



FORWARD UNICO®

FACTORES: UNA LENTE PARA ANALIZAR LAS ACCIONES

Ya tenemos clústeres, que nos ayudan a ordenar mejor el universo de las inversiones, y ahora necesitamos una forma de identificar los mejores valores. Esto nos lleva a lo que técnicamente se llama el modelo de inversión por factores (Factor Investing) ¿De qué se trata? Básicamente, los factores serían como una lente analítica a través de la cual podemos identificar las características atractivas de los valores que les permiten obtener una rentabilidad superior.

A continuación encontrarás tres ejemplos de factores. A la izquierda, el factor “value”: utilizando este parámetro se pueden encontrar acciones de bajo coste, atractivas y que hayan demostrado funcionar a lo largo del tiempo. Este es el enfoque de Warren Buffet.

Luego está el factor calidad: sobre esta base se pueden encontrar empresas sólidas, es decir, con balances sólidos, fuertes flujos de caja, etc. Es un aspecto interesante porque estas empresas tienden a ser muy competitivas a largo plazo y, por lo tanto, a tener buena rentabilidad.

El factor de baja volatilidad es otro indicador importante ya que tiene en cuenta aquellas empresas cuyo valor no fluctúa tanto en el mercado. Este parámetro también ha dado buenos resultados, ya que la pérdida máxima (*drawdown*) en los mercados bajistas tiende a reducirse.

Así pues, los factores son una buena forma de identificar las características atractivas de los valores que hacen posible su rentabilidad a largo plazo. Por eso, Lucy utiliza esta estructura. Pero hay un aspecto que hay que tener especialmente en cuenta.

CARTERAS

VALUE



Acciones de bajo precio

- > Ford (Automóviles)
- > Wendy's (Servicios al consumidor)
- 21st Century Fox (Medios de comunicación)
- > ...

QUALITY



Balance sólido y flujos de caja elevados

- > Novartis (Salud)
- > Roche (Salud)
- > Kellogg's (Productos de primera necesidad)
- > ...

LOW VOLATILITY



Más estabilidad, menos fluctuaciones en el mercado

- > Coca-Cola (Alimentación y Bebidas)
- > Beiersdorf (Productos para el hogar)
- > Colgate Palmolive (Productos para el hogar)
- > ...

FACTORES A CORTO PLAZO

Este aspecto concreto está relacionado con el hecho de que, aunque los factores funcionen bien a largo plazo, hay mucha variación a corto plazo. Esta variación la aprovechamos mediante nuestro enfoque de “momentum”.

En la parte superior de la figura siguiente se muestran los distintos factores, desde el “value” hasta el “growth” de las ventas, y su comportamiento en los años 2009 y 2011.



FORWARD UNICO®

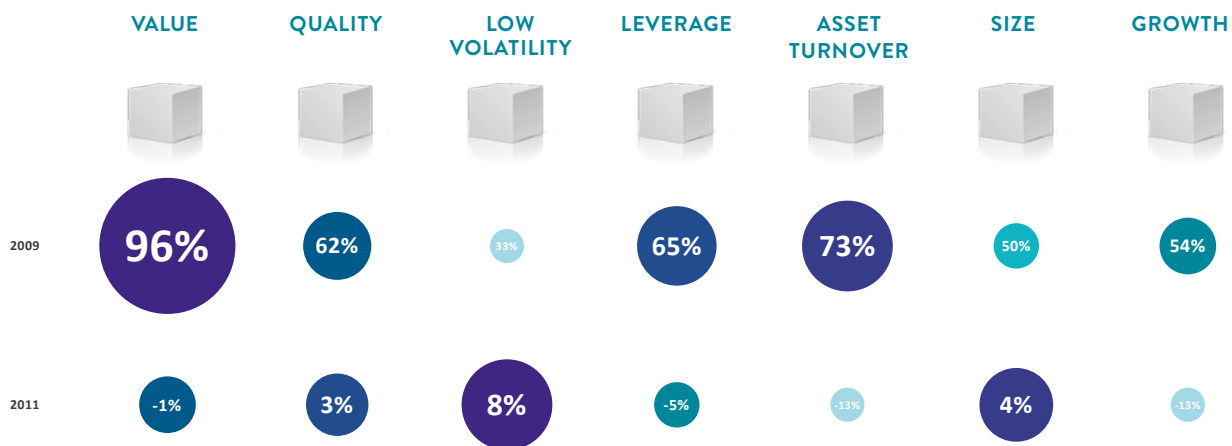
Como puede observarse, la fluctuación del factor “value” fue excepcional en 2009. Por aquel entonces, los mercados se estaban recuperando tras la crisis financiera y la renta variable que estaba infravalorada repuntó con fuerza.

