión va en tu contra y a veces, hay que estar más encima viendo sus interioridades.

TRADERS': ¿Favorece el aumento de la volatilidad al cliente final? ¿Cómo lo protegéis de las fluctuaciones del mercado?

Torrella: No favorece en absoluto. Las primeras semanas del año asustaron mucho al cliente ya que junto las fuertes bajadas del mercado, las portadas de algunos medios provocaron cierto miedo. Ante las fluctuaciones procuramos reducir exposición y vender futuros del Eurostoxx, aunque a veces mantenerse frío y aguantar volatilidades altas, que no es fácil, tiene premio más adelante. A nivel de gestión, es otro cantar, pues ante la volatilidad de los mercados es cuando surgen las buenas oportunidades.

TRADERS': ¿Qué hay en vuestra cartera de inversión ahora mismo?

Torrella: Nuestras carteras son eminentemente europeas, y más ahora porque es uno de los mercados que

vemos con más recorrido. Tenemos desde el inicio del ejercicio bastantes empresas de commodities, pero ahora uno de los sectores con que hemos incrementado es el bancario, es una manera de jugar la recuperación de la zona euro, continúa teniendo mucho peso en los índices y presenta unos múltiplos más que atractivos como son el precio/valor contable, los acontecimientos del Brexit han dejado muy buenas oportunidades para el medio plazo, pensamos que compensará esta volatilidad. Otros sectores que hemos ponderado son el del software, con empresas como Ingenico o Atos Origin y el de telecoms con Orange y Telefónica. Tenemos algunas mid cap porque pensamos que hay valor y los movimientos corporativos van a incrementarse, hemos tenido tres OPAs en cartera en lo que va de año, FCC, Saft y Kuka.

TRADERS': ¿Sus planes para el futuro?

Torrella: A nivel empresarial, el futuro pasa por seguir adaptándonos a este mundo financiero en constante cambio, no vemos malos posibles acuerdos con entidades cercanas a nuestra filosofía en aras de buscar sinergias. A nivel más personal, lograr desconectar de los mercados fuera de las horas de trabajo, mi familia me lo agradecerá...

TRADERS': ¿Qué tipo de apuestas tienen?

Torrella: Más que apuestas, nosotros pensamos que, a diferencia de los pasados ejercicios, este 2016 va a ser un año que va a ir de menos a más. Nunca exento de volatilidad. Creemos en la recuperación europea y vemos valor en sus bolsas. Por consiguiente tenemos previsto incrementar la exposición a la renta variable en bajadas de mercados, dándole peso a sectores más cíclicos como el financiero, el de materias primas o el de software.

TRADERS': Dado el BREXIT, ¿se verán influidas vuestras posiciones y en qué plazo?

Torrella: Nosotros pensamos que el caso del Brexit ha sido del todo inesperado y tendrá consecuencias, pero se trata de un hecho político y no de uno económico como pudo ser Lehman Brothers, los hechos políticos suelen ir acompañados de fuertes recuperaciones. Además, es un camino largo, de dos años, en los que, que visto como son los políticos, pueden pasar muchas cosas. Nosotros aprovechamos ese día para comprar índices, fue una posición táctica.

Entrevista realizada por el editor de la revista, Ioannis Kantartzis

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



Operando con Oro

Optimizando resultados a nivel usuario

“Recopilar datos y analizarlos es una actividad que parece aislada del mundo del trading. Digo esto porque la gran mayoría de Traders se limitan a entrar y salir de los mercados sin prestar atención a esa gran información que existe detrás de bambalinas. Solo unos pocos se dedican a pulir y sacar brillo de algo que resulta muy agobiante y frustrante para el resto. El premio: Una evidente y clara ventaja competitiva”

» El inicio de todo trader

En mis comienzos como trader, recuerdo que disparaba a todo lo que se movía. Lo mismo operaba EUR/USD que operaba DAX o Plomo, SP500 o Petróleo y un larguísimo etc...

Esto no tendría nada de malo, si no fuese porque operaba con un desconocimiento total y absoluto de aquello en lo que me metía. Operaba sin ningún criterio. Sin niveles y sin estudios previos.

¿Qué sabía yo en aquel entonces, sobre el comportamiento del Eur/Usd? ¿Acaso conocía los fundamentales que inciden en el precio del Plomo? No conocía siquiera, que existían los inventarios de Petróleo. Por lo tanto había algo que sí me salía bien. PERDER.

Esto sí que lo hacía bien. Era totalmente regular en mis pérdidas. No había día ni semana ni mes, que no perdiese parte o casi la totalidad de mi capital. Claramente había algo que me impedía obtener resultados positivos y sostenidos en el tiempo. Esto sucede al principio, pero sobre todo cuando alguien se convierte en autodidacta. Hace 13 años no existía la cantidad de información que circula hoy en día. Y la poca que había no tenía ni la más remota idea de cómo ordenarla. Me faltaba mucho y me sobraba todo. Cualquier paso se convertía automáticamente en una derrota. Con el tiempo aprendí muchas cosas. Gestión del riesgo, tamaño de la posición, niveles relevantes para la operativa diaria, uso de indicadores técnicos y su programación, gestión de carteras, análisis

fundamental, etc.. Pero una de las cosas que más rentabilidad ha aportado a mi operativa ha sido el tratamiento de datos históricos.

Analizando un poco donde me encontraba y a donde quería llegar, me di cuenta de que si quería llegar a alcanzar una consistencia en el trading, tenía que coger el toro por los cuernos. Debía estudiar bien a mi enemigo. Como, donde y cuando se mueve. En qué proporción lo hace en cada hora del día, cuales son los fundamentales que inciden directamente en la fluctuación del precio, etc..

Para ello estaba claro que debía recoger una serie de datos, analizarlos y procesarlos.

Recopilando información

De esto va el presente artículo. A continuación os voy a mostrar cómo podemos optimizar nuestro tiempo y a la vez nuestro dinero, teniendo en cuenta una serie sencilla de datos. En este caso, me voy a centrar en el Oro aunque este estudio es extrapolable a cualquier activo. Únicamente deberemos recoger una serie de datos (y esta va a resultar la tarea más tediosa, ya que los tendremos que recopilar de varios años y cuantos más mejor) y trasladarlos a una hoja de cálculo (Excel). No os preocupéis porque es muy sencillo. De momento no os voy a hablar de fórmulas (ni sencillas ni complejas) ni algoritmos matemáticos ni nada por el estilo. Primero de todo tendremos que identificar las diferentes sesiones en las que se mueve el precio, es decir, sesión Europea, sesión Americana y sesión Asiática. Para ello es conveniente utilizar algún indicador que nos permita colorear estas zonas para identificarlas sin problema. Ver imagen inferior

De este modo, podremos identificar sin problemas cuando termina y cuando comienza una sesión determinada, además de sus solapes (Cuando empieza una sesión y la anterior está todavía en marcha, se solapan las sesiones aumentando la liquidez puesto que se unen, por un lado el capital de una sesión y por otro, el de la sesión entrante)

Podéis encontrar varios indicadores de este tipo en el mercado de forma gratuita. Yo personalmente uso uno que se llama "i-sesions" para Metatrader que además ya me muestra los niveles de precios mínimo y máximo de cada sesión.

El estudio

Solamente vamos a recoger los siguientes datos:

- Fecha: Día-Mes-Año
- Máximo alcanzado de cada sesión
- Mínimo alcanzado en cada sesión

El formato de la tabla en la recogeremos los datos será el siguiente:

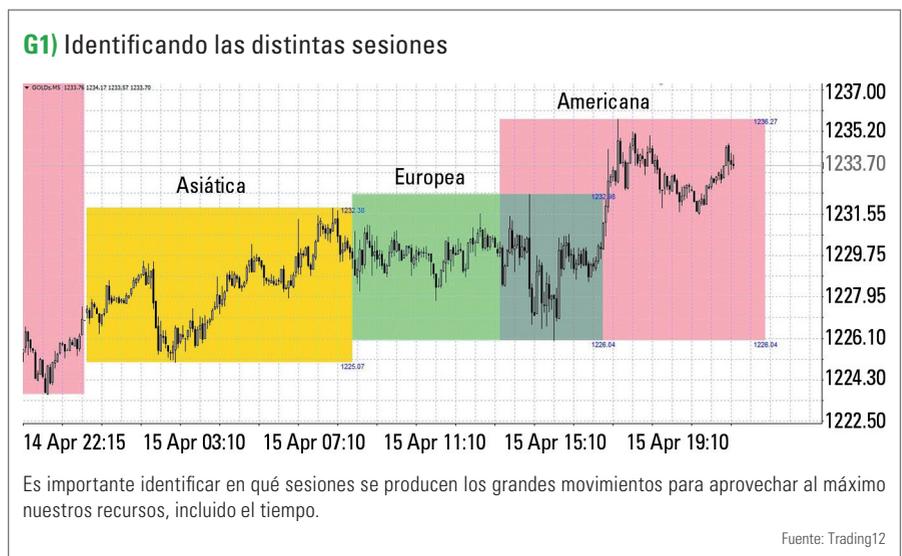
En el apartado "Sesión" colocaremos el nombre de cada una de las sesiones para las que vayamos recopilando los datos. En el apartado "Días" colocaremos la fecha del día de la recogida de datos. En las ventanas de Máximo y mínimo anotaremos los datos correspondientes a la sesión determinada. En el apartado "Ruptura" como podéis comprobar utilizo tres colores diferentes. Estos colores los aplico de la siguiente forma: Si en la siguiente sesión se rompe el máximo de la sesión actual lo pinto de "Verde" y si por el contrario se rompe por debajo (es decir, el mínimo de la sesión actual) lo pinto de "Rojo". Si en la siguiente sesión no se rompe ni el mínimo ni el máximo, lo pinto de "Morado".

