

Documento de análisis

Seguimiento de tendencias: ¿por qué?

Una y otra vez, a lo largo de numerosos ciclos macroeconómicos desafiantes, el seguimiento sistemático de tendencias ha demostrado ser un diversificador eficaz. Con el potencial de mejorar la rentabilidad general de la cartera y, al mismo tiempo, reducir su...

Debido a la caída de capital y al perfil de volatilidad, el seguimiento de tendencias se ha convertido en una estrategia de inversión cada vez más popular en las carteras de los inversores. En este artículo, explicamos los beneficios potenciales que una asignación al seguimiento sistemático de tendencias puede aportar a la cartera de un inversor y las razones por las que lo hace.

www.aspectcapital.com

aspect capital
The Science of Investment

DE CONFORMIDAD CON UNA EXENCIÓN DE LA COMISIÓN DE COMERCIO DE FUTUROS DE MATERIAS PRIMAS EN RELACIÓN CON LAS CUENTAS DE PERSONAS ELEGIBLES CALIFICADAS, ESTE FOLLETO O DOCUMENTO DE CUENTA NO ESTÁ OBLIGADO A SER PRESENTADO, Y NO HA SIDO, ANTE LA COMISIÓN. LA COMISIÓN DE COMERCIO DE FUTUROS DE MATERIAS PRIMAS NO SE PRONUNCIA SOBRE LOS MÉRITOS DE PARTICIPAR EN UN PROGRAMA DE COMERCIO NI SOBRE LA ADECUACIÓN O EXACTITUD DE LA INFORMACIÓN DEL ASESOR DE COMERCIO DE MATERIAS PRIMAS. EN CONSECUENCIA, LA COMISIÓN DE COMERCIO DE FUTUROS DE MATERIAS PRIMAS NO HA REVISADO NI APROBADO ESTE PROGRAMA DE COMERCIO, ESTE FOLLETO O DOCUMENTO DE CUENTA.



Seguimiento de tendencias: ¿por qué?

¿Por qué debería un inversor considerar una asignación al seguimiento de tendencias?

En repetidas ocasiones, a lo largo de numerosos ciclos macroeconómicos desafiantes, el seguimiento sistemático de tendencias ha demostrado ser un diversificador eficaz. Con el potencial de mejorar la rentabilidad general de la cartera y, al mismo tiempo, reducir su perfil de caída y volatilidad, el seguimiento de tendencias se ha convertido en una estrategia de inversión cada vez más popular en las carteras de los inversores. En este artículo, utilizaremos el rendimiento en tiempo real de la estrategia mejorada de seguimiento de tendencias de Aspect, el Programa Diversificado de Aspect, así como de los índices de futuros gestionados, para demostrar los beneficios de una asignación al seguimiento de tendencias.

Programa Diversificado de Aspecto

- ▶ Modelos de captura de tendencias mejorados, complementados con una asignación de riesgo del 20 % a una gama de modulaciones Estrategias que utilizan fuentes de información más amplias que el precio únicamente
- ▶ Evalúa oportunidades de tendencias en ocho períodos de tiempo diferentes, mostrando el mediano plazo características generales
- ▶ Opera con más de 190 futuros líquidos, forwards de divisas y swaps OTC compensados y aproximadamente 1700 acciones de un solo nombre en ocho sectores: agrícola, bonos, crédito, divisas, energías, tipos de interés, metales y acciones
- ▶ Historial de seguimiento en vivo desde diciembre de 1998

Beneficios de la cartera: Características mejoradas de la cartera

- ▶ Mejora de la devolución
- ▶ Reducción máxima de la caída
- ▶ Reducción de la volatilidad de la cartera

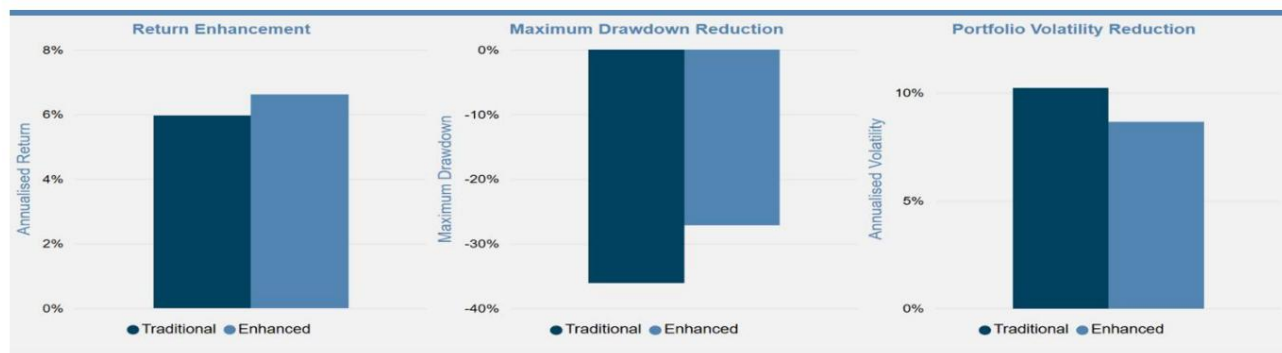


Figura 1: Aspect Diversified mejora las características generales de la cartera (diciembre de 1998 a diciembre de 2025)

Fuente: Aspect Capital, Bloomberg. Nota: Aspect Diversified comenzó a operar el 15 de diciembre de 1998. Las rentabilidades son netas de comisiones. DATOS HIPOTÉTICOS. CONSULTE LA EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD IMPORTANTE AL FINAL DE ESTE DOCUMENTO. EL RENDIMIENTO PASADO NO ES NECESARIAMENTE INDICATIVO DE RESULTADOS FUTUROS. Consulte la exención de responsabilidad importante al final de este documento.



Seguimiento de tendencias: ¿por qué?

Definición de Carteras:

60% acciones tradicionales (MSCI World) y 40% bonos (Barclays Global Aggregate)

Mejorado 20% Programa Diversificado Aspect, 50% Acciones (MSCI World) y 30% Bonos (Barclays Global Agregar)

En el centro de las carteras de muchos inversores se encuentra una asignación significativa a los mercados tradicionales de renta variable y renta fija. Normalmente, esta distribución ha sido de aproximadamente 60/40, respectivamente. Por lo tanto, es importante comprender cómo la incorporación de otra estrategia de inversión interactúa con esa composición de cartera. El ejemplo anterior demuestra cómo sustituir el 20 % de la asignación de renta variable dentro de una cartera pasiva 50/30 con el Programa Diversificado Aspect puede... Reducir la caída máxima y la volatilidad de la cartera, además de mejorar la rentabilidad general. El resultado final para la cartera es una rentabilidad superior ajustada al riesgo.

¿Qué tiene el seguimiento de tendencias que puede llevar a mejorar las características de una cartera?

Flexibilidad direccional

- ▶ Capacidad de obtener beneficios tanto en mercados alcistas como bajistas desde posiciones largas y cortas
-

Si bien una cartera de acciones y bonos tradicionales solo puede ser rentable cuando estos mercados experimentan tendencias alcistas, las estrategias de seguimiento de tendencias pueden obtener beneficios tanto en mercados alcistas como bajistas, tanto con posiciones largas como cortas. Algunos programas de seguimiento de tendencias, aunque no todos, son **direccionamente imparciales**; es decir, no tienen un sesgo intrínseco que favorezca posiciones largas o cortas, por lo que pueden beneficiarse con la misma eficiencia de las tendencias bajistas como de las alcistas.



Seguimiento de tendencias: ¿por qué?

Rendimientos no correlacionados

► Correlación baja y adaptativa con activos tradicionales y alternativos

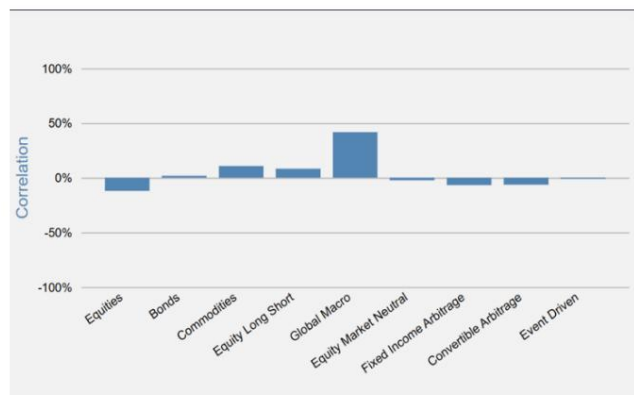


Figura 2: Correlación entre los sectores de inversión y Programa Diversificado Aspect: 1999 a 2025

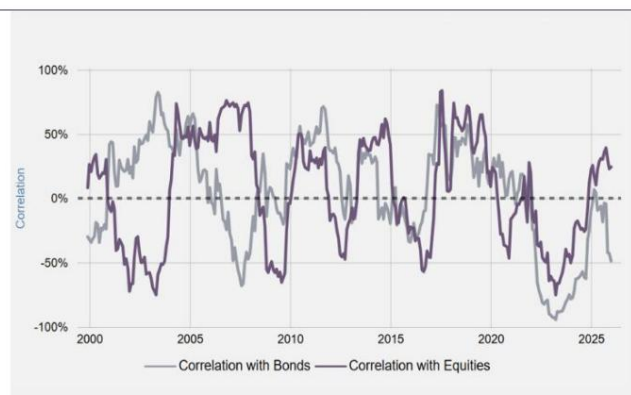


Figura 3: Correlación móvil de 12 m entre el aspecto Programa Diversificado, Acciones y Bonos: Diciembre 1999 a Diciembre de 2025

Fuente: Aspect Capital, Bloomberg. Nota: Aspect Diversified comenzó a operar el 15 de diciembre de 1998. Las rentabilidades son netas de comisiones. EL RENDIMIENTO PASADO NO ES NECESARIAMENTE INDICATIVO DE RESULTADOS FUTUROS. Consulte las advertencias importantes al final de este documento.

