



ZONA VALUE CLUB

UN MUNDO DE VENTAJAS

ESTRA TEGIAS

COACHING Y ESTRATEGIA

Aprende a invertir de la única manera posible, de la mano de un profesional y con estrategias diseñadas con sentido común.

AI Strategy

by JOSÉ IVÁN GARCÍA

Sabemos que no es fácil enfrentarse a la autogestión de tus inversiones. Por eso, desde Club Zonavalue hemos tratado de dar solución a estos problemas.

Lo primero que debes saber es que las estrategias del Club están diseñadas por mí y mi equipo con el fin de formarte en un abanico lo suficientemente amplio de experiencia.

Estrategias clásicas típicas de un Mutual Fund, estrategias Long/Short al estilo de los inversores de Hedge Funds, estrategias con derivados que llevan a la práctica inversores como Warren Buffett o Joel Greenblatt, estrategias para el sector Tecnológico por ser un nicho sobresaliente; o, estrategias que combinan Value Investing con Algoritmos de Inteligencia Artificial.

José Iván García

Zonavalue Club inició hace cinco años la carrera hacia la inversión con el uso de agentes de inteligencia artificial.

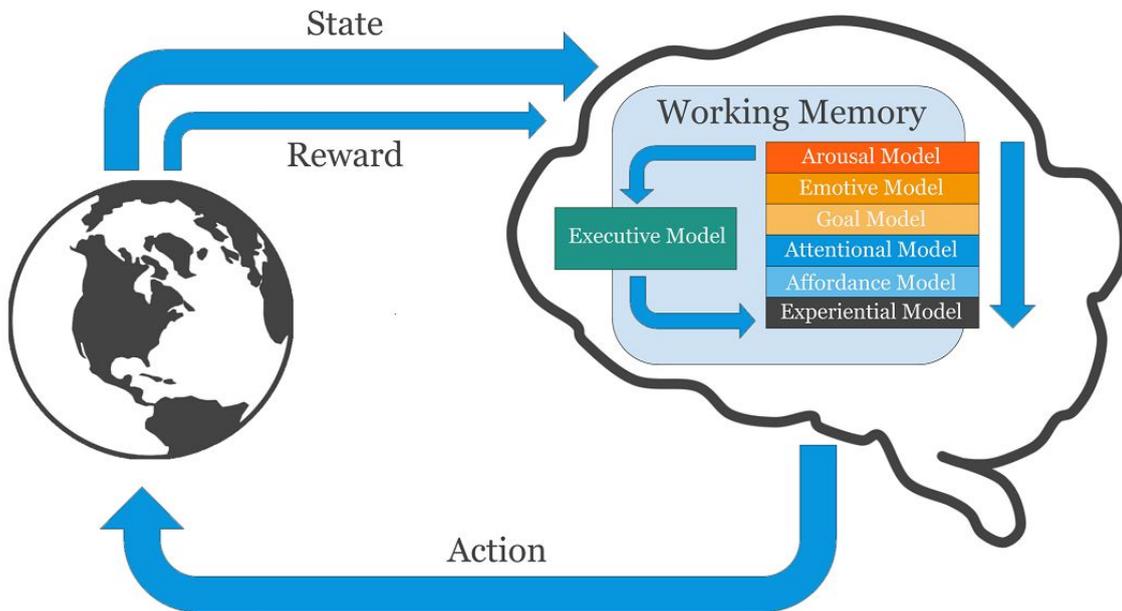
Actualmente esta estrategia se presenta en formato Long/Short y se puede llevar a la práctica por vía automática, es decir, uno se suscribe a la estrategia, se abre cuenta en Dif Broker, y el agente de AI y Dif Broker trabajarán conjuntamente para ejecutar las operaciones por tí, sin que tú tengas que hacer nada.

El agente de AI está diseñado por Substrate AI, una empresa americana de desarrollo de inteligencia artificial con la que zonavalue.com ha trabajado codo con codo para desarrollar el primer agente de AI que invierte sobre acciones pre-seleccionadas que se definen por factores de tipo Value, Momentum, Deep Value, Growth y Ugly-Side.