Posteriormente mido la ruptura en puntos y los anoto en la columna "Puntos". Apunto también en el apartado "Roto" la sesión o solape en los que se produce dicha ruptura para identificar cuál ha sido la sesión más rentable.

La conclusión

Con esta tarea, consigo varias cosas:

- Tengo identificada, cuál es la sesión que más puntos mueve. Es ahí donde quiero estar porque tengo



G2) Tratamiento de los datos

| | A | B | C | D | E | F | G |
|----|---|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------|-------------|
| 1 | FRECUENCIA Y CUANTIA DE ROMPIMIENTOS EN SESIONES | | | | | | |
| 2 | | | | | | | |
| 3 | | | | | | | |
| 4 | Sesión | días | maximo | mínimo | ruptura | puntos | roto |
| 5 | | ENERO | | | | | |
| 6 | ASIATICA | 02/01/2015 | 1.188,15 | 1.184,06 | | 1676 | Europea |
| 7 | | | | | | 665 | Solape E+A |
| 8 | | 05/01/2015 | 1197,73 | 1177,94 | | 460 | Europea |
| 9 | | 06/01/2015 | 1212,3 | 1201,51 | | 181 | Europea |
| 10 | | 07/01/2015 | 1218,49 | 1211,76 | | 310 | Europea |
| 11 | | 08/01/2015 | 1214,05 | 1204,63 | | 40 | Europea |
| 12 | | | | | | 221 | Solape E+A |
| 13 | | 09/01/2015 | 1214,07 | 1207,17 | | 50 | Solape E+A |
| 14 | | | | | | 655 | Solape E+A |
| 15 | | 12/01/2015 | 1230,99 | 1217,36 | | | |
| 16 | | 13/01/2015 | 1243,99 | 1230,42 | | | |
| 17 | | 14/01/2015 | 1234,29 | 1224,85 | | 976 | Solape E+A |
| 18 | | 15/01/2015 | 1232,09 | 1225,76 | | 3164 | Europea |
| 19 | | 16/01/2015 | 1263,75 | 1254,81 | | 1463 | Solape E+A |
| 20 | | 19/01/2015 | 1281,31 | 1274,28 | | 234 | Solape E+A |
| 21 | | 20/01/2015 | 1292,57 | 1273,7 | | 132 | Europea |
| 22 | | 21/01/2015 | 1303,31 | 1290,33 | | 197 | Solape E+A |
| 23 | | | | | | 611 | Solape E+A |
| 24 | | 22/01/2015 | 1293,53 | 1283,16 | | 380 | Europea |

Si recogemos y estudiamos los datos de los máximos, mínimos, rupturas de sesiones y puntos de recorrido, pondremos más probabilidades a nuestro favor.

Fuente: Trading12

mayor probabilidad de éxito. Así pues, supongamos (Y digo supongamos porque reservo el resultado del estudio para nuestros clientes de los servicios de trading en Vivo) que la sesión Europea (de 9:00h a 17:50) es la que mueve muchos más puntos y la sesión Americana la que menos mueve. ¿Qué pinto yo entonces, sentado a operar Oro en la sesión Americana, si tengo muchas más probabilidades de hacer negocio en la Europea?

- Por otro lado identifico en que sesiones se han producido más rupturas de los máximos y mínimos mar-

cados en la sesión anterior. Con esto me puedo permitir optimizar el volumen con el que entro en las operaciones para maximizar el resultado. Si históricamente en la sesión Asiática se han roto al alza más sesiones Europeas colocaré más volumen en las compras de esa sesión que en las ventas, por ejemplo.

- Identifico los días de la semana más rentables. Sumo los puntos de movimiento de cada día de la semana durante 10 años y analizo si por ejemplo, el lunes se ha movido mas el Oro históricamente o por el contrario ha sido el Jueves. De este modo ¿Qué pinto yo operando el Oro un jueves si históricamente es el día de la semana que menos movimiento ha tenido?
- Identifico que mes del año es el más rentable, analizando las rupturas de sesiones y cuantificando los movimientos. De este modo hago exactamente lo mismo: Si enero es el mes, en el que históricamente el precio del oro

se ha movido menos puntos, dedico ese mes a otro activo que me proporcione más oportunidades de negocio.

Aunque recopilemos datos históricos, NO tenemos una garantía al 100% de que el subyacente se vaya a comportar de igual modo, que el que nos arroja el estudio pero desde luego que tendremos una buena base para comenzar a optimizar nuestra operativa. Si por ejemplo el Oro se mueve los Lunes históricamente 4.000 puntos más que cualquier otro día, obviamente estaré operando todos los lunes aunque esto no signifique, que cuando lo haga se vaya a cumplir. Si por ejemplo los resultados de la sesión Asiática se suelen romper al alza de media un 83% en el solape de las sesiones Europea y Americana, pondré mucho más volumen en mis compras en esa franja horaria que en otra diferente.

Espero haberos ayudado con mi planteamiento y aunque reconozco que es una tarea muy aburrida y pesada (A mí personalmente me ha llevado dos años recopilar toda la información del estudio del Oro) os ayudará a optimizar vuestros recursos a la hora de hacer Trading. «



Jose Martínez

Jose Martínez es el fundador y CEO de www.trading12.com. Es trader a tiempo completo desde hace más de 12 años y desde entonces opera todos los días en directo para sus clientes. Máster en gestión financiera y Bolsa, diplomado en gestión de carteras y day trading, especializado en los mercados financieros de las Materias Primas y formador de Traders.

✉ info@trading12.com

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



www.facebook.com/TradersEspana



www.twitter.com/TradersSpain



Gestión monetaria aplicada en trading

Cómo traspasar el riesgo de cuenta al riesgo asumido

La gestión monetaria en trading es uno de los pilares fundamentales para que el trading funcione, es la clave que nos hará mantenernos dentro de los umbrales de rentabilidad deseados en función a un riesgo asumido.

» Normalmente la gente empieza en el trading buscando un sistema mágico para poder ganar dinero constantemente sin preocuparse de todo lo que el trading lleva asociado. Una vez pasada esta primera fase (no suele ser

muy exitosa) acabamos dando con un sistema adecuado a nosotros mismos, tenemos que encontrar nuestro sitio en el mercado, saber lo que sabemos hacer y los motivos porque lo hacemos. Una vez hemos comprobado que



No hay que mirar lo que quiero ganar, sino el riesgo que estoy dispuesto a asumir en función de un capital.



funciona damos un paso más y entramos en lo que se conoce como gestión monetaria.

La gestión monetaria es la gran olvidada dentro del mundo del trading, solo la gente que es consistente (y lleva siéndolo durante años) tiene un control exacto de su situación financiera y de su gestión.

Tamaño ideal de una cuenta de trading

El primer punto que nos encontramos a la hora de hacer trading es cuánto dinero tenemos que destinar. Este es un aspecto que me encuentro de manera recurrente en la mayoría de formaciones que doy de trading. ¿Qué tamaño tiene que tener la cuenta? Parece un tema menor pero no lo es, normalmente los traders se preguntan qué riesgo tienen que asumir para conseguir una rentabilidad esperada de manera mensual o anual, la frase ganando un 2% al día tengo suficiente para llegar a fin de mes, desgraciadamente es muy habitual. Aquí está el primer error. No hay que mirar lo que quiero ganar, sino el riesgo que estoy dispuesto a asumir en función de un capital total basado en los resultados de mi operativa. Vamos a explicar esta frase que no es tan sencilla como parece.

Básicamente se trata de conocer el peor escenario en nuestra operativa global (draw down) de todos los activos que tenemos en gestión. Tenemos que tener dos aspectos claros, con que productos operamos y cuál ha sido el peor momento de nuestra operativa, en que momento

estábamos perdiendo más dinero. Vamos a poner dos ejemplos, un trader que solo opera un activo y un trader que opera varios activos.

Ejemplo 1 – Trader que solo opera un activo.

Imaginemos un trader que opera en EUR/USD con un apalancamiento de 0.10 lotes. Partimos de la base que este trader tiene un sistema testeado y comprobado y funciona en el largo plazo y sobre todo tiene un histórico grande (no sirve un mes de operativa).

G1) Traspaso del riesgo de la cuenta a riesgo operativo

Riesgo de una cuenta de trading

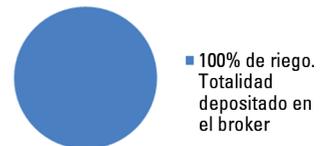
Ejemplo 1

Total cuenta: 10.000 €
Draw down: 300 €
Garantías: 300 €
Operativa EUR/USD 1,10 lotes



Ejemplo 2

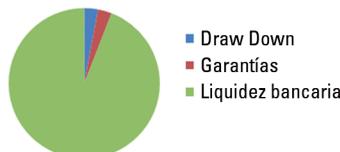
Total cuenta: 10.000 €
Draw down: 1.000 €
Garantías: 1.000 €
Operativa EUR/USD 1,10 lotes
Operativa DAX 1 € punto



Traspaso del riesgo de cuenta a riesgo operativo

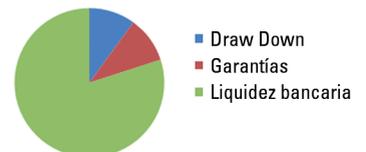
Ejemplo 1

Total cuenta: 10.000 €
Draw down: 300 €
Garantías: 300 €
Operativa EUR/USD 1,10 lotes



Ejemplo 2

Total cuenta: 10.000 €
Draw down: 1.000 €
Garantías: 1.000 €
Operativa EUR/USD 1,10 lotes
Operativa DAX 1 € punto



En la foto se puede observar las posiciones de dos traders que operan diferentes activos en función al riesgo de cuenta. La exposición al riesgo disminuye considerablemente si el tamaño de la cuenta se calcula en función al máximo draw down en lugar al capital disponible para operar.