La Figura 2 muestra cómo las estrategias de seguimiento de tendencias tienden a tener una correlación muy baja con los activos tradicionales y alternativos a largo plazo. Una correlación baja no significa una correlación negativa. La Figura 3 muestra cómo, a corto plazo, ha habido algunos períodos de correlaciones positivas más consistentes (generalmente durante períodos en los que...

Los activos tradicionales han tenido un buen rendimiento), así como algunos períodos de correlación notablemente negativa (generalmente durante períodos más difíciles para los activos tradicionales). La capacidad de alternar entre correlaciones positivas y negativas según el entorno del mercado demuestra la naturaleza adaptativa del seguimiento de tendencias. La capacidad de realizar cambios oportunos y sistemáticos en la asignación de clases de activos en respuesta a los eventos actuales del mercado. Proporciona un elemento de asignación táctica de activos a la cartera de un inversor.

Mitigación del riesgo de activos tradicionales

► Genera un flujo de retorno independiente de las acciones... cuando más se necesita

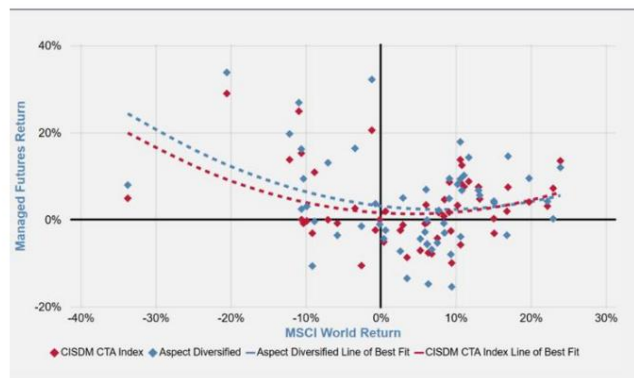


Figura 4: Rendimiento semestral de las acciones y Futuros gestionados: 1980 a 2025

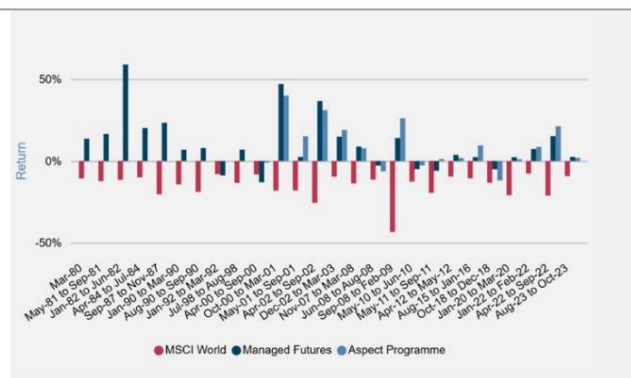


Figura 5: Rendimiento de los futuros gestionados y de los aspectos Programa diversificado durante las reducciones de capital: 1980 a 2025

Fuente: Aspect Capital, CISDM, SG Trend, Bloomberg. Nota: Aspect Diversified comenzó a operar el 15 de diciembre de 1998. Las rentabilidades son netas de comisiones. LA RENTABILIDAD PASADA NO ES NECESARIAMENTE INDICATIVA DE RESULTADOS FUTUROS. Consulte la información importante. Descarga de responsabilidad al final de este documento.



Seguimiento de tendencias: ¿por qué?

Dada la presencia predominante de los mercados de renta variable en la cartera de un inversor tradicional, una de las características más atractivas del seguimiento de tendencias reside en su independencia de estos. Más importante aún, el seguimiento de tendencias ha demostrado repetidamente su capacidad para generar un sólido rendimiento en momentos de tensión en los mercados de renta variable, posiblemente el momento en que los inversores más lo necesitan.

¿Por qué? Los mercados de valores en tensión suelen coincidir con condiciones macroeconómicas que sufren algún tipo de deterioro persistente, lo que, a su vez, impulsa los flujos de inversión.

En estos escenarios, se ha demostrado que los mercados financieros producen un comportamiento de tendencia fuerte. (Lo opuesto también es cierto para los mercados de acciones "alcistas", donde generalmente hay una

La Figura 4 muestra la rentabilidad semestral del seguimiento de tendencias frente a la del mercado de valores; la relación no es lineal. La rentabilidad del seguimiento de tendencias suele ser elevada y positiva durante los períodos de mayor y menor rendimiento de los mercados de valores. La Figura 5 demuestra además la capacidad de estas estrategias para ofrecer una alta tasa de éxito en la diversificación de la rentabilidad durante períodos de caídas considerables del mercado de valores.

Mitigación del riesgo de activos tradicionales

- La protección de la cartera de bonos ya no está garantizada



Figura 6: Rendimiento de los bonos condicionales durante el período extendido
Reducciones de capital: 1980 a 2025

Fuente: Bloomberg

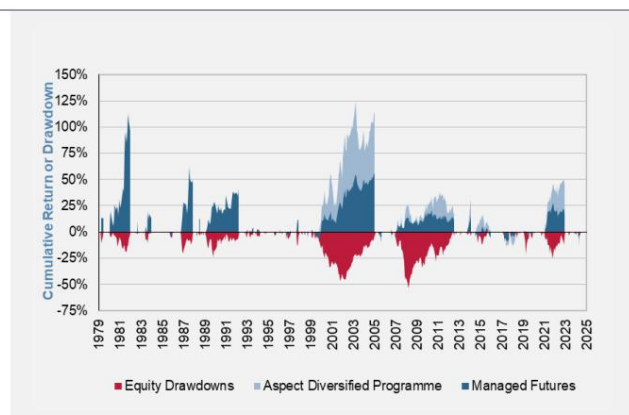


Figura 7: Futuros gestionados durante el período de renta variable extendido
Reducciones: 1980 a 2025

Fuente: Aspect Capital, Bloomberg

Nota: Aspect Diversified inició sus operaciones el 15 de diciembre de 1998. La rentabilidad es neta de comisiones. El rendimiento pasado no es necesariamente indicativo de resultados futuros. Consulte las advertencias importantes al final de este documento.

Pero ¿qué pasa con el otro componente principal de la cartera de un inversor, los bonos? En el pasado, cuando los mercados de valores han tenido dificultades, los inversores suelen obtener algún tipo de protección gracias a sus asignaciones en bonos. Durante los últimos 40 años, aproximadamente, ese modelo ha funcionado.

Así como las tasas de interés fueron bajando cada vez más en una época de baja inflación de precios.

Si bien este puede haber sido un enfoque exitoso históricamente, la pandemia de COVID-19 marcó un quiebre significativo en la capacidad de mitigación del riesgo de renta variable de los bonos. Figura 6

Esto se ilustra mostrando la rentabilidad de los bonos cuando la renta variable se encuentra en declive.

Esta ruptura provocó que la cartera tradicional 60/40 de acciones y bonos experimentara uno de sus peores períodos de rendimiento en décadas durante 2022. En la Figura 7, reemplazamos los bonos con el seguimiento de tendencias para mostrar cómo este ha generado un sólido rendimiento y una importante rentabilidad que mitiga el riesgo a lo largo del tiempo, incluso en un entorno en el que la renta variable y la renta fija caen simultáneamente.



Seguimiento de tendencias: ¿por qué?

Mitigación del riesgo de activos tradicionales

► Asignación significativa a los productos básicos

Las estrategias de seguimiento de tendencias pueden ofrecer a los inversores acceso a muchos mercados que de otro modo no encontrarían en una cartera tradicional, incluidas las materias primas. Más importante aún, el seguimiento de tendencias permite a los inversores tener una exposición significativa, tanto a largo como a corto plazo, a diversos mercados de materias primas, lo que les ayuda a reducir su dependencia de la renta variable y la renta fija y a reestructurar sus carteras con una estrategia defensiva.

La Figura 8 a continuación demuestra cómo el Programa Diversificado de Aspect ha proporcionado fuentes diversificadas de rendimiento a partir de la exposición a los mercados de materias primas, en particular la captura del colapso de los precios de las materias primas en 2014/15 y el posterior repunte significativo de 2021/22 tras la pandemia mundial. En nuestro reciente informe [Institutional Investor...](#) En [este artículo, analizamos más](#) de cerca cómo algunas de estas fuerzas estructurales, que destilamos en un modelo 5-D,

El marco regulatorio, la desglobalización, la desdolarización, el gasto de defensa, la demografía y la descarbonización probablemente influirán en los mercados y darán forma a las carteras de inversión en el futuro previsible.

