

Contenido

Agradecimientos	i
Contenido	ii
Índice de tablas	v
Índice de gráficos	ix
Índice de ilustraciones	xv
1. INTRODUCCIÓN	1
1.1 Resumen introductorio	1
1.2 Metodología a utilizar	2
1.3 Objetivos	3
1.4 Medios a utilizar	3
1.5 La inversión bursátil en España. Inversores individuales y Fondos de Inversión	4
1.5.1 Antecedentes	4
1.6 Instituciones de inversión colectiva (IIC) en España	7
1.6.1 Requisitos legales de inversión de las IIC	8
1.6.2 Los fondos de inversión	11
1.6.3 Las Sociedades de Inversión de Capital Variable	22
1.7 La eficiencia en los mercados	24
1.8 ¿Existe la eficiencia?	28
1.9 Enfoque a los tipos de gestión de fondos	29
1.9.1 Estilos de gestión	29
1.9.2 Estrategias activas	31
1.9.3 Estrategias pasivas	38
1.9.4 Motivos que empujan a la inversión en fondos	43
2. DESARROLLO DEL SISTEMA DE SIMULACIÓN	49
2.1 El entorno de programación	49
2.1.1 Requerimientos del sistema	49
2.1.2 Información sobre Matlab	51
2.1.3 La base de datos	53
2.1.4 El software de simulación	54
2.2 Parametrizar estrategias mediante barrido	77

2.2.1	Análisis estadístico y gráfico sobre el conjunto de simulaciones _____	79
3.	ESTUDIO EMPÍRICO _____	85
3.1	Índices empleados en las comparaciones _____	85
3.2	Introducción a la media móvil _____	86
3.2.1	Funcionamiento de las medias móviles _____	86
3.2.2	Medias móviles y el factor tiempo _____	90
3.3	Cruce de medias móviles aplicado a una cartera _____	95
3.3.1	Diversificación de la cartera _____	95
3.3.2	La elección del <i>stop-loss</i> _____	100
3.3.3	La elección de los pesos de la media, la ponderación simple comparada con la exponencial _____	102
3.3.4	Comparación de los parámetros de la cartera EU y NYSE _____	106
3.4	Cartera aleatoria _____	109
3.4.1	Introducción _____	109
3.4.2	Antecedentes _____	109
3.4.3	Objetivos _____	110
3.4.4	Metodología _____	111
3.4.5	Resultados _____	112
3.5	Cartera EMA vs cartera Aleatoria fase alcista: 2003-2007 _____	121
3.5.1	Introducción _____	121
3.5.2	Rentabilidades nominales según duración de la inversión _____	122
3.5.3	Rentabilidad anual de la cartera EMA vs Aleatoria. Fase alcista 2003-2007 _____	125
3.6	Cartera EMA vs cartera Aleatoria fase bajista: 2007-2009 _____	132
3.6.1	Rentabilidad nominal según duración de la inversión _____	132
3.6.2	Rentabilidad anual cartera EMA vs cartera Aleatoria. Fase Bajista 2007-2009 _____	133
3.7	Cartera EMA vs cartera Aleatoria Periodo completo: 2003-2012 _____	138
3.7.1	Evolución de las rentabilidades nominales según la duración de la inversión _____	138
3.7.2	Rentabilidad anual cartera EMA vs cartera Aleatoria. Periodo completo 2003-2012 _____	140
3.7.3	Resumen de las rentabilidades adicionales obtenidas por cada cartera _____	146
3.7.4	Influencia del <i>Stop-loss</i> en las rentabilidades _____	148
3.7.5	Value at Risk, VaR, de las carteras _____	152
3.8	Carteras de retorno absoluto, apertura de largos y cortos _____	154
3.9	Comparación entre carteras de largo, corto y absoluta. _____	156

3.10	Rentabilidad esperada para cada uno de los años en el mercado europeo	159
3.11	Comparación de las estrategias de media móvil y aleatoria con los fondos de inversión	161
3.11.1	Comportamiento de los fondos para el periodo 2009-2011 comparado con las estrategias de media móvil y aleatoria	162
3.11.2	Comportamiento de los fondos para el periodo 2007-2011 comparado con las estrategias de media móvil y aleatoria	163
3.11.3	Comportamiento de los fondos para el periodo 2001-2011 comparado con las estrategias de media móvil y aleatoria	166
4.	CONCLUSIONES	170
5.	ANEXO	175
5.1	Anexo 1: Fondos utilizados	175
5.1.1	Pasivo	175
5.1.2	Renta Variable	176
5.1.3	Absoluto	178
5.2	Anexo 2: Títulos utilizados para la simulación	181
6.	BIBLIOGRAFÍA	185