

Entrevista con...

# José Iván García

asesor de **SWING  
TRADING  
KAU  
VALUE  
FIL**



Cercano parece todavía ese mayo de 2010 cuando José Iván García escribió su primer post en Unience con el alias “joigar”. Su primera intervención llevaba por título **“Swing Trading y Dilución del Riesgo (CFD’s)”** donde ya apuntaba las líneas maestras de lo que sería, posteriormente, la semilla de su producto.

En Julio y Septiembre publicó sendos artículos con su “propuesta de trabajos en Bolsa” que recibió una gran atención por parte de todos los usuarios.

En Enero de 2011 presentó las credenciales de su Fondo de Inversión Libre que lleva por nombre **“Swing Trading**

**Ka’u Value FIL”**. Imaginamos que hasta llegar a ese punto el camino ha sido arduo y laborioso.

Hoy queremos conocer con más detalle a este compañero de Unience que ha conseguido algo poco usual en la industria: Comercializar, de la mano de Renta 4, un producto que lleva su particular sello. No en vano es el primer fondo español que utiliza CFD’s en su operativa.

Aprovechando la iniciativa de “incubadora de gestores” de Unience queremos tener una charla con él:

Un saludo Iván. En primer lugar felicitarte por tu trayectoria. Nos gustaría conocer primero tu faceta personal como "trader" y luego abordaremos la experiencia reciente que has iniciado.

### ¿Cuándo comenzaste en el apasionante mundo de la Bolsa?

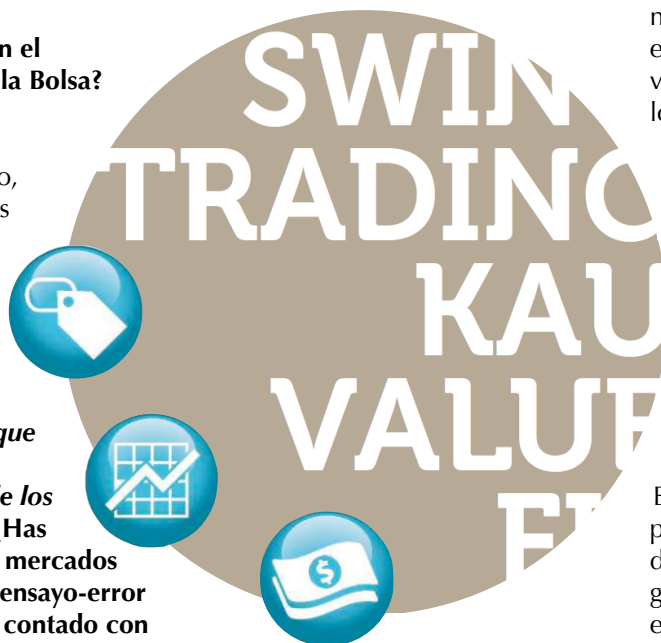
Bueno empecé hace ya como 10 años, por tanto, puedo afirmar que no es tiempo suficiente para poder decir que sé de Bolsa.

**Hay un dicho sobre el error en el trading que dice: "Hay algo mejor que aprender cometiendo errores y es aprender de los errores de los demás" ¿Has sido autodidacta en los mercados y aprendido en base al ensayo-error o, por el contrario, has contado con algún maestro que ha guiado tus pasos iniciales?.**

Siempre me he dicho que prefiero ser el segundo en todo lo que hago que el primero, esto es porque el primero ya no tiene nadie en quien fijarse y de quien aprender, mientras que el segundo siempre podrá estar en continuo aprendizaje.

Mi principal maestro es el mercado, y he desarrollado mi actividad en la Bolsa basándome en no enfrentarme a él, en seguirlo sin más. Para ello he desarrollado algunos sistemas de trading donde las matemáticas son las que imperan en la toma de decisiones. Por tanto la parte de trading es algo simple y que nada tiene que ver con la Bolsa al uso. Por otro lado, descubrí hace tiempo que esto de no saber de Bolsa es contraproducente para ganar dinero en Bolsa, así que parte de mis inversiones las trabajo con aquellos que sí saben de Bolsa y de los que sí cabe esperar un retorno razonable por dejarles nuestro dinero para invertir. Uno de ellos es García

Paramés, el gestor de Bestinver, uno de los mejores gestores de España.. De ellos hay mucho que aprender. Y de mi socio en Ka'u Gestión de Activos S.L., amigo, inversor y del que aprendo cada día.



