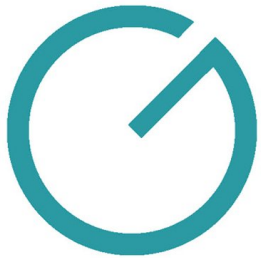
Comportamiento agregado de los inversores

Miquel Masoliver
miquel.masoliver@gvcgaesco.es

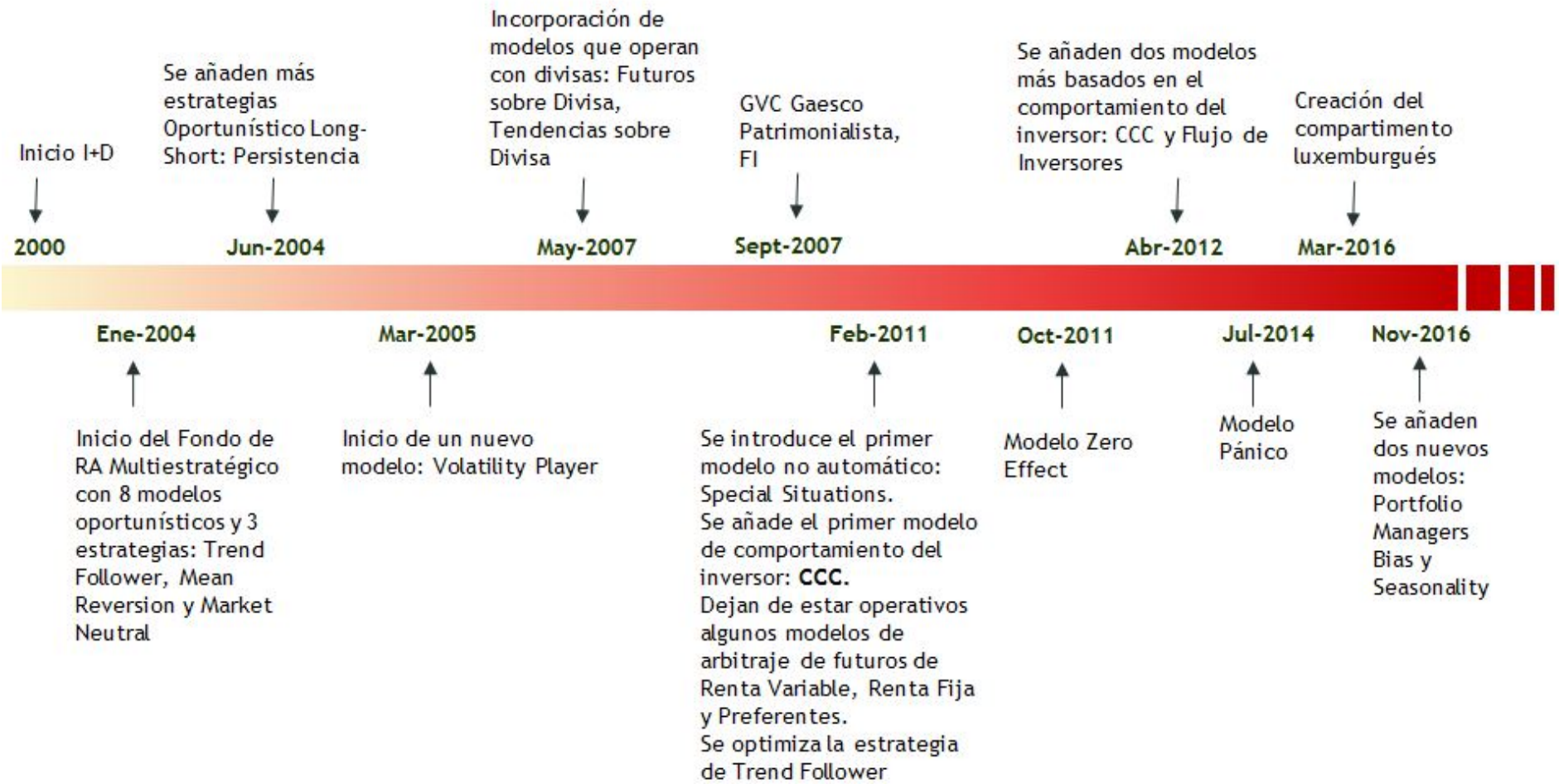
13 de noviembre de 2017



Introducción

- I+D focalizado en desarrollo de estrategias de inversión.
- Consideraciones:
  - Estrategias basadas en ineficiencias (evitar juego de números).
  - Estrategias perdurables en el tiempo (testeadas utilizando un histórico de 30 años).
- Generador mas importante de ineficiencias perduables en el tiempo: **conducta humana**.