The logo for Substrate AI features the word "substrate" in a lowercase, grey, sans-serif font. The letter "A" is significantly larger and rendered in a bold, blue, sans-serif font, positioned at the end of the word.

AUSTIN, TEXAS (EEUU)

El Agente de AI seleccionará las acciones en las que invertir basándose en su propio aprendizaje y decidirá también el momento de entrada y salida de dichas acciones en la cartera.



La Inteligencia Artificial del agente desarrolla un modelo de ejecución basado en seis sub-modelos que alimentan la memoria del agente como si de un cerebro humano se tratara pero sin fallos derivados de sesgos cognitivos o errores de comportamiento.

El modelo de estimulación, emocional, objetivo, atencional, utilidad y experimental alimentan al modelo ejecutivo y de este modo las decisiones que tome el agente han pasado por el clásico modelo neurotípico por el que cualquier cerebro humano se rige.

Su aprendizaje motiva acciones de ejecución, y si le reportan recompensa o fracaso, de éstas vuelve a aprender para corregir errores o incidir en los aciertos. Esta faceta es mucho más eficiente en el agente de AI que en los humanos mismos.

El resultado es un fantástico track record a lo largo de los últimos tres años donde hemos estado testando la estrategia *in-live*.

Hitos logrados:

- 2014: Iniciamos trabajo de desarrollo con Substrate AI.
- 2016: Finaliza el trabajo de desarrollo de la versión Beta del Agente.
- 2017: Ponemos el agente a trabajar *in-live*.
- 2019: Resultado de estos tres años

Resultados de estos tres años (2019)

El Agente de AI trabaja sobre dos sub-grupos de acciones preseleccionadas por nosotros:

Grupo 1) Acciones Deep Value

En este caso, el Agente usa un universo de acciones preseleccionado que consta de las 100 acciones con más bajos EV/EBIT que además tienen altos retornos sobre capital tangible, del mercado USA.

Un universo de empresas que “son una ganga, y así ves maravillosas”.

El resultado en los últimos tres años

"PercentGain": 221.6% (Total Return)

"MaxDrawdown": 7.17

Grupo 2) Acciones Growth

En este caso, contamos con un universo de acciones que consta de las acciones más caras según Price / Book Value y con un F-Score inferior a 5.

Estamos hablando de acciones que están carísimas de acuerdo a su valor en libros y que además atraviesan problemas en cuanto a su contabilidad financiera que sin embargo están en fase de crecimiento.

Es una versión Growth muy contraintuitiva, esas acciones fueron seleccionadas para modelos Short, sin embargo, se descubrió que el Agente era capaz de obtener rentabilidades cíclicas muy superiores cuando trabajaba con este conjunto de acciones.

El resultado en los últimos tres años

"PercentGain": 466,69% (Total Return)

"MaxDrawdown": 12.42%

Lo anterior no es sino dos experimentos, pero muestran una solidez extraordinaria.

La cartera en ambos casos trabaja con acciones de EEUU exclusivamente y cubre el riesgo con una cobertura basada en un ETF Inverso sobre el Nasdaq. El criterio de cobertura es a juicio del Agente según su experiencia ganada e interpretación del mercado en cada momento.

Seguir esta estrategia te dará no sólo una visión totalmente novedosa, sino que tendrás el feedback del Agente de AI sobre cómo está el mercado en cada momento.

Te invitamos como miembro de Club Zonavalue a juntarte a esta experiencia tecnológica de forma totalmente gratuita. Disfruta de la Inteligencia Artificial puesta al servicio de la inversión y al tuyo propio.

Estrategia con Opciones

PUT Vendidas

by JOSÉ IVÁN GARCÍA

Sabemos que no es fácil enfrentarse a la autogestión de tus inversiones. Por eso, desde Club Zonavalue hemos tratado de dar solución a estos problemas.