### ¿Cuándo consideraste dedicarte profesionalmente a los mercados?

En la carrera ya me decanté por las finanzas, y desde entonces, empecé a invertir, y como cabe esperar, con dispares resultados, llegué a perder mucho dinero, y me dije, "esto hay que recuperarlo", y lo de siempre, perdí mas, fue entonces cuando me dije que había que dedicarse en profundidad a conocerse a uno mismo antes de invertir en Bolsa y unos años más tarde, ya sólo me dedicaba a la Bolsa profesionalmente.

### En la dicotomía análisis técnico o fundamental ¿Optas por alguno de ellos o consideras que ambos se requieren y complementan?

Para mí el análisis técnico y el fundamental son complementarios, en cualquiera de los casos, yo sabría realizar ambos con escasa suerte. Me parece que la clave en los mercados financieros es conocerse a uno

mismo. Pretender más de lo que uno puede hacer es un error muy grave.

El análisis fundamental requiere profundos conocimientos en diversas materias y hay, desde mi punto de vista, que delegar en expertos, en nuestro caso esa parte la delegamos en una serie de expertos gestores value que hemos elegido, entre los que obviamente se encuentra bestinver.

EL análisis técnico, requiere un profundo conocimiento de los patrones de comportamiento que se repiten en los gráficos y saber identificarlos sin error de confundirlos, es una tarea muy compleja, que yo no me atrevo a hacer.

En todo caso mi Fondo, utiliza una parte de análisis fundamental, delegada en otras IICs con grandes gestores como García Paramés, y otra en la que un sistema algorítmico toma decisiones, por tanto entiendo que cualquier sistema es complementario.

### Si pudieras establecer departamentos estancos para el trading ¿Qué % de importancia asignas a las tradicionales 3 "m" en inglés: psicología (mind), sistema de entradas (method) y gestión monetaria (money management)?

Bueno la respuesta es simple, un 33% de importancia a cada parte. Quiero decir que si fallas en la psicología no tienes opciones en el mercado financiero.

Si tu sistema de entradas es irremediamente errático, tampoco.

Y si tu gestión monetaria no es adecuada te puedes encontrar con que estropees un resultado aceptable en las otras dos partes. Conclusión, haría tres departamentos estancos de la misma proporción en importancia.

**Antes del lanzamiento de tu FIL del que ahora hablaremos ¿Qué instrumentos o activos has utilizado en tus inversiones y que estilos son tus preferidos (scalp, swing o core trading)?**

Antes del lanzamiento del FIL y ahora, solo que a nivel particular, siempre he invertido en instrumentos derivados, acciones al contado y Fondos de inversión, en cuanto a instrumentos.

Los derivados principalmente para construir sintéticos o en el caso de los CFD's para participar de la evolución de las acciones como si de contado se tratara; las acciones, en esencia inversión en "Valor"; y los Fondos como vehículo de inversión a LP. Debo "tropocientosmil millones de Yenes" y... poco más, en fin, no le hago ascos a nada.

En cuanto al estilo de trading, y me refiero solo a esta parte de mi inversión, que principalmente he utilizado es el de "Short term trader" según alguna de las tipologías que podemos encontrar por diferentes manuales y que podríamos definir como el trading que tiene como objetivo aprovecharse de los movimientos mas o menos sostenidos y direccionales en el mercado con un plazo temporal que va desde los días hasta varias semanas.

Siempre he utilizado "stops" que se vinculan a la volatilidad de los valores en cuestión y no a otros parámetros o mediciones, y que requieren, para alcanzar elevados retornos de rentabilidad, aceptar "drawdowns", retrocesos en el capital invertido o en las ganancias acumuladas, considerables; y, con el tiempo, he ido realizando una aproximación sistemática al trading. Esto para la parte que tiene que ver con TRADING en Acciones o CFD's. Además cualquier tipo de sintético que ocasionalmente me haya parecido oportuno construir, y divertido hacerlo, lo he hecho.

