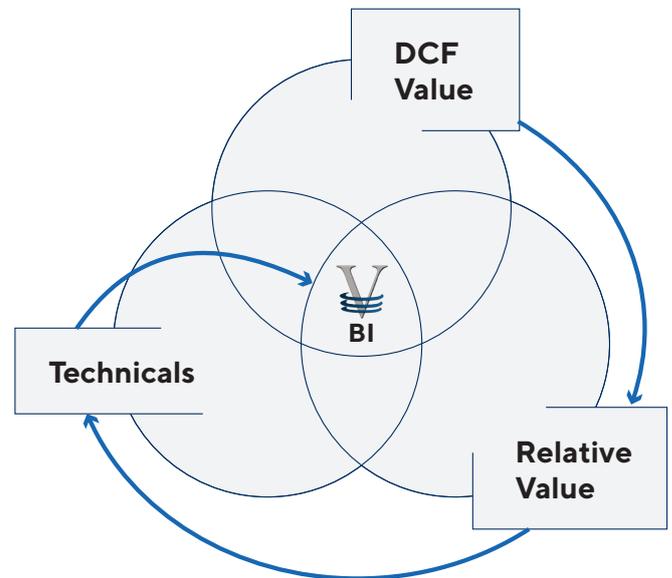


El índice de Compra de Valuentum (VBI)

Valuentum analiza cada acción a través de un amplio espectro de filosofías, desde el deep value hasta las inversiones de momentum. Creemos que las empresas que son atractivas desde varias perspectivas de inversión -ya sea growth, value, income, momentum, etc. -tienen la mayor probabilidad de revalorización del capital y de rendimiento relativo superior. Cuanto mayor sea el número de inversores institucionales con mucho dinero que se interesen por la acción por razones basadas en sus respectivos mandatos de inversión, suponemos que es más probable que la compren y que el precio suba hasta converger con su “verdadero” valor intrínseco (la compra de una acción empuja su precio al alza). Por otra parte, pensamos que los peores valores serán rechazados por la mayoría de las disciplinas de inversión y presentarán valuaciones caras, indicadores técnicos deficientes e indicadores de momentum deteriorados.

Creemos que las acciones que cumplen nuestros exigentes criterios se sitúan en el centro del diagrama de Venn que aparece a continuación, mostrando características atractivas desde el punto de vista del flujo de caja descontado, del valor relativo, la evaluación técnica y del momentum. El tamaño de los círculos revela en general el énfasis relativo que ponemos en cada consideración de inversión, mientras que las flechas muestran el orden de nuestro proceso: primero el value, luego los aspectos técnicos y el momentum en último lugar. Puede que nos gusten las empresas subvaluadas tanto en base al flujo de caja descontado (DCF) como al valor relativo, pero no nos gustarán las empresas sólo porque presenten indicadores técnicos o de impulso atractivos. No somos traders ni especuladores. Nuestro objetivo es el largo plazo y queremos contar con un proceso sólido que respalde las ideas que ofrecemos a nuestros suscriptores.



El centro del diagrama de Venn, el Índice de Compra de Valuentum (o Valuentum Buying Index o VBI) combina un riguroso análisis financiero y de valuación con una evaluación de los indicadores técnicos y de momentum de una empresa para obtener una calificación entre 1 y 10 para cada empresa (10= la mejor). Dado que el proceso incluye una evaluación técnica y de momentum después de evaluar los méritos de inversión de una empresa a través de un riguroso proceso de DCF y de valor relativo, el VBI intenta identificar los puntos de entrada y salida en lo que consideramos los valores más subvaluados.

Creemos que las empresas de research que sólo hacen foco en valuaciones pueden exponer a sus suscriptores a comprar acciones que están en caída libre, mientras que aquellos que solo utilizan indicadores técnicos y de momentum pueden exponer portfolios a acciones que están sobrevaluadas. Nosotros consideramos que únicamente cuando los dos aspectos de la inversión son combinados los inversores pueden encontrar acciones subvaluadas a precios interesantes de entrada.

Examinemos el siguiente gráfico, que muestra cómo el proceso Valuentum, por definición, puede tener el mayor potencial de beneficios que cualquier estrategia de inversión común. El método Valuentum tiene como objetivo añadir acciones a las carteras de gestión activa cuando las características de value y de momentum son “good” y eliminarlas cuando las características de value y de momentum son “bad” (círculos azules: Buy --> Sell). Definimos la estrategia Valuentum como la que capta todo el ciclo de precios de las acciones, mientras que las estrategias de value y momentum truncan individualmente los beneficios, como se ilustra en la imagen siguiente.

La estrategia Valuentum tiene la mayor ganancia potencial



Examinemos este gráfico, que muestra cómo el proceso Valuentum, por definición, puede tener el mayor potencial de beneficios que cualquier estrategia de inversión común. El método Valuentum tiene como objetivo añadir acciones a las carteras de gestión activa cuando las características de value y de momentum son "good" y eliminarlas cuando las características de value y de momentum son "bad" (círculos azules: Buy --> Sell). Definimos la estrategia Valuentum como la que capta todo el ciclo de precios de las acciones, mientras que las estrategias de value y momentum truncan individualmente los beneficios, como se ilustra en la imagen siguiente.

Además, pensamos que los suscriptores de Valuentum tienen menos probabilidades de verse envueltos en las denominadas "value traps" porque exigimos un crecimiento importante de los ingresos y los beneficios para que las empresas obtengan un 10 en el Índice de Compra de Valuentum. Las trampas de valor suelen producirse como resultado de un declive secular de los productos o servicios de una empresa, lo que da lugar a un deterioro de las tendencias de ingresos y beneficios (y a menudo a una caída del precio de las acciones). También pensamos que los suscriptores de Valuentum tienen menos probabilidades de estar expuestos a estos "falling knives", ya que el proceso requiere que las empresas no sólo estén subvaluadas, en nuestra opinión, sino que también presenten indicadores técnicos y de momentum alcistas antes de que consideremos añadirlas a las carteras del portfolio.