



Resum de Tesi Doctoral

Autor: Marcos Pla María

Títol:

Avaluació del comportament de carteres amb gestió automatitzada comparada amb els rendiments de carteres aleatòries i fons d'inversió.

Interès de l'estudi:

Aquest treball es planteja la qüestió que milions d'inversors s'han plantejat en algun moment: quina és la millor opció per als seus estalvis, fons d'inversió, inversió aleatòria o estratègies d'anàlisi tècnica?

Objectius:

Es detallen els següents objectius:

- 1) Analitzar el rendiment de gestors de fons espanyols.
 - 1a Establir avantatges i inconvenients per a l'inversor en fons.
- 2) Descriure el comportament de les mitjanes mòbils com a estratègia d'inversió.
 - 2a Comparació amb estratègies aleatòries.
 - 2.b Mesura de rendiment en períodes alcistes i baixistes.
 - 2.c Diferències en l'aplicació en diferents mercats d'accions: EUA i Europa.
- 3) Avaluació de les diferències entre fons d'inversió, mitjanes mòbils i cartera aleatòria.

Elements de la metodologia a destacar:

El mètode d'estudi per a aquest treball serà la simulació per ordinador a partir de bases de dades sobre cotitzacions històriques. Alhora s'obtidran dades històriques sobre els rendiments de fons d'inversió que permetin comparar els resultats. Per a la simulació de les carteres mitjançant estratègies d'anàlisi tècnica es recorre a l'encreuament de mitjanes mòbils. Amb l'encreuament de mitjanes es determinen els moments de compra i venda d'accions. El nombre de dies per al càlcul de les mitjanes mòbils és una variable parametrizable i que és utilitzada per generar conjunts de simulacions .

També es creen carteres amb gestió aleatòria i es pot determinar un objectiu de liquiditat i nombre d'operacions aproximades. D'aquesta manera els paràmetres liquiditat i nombre de transaccions es similars tant per a les carteres d'encreuament de mitjana mòbil i per a les aleatòries. Els dos paràmetres afecten clarament el rendiment final de la cartera. En primer lloc perquè les estratègies de mitjana mòbil presenten gran liquiditat en fases a la baixa i en segon lloc perquè s'inclou una comissió en cada transacció.

Quant a la gestió de dades, simulacions i resultats, s'ha implementat una aplicació amb Matlab GUI incloent una interfície d'usuari. Aquesta interfície permet la visualització de les estratègies

sobre el chart de cada valor i també sobre el conjunt de la cartera. A més per a cada simulació ofereix completa informació estadística i gràfica sobre els paràmetres fonamentals de les carteres

Resultats assolits :

Una cartera d'inversió basada en mitjanes mòbils (llargs o bé llargs i curts) no té l'esperança de batre al mercat en fases totalment alcistes. No obstant això presenta pèrdues inferiors al mercat i a l'estratègia aleatòria en fases a la baixa. Per tant en el llarg termini, incloent diferents fases de mercat, s'espera que les mitjanes mòbils rendeixin igual o per sobre que el mercat. Aquest rendiment de llarg termini esperat seria molt superior en el cas de permetre a la cartera l'obertura de llargs i curts . Si bé és cert que la cartera de llargs i curts es comportés sempre pitjor que el mercat en una fase purament alcista.

Per la seva banda la mitjana de fons espanyols estudiats obtenen resultats inferiors als índexs comparatius incloent dividends durant els dos períodes alcistes 2001-2011 i 2009-2011. Únicament durant la fase baixista 2007-2011 els fons igualen els rendiments negatius del mercat.

A partir dels resultats es conclou que entre les tres opcions d'inversió avaluades la millor opció quan es desconeixen les expectatives del mercat és la utilització de mitjanes mòbils permetent obrir llargs i curts .