**Vayamos ahora a uno de los aspectos más interesantes y que ha sido el desencadenante principal de esta entrevista. Los lectores de Unience hemos visto como en Julio de 2010**

**planteabas un método de inversión y, a principios de 2011, ya presentabas las credenciales de tu Hedge Fund con Renta 4. Aunque visto desde fuera pueda parecer un camino rápido y sencillo imaginamos que, conociendo a la industria, no habrá sido tarea fácil.:**

**¿Cuánto tiempo llevabas madurando o trabajando la idea antes de presentarla a la gestora y comunicarla a los lectores?**

Bueno, la idea se empezó a madurar hace años, mi socio y yo, empezamos a invertir compartiendo opiniones y conocimiento, llevábamos haciendo en cuentas diferentes los mismos movimientos y decidimos (más mi socio que yo) que era el momento de dar un paso más y de que, a través de una sola cuenta, la de un FIL, moviéramos conjuntamente nuestro capital, y de ahí surgió la idea del STKV FIL.

**¿Tuviste que presentar un "track record" previo para mostrar la efectividad del sistema de inversión?**

Tanto yo como los demás integrantes de Ka'u Gestión SL, la empresa que asesora el FIL, llevamos muchos años dedicados profesionalmente al mundo de las finanzas.

Nuestro "track record" no se limitaba a la parte que pudiéramos presentar como resultados derivados directamente de la aplicación de lo que luego desarrollaría ex profeso el FIL, sino que se basaba en una experiencia que iba más allá y que ha derivado en que se reconozca a nuestro trabajo la confianza necesaria como para que, además de nosotros mismos, otros partícipes hayan decidido invertir con nosotros, y hayamos podido encontrar el apoyo de Renta4 en nuestra empresa.

**En una conversación mantenida recientemente hablabas de lo difícil que es crear un fondo de inversión y comercializarlo. Distinguías 2 partes en ese proceso: Definir la estrategia y negociarlo con la Gestora ¿Nos puedes explicar como definiste la estrategia y cual fue tu experiencia negociando con Renta 4?**

Definir la estrategia tiene que ver con tu cultura de inversión y cómo haces las cosas. Una estrategia de inversión

no se decide de un día para otro, es el resultado de estudio y experiencia. Nosotros definimos nuestra estrategia basándonos en dos pilares, "Valor" y nuevas herramientas. Somos inversores de valor en esencia y seguimos la línea desarrollada por Graham y que ha dado tanto éxito a Warren Buffet y a otros, pero por otro lado queríamos integrar las nuevas armas que el mercado pone a nuestra disposición para realizar este trabajo, en este sentido los CFD's son una novedosa forma de invertir y creímos que las dos cosas casarían bien, así fue. Con renta4 no tuvimos lo que se dice una negociación, les gusto la idea y quisieron llevarla a cabo desde su gestora, y quisieron por otro lado contar con nosotros como asesores del fondo para aprovechar nuestra experiencia en estos campos para un mejor resultado. Lo demás fue fácil. En la negociación a la que hacía referencia en Unience incluía aspectos relacionados con los gastos y demás que corresponde a cualquier negociación al uso en el que hayan varios interesados.

**En una reciente intervención tuya en Unience comentaste que a las entidades, a la hora de elegir un gestor y un producto, no les interesa tanto la rentabilidad como el control de la volatilidad. ¿Puedes desarrollarnos este punto?.**

No se trata de las entidades, se trata de todos. Me explico. si yo invierto en un fondo que me da un 10% de rentabilidad anual pero para ello visitamos el +30 y el -30 creo que mi corazón no lo resistiría, ese es el problema. Por eso ahora están tan de moda los fondos multiestrategia y los long-short porque realizan un control tremendo de la volatilidad ofreciendo además rentabilidad. en realidad cuando un inversor decide poner su dinero en un deposito bancario esta renunciando a rentabilidad a cambio de no tener volatilidad, a eso me refería. La rentabilidad debe existir pero la volatilidad también es importante.