Fuente: Elaboración previa



Soy partidario de tener en la cuenta el doble del draw down más las garantías.



Analizando esta operativa el draw down que tiene es de 300 EUR. Tener un draw down de 300 EUR quiere decir que en el peor escenario posible ha tenido una pérdida latente (no tiene por qué ser ejecutada). Por tanto tenemos que adecuar el tamaño de nuestra cuenta a esa pérdida más garantías necesarias para poder operar.

Ejemplo 2 – Trader que opera varios activos.

En este caso vamos a imaginar un trader que al igual que el caso anterior opera el EUR/USD con un apalancamiento de 0.10 lotes y además opera el DAX a 1€ el punto. Como en la situación anterior es necesario tener un histórico grande y consolidado.

Con este tipo de operativa el trader tiene un draw down máximo en la cuenta de 1000 EUR, en el peor escenario posible el trader ha tenido una pérdida latente de 1000 EUR. Con esta cifra el trader ya tendría que saber el tamaño ideal de la cuenta.

Para el trader 1 una cuenta de 300 EUR más las garantías sería suficiente, para el trader número 2 una cuenta de 1000€ más las garantías sería suficiente.

A nivel personal soy partidario de tener en la cuenta el doble del draw down más las garantías.

Por tanto para el trader del ejemplo 1 una cuenta de 600 EUR + las garantías es suficiente.

Para el trader del ejemplo 2 una cuenta de 2000 EUR + las garantías serían suficientes.

¿Qué estamos consiguiendo con todo esto?

El primer punto y más importante es tener el riesgo controlado, solo damos como margen de maniobra el peor escenario multiplicado por dos.

El segundo punto es que dispondremos del dinero restante en el banco sin ningún riesgo (a día de hoy al 0%

pero seguro). No tenemos necesidad de tener una cuenta de 10.000€ si solo necesitamos 3000€ para poder operar. Podemos tener el capital restante (7.000€) en el banco sin riesgo. Puede parecer una tontería pero los brokers regulados o no, suspenden pagos y quiebran, si eso pasa nos podemos olvidar del dinero, nos quedamos sin nuestra base para trabajar. Es cierto que no es muy habitual que un bróker quiebre, pero solo hace falta ir a la intervención del CHF en enero del 2015 o más recientemente el Brexit para ver en qué situación se han quedado algunos brokers.

El tercer punto es que nuestra psicología nos juega malas pasadas, por muy acostumbrados que estemos a operar y a ser consistentes los días de locuras existen, seguramente habéis tenido días con muchas operaciones y habéis sobre operado en exceso. Estas situaciones destrozan una cuenta de trading -si no hay dinero, no le pasará nada, solo se perderá el dinero en la cuenta (que como habéis podido ver es mucho menos del dinero disponible para tradear).

Traspasar el riesgo de cuenta al riesgo asumido.

¿Qué conseguimos con todo esto? Estamos traspassando el total del riesgo de nuestra cuenta de trading a una pequeña parte de nuestro capital protegiendo gran parte de nuestro patrimonio. Solo ponemos en riesgo la cantidad que nos indica nuestro máximo draw down.

Actuando de esta manera en materia de gestión monetaria nos evitaremos seguro escenarios especialmente negativos como pueden ser situaciones complicadas como Brexits, decisiones inesperadas de intervenciones de bancos centrales, etc... También nos evitamos días en los que operamos de manera inconsciente (desgraciadamente existen cada año aunque se tenga una consistencia), o simplemente cortaremos una mala racha de la manera más clara posible, dejar de operar.

Conclusión

Reduce el tamaño de tu cuenta a la pérdida máxima y gestiona tu cuenta de trading de manera global y profesional. Evitará males mayores y te permitirá llevar un control exhausto de tus posiciones en todo momento. «



Ferran Gallofré

Ferran Gallofré es trader y analista financiero, actualmente responsable de www.bolsaytrading.com, blog dedicado a la formación en trading y bolsa. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas y Analista financiero Europeo (CEFA), ha trabajado en banca de inversión internacional como operador en Clitgroup y Fidelity Investments.

✉ ferrangallofre@gmail.com



MAGNA TRUST

— SECURITIES AND INVESTMENT SERVICES S.A. —

EST. 1999

INVEST IN THE FOREX MARKETS

Magna Trust has been trusted for 17 years with its technological know-how in capital management, as well as its ability to meet the customer specific needs with immediacy and effectiveness.

Now, we give you access to the leading financial centres and the best practices in financial strategy - with a complete toolbox and reliability of our experience.

Whatever your level of expertise, **Magna Trust** has the technology, financial insights and support to give you the trading edge.

- 77 FX pairs
- 13 commodities
- 24/5 support
- Excellent rates
- Leverage up to 1:200
- Start with as low as \$100
- Practice with a free demo account

5, George Str.
Athens 10682
Greece

(+30) 210 3800820

(+30) 210 3000852

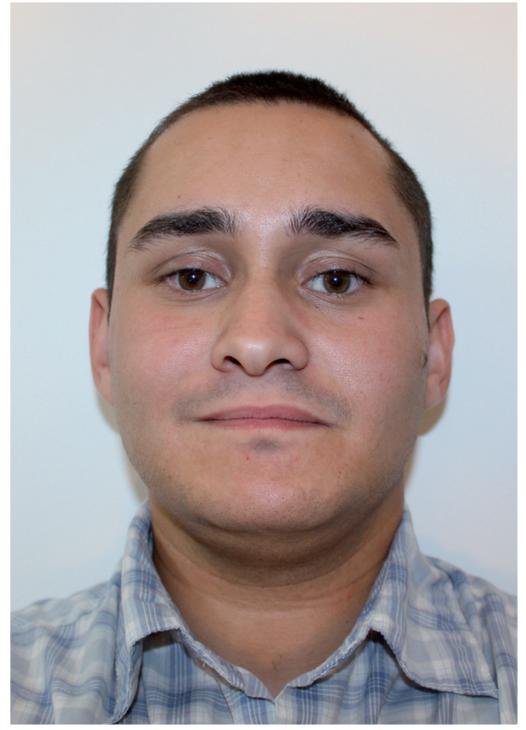
(+30) 210 3800910

info@magna-trust.com

- » **Estilo de negociación:** Intradía
- » **Hobby:** Aviación y hacer deporte
- » **Lugar nacimiento:** Lanzarote, Canarias
- » **Blog:** <http://www.bursaliagestion.com/blog/>
- » **Twitter:** @BursaliaGestion

Francisco Hernández

El Proceso de un Pro



Francisco se caracteriza por operar en los futuros del Mini S&P500 desde una edad temprana. A día de hoy se dedica a tiempo completo a operar, gestionar cuentas y formar personas que se quieran dedicar a la modalidad del trading intradiario. En sus planes de futuro a medio-largo plazo destaca fundar su propio fondo de inversión, el cual esta avanzando cada día.

» **TRADERS:** ¿Cuándo se interesó por primera vez en los mercados y el trading?

Hernández: Me interese en los mercados y la bolsa cuando apenas tenía 14 años de edad. Recuerdo estar en Tenerife, mirando un periódico en una cafetería y vi aquellas páginas del final del periódico, llenas de números indescifrables en ese momento. Recuerdo ver acciones de Telefónica, Terra... En un principio yo quería ser piloto comercial de aviones, pero dado el altísimo costo de dicha licencia, me desanimé por completo. En aquella época, tenía un amigo de Málaga (mucho mayor que yo) que había conseguido costearse los estudios de piloto con el trading, dado que su familia, según me dijo, había vendido un gran número de acciones. Al preguntarle sobre ese mundo tan desconocido, me acabó recomendando un libro sobre emprendimiento, el cual terminó por convencerme que esto era lo que realmente quería. Fue en ese momento, tras leer ese libro (esa lectura me llevó a muchas otras más) cuando comencé a estudiar libros sobre bolsa y trading, cursos, vídeos, viajes para conocer otros traders, etc. Todo ello, a la larga, sumado con los

errores que cometí al principio, pudo hacer que a día de hoy haya llegado a mi cometido. Mi vida no ha sido fácil, lo he pasado muy mal al principio, por eso creo que la humildad me ha llevado a conseguir mi objetivo. Muchos cuando logran conseguir buenos resultados, se les sube a la cabeza y se olvidan de donde vinieron, por mi parte, sigo teniendo los mismos gustos y las mismas aficiones que tenía antes de dedicarme a esto profesionalmente. ¿Lo más difícil? Mantener la humildad, la superación y las ganas de principio a fin. Es como todo, supongo.

» **TRADERS:** ¿Cuál es su historial profesional y educativo?

Hernández: Siempre he sido una persona autodidacta en mi gran mayoría, y más en el trading. Como todos los traders, esto es algo que no se enseña en la universidad, ni en másteres oficiales, ni en bachilleratos ni en estudios básicos. Nadie va a enseñarte a como estar preparado para tu primera operación en real, ni para tu primera gran perdida. Hasta el día de hoy, tengo estudios de bachillerato y selectividad. Quise estudiar pero en aquella época, ya me dedicaba en cierta medida al trading, y no



El principal error que cometen los primerizos en el trading es pensar en dinero y en resultados favorable.



supe verdaderamente si una carrera serviría de algo. Si analizamos el panorama, uno estudia 5 años de su vida para acabar haciendo algo totalmente opuesto a lo que se ha estudiado. Como es de entender, siendo trader, y tan joven que era en aquella época, no me decidí por estudiar algo fehaciente. En mi gran mayoría siempre he sido autodidacta en todo lo que me ha gustado. Con 14 años ya me leía libros sobre instrumentación de vuelo y aerodinámica. A día de hoy, incluso, mi nivel de inglés, ha sido todo aprendido a base de prueba-error, y practicar mucho el objetivo final. Considero que alguien que sea capaz de demostrar sus habilidades, tiene mucho más mérito que alguien con un 'papel' que diga que tenga los conocimientos. Obviamente, son ramas diferentes, pero recordemos ejemplos como el de Mark Zuckerberg, Steve Jobs o Bill Gates. Ellos no sacaban historiales académicos grandes, pero sus compañeros sí. Ahora, esos compañeros trabajan para ellos.

