

+1,0%**OLIMPUS**
en el mes**-0,45%****S&P 500**
en el mes**+5,25%****OLIMPUS**
en el año**+11,77%****S&P 500**
en el año

RESUMEN EJECUTIVO

Septiembre, el primero de los tres meses históricamente más favorables para el sistema (junto con octubre y noviembre), ha confirmado esta pauta estacional. El **algoritmo OLIMPUS cerró el mes en positivo (+1,0%) y por delante del índice (-0,45%)**, reduciendo la distancia acumulada en el año de 8,1 a 6,52 puntos porcentuales frente al S&P 500.

El resultado encaja con el **contexto de mercado: septiembre ha sido prácticamente plano para el S&P 500 (-0,45%)**, pero **la fragilidad del índice ha empeorado notablemente durante todo el mes**. Cada día que pasa menos valores sustentan el precio del índice y en los datos analizados vemos patrones muy marcados que nos indican que nos encontramos en una fase clásica de distribución previa a una posible corrección del precio del índice. El **60% de las acciones del índice se encuentran por debajo de su media de 200 sesiones** (eso significa que **6 de cada 10 compañías del S&P 500 están ya en tendencia primaria bajista** según este criterio). Sin embargo, las 10 principales acciones por capitalización (**10 mega-caps ya suponen cerca del 40% del precio del índice**) se mantienen fuertes y **esas son las que sostienen el precio del índice cerca de máximos históricos**. Un entorno de debilidad estructural bastante preocupante, y que **deja el índice a expensas de esas mega-caps sin prácticamente margen de error ante la eventualidad de un tropiezo de las mega-caps**.

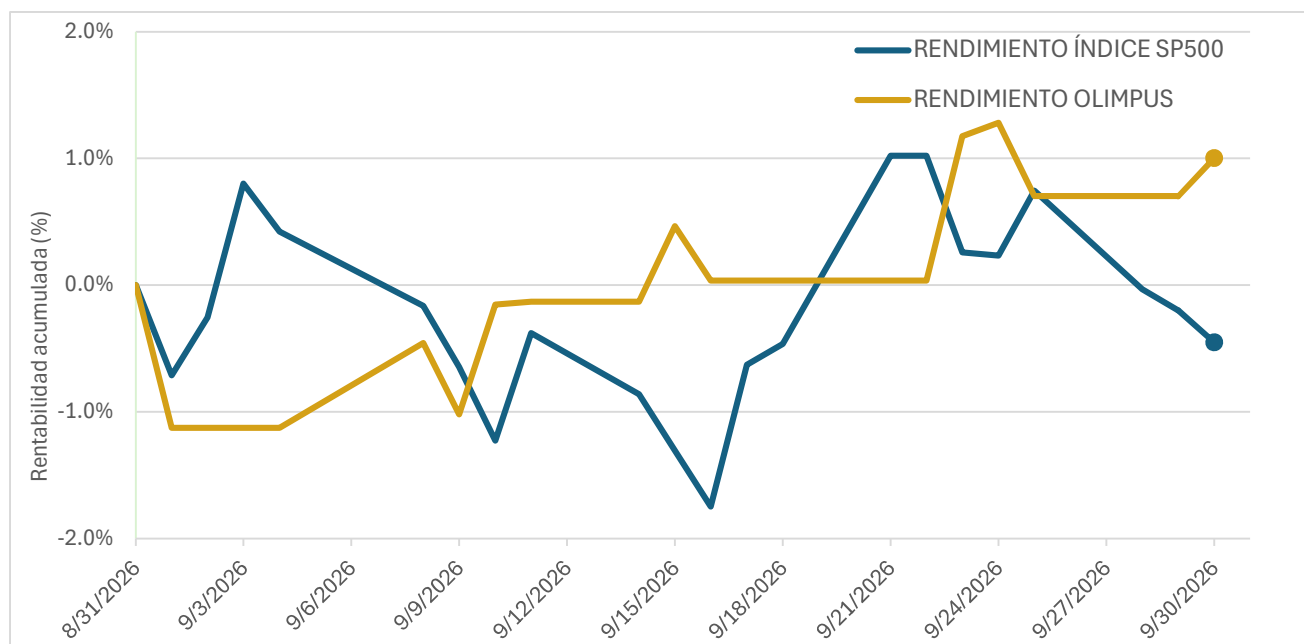
El algoritmo pasó buena parte de los primeros días en liquidez después de cerrar la operación larga que venía de agosto. El 8 de septiembre **volvió a detectar condiciones de mercado que justificaban operar en corto, algo que no había ocurrido en lo que va de año**. Encadenó tres operaciones cortas (8-11, 15-16 y 23-25 de septiembre), las **tres cerradas con ganancias pequeñas** debido a un **stop de protección muy ajustado** por la fragilidad del índice (explicábamos en detalle este entorno de fragilidad en nuestra NOTA de mercado publicada a mediados de este mes). El último día del mes, abrió nueva posición corta.