**Respecto a la pregunta anterior ¿Cómo fue tu experiencia con Renta 4 respecto al binomio rentabilidad-volatilidad? ¿Te dejaron libertad en este sentido?**

Como ya he comentado la responsabilidad última de la gestión de este fondo corresponde a Renta4, nosotros les asesoramos y en este sentido ellos conocen muy bien este punto. Mi opinión es que en una buena combinación de estos parámetros reside un producto perfecto. La mayor rentabilidad con una volatilidad controlada es lo que todos buscamos, ya que proporciona tranquilidad al inversor a la par que rentabilidad y nosotros, Renta4 y cualquiera que viva de la gestión patrimonial quiere que su cliente viva tranquilo. Por ello tanto Renta4 como nosotros trabajamos juntos para optimizar estos parámetros en nuestro fondo.

**En Julio y Septiembre de 2010, en sendos artículos de Unience, exponías ya el embrión de lo que sería tu sistema de inversión para un futuro instrumento: Combinar fondos value de trayectoria contrastada realizando coberturas con CFD's ¿Puedes explicarnos un poco este método y por qué la elección de CFD's en lugar de otros instrumentos para hacer coberturas?**

La idea no es de cobertura, esto va contra la lógica de la inversión especulativa, una cobertura desarrollada a través de un sintético o recortando contra índices una cartera que más o menos tenga una Beta próxima a 1 para con esos índices, no deja de ser un sistema que evitará ganancias futuras a cambio de menos pérdidas futuras. La idea que desarrolla el Fil es de inversión "single" en todos sus activos, solo que se da el caso de que si la parte de CFD's está bajista o desinvertida, puede suceder que indirectamente proteja a la parte de Fondos Value, o que reduzca el resultado negativo de éstos ante caídas en los mercados.

**¿ Cómo se controla el riesgo invirtiendo en CFD's?**

Los CFD's son derivados y los hay de dos tipos, aquellos que replican a las acciones al contado y que sólo requieren de un porcentaje de garantía para cerrar el contrato, y los que no (por no extenderme). Renta4 trabaja con los primeros, y eso da al inversor una magnífica posibilidad dado que con desembolsos mucho

mas pequeños puede participar del mercado como si de acciones al contado se tratara. La inversión en acciones, y por tanto en CFD's, puede controlarse con "Stop Loss" y así lo hacemos. En el caso de los CFD's es casi condición necesaria trabajar con "stops" dado que una evolución en contra de las expectativas consume garantías que se detraen de la liquidez que tengas en cuenta, y por tanto, de no cortar las pérdidas, éstas podrían ser muy elevadas.

**Una parte de la inversión del FIL es en Fondos Value ¿Qué criterios sigues para la selección de los mismos?**

Bueno, esta pregunta es fácil... Lo difícil fue llegar a la conclusión de que por más que nos esforzáramos en emular la inversión "Value", gestores como García Paramés y otros gestores "value", siempre lo haría mejor, y cuando llegamos a esa conclusión, dejamos de indagar en el estudio de cómo, cuándo y qué comprar para la inversión "Value".

**Siendo el primer fondo español en utilizar en su operativa CFD's ¿Encontraste ciertas reticencias de la gestora y en la CNMV?**

En todo aquello que se emprende y en lo que se pretende involucrar a otras personas hay que saber explicar lo que haces, llevar un track record que te sustente, y sobre todo estar dispuesto a jugar tu dinero en ello. Nosotros contábamos con las 3 cosas, además, contábamos con el apoyo de ciertos inversores con los que ya habíamos trabajado y que confiaron en nuestro proyecto desde el principio. Renta 4 es una gestora con muchísima experiencia en los mercados en España y al mismo tiempo siempre han estado dispuestos a innovar. Cuando les presentamos el proyecto enseguida vieron el potencial de innovación de la propuesta con lo que les gusto de inmediato. Hay que decir que ellos tienen una experiencia importantísima en la operativa con CFD's y la gestión del fondo en última instancia depende de ellos con lo que no les sonaba a nuevo. La CMNV no puso muchos problemas, Renta4 tiene un prestigio enorme en el sector ganado tras muchos años de

operativa en el mercado, con lo que la CMNV mira con buenos ojos lo que viene de su mano, lo que no quita que fueran muy sistemáticos en el control del riesgo del fil.