Por otro lado, los activos con baja volatilidad obtuvieron peores resultados.

Si observamos 2011, apenas dos años después, ocurrió exactamente lo contrario.

El “value” fue mal y los activos con baja volatilidad tuvieron un buen rendimiento.

LOS FACTORES FUNCIONAN BIEN A LARGO PLAZO, PERO HAY MUCHA VARIACIÓN A CORTO PLAZO.



Lo que la estrategia Lucy puede hacer con el enfoque factorial es cambiar los parámetros si es necesario, utilizando el enfoque de “momentum”.

Así, en 2009 la elección habría recaído en el factor valor, mientras que en 2011 en la baja volatilidad,

con el fin de aprovechar estos cambios y maximizar la eficacia de la estrategia factorial. Lo mismo ocurrió en 2020, cuando Lucy se centró en los factores de calidad y crecimiento, que se comportaron bien durante los cambios provocados por

el coronavirus, mientras evitaba el factor valor, particularmente negativo para la rentabilidad.

Dicho de otra forma, Lucy puede detectar qué factores están “dando resultados” y posicionarse en los activos correctos.

Descargo de responsabilidad/limitación de responsabilidad | Este documento tiene un carácter meramente informativo y no pretende en modo alguno constituir una oferta de venta, asesoramiento ni solicitud pública de inversión o ahorro. Las informaciones aquí publicadas se basan en ciertos datos, informaciones, prospectos o previsiones que pueden cambiar con el tiempo, de los que no podemos garantizar su exactitud, precisión ni exhaustividad puesto que están sujetos a incertidumbre y riesgos conocidos y/o desconocidos y, en ningún caso, suponen que FWU Life Insurance Lux S.A. asuma ninguna responsabilidad. | Los resultados reales, las prestaciones y los acontecimientos futuros podrán diferir significativamente respecto a los descritos a título de ejemplo en el presente documento. | Por consiguiente, el usuario deberá comprobar siempre la exactitud y vigencia de las informaciones publicadas y, en caso de que le interesara evaluar el producto comentado, debe leer sus condiciones contractuales, con especial atención al prospecto informativo del producto que puede consultarse online en el sitio web de FWU Life Insurance Lux S.A. o en nuestra red de distribuidores. Para cualquier información comercial, puede consultar asimismo a nuestros intermediarios. | En particular, cualquier desviación de las previsiones expuestas en este documento puede depender de una serie de factores, entre ellos: **(I)** la situación económica y competitiva en general de FWU Life Insurance Lux S.A. respecto a su actividad principal y en los principales mercados de referencia, **(II)** la evolución de los mercados financieros (en particular, la volatilidad y liquidez del mercado y los consiguientes riesgos futuros e inciertos de impago), **(III)** la frecuencia y gravedad de los siniestros asegurados, incluidos aquellos ocasionados por catástrofes naturales y la magnitud de las posibles pérdidas, **(IV)** los niveles y tendencias de mortalidad y morbilidad, **(V)** los niveles de persistencia, **(VI)** en particular en el sector bancario, la magnitud del impago de créditos, **(VII)** los niveles de los tipos de interés, **(VIII)** los tipos de cambio de las divisas, especialmente el tipo de cambio EUR-USD, **(IX)** los cambios en las leyes y/o normativas, incluidas las fiscales y tributarias, **(X)** el impacto de las fusiones y adquisiciones, incluidos los aspectos relativos a la integración y las consiguientes medidas de reorganización, y **(XI)** las condiciones generales de competencia que, en su caso, se aplican a nivel local, regional, nacional y/o internacional. Algunas de las desviaciones mencionadas podrían además verse agravadas por actos terroristas. FWU Life Insurance Lux S.A. no asume ninguna obligación de actualizar la información y/o las previsiones contenidas en este documento, salvo la información que esté obligada a revelar por ley.