

ASIGNACIÓN TÁCTICA DE ACTIVOS

Mercado impredecible

Entender que el mercado es totalmente impredecible y que no podemos saber lo que pasará en el futuro, nos hace humildes y la humildad nos hace mejores inversores.

En este artículo vamos a explicar con detalle las tres estrategias que implementó en mi operativa.

Mi filosofía de inversión y por lo tanto el conjunto de nuestros sistemas buscan proteger nuestro capital en cualquier entorno o fase del ciclo económico tratando de obtener

la mayor rentabilidad posible en el largo plazo, es decir, buscamos ser eficientes en rentabilidad ajustada al riesgo.

Para conseguir esto, asiento mi operativa sobre las siguientes bases:

- Diversificación estructural, trabajar con una gran variedad de activos descorrelacionados entre sí para que siempre haya alguna parte de la cartera que nos proteja en cualquier entorno económico.
- Asignación táctica de activos, sistemas cuantitativos que nos van marcando el peso que las clases de activos deben ir teniendo.
- Gestión del riesgo.
- Sistemas + disciplina.

En la imagen se aprecia la distribución entre los distintos

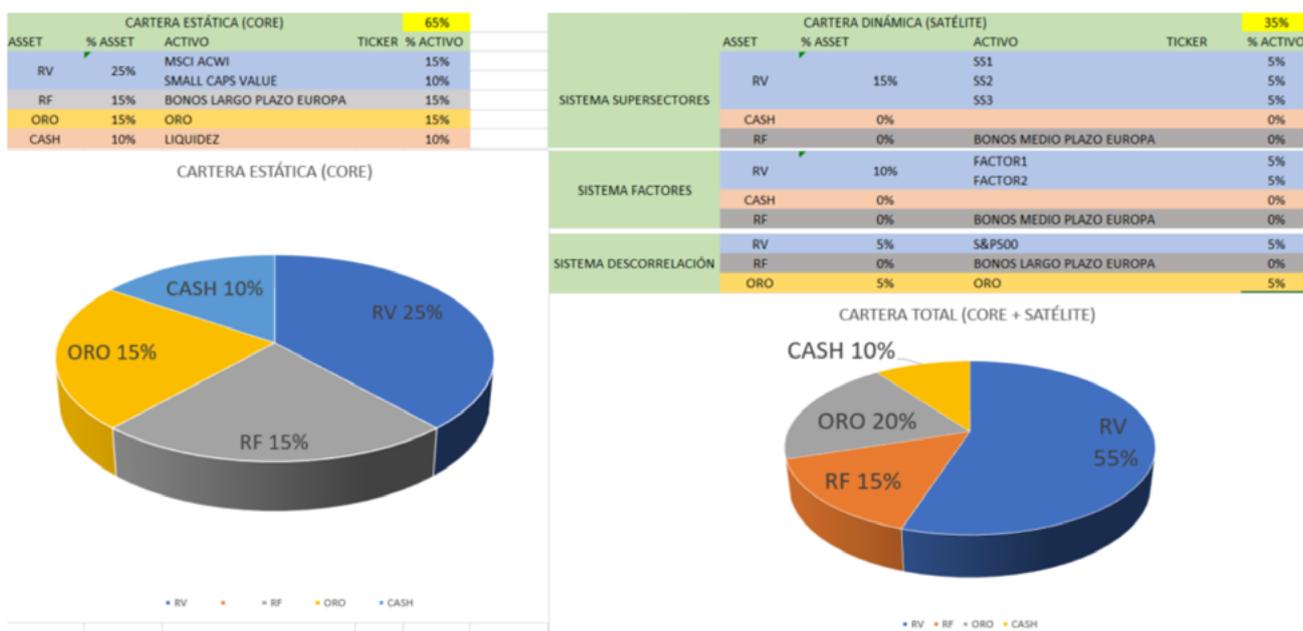


Javier Lorenzo

Director y fundador de la escuela de trading Jlorezotrading.com. Trader profesional desde el año 2013. Es diplomado en CC. Empresariales, miembro del IEAF, tiene un postgrado en bolsa y mercados financieros. Actúa como gestor del fondo de inversión GPM Asignación Táctica.