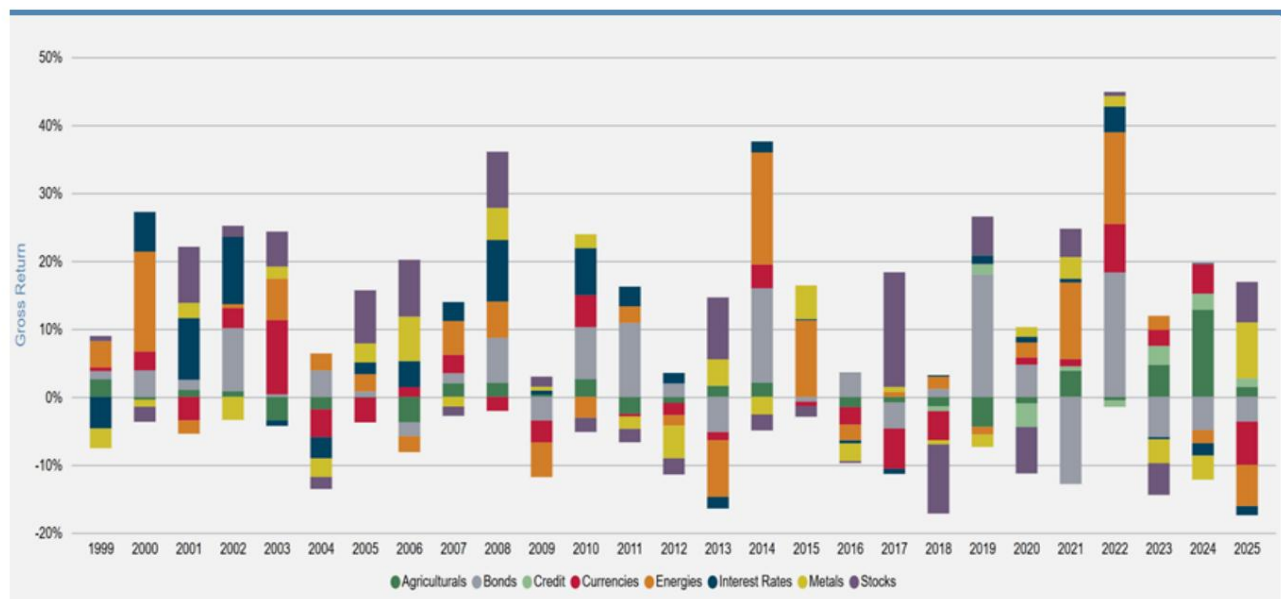


Figura 8: Atribución bruta estimada del programa diversificado de aspectos por sector: diciembre de 1999 a diciembre de 1999 2025

Fuente: Aspect Capital. Nota: Aspect Diversified comenzó a operar el 15 de diciembre de 1998. Las rentabilidades son netas de comisiones. LA RENTABILIDAD PASADA NO ES NECESARIAMENTE INDICATIVA DE RESULTADOS FUTUROS. Consulte las advertencias importantes al final de este documento.

En términos más generales, la Figura 8 destaca cómo a lo largo de más de 25 años de operaciones, el Programa Diversificado de Aspect ha generado rendimientos significativos en una variedad de sectores. A lo largo de su historia de trading en vivo, muchos de estos períodos coinciden con cambios significativos y desafiantes en el panorama macroeconómico, como el colapso tecnológico de principios de la década de 2000, la crisis financiera mundial de 2008/09 y, más recientemente, la pandemia de COVID-19, demostrando la capacidad de la estrategia para seguir ofreciendo rendimientos diversificados a la cartera de un inversor una y otra vez.



Seguimiento de tendencias: ¿por qué?

¿Por qué Aspect?

Fundada por pioneros de la industria e impulsada por un esfuerzo continuo de investigación y desarrollo, Aspect se dedica a comprender los matices del seguimiento de tendencias.

- ▶ **Investigación mejorada:** Aspect ofrece una variedad de soluciones de tendencias que comparten una Un proceso de inversión sistemático, disciplinado y repetible, y un enfoque riguroso en la gestión de riesgos. Comprometidos con el desarrollo continuo de sus modelos de generación de alfa, Aspect invierte fuertemente en la evolución continua, basada en la investigación, de sus programas de inversión.
- ▶ **Experiencia:** Aspect tiene una larga trayectoria proporcionando productos y servicios innovadores. diversificación del rendimiento, combinada con altos niveles de servicio al cliente, lo que ha llevado a asociaciones con clientes que se remontan a más de 25 años.
- ▶ **Amplitud de Mercados:** Aspect pone un gran énfasis en la estructuración de carteras genuinamente diversificadas, diseñadas para maximizar la probabilidad de obtener rendimientos consistentes dondequiera que surjan oportunidades de rentabilidad. El universo de inversión de Aspect incluye algunas de los futuros de materias primas y financieros globales más líquidos y los forwards de divisas, así como contratos menos líquidos y de más difícil acceso, que se ven con menos frecuencia en las carteras de seguimiento de tendencias.
- ▶ **Direccionalmente imparcial:** La falta de sesgo direccional, combinada con la amplitud de los mercados líquidos negociados, puede dar a los inversores acceso a un conjunto diferente de factores de riesgo que de lo contrario estarían expuestos en su cartera tradicional.
- ▶ **Señales de tendencias robustas y dinámicas:** las soluciones de tendencias de Aspect implementan ocho indicadores de tendencias Modelos que capturan las tendencias de precios en diversas escalas temporales, desde unos pocos días hasta seis meses o más. Las señales resultantes se combinan en una señal continua para cada mercado, que se caracteriza por la identificación de tendencias a medio plazo.
Insesgado direccionalmente. Se utiliza una metodología de ponderación adaptativa para combinar las señales que consideran los costos de negociación esperados y la correlación entre las velocidades de seguimiento de tendencias. Este enfoque está diseñado para dos funciones que compiten entre sí: (1) capturar de forma robusta las tendencias persistentes de precios a largo plazo mediante sus velocidades de filtrado más lentas, y (2) responder dinámicamente a periodos de inversión o corrección de tendencias mediante sus velocidades de filtrado más rápidas.
- ▶ **Mitigación de Riesgos:** Al responder sistemática y dinámicamente a las tendencias de los mercados globales, las soluciones de tendencias de Aspect se benefician de las tendencias persistentes en los precios de mercado que suelen acompañar las crisis, lo que proporciona a las carteras de los inversores la capacidad de migrar el riesgo. Es importante destacar que el enfoque de Aspect en la investigación y la evolución de sus estrategias logra un equilibrio preciso entre maximizar la rentabilidad esperada a largo plazo ajustada al riesgo, manteniendo al mismo tiempo este factor de rendimiento en situaciones de crisis. Aspect se centra de forma clara y rigurosa en la innovación, evitando sobreadaptarse al entorno económico imperante.



Seguimiento de tendencias: ¿por qué?

- ▶ **Liquidez:** Aspect transmite los beneficios de liquidez de los mercados negociados a los inversores en forma de vehículos de inversión altamente líquidos sin bloqueos y con ventanas de negociación frecuentes.
-



Seguimiento de tendencias: ¿por qué?

Descargo de responsabilidad de los gráficos

Las descripciones detalladas de los índices mostrados arriba están disponibles al final de esta presentación. EL RENDIMIENTO PASADO NO ES NECESARIAMENTE INDICATIVO DE RESULTADOS FUTUROS. Consulte las advertencias importantes al final de este documento.

Figura 1: ESTOS RESULTADOS SE BASAN EN RESULTADOS SIMULADOS O HIPOTÉTICOS QUE TIENEN CIERTAS LIMITACIONES. A DIFERENCIA DE LOS RESULTADOS MOSTRADOS EN UN REGISTRO DE RENDIMIENTO REAL, ESTOS NO REFLEJAN LOS RESULTADOS OBTENIDOS, YA QUE LAS RENTABILIDADES HAN SIDO AJUSTADAS. EL RENDIMIENTO PASADO NO ES NECESARIAMENTE INDICATIVO DEL FUTURO. RESULTADOS.

Figuras 2-3: Índices: Acciones: MSCI World; Bonos: Barclays Global Aggregate; Materias primas: Bloomberg Commodity Total Return Index; Índices de fondos de cobertura: Credit Suisse Hedge Fund Indices. Los datos mostrados anteriormente, relativos a diversos índices, se presentan porque Aspect considera que sirven como punto de comparación útil con respecto a la gestión y composición de la cartera del Programa. La cartera del Programa no replicará ninguno de estos índices y no se garantiza que su rendimiento coincida con el de ninguno de ellos; no es posible invertir en ningún índice.

Figuras 4-5: Los datos utilizados para Futuros Gestionados se componen de datos CISDM desde 1980 hasta finales de 1999, y del Índice de Tendencia SG desde 2000 en adelante. Los datos mostrados anteriormente, relativos a diversos índices, se utilizan únicamente con fines comparativos. No pretenden indicar una correlación entre el Programa y dichos índices. Los índices mostrados podrían no estar sujetos a las mismas comisiones o gastos que el Programa. No es posible invertir en un índice. No se debe asumir que el Programa invertirá en ningún componente específico de los índices mostrados.