Lo primero que debes saber es que las estrategias del Club están diseñadas por mí y mi equipo con el fin de formarte en un abanico lo suficientemente amplio de experiencia.

Estrategias clásicas típicas de un Mutual Fund, estrategias Long/Short al estilo de los inversores de Hedge Funds, estrategias con derivados que llevan a la práctica inversores como Warren Buffett o Joel Greenblatt, estrategias para el sector Tecnológico por ser un nicho sobresaliente; o, estrategias que combinan Value Investing con Algoritmos de Inteligencia Artificial.

José Iván García

Esta estrategia dista mucho de las otras que tenemos en Zonavalue Club. En este caso se trata de una estrategia con derivados (Opciones) y tiene su lógica en la mera estadística.

Imaginad un escenario en el que cierto patrón se repite incansablemente a lo largo de la historia, cíclicamente. Es definible, medible y cierto. A partir de ahí el inversor inteligente debería preguntarse si dicho patrón puede aprovecharse de tal forma que le podamos sacar partido.

Sucede que así es, existe una circunstancia que se ha repetido en el 95% de las ocasiones a lo largo de los últimos 22 años (que he estudiado):

El Eurostoxx50 no cae más de un 9% a diferencias de 30 días.

El CAC40 no cae más de un 9% a diferencias de 30 días.

Dicho de otro modo,

...de 5.654 períodos de 30 días consecutivos por año a lo largo de los últimos 22 años, estos dos índices sólo han caído más de un 9% unas 300 veces.

Lo que significa que:

Si pudiéramos diseñar una estrategia que se beneficiara de esta circunstancia, entonces podríamos ganar dinero en el 95% de las ocasiones.

Existe,

Las Opciones Vendidas PUT

Las Opciones PUT son un instrumento derivado que tiene una particularidad (entre otras muchas): cuando las vendes (sin haberlas comprado antes) te ingresan en cuenta el montante total de la de venta y que te lo acabes quedando íntegro depende de que el activo subyacente (Eurostoxx50 y Cac 40 en este caso), caiga menos de una determinada cantidad a fecha de vencimiento (30 días en este caso).

A saber:

Si hacemos un traje a medida con las Opciones PUT Vendidas basándonos en la estática anterior, sucede que podemos cobrar un dinero, recurrentemente con un 95% de nivel de confianza.

Para ello hay que seleccionar Opciones PUT Vendidas con las siguientes condiciones (para que el traje a media quede perfecto a la estadística):

1. Un precio de ejercicio o strike un 9% por debajo de la cotización del activo subyacente el día en el que abrimos la operación.
2. Un vencimiento de la Opción a un mes.
3. Que nos paguen por la opción una cantidad razonable (dadas esas características previas, en el entorno de 20 euros por Opción es muy frecuente).

Una vez encontrada la Opción en cuestión, la venderemos teniendo en cuenta que:

1. Todas ellas (Eurostoxx50 y CAC 40) tienen un multiplicador de 10 a 1, con lo que por cada opción que vendamos a 20 euros nos ingresarán 200 euros.
2. Y que, para llevar a cabo dicha venta, necesitaremos en cuenta al menos 2.500 euros por opción (en concepto de garantías para llevar a cabo la venta que exige el broker + extra de cash para reducir la volatilidad de la estrategia).
3. Tu máximo riesgo será el 80% del capital invertido aproximadamente, es decir, si sucede que te toca vivir una de las escasas 300 ocasiones a lo largo de las últimas 5.654 posibilidades, el broker te cerrará las posiciones cuando te quede aprox un 20% del dinero que destinaste para ello (para lo cuál te recomendamos que esa cuenta de trading sólo tengas el dinero destinado a esta estrategia) si tú no las has cerrados antes, que nada ni nadie te lo impide.