✉ info@jlorezotrading.com

B1 Esquema general de la distribución por partes



En la imagen se aprecia la distribución entre los distintos mercados y activos financieros así como sus porcentajes.

Fuente: Elaboración propia

mercados y activos financieros así como sus porcentajes.

Fuente: Elaboración propia.

Cómo se puede ver en la primera imagen, la cartera se divide en dos partes fundamentales:

- Cartera estática (Core)
- Cartera dinámica (Satélite)

La cartera estática tiene un peso del 65%, es el núcleo que sustenta la operativa y gracias al cuál sabemos que, por su potente robustez debido a la descorrelación entre los activos que la componen, nuestro capital se va a mantener firme en cualquier fase del ciclo económico.

Por otro lado, tenemos la cartera dinámica que a su vez se

divide en 3 subsistemas y tiene un peso del 35% de nuestra operativa.

Estos sistemas están diseñados desde el sentido común, además de haber estudiado su comportamiento histórico en distintos ciclos de mercado y nos permiten dar más peso a renta variable en las etapas de prosperidad del ciclo, pero también nos permiten reducir esa exposición a renta variable y aumentar la exposición a activos defensivos como Bonos o Liquidez cuando la cosa se ponga fea. Son sistemas basados en momentum, volatilidad, correlación y fuerza relativa. A continuación, vamos a explicar con detalle estos tres aspectos

B2 Backtest sistema sectores

Portfolio	Initial Balance	Final Balance	CAGR	Stdev	Best Year	Worst Year	Max. Drawdown	Sharpe Ratio	Sortino Ratio	US Mkt Correlation
Dual Momentum Model	\$10,000	\$73,053	11.62%	11.99%	40.31%	-12.14%	-15.15%	0.88	1.40	0.72
Equal Weight Portfolio	\$10,000	\$59,587	10.37%	14.28%	30.85%	-35.50%	-49.14%	0.68	1.01	0.99
SPDR S&P 500 ETF Trust	\$10,000	\$59,805	10.40%	14.23%	32.31%	-36.81%	-50.80%	0.68	1.02	1.00



Backtest histórico del sistema explicado donde podemos ver su ganancia anual y su máximo drawdown de 1999 hasta hoy.

Fuente: Elaboración propia a través de Portfoliovisualizer

El sistema sectores ha obtenido una rentabilidad anual del 11,62% con una volatilidad del 11,99% y una pérdida máxima del -15,15%

Sistema Sectores

Este sistema basado en Dual Momentum tiene un peso del 15% en nuestra operativa y su objetivo es estar invertido en los sectores con mejor momentum de medio plazo del S&P500.

Aprovechamos la división del S&P500 en 11 sectores para estar en los 3 más fuertes de estos 11 y cuando no hay 3 sectores que tengan buen momentum, trasladamos esa parte de la cartera a liquidez o bonos según convenga.

Para evaluar cuáles son los 3 sectores más fuertes, utilizamos el indicador Inercia Alcista, que nos mide la rentabilidad de cada sector en los últimos 8-10 meses y la divide entre su volatilidad.

Reglas del sistema

- Revisaremos la Inercia Alcista de los 11 sectores a cierre mensual y compraremos los que estén en el Top3 con mayor Inercia Alcista.
- Al finalizar el siguiente mes, repetiremos el proceso y si algún sector ha dejado de estar entre los 3 primeros lo venderemos y compraremos el nuevo que haya entrado en ese Top3.
- Si no hay 3 sectores con Inercia Alcista positiva, trasladamos esa parte de la cartera a Bonos medio plazo o a Cash, hacemos entre los dos un segundo filtro de momentum de medio plazo para decidir.