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

Hernández: Antes de llegar a esto tuve que pasar por muchas necesidades, crisis, dificultades, etc. Recuerdo que cuando era mucho más joven, y apenas estaba comenzando en esto, tenía un pequeño dinero ahorrado y no tenía sustento ni para comer ni para facturas -en aquel momento (dichoso yo) decidí meterlo todo en una cuenta de trading, donde me daban señales en el curso de bolsa que había hecho en aquel momento (yo estaba comenzando a operar en real después de haber estado meses y meses en simulación, decidí dar el salto, tendría unos 16 años). La persona que daba señales falló mucho, perdí todo en dos meses, y nos quedamos en la calle 7 meses. Recuerdo que era la época más dura de todas por las que he pasado a lo largo de mi vida. Reconozco sinceramente que al no querer volver a estar de esa forma, me esforcé más de lo necesario en el trading, demostrándome a mi mismo, que podría conseguirlo. Cuando más alejaba de aquel momento, mas lejos llegaba. El precio que pagué

fue ese, el haber apostado todo a una sola carta y que no saliese bien (a corto plazo). Por eso digo siempre que no hay que ofuscarse en ganar dinero en esto, que debemos de ser conformistas los primeros meses, luego, el dinero es cuestión de aumentar contratos.

TRADERS: ¿Cuál es el principal error que cometen los principiantes respecto a los profesionales?

Hernández: Creo que el principal error que cometen los primerizos en el trading es pensar en dinero y en resultados favorables. Hay mucha gente que cuando gana 100€ le parece muy poco, pero si los pierden les parece una barbaridad. Es un gran error pensar en dinero mientras se opera (no es nada sencillo dejar de pensar así)- a mí me llevó años. Hay que centrarse en el gráfico, en las estructuras, en las barras, en que salga bien, en hacerlo bien, etc. El dinero es un segundo aspecto. Todos estamos aquí por dinero, sino no podríamos ganarnos la vida como traders, pero debemos de saber disipar lo material y lo emocional de lo profesional. En mi caso, la experiencia ha logrado llegar a ese punto, como todo, es cuestión de tiempo, práctica y centrarse en hacer bien las operaciones cada día siendo lo más honesto con uno mismo. Muchos comienzan en esto anotando solo trades ganadores y mintiéndose a sí mismos, para llegar a la conclusión y equivocada idea de "soy un fenómeno, soy bueno" y abrir su primera cartera de trading creyendo que les irá bien también aunque después, ocurrirá todo lo contrario. Los profesionales hemos pasado por todas esas fases novatas, por toda clase de errores y locuras las cuales nos han llevado a poder mejorar cada día y aprender de los errores. Por suerte o por desgracia, los errores en el trading (en mi caso) los valoro mucho. De los errores podemos sacar conclusiones y mejorarnos a nosotros mismos para que no vuelvan a ocurrir, en cambio, si tenemos miedo al error y a fallar, no podremos progresar como traders ni como personas. La clave está en el perpetuo cambio interior, el conocimiento lo es todo.

TRADERS': ¿Cómo gestiona su cartera?

Hernández: La gestiono de forma sencilla, sin complejidades. A diferencia de muchos, no suelo utilizar Medias Móviles, ni indicadores, ni robots, ni volumen, ni datos fundamentales ni noticias. Utilizo lo más sencillo, lo más simple: El gráfico. La mayoría cree que cuantas más herramientas en el gráfico, mejor, pero realmente eso no es productivo. Puede que a muchos sí les funcione, pero ese no es mi caso. Me gusta cortar las pérdidas rápido, no suelo dejarlas pasar de más de un 3% al día, opero muy poco. No me gusta sobre-operar demasiado. Cuando ganamos tenemos que ser neutrales, al igual que cuando perdemos. Mentiría si dijese que me gusta perder, mentiría si dijese que me siento neutral cuando pierdo. Me siento mal perder, pero lo asumo, a nadie le gusta perder, pero llegas a un punto en el que sabes que mañana no será así, un punto en el que sabes que no todos los días se gana y un punto en el que confiar en ti mismo lo es todo, porque sentirte cómodo en todo momento, es primordial. El problema viene cuando de 10 operaciones pierdes en 9. La neutralidad, la calma la perseverancia, la paciencia y la simplicidad, son algunas de las claves más fuertes para poder dedicarse a este sector. Considero que hay que estar expuesto el menor tiempo posible en el mercado, de esa forma, estaremos menos propensos a la pérdida. Siempre pongo el ejemplo de un 'francotirador de élite' y un soldado con fusil de asalto. El soldado puede disparar repetidamente y no acertar, en cambio, el francotirador debe de estar expuesto el menor tiempo posible para evitar ser visto y que no le disparen ni resultar herido, por lo que solo tiene posibilidad de disparar un proyectil al día y evitar de ser descubiertos. Como dije antes, muchos no anotan las pérdidas y eso hace que se cojan vicios de los que seremos inconscientes, lo cual se traduce en pérdidas.

TRADERS': ¿Cuál es su rutina típica de trading?

Hernández: Normalmente me conecto unos 20 minutos antes de la operativa, a veces incluso hasta 10. Hago el análisis y preparo todo (pantallas, botella de agua, nivel de la silla y el respaldo, apago el móvil, etc) Cuando abre el mercado (normalmente opero en la apertura americana a las 15:30 hasta las 17:00) estoy bastante concentrado en que el precio actúe y le dejo su espacio, luego, finalmente tomo una decisión u otra.

TRADERS': ¿Cómo encuentra las oportunidades de trading?

Hernández: Busco en diferentes temporalidades (Diario, 30M, 15M y 5M). Las temporalidades mayores me ofrecen una mayor visión y la fuerza mayor del día, las me-

nores, tienen menos relevancia y menos fuerza, pero sí tienen más firmeza en el corto plazo. Digamos que a más espacio temporal, más riesgo pero más tarde en cumplirse. Normalmente utilizo 5M. Analizo el gráfico en función de canales alcistas y bajistas, líneas paralelas de apoyo donde el precio se apoye o tome una zona de relevante fuerza, 2 soportes y 2 resistencias (por encima y por debajo)

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

Hernández: A la hora de tomar la decisión final, actúo en función del movimiento tendencial, es decir, iré largo siempre y cuando el precio se esté apoyando a favor del sentido direccional, colocaré la entrada lo más ceñido a la parte baja del canal, como no, ubicaremos el Stop Loss fuera del ruido (en caso de haberlo). Para los que no lo sepan, ruido es cuando el precio se queda estancado con lateralidad durante un periodo corto de tiempo. En el caso de los cortos haremos lo mismo, esperaremos que el precio esté en la parte superior del canal bajista, entonces esperamos a que rompa un nivel relevante de acumulación (soportes resistencias o líneas de proyección) nos situamos a favor del mismo y colocaremos, como en el ejemplo anterior, un Stop Loss fuera de la tendencia o el ruido, y nunca bajo ningún concepto arriesgaremos más del 3%, normalmente un 1.5%, a veces un poco más. A la hora de vender la posición siempre iremos a por un objetivo fijo, 2 puntos (4 ticks). En muchas ocasiones podremos hacer varias entradas en caso de que estemos seguros del movimiento del mercado, pero no lo aconsejo, lo suyo es hacer una al día, sea ganadora o perdedora.

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

Hernández: Creo que la experiencia de la que más aprendí en el pasado fue el haber hecho una formación precaria, de la cual aprendí lo que no había que hacer. Aprendí mucho sobre la paciencia que tuve que haber tenido (sino creo que no hubiera perdido tanto al principio) considero que la inversión inicial en esto debe ser en formación (coaching, libros, vídeos, tutores, etc) el querer lograr algo rápido, haciendo poco es algo que mucha gente desea y si puede ser gratis mejor y las cosas no son así. A lo largo de mi trayectoria, he comprendido que a la larga, lo barato sale caro. Los errores en trading no son como otros asuntos, que se reparan y ya, aquí se pierde dinero. Si uno hace las cosas mal durante

años, puede causar malas costumbres y vicios a la hora de operar, esto, puede ser un gran inconveniente en el futuro debido a que puede generarse entre otras muchas cosas, miedo, avaricia, pánico al mercado... Considero que aprender de los errores que se vayan teniendo y corregirlos anotándolos.

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?

Hernández: Recuerdo cuando dieron las noticias sobre el déficit de la economía China, ví un muy buen corto, de los mejores que he visto, una operación que si mal no recuerdo, tenía poco riesgo y prometía bastante debido a que en todas las temporalidades, por lo que puse un corto. Orgulloso de la entrada y de haberla puesto, me enfureció bastante que no se hubiese ejecutado. Miré en todos los lugares posibles y todo estaba bien, pero la orden no entraba a pesar que el precio no paraba de caer ¿cuál fue el problema? Ese día justamente caducaban los futuros y me había olvidado de cambiar el producto. Desde ese momento, trato de no olvidarme. Considero que es una divertida anécdota de la que podemos destacar la importancia de comprobar todo antes de entrar en una operación. Creo que un trader tanto experto como novato debe de ser ante todo, sincero consigo mismo. Nosotros sabemos cuando fallamos y cuando no, sabemos cuando hacemos algo mal y sabemos cuando hacemos algo bien, por eso aconsejo anotar las operaciones, concentrarse a la hora de operar, evitar distracciones, y trabajar los errores, que al fin y al cabo, deberemos aprender de ellos.