Un **stop de protección corta la pérdida cuando el mercado va en contra, pero al mismo tiempo protege la ganancia** ya obtenida cuando el mercado no tiene una dirección clara. En agosto este mecanismo actuó por el lado de la pérdida; en septiembre, tres veces seguidas, por el lado de la ganancia, encontrándonos en un contexto de mercado lateral cerca de máximos históricos y con un ligero cierre del índice en negativo este mes.

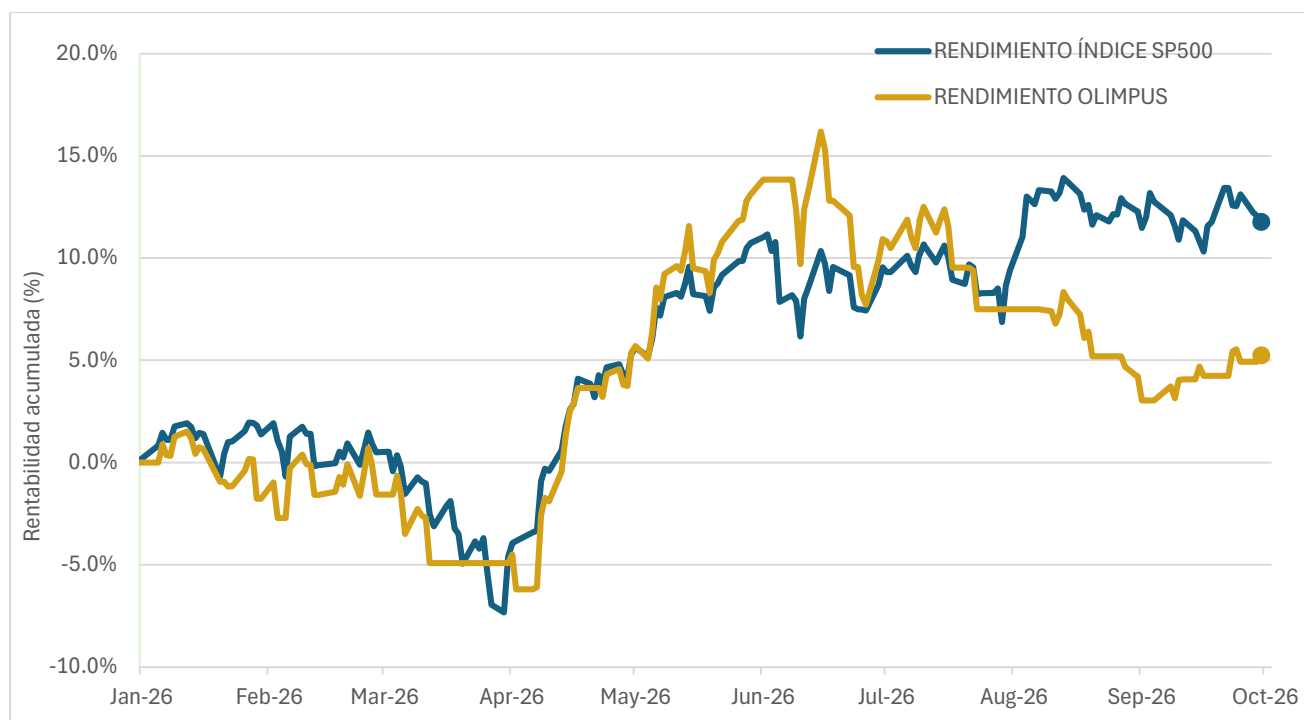
Apalancamiento y comisiones

OLIMPUS opera con una exposición máxima del 50% sobre el capital gestionado, a través de futuros del S&P 500. El índice de referencia de este informe no aplica apalancamiento: las dos cifras no parten del mismo riesgo de base, algo a tener en cuenta al comparar rentabilidades — más abajo, en “Control del riesgo en el año”, se compara también el impacto de esa diferencia sobre las caídas máximas.