Figura 6: Acciones: MSCI World; Bonos: Índice Bloomberg Barclays US Aggregate Bond de 1980 a enero de 1990, Barclays Global Aggregate desde febrero de 1990 en adelante. Los datos anteriores, correspondientes a diversos índices, se muestran solo con fines ilustrativos.

Figura 7: Acciones: MSCI World; Bonos: Barclays Global Aggregate, Futuros Gestionados: Compuesto por datos de CISDM desde 1980 hasta finales de 1999, índice SG CTA desde 2000 en adelante. Los datos mostrados anteriormente, relativos a diversos índices, se utilizan únicamente con fines comparativos. No pretenden indicar una correlación entre el Programa y dichos índices. Los índices mostrados podrían no estar sujetos a las mismas comisiones o gastos que el Programa. No es posible invertir en un índice. No se debe asumir que el Programa invertirá en ningún componente específico de los índices mostrados.

Figuras 1-5,7-8: Aspect Diversified inició sus operaciones el 15 de diciembre de 1998. La rentabilidad es neta de las comisiones (y los periodos de cristalización pertinentes) aplicables al vehículo combinado Clase A (USD) que opera en el programa a lo largo del tiempo, actualmente una comisión de gestión del 2% (devengada semanalmente y pagada mensualmente a plazos vencidos) y una comisión de rendimiento del 20% (determinada y debitada (si corresponde) anualmente), sujeta a un límite de efectivo (determinado y debitado (si corresponde) anualmente). La rentabilidad es compuesta e incluye la reinversión de todas las fuentes de ingresos, incluidos los ingresos por intereses de las tenencias de efectivo. Los datos de rendimiento mostrados a partir de enero de 2025 no han sido auditados. El rendimiento de las implementaciones personalizadas o modificadas del Programa puede diferir del rendimiento mostrado anteriormente.

Devoluciones	1 año	5 años	10 años
Aspecto diversificado	-0,37%	10,14%	4,34%

Índice	Descripción
Índice mundial MSCI	El índice MSCI World captura una representación de empresas de gran y mediana capitalización. 23 países de Mercados Desarrollados (MD)
Bonos agregados globales de Bloomberg Índice de rendimiento total	Un índice de renta fija de grado de inversión global de base amplia, que incluye la reinversión de todas las distribuciones de efectivo
Total de materias primas de Bloomberg Índice de retorno	Un índice que rastrea los precios de los contratos de futuros sobre materias primas físicas e incluye la reinversión de todas las distribuciones de efectivo.
Índices de fondos de cobertura de Credit Suisse	Índices diseñados para proporcionar puntos de referencia transparentes, representativos y objetivos de las diez estrategias de inversión basadas en estilos del universo de los fondos de cobertura.
Índice CTA de ponderación igual del CISDM	Refleja el rendimiento promedio de los asesores de comercio de materias primas que informan a la base de datos de fondos de cobertura/CTA del CISDM
Índice de tendencias SG	Un subconjunto del Índice SG CTA que sigue a los operadores con metodologías de seguimiento de tendencias. El Índice SG CTA tiene ponderación equitativa y calcula la rentabilidad diaria de un grupo de CTA seleccionados entre los gestores más importantes, abiertos a nuevas inversiones.



Seguimiento de tendencias: ¿por qué?

Descargo de responsabilidad del documento

DE CONFORMIDAD CON UNA EXENCIÓN DEL PRODUCTO
COMISIÓN DE COMERCIO DE FUTUROS EN RELACIÓN CON
CUENTAS DE PERSONAS ELEGIBLES CALIFICADAS, ESTE
NO SE REQUIERE FOLLETO O DOCUMENTO DE CUENTA PARA
SE HA PRESENTADO Y NO SE HA PRESENTADO ANTE LA COMISIÓN. LA COMISIÓN DE
COMERCIO DE FUTUROS DE MATERIAS PRIMAS NO SE PRONUNCIÓ SOBRE LOS
MÉRITOS DE PARTICIPAR EN UN PROGRAMA DE COMERCIO NI SOBRE LA
ADECUACIÓN O EXACTITUD DE LA INFORMACIÓN DEL ASESOR DE COMERCIO
DE MATERIAS PRIMAS.
EN CONSECUENCIA, LA COMISIÓN DE COMERCIO DE FUTUROS DE MATERIAS
PRIMAS NO HA REVISADO NI APROBADO ESTE PROGRAMA DE COMERCIO NI
ESTE FOLLETO O CUENTA
DOCUMENTO.

Esta información ha sido preparada para su distribución a profesionales de inversión que
están o podrían estar clasificados como Clientes Profesionales o Contrapartes Elegibles según
las normas de la FCA del Reino Unido y que, si son residentes o ciudadanos de los EE. UU.,
están o podrían estar clasificados como "Compradores Calificados" según la Ley de Sociedades
de Inversión de los EE. UU. de 1940 y "Personas Elegibles Calificadas" según las
regulaciones de la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos de los EE.
UU. y que, si residen en Canadá, son "clientes permitidos" según el significado de la Ley
Canadiense.

La información se rige por la legislación sobre valores y no está dirigida específicamente a
otras personas, incluidas aquellas que sean o puedan ser clasificadas como Clientes
Minoristas según las normas de la FCA del Reino Unido. Se trata de una comunicación
confidencial, dirigida exclusivamente a las personas autorizadas a recibirla, según lo
establecido anteriormente. Esta información puede estar sujeta a verificación o
modificación y se proporciona únicamente con fines informativos. Aspect Capital Limited,
sus directores o empleados no realizan ninguna declaración ni garantía, ni expresa ni
implícita, sobre la exactitud o integridad de la información proporcionada. Las opiniones
expresadas están sujetas a cambios y no deben interpretarse como asesoramiento ni
recomendación de inversión. Un inversor en un programa de inversión de Aspect podría perder
la totalidad o la mayor parte de su inversión.

En la medida en que el/los término/s "sistemático" y/o "automático" se utilizan en este
documento para describir la estrategia de inversión de Aspect Capital Limited y/o
una serie de procesos relacionados, se debe tener en cuenta que la discreción humana está
necesariamente involucrada en el desarrollo de las operaciones de Aspect Capital
Limited (incluido el Programa Diversificado de Aspect y otros programas ofrecidos por Aspect
Capital Limited de vez en cuando) y en determinadas circunstancias Aspect Capital Limited
también puede desviarse de sus sistemas automáticos, por ejemplo, como
resultado de eventos externos, imprevistos o dramáticos.

Tenga en cuenta que la cifra de Activos Bajo Gestión ("AUM") de Aspect Capital Limited
detallada en este documento incluye todos los AUM gestionados por Aspect de
forma discrecional. No incluye los AUM gestionados por Aspect de forma no discrecional.

Esta información no constituye una oferta para vender una participación ni de otro modo
invertir en cualquier fondo u otro vehículo de inversión, incluyendo una cuenta gestionada,
patrocinada o gestionada por Aspect Capital Limited, ya sea como gestor de inversiones,
asesor de negociación de materias primas o de otro modo (cada uno, un "Producto
Aspect"). Cualquier oferta de este tipo, de realizarse, se realizará únicamente mediante
los documentos finales de oferta, el documento de divulgación y/o el contrato de
gestión de inversiones (en conjunto, los "documentos de oferta") de dicho Producto Aspect
y únicamente en las jurisdicciones donde, y para las personas a quienes, dicha
oferta sea legal. Cualquier decisión de invertir en un Producto Aspect debe tomarse
únicamente considerando todos los documentos finales de oferta correspondientes a dicho
Producto Aspect. Dichos documentos finales de oferta contienen información importante sobre
los factores de riesgo y otros aspectos relevantes de dicho Producto Aspect y deben leerse
detenidamente antes de tomar la decisión de invertir. Esta información debe ir acompañada
o precedida por los documentos finales de oferta del Producto Aspect correspondiente. Al
aceptar la recepción de la información aquí contenida, todos los destinatarios se considerarán
que han acordado con Aspect Capital Limited no distribuir dicha información a ninguna otra
persona, salvo (i) de conformidad con las restricciones anteriores y las leyes y
reglamentaciones aplicables y (ii) sin realizar ningún cambio que haga que dicha
información sea inexacta o engañosa.

Aspect Capital Limited está exenta del requisito de licencia australiana de servicios
financieros según la Ley de Sociedades de 2001 (Cth). Aspect Capital Limited está
autorizada y regulada por las leyes del Reino Unido, que difieren de las leyes
australianas. Aspect Capital Limited no está registrada ante ninguna autoridad reguladora
de valores en Canadá.

Ciertos Productos Aspect se distribuyen en Suiza. La distribución de acciones de
ciertos Productos Aspect en Suiza debe realizarse exclusivamente a inversores cualificados.
Con respecto a dichos productos, Banque Heritage SA, con domicilio social en 61
route de Chêne, 1208 Ginebra (www.heritage.ch), es el representante (el "Representante") y
el agente de pagos en Suiza. El lugar de

El cumplimiento y la jurisdicción de las acciones de los Productos Aspect distribuidos en
Suiza se encuentran en el domicilio social de la

Representante. Algunos Productos de Aspect se ofrecen en Suiza exclusivamente a
inversores cualificados, con exclusión de aquellos que hayan optado por no participar en el
mercado de conformidad con el artículo 5(1) de la Ley Federal Suiza de Servicios
Financieros ("FinSA"). No se ha designado ningún representante ni agente de pagos en
Suiza para estos productos.