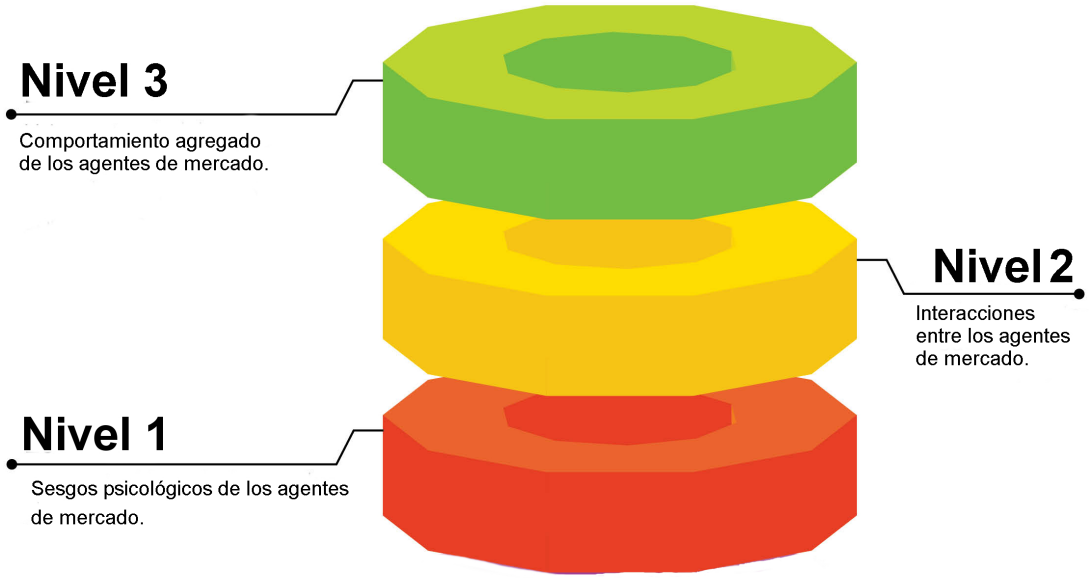
Timeline


Inicio I+D
2000
Se añaden más estrategias Oportunístico Long-Short: Persistencia
Jun-2004
Incorporación de modelos que operan con divisas: Futuros sobre Divisa, Tendencias sobre Divisa
May-2007
GVC Gaesco Patrimonialista, FI
Sept-2007
Se añaden dos modelos más basados en el comportamiento del inversor: CCC y Flujo de Inversores
Abr-2012
Creación del compartimento luxemburgués
Mar-2016
Ene-2004
Inicio del Fondo de RA Multiestratégico con 8 modelos oportunísticos y 3 estrategias: Trend Follower, Mean Reversion y Market Neutral
Mar-2005
Inicio de un nuevo modelo: Volatility Player
Feb-2011
Se introduce el primer modelo no automático: Special Situations.
Se añade el primer modelo de comportamiento del inversor: CCC.
Dejan de estar operativos algunos modelos de arbitraje de futuros de Renta Variable, Renta Fija y Preferentes.
Se optimiza la estrategia de Trend Follower
Oct-2011
Modelo Zero Effect
Jul-2014
Modelo Pánico
Nov-2016
Se añaden dos nuevos modelos: Portfolio Managers Bias y Seasonality

Del comportamineto individual al comportamiento agregado

Sistema complejo: el total no es la suma de las partes.

- Los mercados financieros son un sistema complejo: el comportamiento agregado no se puede explicar únicamente a partir del comportamiento individual.