De este modo, como el Eurostoxx50 o el CAC 40 no caerán en ese período de 30 días más de un 9% (presumiblemente), cada mes nos quedaremos con el 100% del importe que hemos cobrado, ya que las Opciones PUT Vendidas tienen esa particularidad, si el subyacente no cae por debajo del precio de ejercicio o strike a fecha de vencimiento, entonces la Opción Valdrá CERO, lo que significa que si tú la vendiste a 20 euros (200 euros por Opción) y la Compras a CERO para cerrar la operación, ganas toda la diferencia.

Dicho de otro modo, has comprado algo a CERO y lo vendes a 20 euros, sólo que invertiste el proceso, vendiste primero y compraste después.

¿Y cuanto puedes ganar?

Pues depende, pero con una cuenta de 37.500 euros (vendiendo 15 opciones al mes), en el año 2017 y 2018 completos hubieras ganado cada mes una media de 3.000 euros, excepto en una ocasión de 24 que hubieras

perdido unos 30.000 euros de un plumazo (si hubieras dejado perderlo todo hasta el vencimiento, cosa absurda por otro lado), es decir el saldo hubiera sido positivo de 39.000 euros en el peor de los escenarios.

Es decir un 104% en dos años

Ahora bien, nadie nos dice que la estadística vaya a repetirse, quien sabe...

Consejo para socios de zonavalue club

Aconsejamos que para invertir en esta estrategia no dudéis en solicitar un coach, ya que como socios que sois los tenéis a vuestra disposición, que os ayude con los pasos a seguir para llevarla a cabo correctamente. De ese modo, os aprovecharéis de la maravilla de la estadística puesta a vuestro favor, sin el riesgo de haber interpretado mal algo de lo aquí he descrito.

Además es un producto que quizá muchos no conozcáis con lo que una ayudita y un compañero de viaje nunca vienen mal.

La cartera Tecnológica

by JOSÉ IVÁN GARCÍA

Sabemos que no es fácil enfrentarse a la autogestión de tus inversiones. Por eso, desde Club Zonavalue hemos tratado de dar solución a estos problemas.

Lo primero que debes saber es que las estrategias del Club están diseñadas por mí y mi equipo con el fin de formarte en un abanico lo suficientemente amplio de experiencia.

Estrategias clásicas típicas de un Mutual Fund, estrategias Long/Short al estilo de los inversores de Hedge Funds, estrategias con derivados que llevan a la práctica inversores como Warren Buffett o Joel Greenblatt, estrategias para el sector Tecnológico por ser un nicho sobresaliente; o, estrategias que combinan Value Investing con Algoritmos de Inteligencia Artificial.

José Iván García

Esta cartera no tiene nada que ver con las otras carteras de las que como socios podéis seguir. En este caso se trata de un portfolio centrado en el sector Tecnológico. Aunque eso sí, del mismo modo que las otras, basado en Quantitative Investing.

Históricamente el sector tecnológico fue denostado por los inversores Value, sin embargo de un tiempo a esta parte, donde la evolución tecnológica se ha intrincado en todos los sectores, con nuevas formas de producir u ofrecer servicios que son intensivos en tecnología, estas compañías han pasado a estar en el foco de todos los inversores, y en especial, los Value Investors o los seguidores del factor Momentum o Growth, ya que han protagonizado gran parte de las subidas en la última década.

Las cosas cambian y hay que adaptarse.

En este caso, la cartera Tecnológica muestra un portfolio concentrado de 15 acciones seleccionadas por su capacidad de crecimiento y desarrollo dentro del sector tecnológico, siguiendo factores de tipo Growth, Value y Momentum.

Nada mejor que una muestra para explicar qué tipo de empresas compra la cartera:

The Amazon logo, consisting of the word "amazon" in a lowercase, sans-serif font with a curved arrow underneath it, is centered within a teal rectangular background.

Conocido como el mayor Marketplace (ecommerce online) de productos del mundo, especialmente en occidente, a pesar de que otro de sus negocios principales son los servidores AWS.