**¿Qué complicaciones legales has encontrado para la constitución de un FIL (Hedge Fund español) ¿Son muchas las reticencias de la CNMV respecto a estos vehículos de inversión después de la demonización que existe en la opinión pública?**

Es evidente que si, además debe ser así, la CMNV debe velar por que los productos financieros que existen en el mercado cumplan unos criterios que a todos nos haga confiar. Yo no quiero hacer una inversión en un producto financiero y encontrarme luego involucrado con Ali Baba y sus 40 amigos, ya sabemos que eso pasa todos los días en inversiones no reguladas. Los Hedge son unos productos peligrosos y como tales hay que tratarlos. A nosotros nos parece perfecto que se lleve un control exhaustivo sobre ellos, eso a la larga traerá mas confianza de los inversores y un desarrollo mayor de esta industria en España.

**Sabemos que el día 5 de abril intervienes en un coloquio respecto a las "redes sociales y los mercados financieros". Desde Unience te seguiremos vía video streaming a través de EFPA España pero ¿Nos puedes anticipar tu opinión respecto a las mismas en cuanto a su influencia actual?**

Principalmente dos aspectos importantes, que las RRSS son capaces de generar inteligencia colectiva que vale al usuario para poner en entredicho las opiniones del "experto"; y que desde el punto de vista de la industria financiera, representan un problema de sociología, de comprender lo que el usuario espera, deben dotar recursos especializados y deben saber ganarse el derecho a participar. Quien desde la industria financiera evite enfrentarse a esto, está fuera del entorno en el que hoy por hoy nos movemos como clientes.





Mi experiencia en las RRSS, en Unience en particular, es muy sincera y no nace de la necesidad de vender mi fondo entre inversores, sino por la idea de participar de una comunidad en la que, como los demás, soy “inversor” y me enfrento todos los días a los mercados financieros, y parece que compartir entre desconocidos a los que se les acaba cogiendo afecto, descarga parte de las presiones a las que nos somete el mercado día a día.

Además hay otro aspecto importante, hay quien usa la Red para venderse, otros para charlar de economía y finanzas, y otros para aprender de los demás. Todos pueden intercambiar los papeles alguna vez y en mi caso, procuro también, de vez en cuando, permitir el escarnio público, reconocer mis errores, aceptar mis defectos, contarlos, compartirlos y dejar que me digan en qué me he equivocado. Eso es increíblemente satisfactorio, y voy más allá, atenta contra nuestro ego, un tortazo en público no duele en sí por el golpe, donde más duele es en el ego, en el corazón.

## ¿En qué te basas para elegir fondos “value”?

José Iván García otorga gran importancia en su cartera a la gestión “value”. Por esta razón se basa en estas cuatro premisas:

1

Busca a los mejores gestores que inviertan bajo esta metodología.

2

Que tengan un historial de éxito superior a 10 años con rentabilidades altas siguiendo el “value investment”.

3

Que los propios gestores inviertan en sus fondos.

4

Invierte en estos fondos entre un 40% y un 60% de la cartera.



## ¿Por qué Swing Trading con CFD's?

1

José Iván García, y el equipo de Kau Gestión, opta por el Swing Trading con CFD's para cubrir los fondos en mercados bajistas y acompañarlos en los mercados alcistas.

2

La elección de los CFD's obedece al hecho de que es una inversión similar al contado pero con menor coste-derechos sobre las acciones, permite una inversión sobre acciones y el precio del CFD está solapado al del contado, no así el de los futuros.

3

La elección de Swing Trading viene motivado porque permite estar siempre dentro del mercado recogiendo los movimientos y evita la toma de decisiones en situaciones de estrés del mercado.