Nivel 3 = Nivel 2 + Nivel 1

Nivel 3: Comportamiento agregado de los inversores

	Strategies								
Inefficiency Generator	Volatility Player	Currency Mean Reversion	Trend Follower			Behavioral Finance Core			Event Driven
			Long / Short	Long Only Trends	Long Only Corrections	Long / Short	Long Only		
Global Equity Market Agents	Volatility Model		Equity – Trend Model	Mov Avg Model	Sharpe Ratio Investment		Panic Model	Seasonality	Special Situations
				RSI Model					
				MACD Model					
			Persistence Model	RSI-MACD Model	Fibonacci Model				
					Support Model				
Forex Market Agents		Forex Model	Forex Trend						
Intraday Traders						Zero Effect Model			
Consumers						CCC Model			
						CCC+ Model			
Manufacturers						CCC Model			
						CCC+ Model			
Investors						CCC Model			
						CCC+ Model			
Mutual Funds' Retail Investors						Investors' Flows Model			
						CCC+ Model			
European Equity Managers						Portfolio Managers Bias			
Press ★					*Press Model* ★				
Fund Selectors ★									

Mercados
Global | US | UE | EUA/UE

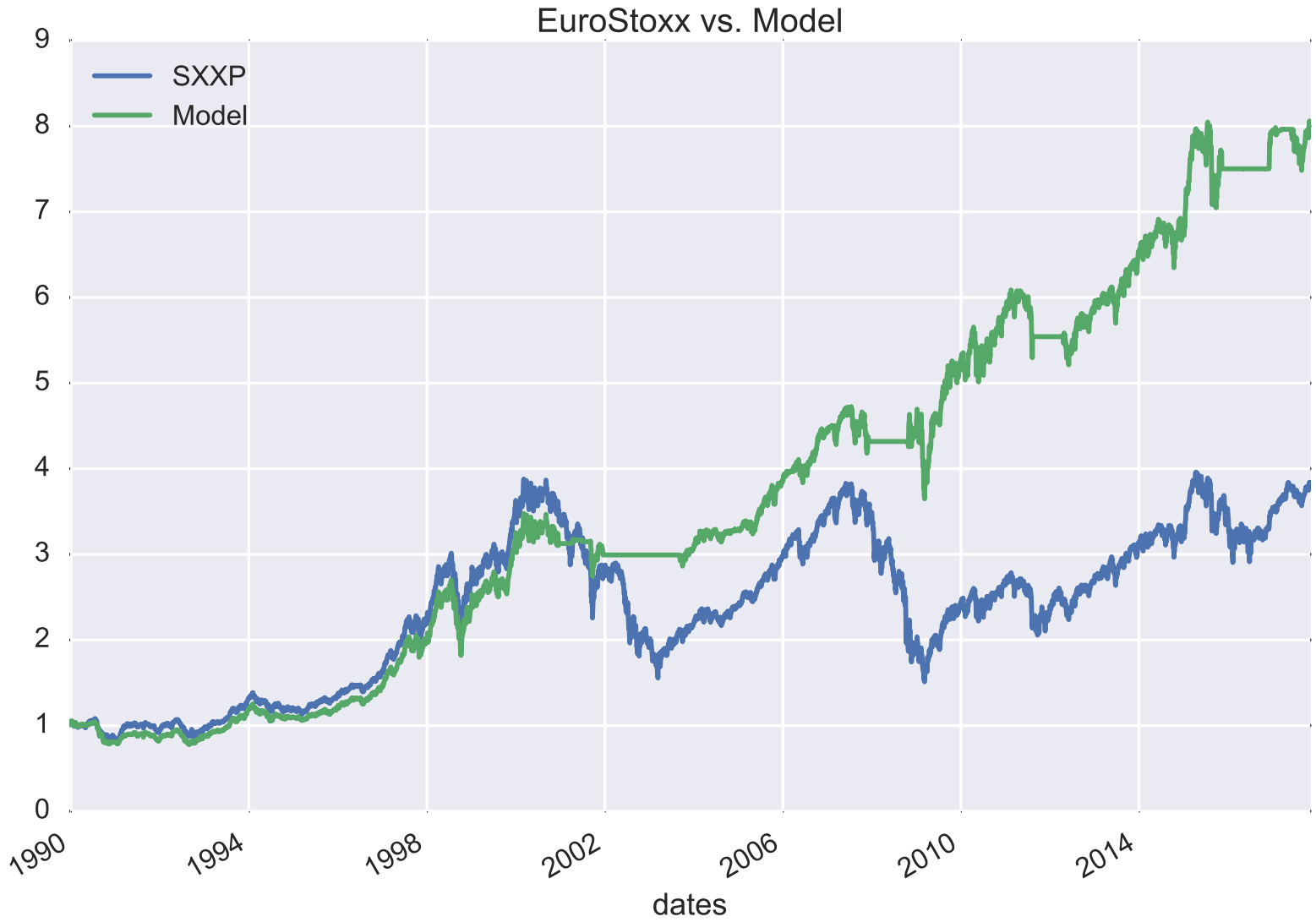
Fase
Implementado
En proceso de implementación
En fase de análisis

Nivel 3: Comportamiento agregado de los inversores

Ejemplo 1: pánico vs. avaricia.