Una apisonadora de comercios, que poco a poco va absorbiendo más y más nichos de mercado con éxito. Sin duda una de las compañías más amadas por el consumidor, y más temidas por su competencia. Sus ventas crecen al 30% anual compuesto, y desde hace un par de años empieza a mejorar sus márgenes operativos y a generar beneficios, a la vez que crecen sus retornos sobre el capital empleado. Estimamos crecimientos sostenidos a largo plazo mayores al 30-35% anual, lo cual, junto a la grandísima calidad de esta compañía, nos permiten adquirirla aun pagando 50-60 veces beneficios, que es a lo que cotiza en el mercado ésta fantástica empresa. Actualmente tiene un *upside* mayor al 35%.



salesforce

Empresa líder en soluciones de software empresarial, famoso por su fantástico CRM (customer relationship management), y sus servicios integrales y herramientas Cloud, que abarcan desde gestión de ventas, marketing, analítica, recursos humanos, etc.



Sus ventas crecen de forma sólida al 25% anual compuesto, y en los recientes años sus márgenes empiezan a despegar, ya que realiza grandes inversiones en I+D y marketing. Probablemente es de las empresas mejor posicionadas para los próximos años en cuanto a venta de software empresarial. Estimamos que sus crecimientos tendrán una media del 30% anual a largo plazo, lo que nos permite adquirirla actualmente a PER entorno a 50 veces, ya que los beneficios se expandirán en el futuro, contrayendo el múltiplo al que cotiza.



Compañía ampliamente conocida por su software para profesionales del diseño gráfico, digital media, desarrolladores y artistas en general. Adobe ha conseguido crear productos fantásticos que los usuarios aman y veneran, bajo una marca que genera fanatismo.



Sus ventas crecen al 25% anual compuesto, pero sus beneficios lo han hecho al doble estos últimos años. Sus márgenes operativos también han mejorado situándose entorno al 30%, con retornos sobre el capital empleado por encima del 20%. Goza de muy buen balance, y sumado a sus aciertos estos últimos años en productos y la integración Cloud de los mismos, se encuentra muy bien posicionada para el futuro. Estimamos que tiene un *upside* mayor al 30% actualmente, y que nos proveerá de retornos anuales mayores al 20%.

Como veis empresas fantásticas con no sólo tangibles a su favor sino intangibles que hacen de ellas ser especiales, generando ventajas competitivas casi insuperables.

Esta cartera, al ser un nicho, no es recomendable usarla como portfolio principal, sino como parte de un portfolio mayor que ayude a una diversificación que, en este caso, apueste por la tecnología.

Los socios del Club Zonavalue.com la tienen disponible gratuitamente.

¿Y porqué tecnología?

De entre todos los sectores, véase que el sector tecnológico ha tenido un comportamiento relativo a lo largo de los últimos 15 años (2004 - 2018) fantástico basándonos en uno de los factores que nos parecen determinantes: el Cash Flow Operativo.

Si ordenamos el universo de acciones, por sectores, según el ranking de mayor a menor Cash Flow Operativo por acción / precio, y seleccionamos el Top30 del ranking cada año durante los últimos 15 años, veremos que el rendimiento del sector tecnológico ha sido sobresaliente. En concreto ha alcanzado rentabilidades del 28,21% anual medio a lo largo del período de estudio.

Utilizar este ratio no es una decisión aleatoria, seguro que quienes hayáis leído sobre las otras estrategias del club este ratio es una condición adicional necesaria en los modelos factoriales que usamos, pues aporta la garantía de que las empresas tengan capacidad de financiarse a corto plazo, esencial en negocios tecnológicos tan cambiantes y evolutivos.

Por tanto la decisión de crear una cartera tecnológica no es otra que Cuantitativa, es decir, basada en evidencias empíricas.

Mr. Buffett Experimento

by JOSÉ IVÁN GARCÍA

Sabemos que no es fácil enfrentarse a la autogestión de tus inversiones. Por eso, desde Club Zonavalue hemos tratado de dar solución a estos problemas.