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?

Hernández: En verano, justamente en el mes de Agosto del año pasado. Ese mes no tenía pensado operar, normalmente muchos nos lo cogemos de vacaciones enteros. Pero me dio por operar un día, luego otro, y así sucesivamente... Fue un mes verdaderamente excepcional debido a que fue el mes que más rentabilidad obtuve, y con diferencia. Hubieron muy buenas entradas y el mercado se comportó de forma muy técnica ese mes. Me

quedó grabado en la mente que Agosto no tiene porque siempre ser el mes que menos volatilidad existe. En los últimos años se ha podido comprobar que Agosto ha pasado de ser un mes poco volátil, a tener barras cada vez más grandes, volatilidad y buenas operaciones. En cambio, el mes que menos me agrada es Diciembre, coinciden muchas fechas señaladas y no siempre se comporta de forma técnica, por lo que es recomendable (en mi caso) dejar de operarlo desde el día 17 hasta el 4 de Enero.

TRADERS: ¿Cuáles son los productos que prefiere?

Hernández: Actualmente opero los futuros del Mini S&P500 y rara vez, acciones del Nasdaq, aunque cuando empecé en futuros operaba mucho el bono alemán y el Dax alemán. A día de hoy he centrado mi operativa en el Mini S&P500, en la apertura americana. Considero que es un producto con bastante liquidez y donde nos encontramos la mayoría de profesionales tanto institucionales como particulares. Es un selectivo bastante técnico y noble a la hora de cumplir los análisis. Le tengo especial cariño ya que fue con éste índice con el que comencé a aprender mis primeros pasos en esto. Personalmente considero que es de los mejores productos que puedan haber. Al principio mi primer contacto fue con CFDs, pero en cuanto descubrí los futuros, no me lo pensé dos veces y decidí especializarme más aún.

TRADERS: Fuera del trading, ¿hay algo mas que te interesa hacer en tu tiempo libre?

Hernández: En mi tiempo libre me gusta desarrollar varias actividades tales como leer o escribir en mi blog, así como salir a volar en el avión. También me gusta salir a hacer deporte a primera hora de la mañana. Los fines de semana me gusta ir a la playa a disfrutar, nadar y descansar.

Entrevista realizada por el editor, Ioannis Kantartzis «

Francisco Hernández

Comenzó en el trading a los 14 años, actualmente tiene 24. Piloto de su propio avión y trader. Tiene su propia empresa de formación, coaching y gestión de fondos privados, Bursalia Gestión. Es experto en futuros del Mini S&P500 y reconocido por operar con el gráfico limpio sin indicadores ni medias móviles.

hola@fran-hernandez.com,

www.bursaliagestion.com, www.fran-hernandez.com



Tim Rea

Opere sin emociones de manera sistemática

Tim Rea es un trader de éxito sistemático. Opera alrededor de 100 estrategias sobre un total de 25 contratos de futuros. Durante el tercer trimestre de 2008, llegó a alcanzar el primer puesto del campeonato mundial de la Robbins World Cup operando con futuros. En el 2010 participó de nuevo y obtuvo el tercer puesto en la clasificación global. En 2011, ganó la categoría general de operativa con divisas. Marko Graenitz lo visitó en Richmond, Nueva Zelanda, y habló con él acerca de su enfoque de trading y de cómo piensa cuando opera. Durante la entrevista nos mostró algunas de sus ideas de trading y las curvas de evolución de su capital en base a su operativa.

» **TRADERS': ¿Cómo llegaste al trading?**

Rea: Siempre estuve interesado en el mercado de valores y el trading. En 2002, decidí vender mi compañía en Nueva Zelanda. De esta forma obtuve el capital y el tiempo necesario para dedicarme al trading.

TRADERS': ¿Cuál fue su principal motivación para dedicar una gran cantidad de tiempo y energía al trading? Usted ya no tenía que trabajar para mantenerse financieramente a "flote".

Rea: La principal motivación no era ganar dinero para mí y mi familia, sino crear algo más grande. Cuando empecé a operar tuve la visión, y con ella di soporte a tareas útiles y significativas. Lo cual creo que esto está relacionado con mi fuerte fe cristiana. Pero no me limité sólo a la iglesia. El año pasado, por ejemplo, fui capaz de ayudar a operar proyectos locales como un helicóptero de rescate. También he apoyado a organizaciones benéficas. Me considero muy feliz incluso si no tuviese nunca más éxito, así que más que por el trading es por lo que puedo



Principalmente negocio futuros.
En el pasado, divisas, especialmente
en el par EUR/USD.



hacer por la sociedad. Esta visión siempre me ha motivado a creer en mi idea, ser consistente y seguir adelante en los momentos difíciles. Y creo que me ha ayudado a abrir mis ojos para ver este gran concepto que tengo del trading.

TRADERS: ¿Ha tenido alguien que le haya ayudado desde sus inicios?

Rea: Sí, asistí a un gran número de seminarios. Un trader de opciones me enseñó a hacer mis primeras incursiones en el trading. Me abrió la puerta a este negocio, me mostró cómo operan los profesionales y me acercó a las reglas básicas y a sencillas estrategias de negociación. Sin embargo, rápidamente me di cuenta de que las opciones, como instrumento de trading, no encajaban con mi forma de ser. Luego tuve otro mentor en Australia, que me introdujo en el mundo de las operaciones con divisas.

TRADERS: ¿Qué pasó entonces?

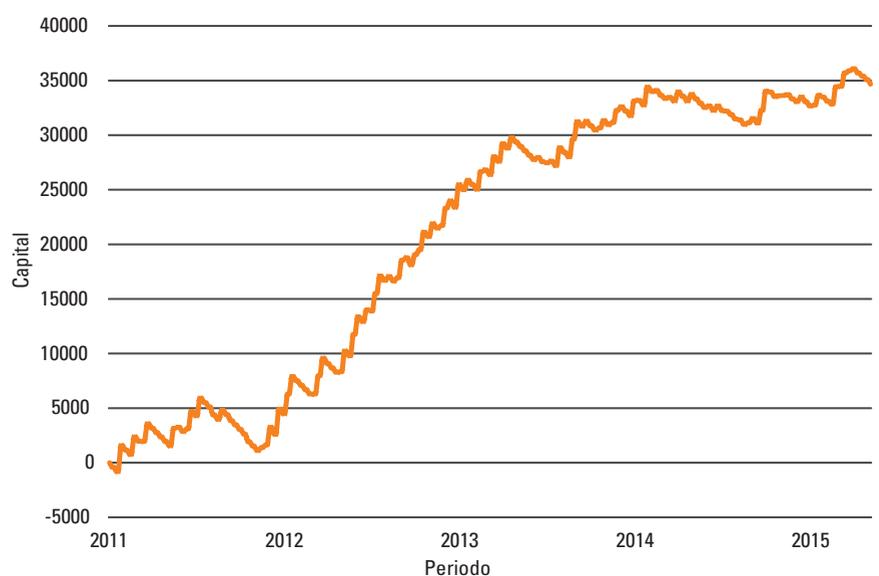
Rea: Yo siempre tuve un problema con el trading discrecional al ser demasiado subjetivo. Nunca estuvo claro para mí, y cuando lo operé no tuve especial éxito. Tenía que encontrar una manera en la que no cuestionase constantemente todo, dónde entrar, dónde salir,... Me pareció frustrante y emocionalmente agotador, ya que las operaciones ganadoras y perdedoras me afectaban demasiado. Necesitaba algo más ob-

jetivo, algo más estable. Y así empecé a tratar con los sistemas de trading.

TRADERS: ¿Cómo empezaste?

Rea: Como no tenía experiencia, compré algunos sistemas ya desarrollados por programadores profesionales. Eran básicamente estrategias que provenían de cajas negras que sólo traían una descripción de alto nivel, pero de las que desconocía su código exacto. Probé algunas variaciones, con las que tuve un éxito limitado. Un día le

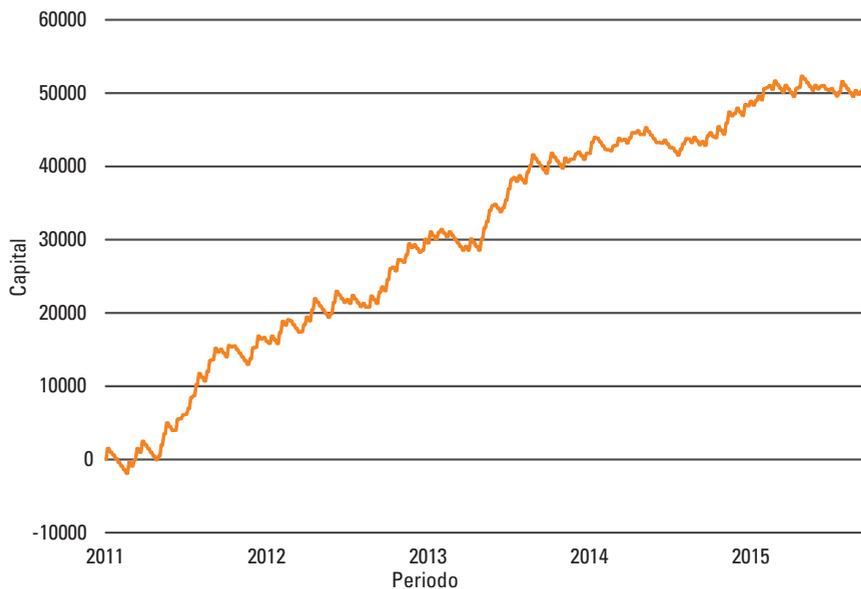
G1) Curva de capital en el sistema de trading en rango para la soja



Esta estrategia de trading se basa principalmente en el rango medio de precios de la soja (símbolo: S) y utiliza como filtro al índice promedio direccional (ADX) *. La pérdida máxima del sistema es de \$ 400, el precio objetivo está en 1.600 dólares. Además, Tim Rea ha incorporado una función especial que detiene al sistema cuando ciertas noticias están pendientes de salir al mercado de cereales. De esta manera se puede descartar una porción de las operaciones, que de otro modo serían desfavorables. La pérdida máxima hasta el momento asciende a 4787 dólares. Se puede ver la curva de capital en dólares en el gráfico.