Como podemos ver es un sistema muy sencillo que cualquier inversor podría llevar a cabo y solo debemos destinarle 5 minutos el día 1 de cada mes para revisar los sectores.

El sistema sectores ha obtenido una rentabilidad anual

del 11,62% con una volatilidad del 11,99% y una pérdida máxima del -15,15%, mientras que el S&P500 ha tenido una rentabilidad del 10,40% anual con una volatilidad del 14,23% y una pérdida máxima del -50,80%, que se produjo en la crisis financiera de 2008.

Por tanto, se demuestra que nuestro sistema cumple con el objetivo que buscamos, obtiene una mayor rentabilidad ajustada al riesgo, no obtiene mucha más rentabilidad pero sí que tiene menor volatilidad y una pérdida máxima mucho menor y por lo tanto mucho más llevadera desde el punto de vista psicológico.

Sistema Descorrelación

Este sistema basado en fuerza relativa tiene un peso del 10% en mi operativa y su objetivo es incrementar el peso de 2 de los 3 actores principales de nuestra cartera (Renta Variable, Bonos u Oro) que presenten una mayor fuerza relativa de medio plazo.

Reglas del sistema

Dividimos el capital destinado a este sistema en 2 y estaremos permanentemente invertidos en los 2 activos que mayor fuerza relativa de medio plazo tengan entre Oro, Bonos Largo Plazo y Renta Variable.

Este sistema lo seguiremos en gráfico semanal y lo revisaremos cada 15 días, nos interesa estar invertido en los 2 activos con mayor fuerza relativa en 9-10 meses. Para ello utilizaremos el indicador RSC Mansfield de 40 semanas para comparar los 3 activos. Cada 15 días miraremos que 2 de estos 3 activos tienen mayor Mansfield

B3 Backtest sistema descorrelación



Vemos un backtest de nuestra estrategia en los últimos 16 años

Fuente: Elaboración propia a través de Portfoliovisualizer

Como inversores en un mercado que es totalmente impredecible, deberíamos de favorecer la simplicidad frente a la complejidad innecesaria

y estaremos invertidos en ellos. El sistema ha obtenido una rentabilidad anual del 10,15% con una volatilidad del 10,50% y una pérdida máxima del -12,72%, mientras que el S&P500 ha tenido una rentabilidad del 9,66% anual con una volatilidad del 15,03% y una pérdida máxima del -50,80%, que se produjo en la crisis financiera de 2008.

Por tanto, se vuelve a demostrar al igual que en el sistema anterior, que conseguimos cumplir el objetivo que buscamos, obtener una mayor rentabilidad ajustada al riesgo, no obtiene mucha más rentabilidad, pero sí que tiene menor volatilidad y una pérdida máxima mucho menor y por lo tanto mucho más llevadera desde el punto de vista psicológico.

Sistema Factores

Este sistema basado en Dual Momentum tiene un peso del 10% en la cartera y su objetivo es estar invertido en los factores con mejor momentum de medio plazo del S&P500.

Seleccionaremos los 2 factores más fuertes entre Value, Growth, Low volatility, Momentum y Quality y cuando no hay 2 factores que tengan buen momentum, trasladamos esa parte de la cartera a liquidez o bonos medio plazo según convenga.

Reglas del sistema

Revisaremos el momentum de los 3 factores el día 15 de cada mes y compraremos los que estén en el Top2 con mayor momentum.

- Al llegar el día 15 del siguiente mes, repetiremos el

proceso y si algún factor ha dejado de estar entre los 2 primeros lo venderemos y compraremos el nuevo que haya entrado en ese Top2.

- Si no hay 2 supersectores con momentum positivo, trasladamos esa parte de la cartera a Bonos medio plazo o a Cash, hacemos entre los 2 un segundo filtro de momentum de medio plazo para decidir.