EVOLUCIÓN DEL MES



EVOLUCIÓN DEL AÑO



ANÁLISIS DE RESULTADOS EN EL AÑO

El año empezó con un mercado lateral prolongado, que incluyó una ventana de posibles operaciones cortas en marzo, coincidiendo con el inicio del conflicto entre EE. UU. e Irán. El algoritmo no llegó a entrar en corto durante esa ventana y permaneció en liquidez de protección hasta que el mercado giró al alza a principios de abril. No pudo aprovechar esa ventana para sumar rentabilidad mientras el índice caía.

Desde ahí, el algoritmo acompañó la subida y llegó a superar claramente al índice: en su máximo del año, a mediados de junio llevaba un +15% frente al +10% del S&P 500.

Desde mediados de junio el mercado entró en una fase lateral que penaliza especialmente a un sistema como OLIMPUS, diseñado para capturar tendencias claras. La ventana de venta de la segunda mitad de julio y los primeros días de agosto, motivada por la misma debilidad interna del mercado explicada arriba, no llegó a generar ninguna operación, y coincidió con una ligera subida del mercado que redujo buena parte de la ventaja acumulada en la primera mitad del año.

Septiembre ha sido un mes donde el índice se ha mantenido plano, pero el algoritmo, a pesar de estar diseñado para capturar tendencias claras, ha sabido mantenerse. Octubre y noviembre siguen siendo, históricamente, los meses de mejor comportamiento del sistema, aunque, como con cualquier patrón histórico, no es garantía de que se repita y al estar ante lo que podría ser una corrección deberemos ver si el mercado finalmente desciende a niveles más bajos y OLIMPUS aprovecha con más recorrido esta ventana de cortos abierta, lo que reduciría el diferencial anual respecto al índice.

CONTROL DEL RIESGO EN EL AÑO

Desde el máximo de mediados de junio (+15%), el algoritmo alcanzó su peor momento del año a inicios de septiembre, con una caída acumulada del -11,33%, antes de recuperar terreno y cerrar el mes en positivo. El retorno total del año se mantiene en positivo. Puesto en contexto: **pese a operar con hasta un 50% de apalancamiento, esa caída máxima sigue siendo del mismo orden que la del S&P 500 sin apalancar (-9,1%).** Algo a seguir monitorizando en los próximos meses, sin que suponga por ahora una preocupación.

-11,33%

OLIMPUS

drawdown máximo YTD

-9,1%

S&P 500

drawdown máximo YTD

OPERATIVA DEL MES

4

Operaciones cerradas
en septiembre

34%

Días en mercado
exposición corta 10 días / larga 1 día

63%

Días en liquidez
sin exposición

Dirección	Fecha entrada	Fecha salida	Días en posición	Tipo de salida	Resultado
Largo	28/08	01/09	5	Stop de protección	-2,13%*
Liquidez	02/09	07/09	6		—
Corto	08/09	11/09	4	Stop de protección	+1,01%
Liquidez	12/09	14/09	3		
Corto	15/09	16/09	2	Stop de protección	+0,17%
Liquidez	17/09	22/09	6		
Corto	23/09	25/09	3	Stop de protección	+0,47%
Liquidez	26/09	29/09	4		
Corto	30/09	—	1		+0,3%**

*No todo el resultado se computa a septiembre, sólo la parte proporcional.

**Posición abierta al cierre del mes. El resultado es provisional (valor a 30/09), no definitivo — se actualizará en el informe del próximo mes cuando se cierre.

Contacto

neus.valles@silminds.com

www.silmindlabs.com

Este informe tiene carácter exclusivamente informativo y divulgativo. No constituye asesoramiento ni recomendación de inversión en ningún instrumento de inversión. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.