Fuente: Datos de Tim Rea. Gráfico creado por TRADERS

G2) Curva de capital del sistema de ruptura en el petróleo



Este sistema está diseñado en base a las roturas del petróleo. El límite de pérdida del sistema es de 500 dólares y el precio objetivo está en los \$ 1,500. Dado que se trata de un sistema intradiario, Tim Rea también ha instalado un filtro temporal que evita que se lancen posiciones demasiado tarde o nuevas. La pérdida máxima fue de 3788 dólares. En el gráfico se puede ver la curva de capital en dólares.

Fuente: Datos de Tim Rea. Gráfico creado por TRADERS'

pregunté a un desarrollador si podía ver el código más de cerca y me lo reveló. Miré el conjunto de líneas de código y reglas, y me sorprendió lo bien que lo entendí. La mayoría de las reglas se basaban en simples secuencias de comandos "if-then-else" para tener en cuenta varias condiciones. Tras otro vistazo más de cerca, hubo algo que no me gustó y empecé a reprogramarlo todo por mi cuenta.

fue fácil soportarlo durante mucho tiempo. Para hacer frente a todo ello, fue importante obtener una gran visión desde un punto de vista comercial. Existen tantas ideas en el mercado que seleccionar algo al comienzo y experimentar con ello puede ser complicado. Pero no es necesario reinventar la rueda y desarrollarlo todo desde cero. En mi caso he buscado durante años mis estrategias para que tengan unos buenos ajustes, pruebas y mantenimiento de ellas. Luego las he seguido desarrollándolas yo mismo.

G3) Ejemplo de operativa en el sistema de giro



El gráfico muestra un ejemplo de operativa con un sistema de giro en el E-mini S&P (ES.D). Las señales que aquí se presentan están sólo dentro de la sesión principal de trading de los Estados Unidos. La salida tiene lugar, cuando se produce una señal de giro en la dirección opuesta.

Fuente: TradeStation

TRADERS': ¿Qué fue lo que no le gustó?

Rea: A veces las reglas de entrada a largo y a corto eran distintas. Pero las ajusté de manera tal que trabajasen de forma idénticas. Algunos puntos me parecían sobre-optimizados, demasiado adaptados al pasado. En este caso intenté usar condiciones más estables, más universales. No soy un fan de la sobre optimización de estrategias y por ello equilibrio bien mis estrategias.

TRADERS': ¿Cuánto tiempo le llevo hasta obtener buenos resultados?

Rea: Fue un proceso largo con una gran cantidad de "aprendizaje a través de la experiencia" y reveses temporales. Creo que me llevó cerca de 5 años. Durante este tiempo aprendí mucho y probé mis propias ideas. Quería hacerlo y por ello nunca he renunciado a ello. Pero tampoco me

TRADERS': ¿Tuvo grandes contratiempos?

Rea: Sí, por supuesto. Al principio fueron los sistemas que no funcionaron como se esperaban y tuve que separarme de ellos. Aun así, llegaron las rachas de pérdidas, incluso a las buenas estrategias. Un revés importante para mí fue también la quiebra del agente de bolsa PFG en 2012, lo cual me sorprendió mucho al igual que al resto de operadores. Después de un largo periodo de negociaciones, al final me reembolsaron al menos, el 30% del valor de mi cuenta.



Sólo necesito tener la certeza
de que mi riesgo esté cubierto en
el peor de los casos.



TRADERS: ¿Qué valores y cómo negocia a día de hoy?

Rea: Principalmente negocio futuros. En el pasado, divisas, especialmente en el par EUR/USD, pero con el tiempo la volatilidad descendió demasiado para usarla en mi enfoque. Los futuros son ideales para los sistemas de trading porque se pueden construir grandes posiciones no correlacionados en los diferentes mercados. Sin embargo, es necesario un nivel mínimo de capital para poder poner en práctica esta forma útil de operación. El límite de pérdidas más pequeño de todos mis sistemas es de al menos US \$ 250 y se pueden ejecutar varias posiciones siempre al mismo tiempo.

TRADERS: ¿Cuántos sistemas opera?

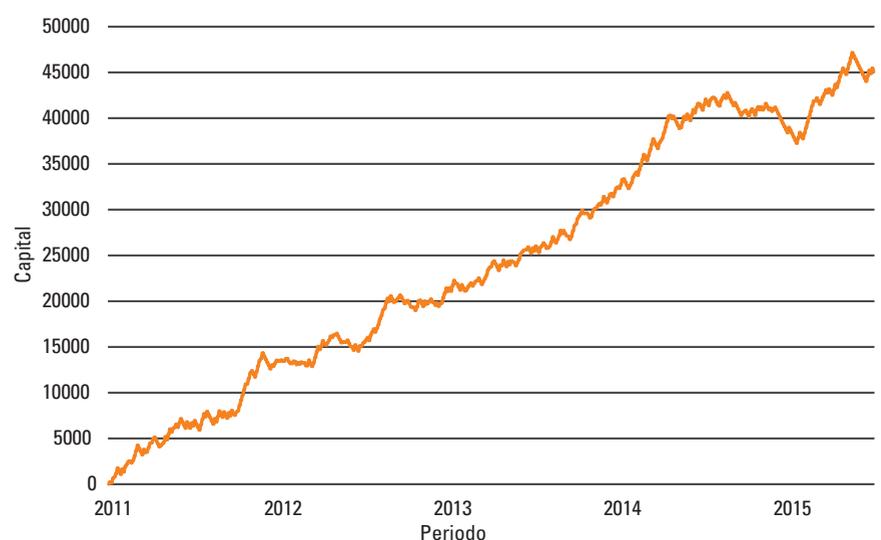
Rea: En total, tengo alrededor de 100 sistemas, que usan 25 contratos de futuros. En algunos contratos tengo bastantes sistemas operando, que representan diferentes estrategias y horizontes temporales. Alrededor de la mitad de mis sistemas actúan en intradiario y la mayoría de los restantes son estrategias swing que llegan a mantener las posiciones hasta un periodo de 3 días. Sólo unas pocas transacciones se mantienen abiertas más de una semana. Mi enfoque se centra en operar el corto plazo ya que obtengo más señales y por lo tanto obtengo una evidencia más estable de la estrategia de negociación que estoy

usando con respecto a las estrategias a largo plazo que proporcionan en el mismo período un menor número de señales y requieren un historial de datos significativamente más largo.

TRADERS: ¿Cómo implementa exactamente sus operaciones? ¿Lo automatiza todo?

Rea: Sí. Debo visualizarlo todo. Sólo los rollover se realizan manualmente, cuando expiran los contratos y las posiciones relativas deben pasarse al contrato del mes

G4) Curva de capital de la estrategia anti cíclica sobre el E-mini S&P



Tim Rea ha desarrollado esta estrategia junto a Andrea Unger. A lo largo de las horas operativas de trading sobre los futuros E-mini S&P (símbolo: ES) se dan las mayores oportunidades de reversión a corto plazo. Él usa 2 variantes, por un lado, con un límite de pérdidas en \$ 350 y un precio objetivo a 600 dólares, y por otro con un límite de pérdidas en \$ 500 y un objetivo en los 1250 dólares. La salida tiene lugar en el precio de cierre del día de negociación. La pérdida máxima fue de 5537 dólares. Se puede ver la curva de capital en dólares.

Fuente: Datos de Tim Rea. Gráfico creado por TRADERS

G5) Ejemplo de operación con el sistema de rotura



El gráfico muestra un ejemplo de operaciones con un sistema de rotura en los futuros de oro (Símbolo: GC). Tim Rea ha reducido el tiempo necesario para la toma de datos. Fuera de ciertas horas de trading no se pueden generar señales y se ven diferencias de precios más grandes en la tabla debido a datos no reconocidos. La idea básica es tener una metodología de arranque simple, en el que la salida se produzca al final del día del período observado.

Fuente: TradeStation

siguiente. Desarrollo mis sistemas con TradeStation y dejo que las operaciones se ejecuten a través de mi agente de bolsa. Los programas se ejecutan en un servidor en Chicago.

Términos importantes

Futuro: Un futuro es un contrato entre 2 socios comerciales, que está estandarizado, y por el cual se debe entregar un valor determinado en una cantidad fija y con una calidad específica a un precio determinado en el futuro (en una fecha fija).

Rollover: Transferencia de las posiciones existentes en los futuros de los contratos a los subsiguientes contratos de futuros antes de que los actuales expiren.

Deslizamiento: Costes posibles adicionales incurridos en la compra o venta debido a la mala ejecución de una orden o un mercado muy rápido.

DrawDown: La reducción máxima que describe la fase de pérdida provisional de una estrategia.

Run-up: Movimiento favorable máximo en el cual la operación obtuvo la mayor ganancia y por lo tanto el beneficio máximo teórico.

Orden a mercado: Es una orden de compra o venta a un agente de bolsa, que se ejecuta de forma óptima en cuanto exista la primera oportunidad.

Orden Limitada: Una orden limitada es una instrucción a un agente de bolsa, con los valores deseados de compra o venta que se ejecuta sólo cuando se alcance un precio mínimo especificado previamente.

TRADERS': ¿Qué tipos de órdenes utiliza?