Aspect Capital Limited es una empresa registrada en Inglaterra y Gales con el número
de registro 3491169. Su domicilio social se encuentra en 10 Portman Square, Londres W1H
6AZ. ASPECT, ASPECT CAPITAL, el dispositivo ASPECT CAPITAL y ASPECT CAPITAL: EL

SCIENCE OF INVESTMENT son marcas registradas de Aspect Capital Limited. © Aspect
Capital Limited 2026. Todos los derechos reservados.

Información importante sobre el rendimiento

El desempeño de un inversor individual puede diferir de los resultados de
desempeño aquí establecidos debido a una serie de factores, incluidos (a) diferencias
temporales entre suscripciones y reembolsos, que pueden resultar en que algunos
inversores estén por encima de su nivel máximo mientras que otros estén por debajo de su
nivel máximo, y (b) diferentes gastos, tarifas y otros cargos pagados por los inversores.

Cualquier índice que presente el rendimiento de los fondos de cobertura en general o de un
sector de fondos de cobertura puede sobreestimar el rendimiento y subestimar la volatilidad,
ya que los fondos de cobertura en general, o aquellos del sector reportado que no han
tenido un rendimiento suficientemente bueno, a menudo se excluyen de dicho índice. El
rendimiento por sector pretende ser indicativo y ofrecer una estimación de los
componentes ganadores y perdedores del programa Aspect correspondiente.

Salvo que se especifique lo contrario, toda la información de atribución del rendimiento se
especifica en términos brutos. La información de atribución del rendimiento bruto se basa
en estimaciones internas de las ganancias y pérdidas comerciales y no incluye comisiones de
gestión, efectivo ni otros gastos. El rendimiento bruto se basa en información que se considera
precisa. No ha sido

Auditado por un tercero. El Programa Diversificado de Aspect y los demás programas que
ofrece Aspect Capital Limited son programas de inversión cuantitativos y sistemáticos. El
rendimiento y otros atributos de los Productos de Aspect que se presentan como fondos
de inversión pueden diferir de los del programa en el que invierten, incluso como resultado de
las comisiones y gastos que estos productos de Aspect deben pagar. Todos los datos provienen
de Aspect Capital Limited, salvo que se especifique lo contrario. **EL RENDIMIENTO
PASADO NO ES INDICADOR DEL RENDIMIENTO FUTURO.**

Riesgos de inversión

Cualquier persona que invierta en un Producto de Aspect debe ser capaz de asumir los
riesgos inherentes y cumplir con los requisitos de idoneidad de dicho Producto.

Algunos o todos los programas de inversión alternativa podrían no ser adecuados
para ciertos inversores.

No se puede garantizar que se logre el objetivo de inversión de ningún producto de Aspect.

Entre los riesgos que Aspect Capital Limited desea llamar la atención particular de las
personas que reciben este folleto se encuentran los siguientes: Los productos de Aspect son
especulativos e implican un grado sustancial de riesgo; el rendimiento de los productos
de Aspect puede ser volátil; los reembolsos solo se pueden realizar si un inversor
proporciona un aviso previo por escrito de su deseo de reembolso antes de la fecha de
reembolso prevista; no existe un mercado secundario para las acciones de los
productos de Aspect que están en forma de fondo de inversión y no se espera que se
desarrolle ninguno; existen restricciones para transferir acciones de un producto de Aspect
que están en forma de fondo de inversión; las comisiones y los gastos de un producto
de Aspect son significativos. Las ganancias comerciales deben ser mayores que dichas
comisiones y gastos para evitar la pérdida de capital; los productos de Aspect no están
obligados a proporcionar información periódica sobre precios o valoración a los inversores con
respecto a las inversiones individuales del producto de Aspect; los productos de Aspect no son
fondos mutuos y no están sujetos a la regulación bajo la Ley de Sociedades de
Inversión de los Estados Unidos de 1940, en su versión modificada; Los
pedidos ejecutados para los productos de Aspect se realizarán en mercados de Estados
Unidos y de otros países; los productos de Aspect pueden estar sujetos a conflictos de
intereses.

Preste especial atención a las secciones de factores de riesgo y conflictos de intereses de
los documentos de oferta de cada producto de Aspect.

LOS RESULTADOS DE RENDIMIENTO HIPOTÉTICOS TIENEN MUCHAS
LIMITACIONES INHERENTES, ALGUNAS DE LAS CUALES SE DESCRIBEN A
CONTINUACIÓN. NO SE HACE DECLARACIÓN ALGUNA DE QUE ALGUNA CUENTA
OBTenga O PUEDA LOGRAR GANANCIAS O PÉRDIDAS SIMILARES A LAS
MOSTRADAS. DE HECHO, CON FRECUENCIA EXISTEN GRANDES DIFERENCIAS
ENTRE LOS RESULTADOS DE RENDIMIENTO HIPOTÉTICOS Y LOS
REALES.

RESULTADOS POSTERIORMENTE OBTENIDOS POR CUALQUIER PARTICULAR
PROGRAMA DE COMERCIO.

UNA DE LAS LIMITACIONES DE LA HIPOTÉTICA

LOS RESULTADOS DE DESEMPEÑO SON GENERALMENTE
PREPARADO CON LA VENTAJA DE LA RETROSPECTIVA. ADEMÁS, EL COMERCIO
HIPOTÉTICO NO IMPLICA NINGÚN TIPO DE INVERSIÓN FINANCIERA.

Febrero de 2026



Seguimiento de tendencias: ¿por qué?

RIESGO, Y NINGÚN REGISTRO COMERCIAL HIPOTÉTICO PUEDE CONSIDERAR COMPLETAMENTE EL IMPACTO DE LAS FINANCIERAS RIESGO EN EL COMERCIO REAL. POR EJEMPLO, LA CAPACIDAD DE SOPORTAR PÉRDIDAS O DE CUMPLIR CON UN DETERMINADO

A pesar de las pérdidas comerciales, existen puntos importantes que también pueden afectar negativamente los resultados comerciales reales. Existen muchos otros factores relacionados con los mercados en general o con la implementación de un programa comercial específico que no pueden considerarse plenamente en la elaboración de resultados hipotéticos de rendimiento, y todos ellos pueden afectar negativamente.

RESULTADOS COMERCIALES REALES.

Los resultados simulados presentados en esta presentación para cualquier Producto Aspect se calculan tomando la información histórica del mercado disponible en el momento pertinente. Con base en esta información, se generan operaciones hipotéticas relevantes para cada estrategia actual. Las posiciones se valoran utilizando los precios de mercado vigentes en cada momento. El rendimiento se calcula utilizando estas valoraciones y restando las comisiones de gestión y rendimiento correspondientes (si corresponde) del Producto Aspect, utilizando la metodología estándar. Las simulaciones son relevantes para mostrar el patrón de rentabilidad, pero no constituyen una previsión del rendimiento futuro. Se realizan numerosas suposiciones, muchas de las cuales podrían no ser exactas en operaciones reales. Estas cifras se basan en información que se considera precisa, pero que no ha sido auditada por terceros.

La información es sólo para fines ilustrativos.

Los casos prácticos incluidos en esta presentación son solo ilustrativos y no representan todas las posiciones de futuros adquiridas, vendidas o recomendadas por Aspect Capital Limited para clientes de asesoría durante los períodos mostrados. Los casos prácticos presentados tienen como objetivo describir cómo identificar, desarrollar y ejecutar ciertas ideas de inversión. Salvo indicación contraria, no debe asumir que las inversiones mostradas y analizadas fueron o serán rentables, ni que no se incurrirá en pérdidas. Además, debido a cambios en las condiciones del mercado, es posible que no existan oportunidades similares actualmente ni en el futuro.

Este material ha sido elaborado por Aspect Capital Limited, entidad autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA), registrada como Asesor de Negociación de Materias Primas (CTA) y Operador de Fondo de Materias Primas (CPO) ante la Comisión de Negociación de Futuros de Materias Primas (CFTC), miembro de la Asociación Nacional de Futuros (NFA) y como Asesor de Inversiones ante la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) de Estados Unidos. El registro ante la SEC no implica un nivel de habilidad o formación específico.

Aspect Capital Inc. está registrada como Asesor de Comercio de Productos Básicos (CTA) ante la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos (CFTC) y es miembro de la Asociación Nacional de Futuros (NFA) en los Estados Unidos.

Documento de análisis

Seguimiento de tendencias: ¿cómo?

Si hay una tendencia alcista, opere en largo. Si hay una tendencia bajista, opere en corto. Mantenga sus parámetros de riesgo bajo control. Estas son las reglas básicas del seguimiento de tendencias. Son intuitivas y se pueden implementar sistemáticamente; la aplicación es la parte más compleja. Creemos que todos los inversores deberían estar bien informados sobre qué es el seguimiento sistemático de tendencias y los beneficios que una asignación puede ofrecer como componente esencial de una cartera bien diversificada. En este artículo, explicamos cómo funciona el seguimiento sistemático de tendencias en la práctica.

www.aspectcapital.com

aspect capital
The Science of Investment



Seguimiento de tendencias: ¿cómo?