- **Rationale:** Alternancia entre situaciones de pánico y avaricia puede explicar parte de las fluctuaciones observadas.
- **Empiricamente:** Correlaciones y descorrelaciones entre sectores pueden indicar transición entre estos dos estados.

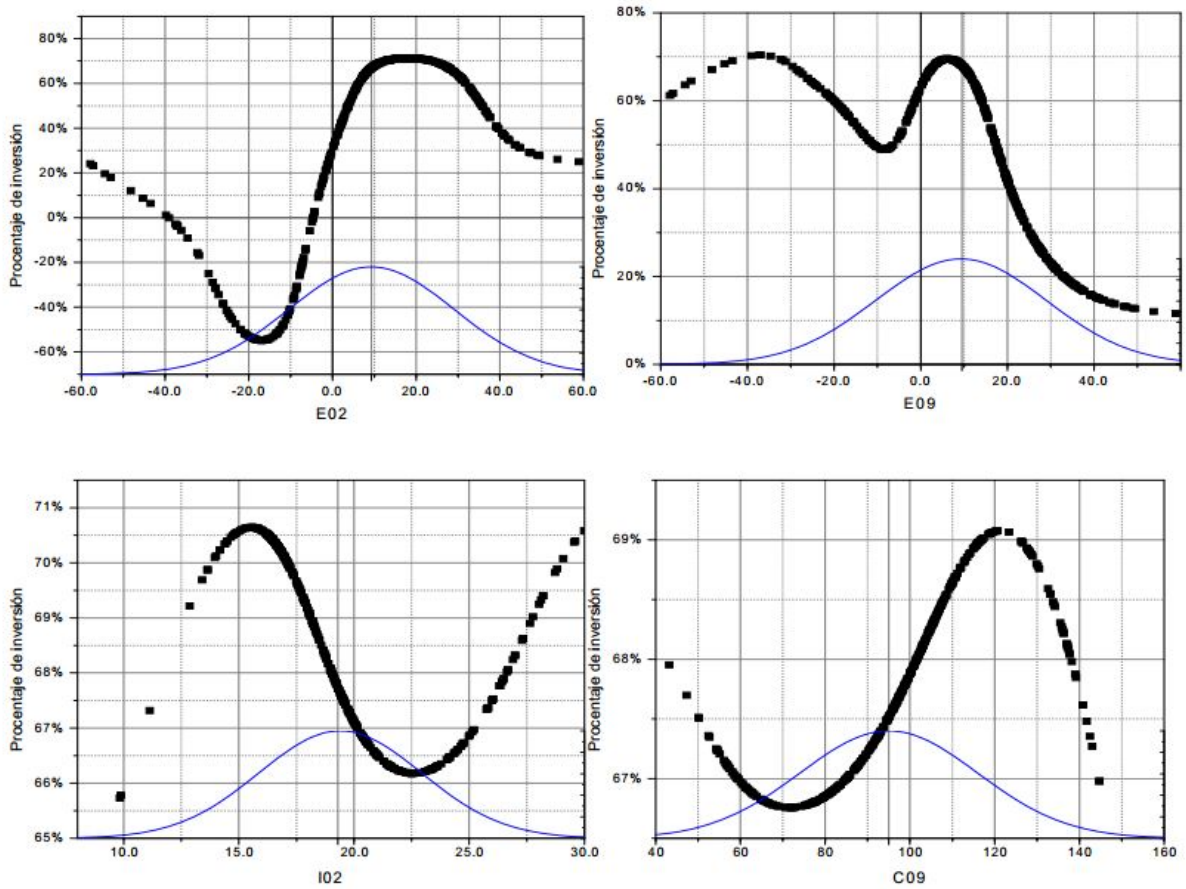
Nivel 3: Comportamiento agregado de los inversores



