



CINETICA
ADVISORS
International Office

ACCIONES GLOBALES CON ENFOQUE BLEND

A lo largo de la historia, los inversores han analizado cómo y cuando el estilo value ha superado al estilo growth en términos relativos. Sin embargo, este análisis fue contundente en términos del estilo ganador, ya que durante los últimos 10 años, ha sido muy raro ver que el estilo value supere al estilo growth. Cuando pensamos en estos estilos de inversión, existe una definición, que está más relacionada con las empresas subyacentes:

- Las de estilo value son empresas que parecen estar infravaloradas por el mercado, además son compañías maduras que generan flujos y ganancias sostenibles en el tiempo pero que son mucho más difícil de escalar y que generalmente también generan retornos para el inversor a través del pago de dividendos. Con esto, las empresas de estilo value suelen tener valores bajos de precio a libros, altos rendimientos de dividendos y bajos ratios de precio a ganancias.
- Las empresas en crecimiento, por el contrario, son empresas que ofrecen un fuerte crecimiento de sus ventas (al menos en el corto plazo) ya que muchas veces están en etapa de expansión y no se preocupan por generar ganancias, ya que en una primera etapa su foco esta en ganar cuota de mercado. A su vez, generalmente no pagan dividendos porque reinvierten todo.

En términos históricos, si observamos los contrastes de los períodos de gloria para uno u otro, realmente el comportamiento es bien divergente:



Aquí hay algunos puntos clave, que resaltamos en 3 segmentos del gráfico:

- El primero muestra la explosión de la burbuja tecnológica de la década de 2000. Antes de este período, las acciones de crecimiento (acciones de tecnología) habían superado sustancialmente a las value, pero cuando esa burbuja finalmente estalló, las acciones growth tuvieron un rendimiento muy inferior.
- De cara a la crisis financiera, las acciones value (lideradas por las financieras) obtuvieron mejores resultados y, desde entonces, han tenido un rendimiento inferior.
- La última sección resaltada muestra que las acciones de crecimiento nuevamente superaron en alto grado (lo que se muestra por la pendiente parabólica de la línea naranja durante ese período). Como se muestra en el gráfico anterior, los últimos 6 meses han estado liderados por las acciones de valor, lo que no ha sucedido mucho, si es que sucedió, durante los últimos 10 años.

¿Por qué elegir un estilo cuando se puede tener todos?

Recientemente, las acciones value han superado a las acciones de crecimiento en términos relativos. El siguiente gráfico muestra la evolución a lo largo de la primera mitad del 2021 del rendimiento del estilo growth versus value:

El reciente ascenso de value se ha visto impulsado por circunstancias extraordinarias. Niveles sin precedentes de estímulo fiscal y monetario permitieron que la economía estadounidense se recuperara mucho más rápido de lo previsto a partir de la recesión inducida por el coronavirus. En ese contexto, las acciones value alcanzaron su ritmo en septiembre. Sus valuaciones en ese momento se encontraban entre las más bajas observadas en dos décadas, lo que proporciona una atractiva plataforma o punto de entrada para un repunte.



El sólido desempeño se vio reforzado por los titulares positivos de las vacunas que impulsaron el optimismo para la reapertura económica.

Pero apostar por un estilo sobre el otro en función de la magnitud o la duración de su rendimiento superior pasado en un período de tiempo determinado no es una estrategia sólida para maximizar los rendimientos.

La razón es simple: los impulsores de rendimiento son específicos de un período, difíciles de predecir y es poco probable que se repitan. Los inversores que se suban a un tren de estilo que ya ha acumulado muchos kilómetros en una dirección serán particularmente vulnerables en caso de un cambio de sentido repentino.

INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN:

CCY	Company	ISIN	YTD	1yr	3yr	5yr	3Y Standard Deviation	3Y Sharpe Ratio	3Y Max Draw down	2020
USD	Ninety One Global Franchise Fund	LU0426412945	12.58	25.49	14.50	12.91	15.34	0.93	-10.25	15.27
USD	MFS Global Concentrated Fund	LU0219441572	15.02	39.40	15.27	13.72	17.62	0.84	-7.93	14.29

En la siguiente tabla, mostramos la composición por sectores de las estrategias de acciones globales recomendadas, donde se observa una buena combinación de estilos a través posicionamiento sectorial:

Sectores	Ninety One Gl. Franchise	MFS Global Concentrated	
Materials	-	6.29%	CYCLICALS
C. Discretionary	5,22%	8.65%	
Industrials	0,68%	20.65%	
Energy	-		DEFENSIVE
Financials	22,82%	3.49%	
Health Care	12,68%	22.61%	
Cons. Staples	22,07%	14.43%	
Technology	25,47%	13.43%	
Communications	5,22%	9.82%	