¿Qué es el seguimiento de tendencias y cómo funciona?

Si hay una tendencia alcista, opere en largo. Si hay una tendencia bajista, opere en corto. Mantenga sus parámetros de riesgo bajo control. Estas son las reglas básicas del seguimiento de tendencias. Son intuitivas y se pueden implementar sistemáticamente; la aplicación es la parte más compleja. Creemos que todos los inversores deberían estar bien informados sobre qué es el seguimiento sistemático de tendencias y los beneficios que una asignación puede ofrecer como componente esencial de una cartera bien diversificada. En este artículo, explicamos cómo funciona el seguimiento sistemático de tendencias en la práctica.

Conceptos básicos de tendencias

Las tendencias son una característica persistente de los mercados líquidos. Este es el principio fundamental que sustenta las estrategias de seguimiento de tendencias. ¿Por qué los mercados tienden? Existen muchas razones, como la naturaleza humana, los sesgos de comportamiento y los ciclos de retroalimentación estructural en los mercados. El seguimiento sistemático de tendencias no consiste en crear modelos para comprender y predecir explícitamente el impacto de estos factores en los mercados. Se trata de identificar y capturar las tendencias que surgen como resultado de estos factores para generar rentabilidades absolutas.

Persistente no es lo mismo que consistente. El seguimiento de tendencias reconoce que los mercados tienden a fluctuar al alza y a la baja en momentos diferentes, no siempre al mismo tiempo ni en el mismo orden.

Las tendencias pueden aparecer en cualquier mercado, en cualquier momento, por lo que los seguidores de tendencias suelen operar en tantos mercados diversificados como sea posible. Para maximizar las posibilidades de beneficiarse de las tendencias cuando surgen, las estrategias de seguimiento de tendencias tienen las siguientes características clave:

Seguimiento de tendencias: características clave

Direccionalmente imparcial	Puede beneficiarse igualmente de las tendencias al alza y a la baja	Tomar posiciones largas y cortas	Sin sesgo largo inherente
Inversión líquida diversificada Universo	Futuros y otros contratos OTC de alta liquidez	Abarcando índices bursátiles, bonos gubernamentales, tasas de interés, divisas y materias primas.	
Horizontes temporales múltiples	Capturar tendencias en múltiples períodos de tiempo	Largo plazo (años) Mediano plazo (meses) Corto plazo (días)	El término más frecuente es el de "mediano plazo", es decir, más de 3 meses.

► El resultado es una diversificación lograda en varios niveles: clase de activo, mercados negociados y horizonte temporal.

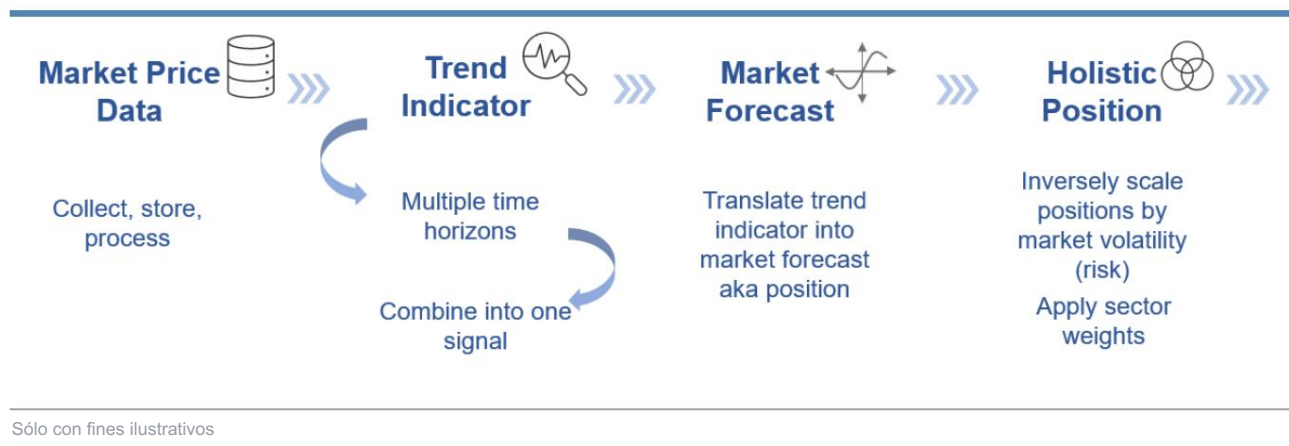
Creemos que todos los inversores deberían estar bien informado en qué El seguimiento sistemático de tendencias es y los beneficios que una asignación puede ofrecer como componente central de una cartera bien diversificada



Seguimiento de tendencias: ¿cómo?

Paso a paso: seguimiento de tendencias

El seguimiento de tendencias es reactivo, no predictivo. El sistema no intenta predecir el inicio ni el final de una tendencia, sino identificar si existe, su dirección y cuándo entrar y salir de ella. Pero ¿cómo?



1. Entrada: Datos de precios de mercado

En su forma más simple, el insumo principal de una estrategia de seguimiento de tendencias son los datos históricos de precios del mercado. Y mucho. Recordemos que el universo de inversión es diverso y consta de muchos mercados (en algunos casos, más de 100). Por lo tanto, se necesita un sistema adecuado para capturar los datos de precios, almacenarlos y procesarlos para todos los mercados negociados.



Para construir una cartera coherente que opere en diversos mercados con diferentes clases de activos, es necesario que los mercados sean comparables en cierta medida. Por ejemplo, el precio de mercado de...

El S&P 500 se mide en puntos de índice y, en el caso del petróleo crudo, en dólares por barril. Estos diferentes niveles de precios en los mercados son arbitrarios para un sistema de seguimiento de tendencias, por lo que los precios de mercado pueden convertirse en rentabilidad.

Sin embargo, la magnitud y la variabilidad de los rendimientos en los distintos mercados seguirán siendo diferentes. Para solucionar esto, algunas estrategias de seguimiento de tendencias escalan estos rendimientos del mercado según su propia volatilidad para generar rendimientos ajustados al riesgo.

Ahora todos los mercados están en igualdad de condiciones.

2. Identificación de tendencias

El proceso para convertir la información recopilada del precio de cada mercado en un precio real.

Los indicadores de tendencia pueden variar en complejidad, pero se ejecutan mediante alguna técnica estadística.

Por ejemplo, los más sencillos de entender son los cruces de medias móviles, que se presentan en diversas variedades, pero en general:

- ▶ Los promedios móviles son un proceso estadístico para reducir una serie de tiempo en una sola Valor (es decir, un promedio). Esto ayuda a suavizar parte del ruido en la serie temporal.
- ▶ Se recalcula con frecuencia (de ahí el término "movimiento"), durante un período llamado "ventana de retrospcción".
- ▶ A todas las observaciones de datos en la ventana retrospectiva se les asigna una ponderación para representar su nivel de importancia en el conjunto de datos.
- ▶ Son un indicador "rezagado", es decir, que mira hacia atrás, no hacia adelante.



Para simplificar, mostraremos un ejemplo teórico de un modelo de cruce de medias móviles simples (SMA) duales para un sistema de seguimiento de tendencias basado en el historial de precios de un mercado único. Cada SMA utiliza una ventana retrospectiva fija (una a corto plazo y otra a largo plazo), que es



Seguimiento de tendencias: ¿cómo?

Se calcula ponderando equitativamente cada observación en la ventana; es decir, los datos de precios recientes tienen la misma importancia que los datos históricos. El modelo presenta una señal larga cuando la media móvil más rápida (a corto plazo) está por encima de la media móvil más lenta (a largo plazo), y viceversa.



Indicador de tendencia: cruce de medias móviles simples duales

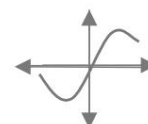
Sólo con fines ilustrativos

La figura anterior resalta la diferencia entre el "ruido" típicamente presente en una serie temporal de precios de mercado y el efecto suavizante de una media móvil. Al usar una media móvil dual, se proporciona una mayor suavización, lo que produce un indicador de tendencia más estable, pero a costa de un ligero retraso en la respuesta a los puntos de inflexión. Esto representa uno de los mayores desafíos que enfrenta el seguimiento de tendencias: el equilibrio entre la capacidad de respuesta del sistema y la estabilidad de la posición.

Una vez que el sistema ha formado su indicador de tendencia para cada mercado, algunas estrategias repetirán este proceso a lo largo de múltiples horizontes temporales para capturar las tendencias de precios en diferentes escalas de tiempo. Recordemos que mencionamos anteriormente que la mayoría de los seguidores de tendencias tienen la característica Identificación de tendencias a mediano plazo. La estrategia puede diseñarse para combinar múltiples horizontes temporales de identificación de tendencias (denominados velocidades de tendencia) en un indicador de tendencia continuo por mercado, lo que resulta en una estrategia general de captura de tendencias a mediano plazo. Las velocidades de tendencia más rápidas implican mayores costos de negociación y transacción que las velocidades más lentas; por lo tanto, el método para combinar las velocidades de tendencia debe optimizarse para equilibrar el rendimiento a largo plazo y la reactividad a corto plazo.