Nivel 3: Comportamiento agregado de los inversores

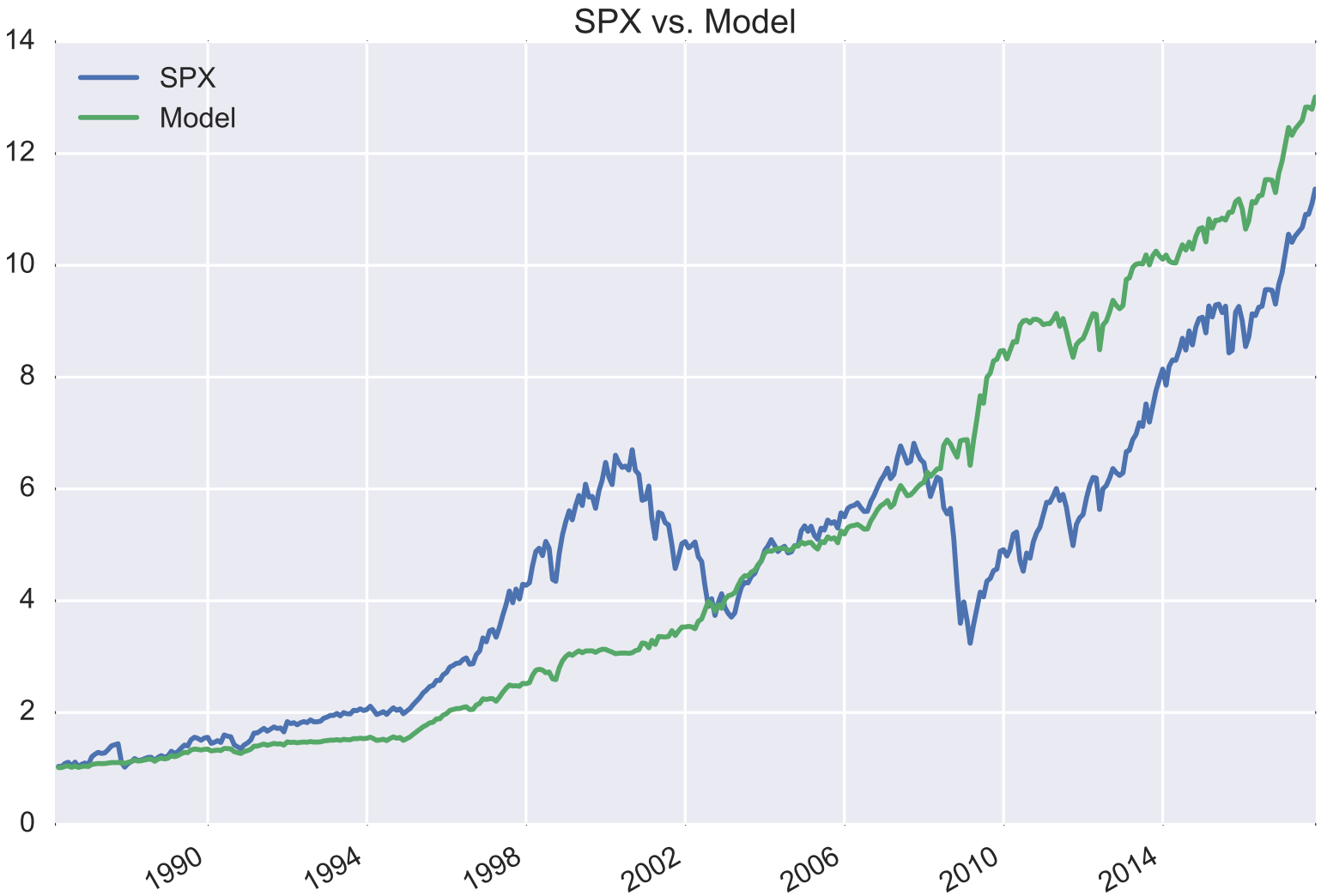
Ejemplo 2: Confianzas.

- **Rationale:** Fluctuaciones en el nivel de confianza de los agentes de mercado puede en parte explicar las fluctuaciones observadas.
- **Empiricamente:** Los índices de confianza presentan sobreconfianza.



Nivel 3: Comportamiento agregado de los inversores

Ejemplo 2: Confianzas.



Conclusiones

- El comportamiento individual de los inversores puede no explicar las fluctuaciones observadas.
- Se debe ser bastante escéptico a la hora de modelizar el comportamiento agregado de los inversores a partir del comportamiento individual.