Lo primero que debes saber es que las estrategias del Club están diseñadas por mí y mi equipo con el fin de formarte en un abanico lo suficientemente amplio de experiencia.

Estrategias clásicas típicas de un Mutual Fund, estrategias Long/Short al estilo de los inversores de Hedge Funds, estrategias con derivados que llevan a la práctica inversores como Warren Buffett o Joel Greenblatt, estrategias para el sector Tecnológico por ser un nicho sobresaliente; o, estrategias que combinan Value Investing con Algoritmos de Inteligencia Artificial.

José Iván García

La cartera Mr. Buffett Experimento se inició en el año 2017 cuando se me ocurrió publicar en Rankia un modelo cuantitativo que trataba de replicar al grandísimo Warren Buffett.

Por supuesto, es absurdo siquiera pensar que debiéramos compararnos con él o copiarle, pero sí tiene sentido aprender de él, y me parecía un ejercicio intelectual atractivo diseñar una fórmula cuantitativa que pudiera competir con Mr. Buffett.

El caso es que así lo hice en el 2017 con factores muy en la línea de “Buffett” para tratar de seleccionar “compañías maravillosas que cotizan a precio de ganga”.

El resultado de esa cartera en el 2017

<https://www.rankia.com/gestoras/kau-markets/blog/3432594-experimento-screen-mr-buffett-para-ano-2017>

Resultado: 28,44% en el 2017

El resultado de esa cartera en el 2018

En el cómo había ido tan bien el año anterior, me aventure a replicar el modelo con sutiles diferencias y participamos en un concurso para Profesionales organizado por Rankia.

Quedamos en la 5ª posición.

<https://www.rankia.com/blog/fondos-inversion/3802294-carteras-modelo-para-2018-renta-variable-activo-preferido-por-profesionales-final-concurso>

Resultado: -8,10% en el 2018

A partir de ahí, nos preguntamos si la gente del Club no se sentiría atraída por un modelo así para sus propias inversiones, y decidimos ofrecer sólo para socios una cartera modelo que se presenta en formato de Estrategia para el **Club Zonavalue** para que los socios puedan copiar su composición de forma gratuita.

“Una cartera sencilla pero súper potente que se compone de valores con altos FCF Yield y altos Retornos sobre Capital Invertido (ROIC, o ROCE de Greenblatt), que además tienen altos Cash Flow Operativo.”

En este caso, no conforme con proponer un modelo que allá por el final del 2016 hice casi a vuelapluma, consideré que debía pensar en construir un modelo que tuviera sentido como para que yo mismo pusiera mi dinero en él.

Así que corto ni perezoso ideé este modelo basado en el **Fórmula Mágica de Greenblatt (FCF Yield & ROIC)** y consideré que dadas las circunstancias de un mercado que premió en el pasado reciente a las empresas endeudadas con tipos de interés reales negativos, ahora era el momento de buscar empresas que tuvieran mucho **Cash Flow Operativo** que al final es la base de buenas valoraciones futuras para las compañías, así que añadí ese factor al modelo.

Consideré tener en cuenta empresas a partir de 1.000 de capitalización y descartar las *penny stocks* para evitar problemas de liquidez.

Un modelo muy interesante que tiene su vertiente sólo Long en esta cartera llamada Mr. Buffett Experimento ofrecida gratuitamente sólo para socios del Club Zonavalue.

Para quien le interese saber un poco más sobre este modelo de inversión, puede leer el siguiente anexo donde encontrará aspectos más técnicos sobre la estrategia.

Anexo

Rentabilidad Anual Media (CAGR): 17.83 %

Volatilidad: 26,043 %

Ratio Sharpe: 0,685

Ratio Sortino: 0,535

Valor inicial de la inversión: 100.000€

Valor final de la inversión: 1.172.153,12 €

El modelo de inversión tiene un comportamiento cíclico extraordinario. Si tomamos como base de estudio en Top30 del ranking en los últimos 15 años 2004 - 2018 y testamos su comportamiento vía Backtesting, el resultado después de impuestos y gastos de trading es de un 17,83% CAGR.