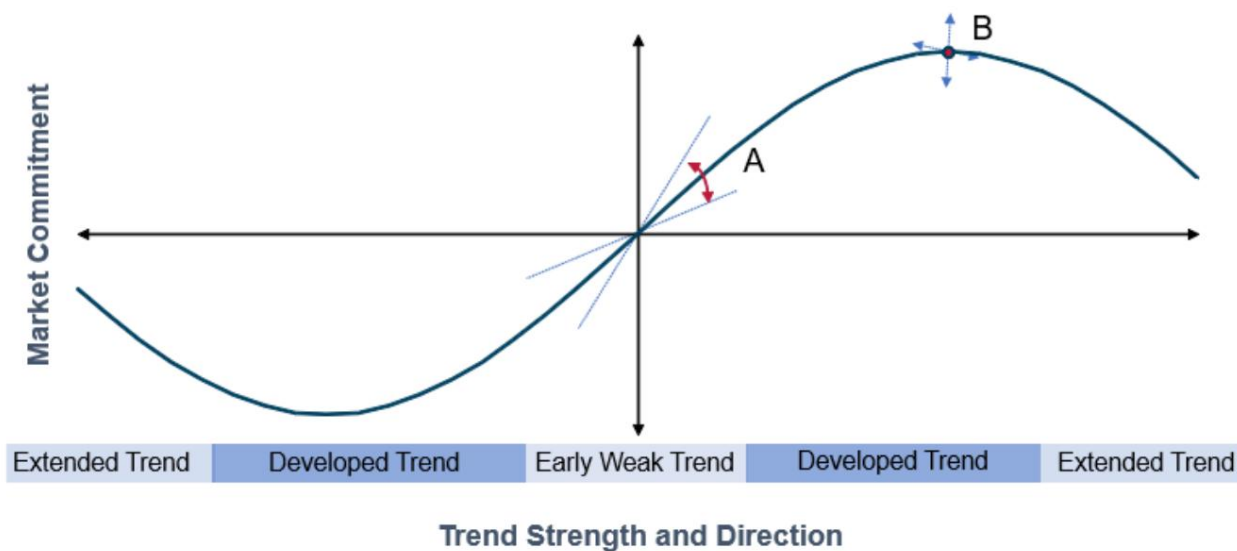
3. Pronóstico del mercado: Asignar el indicador a la posición deseada

Una vez que el sistema ha identificado si hay una tendencia presente en el mercado o no, El mecanismo para traducir el indicador de tendencia de cada mercado en un pronóstico de mercado (es decir, la posición deseada) se ejecuta mediante la función de pronóstico de mercado. Aquí es donde el sistema puede formarse una idea de la fuerza real de la tendencia a medida que se desarrolla e incorporarla al pronóstico de mercado.





Seguimiento de tendencias: ¿cómo?



Seguimiento de tendencias: Construcción de pronósticos genéricos del mercado único

Sólo con fines ilustrativos

La relación entre el indicador de tendencia y el pronóstico del mercado tiende a no ser

lineal, como se observa en la función genérica de pronóstico de mercado para un solo mercado, arriba. El compromiso del mercado aumenta con la fuerza de la tendencia, pero solo hasta cierto punto.

Una vez que la tendencia de un mercado se considera "sobreextendida" (en cualquier dirección; recuerde que no hay sesgo a largo plazo ni a corto plazo), la señal se reduce, lo que refleja una menor convicción de que la tendencia continuará. Las estrategias de seguimiento de tendencias más sofisticadas, que operan en mercados con múltiples clases de activos y miden tendencias en múltiples períodos de tiempo, pueden utilizar funciones de pronóstico ligeramente diferentes para las distintas clases de activos y velocidades de tendencia. Por ejemplo, para... velocidades de tendencia más rápidas/más lentas, la función de pronóstico podría ser más plana/más pronunciada alrededor de cero (Sección A) para evitar reacciones exageradas o insuficientes a las nuevas tendencias. De igual manera, el punto en el que una tendencia se considera más fuerte antes de que se extienda demasiado, podrían diferir para diferentes clases de activos (sección B).

Ahora tenemos un indicador de tendencia asociado a un pronóstico de mercado para cada mercado. Esto nos indica la visión del sistema sobre la posición deseada que desea adoptar en el mercado, basándose en (1) si considera que existe una tendencia, (2) la dirección de dicha tendencia y (3) su intensidad.



Seguimiento de tendencias: ¿cómo?

4. Posición holística: Escala de volatilidad y ponderaciones sectoriales

El principal impulsor de la posición de un seguidor de tendencias en cada mercado es el indicador de tendencia y el pronóstico del mercado descritos en las secciones dos y tres anteriores, sin embargo, hay otros dos

Ingredientes clave necesarios para refinar la señal de tendencia para cada mercado: volatilidad y asignación de riesgos.



Escala de volatilidad:

Una estrategia de seguimiento de tendencias puede escalar inversamente su posición deseada en un mercado por la volatilidad de ese mercado.

Si un mercado muestra una mayor volatilidad en relación con su historial, el sistema en realidad desplegaría una posición más pequeña que la que su señal original desearía (y viceversa), para poder responder a las condiciones actuales de ese mercado.

Este escalamiento de volatilidad se realiza a nivel de mercado y ayuda con la gestión de riesgos para ese mercado en particular, pero también ayuda con la gestión de riesgos general de toda la cartera.

Presupuesto de riesgos:

Los enfoques sobre cómo asignar el riesgo de la cartera a cada uno de los mercados variarán, pero el énfasis aquí normalmente estará en maximizar la diversificación.

Algunos seguidores de tendencias podrían simplemente asignar asignaciones iguales en todos los mercados.

Otros irán más allá y tendrán en cuenta las correlaciones entre los mercados, ajustando las asignaciones de mercado inicialmente iguales para garantizar que cada sector (bonos, índices bursátiles, etc.) en general contribuya por igual al riesgo en el largo plazo.

Si bien los seguidores de tendencias operan con instrumentos de alta liquidez, no todos los mercados son iguales. Por lo tanto, un refinamiento adicional del proceso de presupuestación de riesgos puede incluir una evaluación del perfil de liquidez de cada mercado.



Hasta ahora, hemos analizado cómo se forman las señales de tendencia mercado por mercado, independientemente de las demás posiciones de la cartera. Para construir una cartera coherente, la asunción de riesgos general debe tener en cuenta todas las posiciones. En la práctica, la gestión del riesgo a nivel de cartera puede llevarse a cabo en varias etapas del proceso de inversión, pero para simplificar, la abordaremos a continuación, como parte final del proceso de construcción de la cartera.

5. Objetivo de riesgo a nivel de cartera

Los seguidores de tendencias suelen adoptar un enfoque sistemático para la gestión de riesgos. Este se integra en la estrategia, no se aplica a posteriori. El sistema generará pronósticos de riesgo para todos los mercados de la cartera y estimará la correlación entre los distintos activos, combinando estas estimaciones con las señales de tendencia para construir la cartera.



Las estrategias de seguimiento de tendencias generalmente se centran en un nivel de riesgo específico y maximizan la rentabilidad esperada, siempre que se asuma dicho nivel. Algunas estrategias de seguimiento de tendencias permiten que el nivel de riesgo varíe dentro de un rango objetivo y, cuando es necesario, ajustan el tamaño de las posiciones en la cartera para garantizar que el nivel de riesgo se mantenga dentro de dicho rango. El rango objetivo se elige para lograr el nivel de volatilidad requerido por la estrategia a largo plazo.

Una de las ventajas del seguimiento de tendencias es la diversidad y amplitud de los mercados en los que se opera. Los mercados con un comportamiento de tendencia fuerte tendrán, naturalmente, posiciones más grandes. El enfoque de la cartera hacia la gestión de riesgos debería permitir que esto suceda al mismo tiempo



Seguimiento de tendencias: ¿cómo?

Asegurarse de que la cartera no esté demasiado concentrada en un solo mercado o sector en ningún momento. Esto puede solucionarse aplicando restricciones de riesgo para evitar la sobreconcentración y asegurar que el riesgo de correlación también esté controlado.

El riesgo de liquidez también debe controlarse cuidadosamente. Los límites pueden ser útiles en este caso. Por ejemplo, se limita el tamaño máximo de las posiciones como porcentaje del interés abierto y la magnitud de las operaciones en un mercado específico como proporción del volumen diario promedio.

Todas las directrices anteriores pueden codificarse en el marco sistemático de la estrategia y operar automáticamente. Al controlar dinámicamente el riesgo de la cartera, la estrategia puede garantizar que el nivel de riesgo asumido por cada componente del modelo sea adecuado en todo momento.

6. Ejecución

La etapa final del proceso de inversión es asegurar una traducción eficiente de las exposiciones deseadas de la estrategia en posiciones reales de mercado, es decir, la ejecución.

Los grandes y consolidados seguidores de tendencias pueden operar en más de 100 mercados, en múltiples bolsas de todo el mundo y operar las 24 horas del día. Sus sistemas son...

Recalculando continuamente la posición deseada para todos los mercados en los que operan, en respuesta a nuevos datos del mercado a lo largo del día. La clave es poder ejecutar todas las órdenes de forma anónima e invisible para minimizar los costes y el impacto en el mercado.

Esto se puede lograr de diversas maneras. Las operaciones deseadas de cada mercado pueden dividirse y distribuirse sistemáticamente en un programa para que se ejecuten según los patrones de liquidez esperados del mercado a lo largo del día. Los algoritmos electrónicos...