El momentum de este sistema será la combinación de las tasas de cambio o ROC (Rate of change, por sus siglas en inglés) de entre 6 y 12 meses. En este sistema no aplicamos filtro de volatilidad porque los factores ya la llevan implícita en su composición.

Conclusión

Como se puede observar, los sistemas de la parte dinámica de nuestra cartera buscan un objetivo claro, obtener una rentabilidad similar a la del S&P500 pero con mucha menor volatilidad y mucho menor drawdown, de esta forma, a largo plazo conseguiremos generar Alpha con respecto al mercado.

Sistemas simples y robustos que nos ayudan a complementar a la perfección la parte estática de la cartera que está perfectamente preparada para responder en cualquier entorno económico, sólo de esta forma conseguiremos ser eficientes y tener una rentabilidad ajustada al riesgo claramente superior a la del mercado sin renunciar a demasiada rentabilidad.

Como inversores en un mercado que es totalmente impredecible, deberíamos de favorecer la simplicidad frente a la complejidad innecesaria.

T1 Backtest sistema factores

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Yr%
2006	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%
2007	0.78%	-1.28%	1.04%	4.60%	2.31%	-1.62%	-4.27%	0.81%	5.15%	2.63%	-4.56%	0.73%	5.9%
2008	-10.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-10.13%
2009	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	7.69%	6.20%	-3.91%	4.83%	4.57%	20.5%
2010	-2.69%	4.43%	7.17%	2.81%	-7.30%	-6.87%	6.36%	-5.06%	10.27%	4.51%	2.05%	3.63%	18.9%
2011	1.18%	3.57%	0.97%	3.68%	-0.68%	-1.32%	-3.32%	-5.88%	-7.56%	0.00%	-0.51%	0.23%	-9.82%
2012	0.00%	1.17%	1.64%	-0.52%	-4.30%	1.90%	1.53%	0.36%	1.38%	-1.24%	0.82%	1.61%	4.3%
2013	6.26%	0.31%	4.39%	1.35%	4.29%	-1.50%	5.90%	-2.37%	4.38%	4.91%	3.78%	2.21%	39.1%
2014	-2.38%	5.56%	0.39%	-0.07%	2.66%	2.61%	-2.23%	4.10%	-3.10%	2.20%	2.37%	0.45%	12.9%
2015	-1.55%	2.71%	-0.62%	-1.04%	1.22%	-2.00%	2.74%	-4.57%	-1.28%	0.00%	0.17%	-1.15%	-5.45%
2016	-0.89%	0.36%	2.63%	-0.27%	1.02%	2.49%	1.35%	-1.11%	-1.06%	-1.88%	5.48%	1.16%	9.4%
2017	1.34%	3.50%	-1.42%	0.34%	0.12%	0.17%	2.29%	0.46%	1.10%	4.70%	2.12%	-0.10%	15.5%
2018	6.74%	-1.01%	-2.44%	0.33%	3.79%	0.08%	2.07%	3.72%	0.23%	-8.87%	2.81%	-7.21%	-0.89%
2019	0.00%	3.49%	2.10%	2.55%	-3.44%	3.61%	0.90%	0.45%	0.93%	0.82%	1.42%	2.42%	16.2%
2020	-0.41%	-7.39%	-10.31%	0.00%	2.34%	2.12%	6.38%	6.34%	-2.15%	-2.75%	8.94%	3.26%	4.7%
2021	-0.25%	5.49%	2.96%	4.12%	2.59%	-1.22%	1.28%	3.77%	-3.65%	6.87%	-1.54%	0.71%	22.7%
Avg	-0.1%	1.4%	0.6%	1.2%	0.3%	-0.1%	1.3%	0.5%	0.7%	0.5%	1.8%	0.8%	



Backtest de la estrategia desde 2007 con un capital inicial de 10,000.

Fuente: Elaboración propia a través de Amibroker