Rea: Todas las órdenes se colocan "a mercado". Mis estrategias definen en su lógica interna todas las condiciones que deben cumplirse para que se dé una entrada. Así que si se deben alcanzar ciertos niveles, las estrategias ya los tienen previstos. Luego, una vez que la señal llega, la orden se colocará directamente y será ejecutada. Soy consciente de que a veces se produce un poco de deslizamiento, pero lo tengo en cuenta. La alternativa sería la de reducir el deslizamiento con órdenes limitadas, pero tal vez se pierdan las operaciones que surgen de inmediato y que quizás nos den los mejores

beneficios, los cuales se podrían perder.

TRADERS': ¿Utiliza límites de pérdidas?

Rea: Sí, siempre. Incluso así, a veces las pruebas dan peores resultados que si no usamos límites de pérdidas. Sólo necesito tener la certeza de que mi riesgo esté cubierto en el peor de los casos.

TRADERS': ¿Opera como seguidor de tendencias o contra tendencias?

Rea: En general, opero las roturas de las tendencias, luego soy seguidor de tendencias. Sería psicológicamente difícil implementar esta estrategia si usted tiene que hacer trading de forma manual. Pero el seguimiento de tendencias me funciona mejor con sistemas.

TRADERS': ¿Cómo se verían las pruebas "ideales", para llegar a obtener la estrategia apropiada al hacer trading real?

Rea: Primero mire al gráfico de liquidez. Eso es lo más importante. Sólo tiene que quedar bien a primera vista. Luego hay una serie de cosas interesantes, como la relación de las operaciones largas frente a las cortas, la relación entre el beneficio y la máxima pérdida o el volumen de trading en dólares. Lo último es importante porque en el trading real el beneficio debe reducir (amortiguar, suavizar) las comisiones operativas y de deslizamiento. Yo hago miles de operaciones en un mes y todo suma. Una operativa media considerablemente buena creará la diferencia (un gran efecto, que se reflejará en el balance final). Me gusta ver en el ratio de ganancia vs pérdida máxima, en las pruebas de más de 5 años, un valor de



El único secreto que guardo es el código fuente exacto de mis sistemas.



10 o más. Sólo si pruebo un sistema en un futuro, en el que apenas tengo estrategias en el mercado, acepto un valor algo menor. Por lo tanto, siempre me baso un poco en las circunstancias y en mi valoración personal de los indicadores.

TRADERS: ¿Cuándo decide que un sistema no funciona y se tiene que apagar?

Rea: Eso es tal vez, ¡la pregunta más difícil de todas! Básicamente, usted debe desactivar un sistema cuando se mueva en el pasado completamente al margen del comportamiento que tenía. Esto podría ser porque el mercado ha cambiado, en particular su volatilidad. También es fundamental cuando se alcanza 2 veces la máxima pérdida. No hay una respuesta definitiva a esta pregunta. Yo diría que el sistema representa la ciencia del trading automatizado y la selección de los sistemas “correctos”, el arte. Y, por cierto, no debemos tener en cuenta sólo el apagado de los sistemas, sino también sobre la cuestión de si, y cuándo, los nuevos sistemas deben arrancarse.

TRADERS: ¿Usaría alternativamente los sistemas que cuestiona y los que no está muy seguros pero opera con un tamaño inferior de posición?

Rea: En realidad no. O bien el sistema está funcionando como estaba previsto o no lo uso. Mayormente utilizo sistemas durante un tiempo, lo veo en detalle y decido durante un período de unas semanas cómo voy a proceder con ello. Por lo general, me ocupo por un tiempo de un sistema y lo observo antes de apagarlo. Pero aun así: esta pregunta no tiene una solución perfecta. A veces simplemente hay que mantener un límite de pérdidas y dejar todo sin cambios hasta que el enfoque se sincronice de nuevo con el mercado y recupere el terreno perdido. Tener una etapa difícil es a menudo algo bastante normal. Por lo tanto, marco valores altos de parámetros estables en mis pruebas históricas, tal que pueda depender en gran medida de la estrategia. Para ello, precisamente, es para lo que los sistemas están finalmente allí, para operar sin emociones. Así que trato de no examinar las estrategias que ya he probado, tan sólo cuando la situación sea crítica.

T1) Informe del rendimiento de los sistemas combinados

| Identificación | Resultado |
|---|-------------------------|
| Rendimiento total neto: | 177 676,00\$ |
| Beneficio bruto: | 397 073,70\$ |
| Pérdida total: | -219 397,70\$ |
| Factor de ganancias: | 1,81 |
| Número de Operaciones: | 1128 |
| Operaciones ganadoras: | 578 |
| Operaciones perdedoras: | 546 |
| Operaciones neutrales: | 4 |
| Operaciones rentables en %: | 51,24 |
| Beneficio neto medio por operación: | 157,51\$ |
| Promedio de las operaciones ganadoras: | 686,98\$ |
| Promedio de las operaciones perdedoras: | -401,83\$ |
| Ratio de pago: | 1,71 |
| Mayor ganancia: | 2362,50\$ (0,59%) |
| Mayor pérdida: | -750,00\$ (0,34%) |
| Número máximo de operaciones ganadoras consecutivas: | 10 |
| Número máximo de operaciones perdedoras consecutivas: | 10 |
| Período de trading: | 01.02.2011 - 02.02.2016 |
| Período total de trading: | 1548 Tage |
| Número máximo de acciones/contratos: | 3 |
| Pérdida máxima: | -6503,20\$ |
| En % del capital inicial: | 6,50 |
| Pérdida máxima: | 214 (184) Tage |
| Subida máxima: | 178 713,10\$ |
| Mayor pendiente: | 1821 (1548) Tage |
| Rendimiento anual: | 35,52% |
| Meses rentables en %: | 83,61 |
| Ratio de Sharpe: | 4,20 |
| Relación de Sortino: | 6,42 |

Cuando se combinan los sistemas mostrados en este artículo para componer una cartera, las estadísticas muestran el resultado. Lo más destacado: La pérdida máxima de la cartera (es de 6503 dólares) es de apenas más alta que la de los sistemas individuales, mientras que captura beneficios de las 4 estrategias. Como resultado, la curva de capital es mucho más estable, más regular y la relación de retorno y pérdida máxima es significativamente mejor que la de cualquier sistema individual.

Fuente: TradeStation



Tener una etapa difícil es a menudo algo bastante normal.



TRADERS: ¿Deja el sistema funcionando incluso cuando está de viaje?

Rea: Sí, ya que los días individuales pueden marcar una gran diferencia. Cuando veo mi rendimiento anual, a menudo hay un puñado de días, que producen la mayor parte de las ganancias. Nunca se sabe de antemano qué días van a ser. Esto quiere decir que debo estar siempre que sea posible en el mercado y dejar los sistemas funcionando con el fin de aprovechar esas oportunidades. Un estilo de negociación consistente es decisivo. Sólo cuando estoy muy lejos y durante mucho tiempo de vacaciones, apago los sistemas con el fin de romper mentalmente con el trading y disfrutar del tiempo.

TRADERS: ¿Ha intentado operar con una pequeña cuenta discrecional?

Rea: Sí, pero no para mí. Ya que de otra manera no podría obtener una ventaja competitiva en los mercados. Yo estoy tan fuertemente arraigado al trading sistemático que cuando me salgo de mis reglas fijas, me siento perdido en el mercado. Los sistemas me dan los marcos necesarios en los que me puedo mover con seguridad.

TRADERS: ¿Qué importancia tiene la gestión de carteras en sus estrategias?

Rea: Mucha. Desde que uso tantos sistemas, casi siempre tengo varias posiciones abiertas al mismo tiempo. Por ello es necesaria una revisión de las correlaciones básicas. A veces, un sistema bastante malo puede mejorar la cartera si la correlación es conveniente. La mayor parte de mis estrategias tienen una máxima pérdida de crédito en

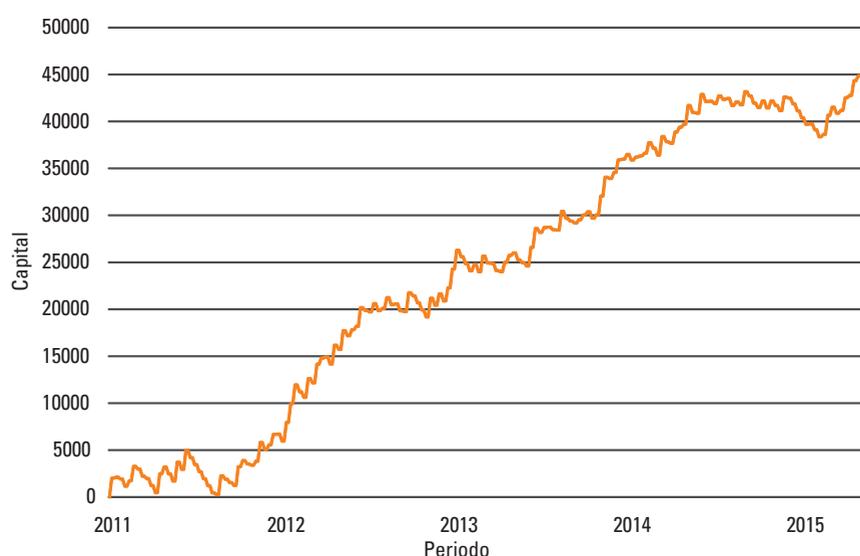
porcentajes de 2 dígitos. En la cartera total, la máxima pérdida es más bien del orden de sólo el 10%. La verdadera fuerza del sistema de trading es un desarrollo estable de la curva de capital para las estrategias globales.

TRADERS: ¿Hay algún "secreto" que descubrir para obtener un sistema de trading con éxito?