Los sistemas utilizados para ejecutar las operaciones suelen desarrollarse internamente o implementarse a través de un tercero. En cualquier caso, se personalizará y calibrará un sofisticado algoritmo de ejecución específicamente para los mercados negociados, considerando las diferentes microestructuras de cada uno. Esto ayuda al sistema a operar de forma más pasiva y a que el flujo de órdenes se integre con los patrones habituales de cada mercado.



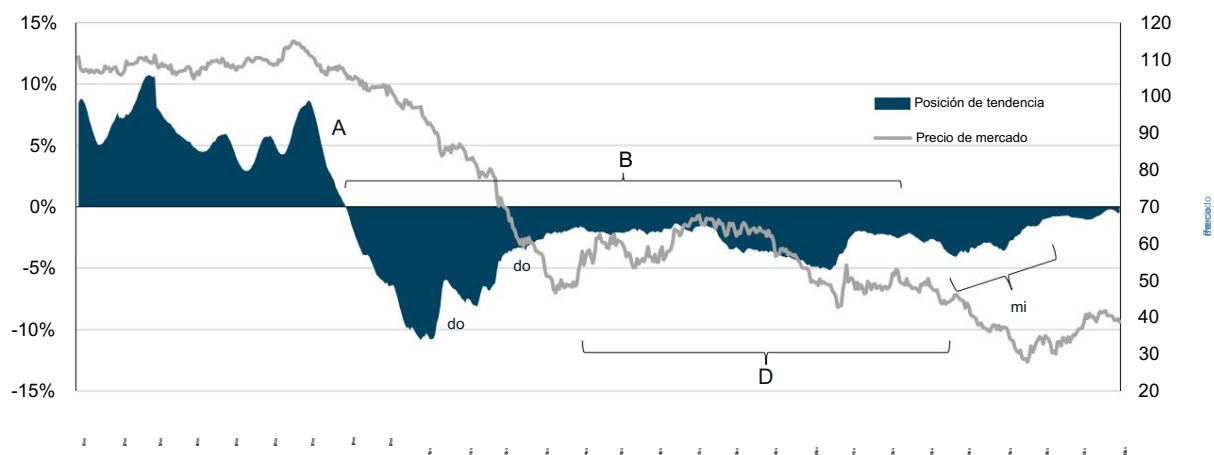
[Continúe leyendo para obtener una explicación de una operación de seguimiento de tendencias a mediano plazo "típica".](#)



Seguimiento de tendencias: ¿cómo?

Una tendencia "típica" a medio plazo tras el comercio

Ahora que hemos descrito las etapas clave del proceso de inversión para el seguimiento de tendencias, podemos mostrar cómo se desarrolla una operación típica de seguimiento de tendencias y cómo funcionan en la práctica algunas de las características descritas anteriormente. El gráfico a continuación muestra el precio del mercado en gris y la posición de la estrategia de seguimiento de tendencias en azul.



- | |
|--|
| A: Capacidad de respuesta / Identificación comercial |
| B: Captura de tendencias |
| C: Control de riesgos |
| D: Estabilidad de la posición |
| E: Toma de ganancias |

Posición ilustrativa de seguimiento de tendencias en condiciones de mercado cambiantes

Sólo con fines ilustrativos

- ▶ **Región A:** Dado que el seguimiento de tendencias es retrospectivo, siempre hay un desfase entre el inicio de la tendencia del precio y el momento en que el sistema identifica esta nueva tendencia. La posición larga existente comienza a reducirse en respuesta a la nueva tendencia bajista del precio.
- ▶ **Región B:** A medida que la tendencia bajista del precio se extiende y el sistema se muestra más convencido de esta tendencia, se cierra la posición larga y se establece una posición corta que crece gradualmente. Cabe recordar que existe un límite al tamaño de una posición, determinado por los controles de riesgo diseñados para evitar la sobreconcentración. Durante esta fase de captura de tendencias, las posiciones se dimensionan continuamente para garantizar que consideren los cambios en la volatilidad del mercado y así controlar el riesgo a nivel de posición.
- ▶ **Región C:** Estas regiones muestran que el sistema reduce su posición, principalmente debido al aumento de la volatilidad a medida que se activa la escala de volatilidad del sistema.



Seguimiento de tendencias: ¿cómo?

- ▶ **Región D:** Muestra un período de estabilidad relativa de la posición. Selección del marco temporal y El diseño del sistema es importante para garantizar que el sistema no reaccione exageradamente a períodos que carecen de oportunidades de tendencias e incurra en costos de transacción significativos a medida que responde al "ruido".
 - ▶ **Región E:** A medida que la tendencia continúa extendiéndose, la posición comienza a reducirse gradualmente, asegurando las ganancias. Para cuando el precio comienza a revertirse a una tendencia alcista, la posición es mucho menor y la mayoría de las ganancias se han conservado.
-

En resumen

Hemos destacado los principios generales de una estrategia moderna de seguimiento sistemático de tendencias. En la práctica, los seguidores de tendencias son muy diversos. Los enfoques para la selección del universo de mercado, las técnicas de identificación de tendencias, la construcción de carteras, la gestión de riesgos y la ejecución pueden variar significativamente, y todos son fundamentales para el seguimiento de tendencias.

Independientemente de estas complejidades, la estrategia requiere un marco coherente, así como Infraestructuras tecnológicas y operativas robustas para una implementación eficaz y eficiente. Creemos que la consistencia de la rentabilidad de un seguidor de tendencias depende en gran medida de una fuerte inversión en investigación y desarrollo continuos para mejorar y evolucionar los modelos comerciales utilizados.

Notas y descargos de responsabilidad

Descargo de responsabilidad del documento

Esta serie de información es solo para fines informativos y no constituye una oferta o invitación para realizar una inversión en ningún instrumento financiero ni en ningún fondo u otro vehículo de inversión, incluidas las cuentas administradas, patrocinadas o administradas por Aspect Capital Limited, ya sea como administrador de inversiones, asesor de comercio de materias primas o de otro modo (cada uno, un "Producto Aspect").

Las opiniones expresadas están sujetas a cambios y no deben interpretarse como asesoramiento ni recomendación de inversión. Aspect no será responsable ante nadie por las acciones tomadas con base en la información proporcionada. Algunas declaraciones contenidas en este material pueden ser proyecciones a futuro y se basan en indicadores y expectativas actuales.

Estas declaraciones prospectivas se refieren únicamente a la fecha en que se realizaron, y Aspect no asume ninguna obligación de actualizarlas ni revisarlas. Estas declaraciones prospectivas están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran significativamente de los contenidos en ellas. Es posible que Aspect tenga o no una posición en alguno de los instrumentos financieros mencionados y que esté o no operando activamente con dichos valores. Aspect Capital Limited, sus directores o empleados no realizan ninguna declaración ni garantía, ya sea expresa o implícita, sobre la exactitud o integridad de la información proporcionada.

Cualquier persona que invierta en un producto de Aspect debe ser capaz de asumir los riesgos involucrados y cumplir con los requisitos de idoneidad de dicho producto. Cualquier decisión de invertir en un producto de Aspect debe tomarse únicamente con base en Consideración de todos los documentos de oferta final relativos a dicho Producto Aspectual. Dichos documentos contienen información importante sobre los factores de riesgo y otros aspectos relevantes del Producto Aspectual y deben leerse detenidamente antes de tomar una decisión de inversión.

Esta información ha sido preparada para su circulación a profesionales de inversión que son o serían clasificados como Clientes Profesionales o Contrapartes Elegibles según las normas de la FCA del Reino Unido y que, si son residentes o ciudadanos de los EE. UU., son o serían clasificados como "Compradores Calificados" según la Ley de Sociedades de Inversión de los EE. UU. de 1940 y "Personas Elegibles Calificadas" según las regulaciones de la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos de los EE. UU. y quienes, si residen en Canadá, son "clientes permitidos" dentro del significado de la legislación de valores canadiense, y específicamente no está destinada a ninguna otra persona, incluidas las personas que son o serían clasificadas como Clientes Minoristas según las normas de la FCA del Reino Unido.

Este material es información confidencial y no puede reproducirse ni difundirse de ningún modo, total o parcialmente, sin consentimiento previo por escrito.

Este material ha sido preparado por Aspect Capital Limited, que está autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA), registrada como Asesor de Comercio de Materias Primas (CTA) y un asesor de materias primas Operador de Pool (CPO) con Futuros de Materias Primas Comisión de Comercio de Valores (CFTC) y miembro de la

Asociación Nacional de Futuros (NFA) y registrada como Asesor de Inversiones ante la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) de Estados Unidos. El registro ante la SEC no implica un nivel específico de habilidad o capacitación.

Aspect Capital Limited es una empresa registrada en Inglaterra y Gales con el número de registro 3491169. Su domicilio social se encuentra en 10 Portman Square, Londres W1H 6AZ. ASPECT, ASPECT CAPITAL, el dispositivo ASPECT CAPITAL y ASPECT CAPITAL: EL

SCIENCE OF INVESTMENT son marcas registradas de Aspect Capital Limited. © Aspect Capital Limited 2026. Todos los derechos reservados.

