

Fondos de renta variable: enfoque estilo inversión

1

Estrategias *value/growth*



- **Estrategia *value*:** los fondos que siguen una estrategia *value* tratan de determinar cuál es el valor intrínseco de las compañías y después comparar ese valor con el precio de mercado para identificar si las empresas cotizan con descuento respecto a su valor teórico. Esta estrategia trata de identificar compañías que están infravaloradas desde un punto de vista fundamental. Las acciones *value* se caracterizan por ser estables, pertenecer a sectores maduros, con crecimiento de beneficios bajo y recurrente y con dividendos elevados. Los sectores *value* tradicionalmente son eléctricas, autopistas, alimentación, aunque actualmente autos y bancos son considerados *value*.
- **Estrategias *growth*:** los fondos que siguen una estrategia *growth* seleccionan acciones de sectores con fuerte crecimiento de beneficios y con expectativa de seguir teniéndolo. Estas compañías no suelen repartir dividendo o, de hacerlo, es muy bajo. Suelen ser sectores vinculados con el ciclo económico y que se considera que pueden continuar creciendo de forma significativa. Un ejemplo claro de acciones *growth* son las pertenecientes al sector de la tecnología.

Se puede dar la situación de que una compañía que durante un tiempo haya sido considerada como *value* posteriormente fuera catalogada como *growth*, o viceversa.

1.2

Estrategias *quality/momentum*

- **Quality:** es una estrategia que ha surgido en los últimos años y que se basa en la selección de compañías de alta calidad, es decir, que tengan sólidos balances, buenos resultados y la perspectiva de que esta situación se mantenga en el tiempo.
- **Momentum:** también es una estrategia que ha surgido en los últimos años. Los fondos que siguen esta estrategia compran activos que se están comportando de forma muy alcista esperando que esta fortaleza continúe. Es decir, siguen la tendencia del momento.

2

Estrategias de capitalización bursátil



- **Big caps (o alta capitalización):** las acciones de alta capitalización (*big caps*) son empresas cuya capitalización bursátil excede los 100.000 millones de dólares (según criterio de la agencia de calificación Standard & Poor's). Las **big caps** suelen estar incluidas en los principales índices bursátiles, lo que les dota de mayor liquidez y mayor seguimiento por parte de analistas.
- **Small y mid caps (pequeña y mediana capitalización):** estas compañías tienen una capitalización inferior a 1.000 millones de dólares (*small cap*) y entre 1.000 y 100.000 millones (*mid caps*), según criterio de Standard & Poor's. Estas empresas cuentan con una volatilidad mayor que las *big caps* (debido a que su liquidez en el mercado es menor), así como menor seguimiento por parte de los analistas. Estos factores hacen que el inversor pueda obtener mayores rendimientos asumiendo un mayor riesgo.