Rea: El único secreto que guardo es el código fuente exacto de mis sistemas. El cual no puedo desvelar, por supuesto. Aparte de eso, hay otros secretos en los sistemas de trading. Pero, hoy en día, uno puede aprender mucho de manera autodidacta. Pero, por supuesto, es mucho trabajo y se necesitan varios años para reunir la suficiente experiencia.

TRADERS: ¿Invierte a largo plazo en los mercados además de con los sistemas de trading?

G6) Curva de capital de la estrategia de ruptura en el oro



La estrategia de ruptura en el oro (símbolo: GC) es algo complicada, según Tim Rea, en términos de condiciones de nivel y filtro. Por otra parte, sólo se permiten las operaciones en ciertos momentos. La idea básica de salida de las operaciones está al inicio de las reversiones. El tope de pérdida es de \$ 750, un precio objetivo de \$ 2.000. En esta estrategia, las operaciones abiertas se cierran al precio de cierre del día. La pérdida máxima fue de 4810 dólares. Se puede ver la curva de capital en dólares.

Fuente: Datos de Tim Rea. Gráfico creado por TRADERS*

Rea: Tal vez debería, pero no, todavía no. Sólo soy un operador a corto plazo.

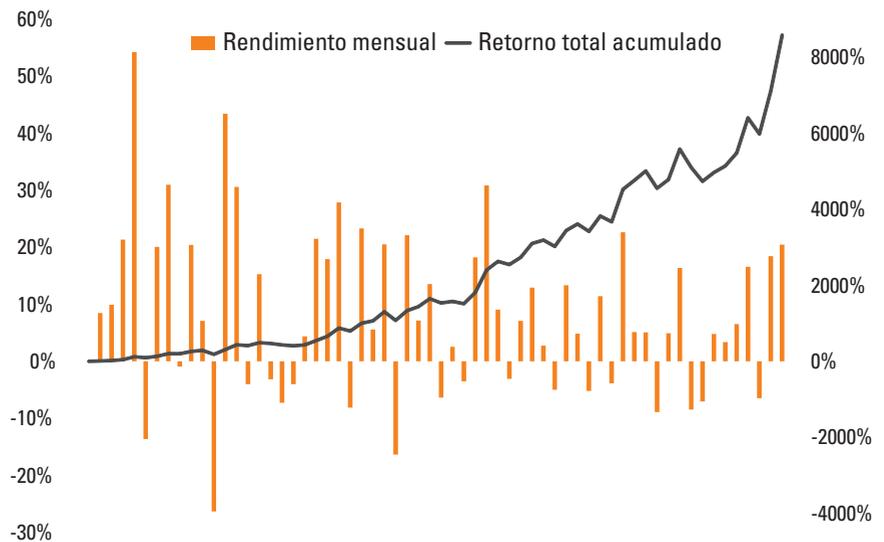
TRADERS: Has gestionado dinero para clientes. Y, si no lo hace, ¿por qué?

Rea: Debo decir que nunca fui tan bueno como me hubiera gustado ser gestionando el dinero de clientes. Aunque, en general todo fue positivo, también fue complicado y complejo, ya que hay que preocuparse de las trampas, además del trading real.

Lo hago mucho mejor cuando opero sólo para mí y además me esfuerzo menos. Como me funciona bien, me centro en ello.

Entrevista realizada por Marko Graenitz «

G7) Rendimiento operativo real



El gráfico muestra el rendimiento de la cuenta principal de Tim Rea durante un período de alrededor de 60 meses. Los resultados mensuales individuales (eje de la izquierda) se muestran en naranja. La línea de color negro muestra el rendimiento total acumulado (eje derecho). En ciertos momentos, el valor del capital negociado se vio afectado en varias ocasiones por las retiradas de capital, de manera que los beneficios obtenidos absolutos fueron menores que la ganancia relativa.

Fuente: Datos de Tim Rea. Gráfico creado por TRADERS

Avance de la próxima edición

PORTADA



Estudio de las Medias Móviles

El análisis técnico se compone de multitud de herramientas, pero es crucial saber cuáles son las más idóneas de cara a ser utilizadas. Las medias móviles constituyen de por sí una herramienta básica para todo inversor serio que se precie.

PERSONAS



Entrevista: José Luis Cárpatos

Un ex directivo bancario de alto nivel, que decidió dejarlo todo para dedicarse al trading. Tras una larga carrera de más de 30 años, asegura que el camino ha sido duro, pero que la libertad que encontró le ha compensado con creces. ¿Su secreto? Es mejor no perder que ganar.

Jens Klatt

Jens Klatt es fundador y CEO de Jens-Klatt-trading. Es el autor del libro "Operando con Forex" y también trabaja como instructor para traders entre los que se incluyen a los gestores de activos. Contacto: jklatt@jk-trading.com; www.jk-trading.com



La operativa simulada puede mejorar su trading

» Cuando preguntamos a los traders de éxito que operan en los mercados financieros globales desde hace más de 20 años lo que más les hubiese gustado tener en términos de herramientas de trading, oíríamos a menudo: las herramientas de simulación que existen hoy en día. Es decir, la posibilidad de operar y practicar en un entorno casi real de mercado sin tener que usar dinero real. Incluso los profesionales reconocen la importancia de la operativa simulada y recomiendan que se la tome en serio, ya que proporciona una oportunidad magnífica para evolucionar según las distintas operativas. Y sin embargo, es muy raro que me encuentre con traders que se tomen en serio el trading simulado, lo cual es realmente grave. Pero ¿qué tiene que ver el trading simulado con el trading realizado con dinero real duramente ganado? En realidad lo es todo. No es infrecuente escuchar el argumento a favor del trading con dinero real que indica que la pérdida de la aversión al miedo no puede ser simulada y, que por lo tanto, no tiene sentido simularlo. Ésta es la principal razón de la falta de rentabilidad del inversor privado clásico.

Yo estoy de acuerdo en un sentido más amplio de la palabra: La experiencia ha demostrado que existe una diferencia de resultados de más del 90% entre los operadores privados que pierden, si la cantidad arriesgada es real o se trata sólo de "dinero simulado". Precisamente las estadísticas dicen que el 90% de los traders que operan en real pierden a la larga con sus operaciones. También se podría decir simplemente: "La práctica hace al maestro." Esto no es realmente una sorpresa o algo que no sea conocido o al menos sospechoso. Pero ¿por

qué muchos inversores privados y traders aficionados no utilizan el modo simulado sino que operan directamente en el mercado real de valores? Los boxeadores también se preparan para el combate en condiciones realistas antes de su próxima pelea. ¿Qué pensaría si le dijese que Wladimir Klitschko no entrenará ni un solo minuto antes de su próxima pelea? Estos atletas y otras personas de éxito tienen una cosa en común: son obsesivos con respecto a sus ensayos y aprendizaje, y practican siempre de la manera más apropiada.

A lo que me refiero aquí en el sentido más amplio de la palabra es a lo siguiente: Los "talentos" tienen errores, los analizan y buscan ellos mismos sus soluciones, buscan mejorar continuamente y practicar mucho, ya que la repetición les aportará el conocimiento hasta que les llegue al inconsciente. Un proceso que llega hasta la "carne y el hueso". Las operaciones simuladas ofrecen a los inversores privados exactamente esta posibilidad. Sin ni siquiera tener que invertir un centavo de dinero, cada operador podrá practicar ciertos procesos que son esenciales para el éxito de las operaciones a largo plazo (por ejemplo, mantener pequeñas las ganancias y pérdidas). Una y otra vez. Así hasta que su conducta en el trading llegue a convertirse en una forma de fe. Una transformación de principio en fe, por ejemplo, una transformación podría ser el trabajar de manera coherente la limitación de sus pérdidas y trabajar con escalas, así se adaptaría antes de finalizar la estrategia de negociación exacta. ¡Pruébelo! Usted se sorprenderá de la mejora que obtiene en su trading real mediante el trading simulado. Pero sólo ¡cuando utilice la conciencia! «

FxPro
FOR SERIOUS TRADERS



El Mismo Broker de Confianza Las mismas Condiciones de Profesionalismo Nueva Baja de Spread

Aviso de riesgo: Invertir en CFD conlleva un riesgo significativo de pérdidas.

FxPro UK Limited es una empresa autorizada y regulada por la FCA (Autoridad de Conducta Financiera) del Reino Unido (anteriormente, FSA, Autoridad de Servicios Financieros) (n.º de registro: 509956). FxPro Financial Services Limited está autorizada y regulada por la Cyprus Securities and Exchange Commission (licencia no. 078/07) y autorizada por la Financial Services Board ('FSB') (autorización no. 45052).

Opere con un Bróker de confianza



Next Generation: una experiencia de trading sin igual

- Una plataforma profesional para el trading con CFDs con múltiples premios*
- Opere con más de 10.000 CFDs sobre Divisas, Índices, Acciones, Materias Primas y Bonos
- Horquillas competitivas, desde 0,7 pts en EUR/USD y 1,4 pts sobre US 30
- Opere en cualquier momento con nuestras apps para móviles y tablets

Expertos en **CFDs** y **CFDs Forex**

www.cmcmarkets.es

911 140 701

CMC Su
cmc markets mejor
opción



*Premiada como 'Best Online Trading Platform' (Mejor plataforma de tradingonline) por Shares Awards en 2014; 'Best Mobile/Tablet Trading Application' (Mejor Aplicación de trading para móviles y tablets), por Shares Awards 2015.

La operativa con CFDs, al ser productos complejos y apalancados, conlleva un nivel de riesgo elevado para su capital y usted puede incurrir en pérdidas que superen los fondos depositados. Es posible que estos productos no resulten adecuados para todos los inversores; por lo tanto, asegúrese de comprender plenamente los riesgos que implican, de hacer un seguimiento constante de la inversión y busque asesoramiento independiente en caso de ser necesario.