Una rentabilidad del 17,83% anual medio muy en línea con lo que Buffett ha hecho de media histórica (aunque no lo iguala).

La volatilidad es bastante alta de un 26,043% y el Sortino ratio del 0.535.

Es un modelo bastante agresivo que usa factores altamente correlacionados con elevada rentabilidad cíclica a largo plazo.

Una alternativa perfecta para quien no quiera hacer lo que hace todo el mundo y tratar así de diferenciarse del resto, tanto en cuanto a la calidad de la inversión como en cuanto a sus resultados.

Mr. Buffett Experimento Long/Short

by JOSÉ IVÁN GARCÍA

Sabemos que no es fácil enfrentarse a la autogestión de tus inversiones. Por eso, desde Club Zonavalue hemos tratado de dar solución a estos problemas.

Lo primero que debes saber es que las estrategias del Club están diseñadas por mí y mi equipo con el fin de formarte en un abanico lo suficientemente amplio de experiencia.

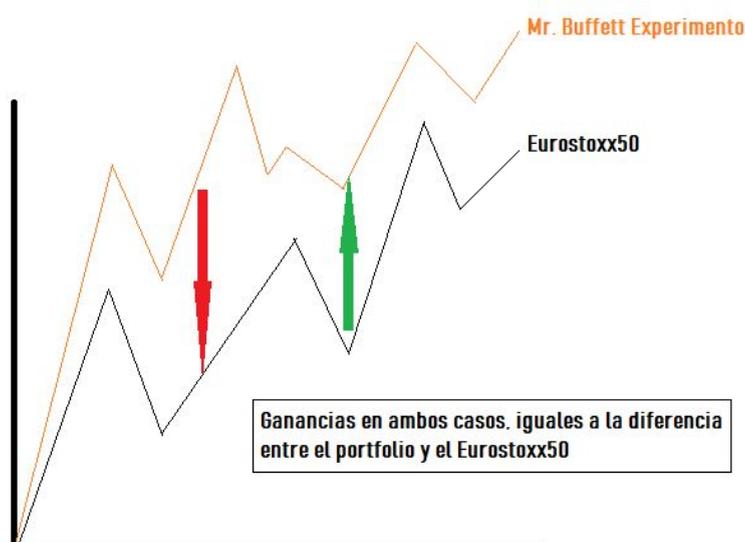
Estrategias clásicas típicas de un Mutual Fund, estrategias Long/Short al estilo de los inversores de Hedge Funds, estrategias con derivados que llevan a la práctica inversores como Warren Buffett o Joel Greenblatt, estrategias para el sector Tecnológico por ser un nicho sobresaliente; o, estrategias que combinan Value Investing con Algoritmos de Inteligencia Artificial.

José Iván García

En este caso, **Mr. Buffett Experimento Long/Short** es una cartera que replica el comportamiento de la cartera Mr. Buffett Experimento en su versión Long, pero que añade una cobertura de riesgo (Short) utilizando el índice Eurostoxx50 en posición corta. Por supuesto es gratuita sólo para miembros del Club Zonavalue.com

Es decir, para los no entendidos, un portfolio que trata de ganar la diferencia entre el comportamiento de la cartera Mr. Buffett Experimento y el Eurostoxx50.

Ejemplo:



En esta caso,

- 1) si cuando **la bolsa (Eurostoxx50) sube**, la cartera Mr. Buffett Experimento sube más, entonces: **la ganancia es la diferencia entre ambos.**
- 2) si cuando **la bolsa (Eurostoxx50) cae**, la cartera Mr. Buffett Experimento cae menos, entonces: **la ganancia es la diferencia entre ambos.**

Pues bien, de esto se trata.

La manera de hacer esto es bastante sencilla y tiene su origen en la gestión de fondos de inversión tipo Hedge (cobertura) o versiones Long/Short, como no, tal y como practican Joel Greenblatt, Cliff Asness u otros tantos.

Para llevar a la práctica este modelo sólo debéis de hacer lo siguiente:

- 1) Replicar el portfolio Mr. Buffett Experimento
- 2) *Abrir posición corta** por el 80% del portfolio (no me gusta eso de cubrir el 100% de la cartera, soy de la opinión de que el mercado, ya que tiende a subir, nuestra exposición neta a bolsa debe ser siempre positiva de al menos un 20%). Equilibrio 100% Long - 80% Short
- 3) Rebalancear el peso de la cartera conjunta cada cierto tiempo, digamos una vez al trimestre.

**Abrir posición corta significa que vendas Eurostoxx50 mediante el uso de CFD o Futuros.*

***Con el paso del tiempo el equilibrio 100% - 80% irá cambiando como consecuencia de la evolución del precio de las acciones y el índice, tendrás que reajustar ese desequilibrio y llevar los pesos de ambos otra vez al inicio.*

Dicho esto no me queda mucho más que decir. El portfolio Mr. Buffett Experimento es fantástico, y cuando lo cubrimos reducimos la volatilidad y el riesgo, sin dejar de ganar rentabilidad por ello.

Si queréis saber más sobre cómo se comportó este portfolio Long/Short en los últimos 15 años, seguir leyendo el anexo.

Anexo

Para los más curiosos y necesitados de información técnica, permitidme mostrar la siguiente tabla:

Retorno Absoluto	Portofolio Long	Hedge (Short Estx50)	Long Leverage	Short Leverage	Long /Short		
2004	29,29%	-5,49%	29,29%	-4,39%	24,90%	1,2490	(A1) 0
2005	25,83%	-20,50%	25,83%	-16,40%	9,43%	1,0943	. 0
2006	64,21%	-14,31%	64,21%	-11,44%	52,77%	1,5277	. 0
2007	-3,25%	-5,20%	-3,25%	-4,16%	-7,41%	0,9259	. 0,9259
2008	-41,46%	43,59%	-41,46%	34,87%	-6,59%	0,9341	. 0,9341
2009	49,69%	-16,89%	49,69%	-13,51%	36,18%	1,3618	. 0
2010	20,38%	7,46%	20,38%	5,96%	26,34%	1,2634	. 0
2011	-11,67%	18,41%	-11,67%	14,73%	3,06%	1,0306	. 0
2012	15,11%	-11,21%	15,11%	-8,97%	6,14%	1,0614	. 0
2013	41,31%	-14,67%	41,31%	-11,74%	29,57%	1,2957	. 0
2014	18,63%	-2,83%	18,63%	-2,26%	16,37%	1,1637	. 0
2015	12,33%	-4,69%	12,33%	-3,75%	8,58%	1,0858	. 0
2016	41,37%	-1,04%	41,37%	-0,83%	40,54%	1,4054	. 0
2017	47,67%	-5,90%	47,67%	-4,72%	42,95%	1,4295	. 0
2018	7,56%	14,00%	7,56%	11,20%	18,76%	1,1876	(A15) 0
Standar deviation			1	0,8		Hedge	13,2755 [1]
17,58%	Sharpe	1,07		CAGR	18,81%	80,00%	18,8147 [2]
31,61%	Sortino	0,60					

[1] =product(A1:A16)
[2] = ([1]^(1/15) -1)*100

Aquí podéis ver que el comportamiento conjunto de ambos portfolios arroja una rentabilidad cíclica del 18,81% CAGR* (rentabilidad anual media) con un máximo Drawdown del 7,41%.

Lo que hicimos aquí fue estudiar a lo largo de los últimos 15 años cómo se comportó el portfolio Mr. Buffett Experimento y combinamos éste con una posición corta del Eurostoxx50 al 80%.

El resultado lo tenemos en la columna Long/Short, año tras año, durante los 15 años.

Un modelo fantástico, súper seguro y súper rentable.

**si descontamos gastos de trading e impuestos, el resultado bajaría al 14,57% CAGR.*