



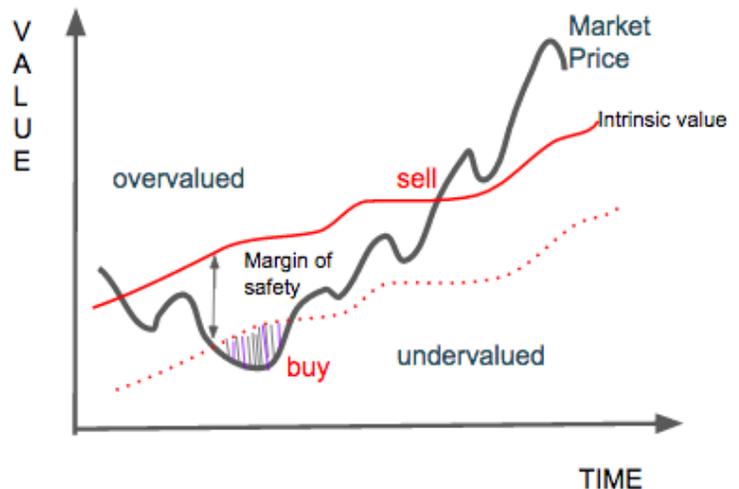
CINETICA
ADVISORS
International Office

INVERSIÓN EN VALOR

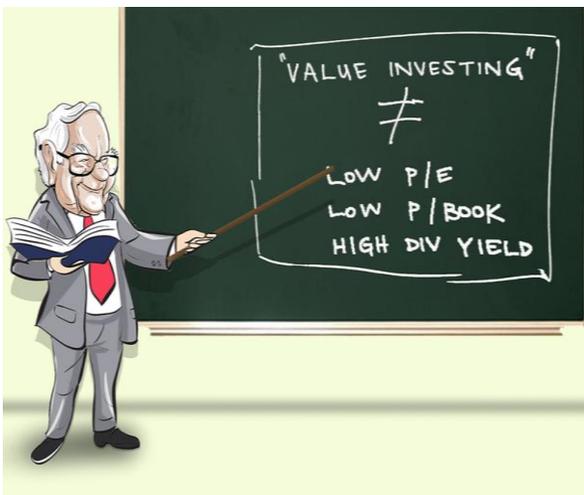
El **value investing**, o la **inversión en valor**, es una filosofía de inversión que genera **rentabilidades positivas de manera consistente** en el largo plazo, que está basada en la adquisición de **valores de calidad** a un **precio por debajo de su valor** intrínseco o real. La diferencia entre el precio de un valor y su valor intrínseco es lo que se denomina como **margen de seguridad**, concepto fundamental de la filosofía value investing. Si el precio de mercado es inferior al valor intrínseco, en teoría el precio de la acción se elevará en el futuro cuando el mercado se ajuste. El problema principal es estimar cuál debería ser el valor intrínseco de la acción. Otro problema es predecir cuando el mercado va a reflejar el valor esperado.

La **inversión en compañías de valor** implica invertir con sensatez y lógica de largo plazo.

Ninguna decisión de inversión es tomada de acuerdo al sentimiento del mercado o sin un análisis previo.



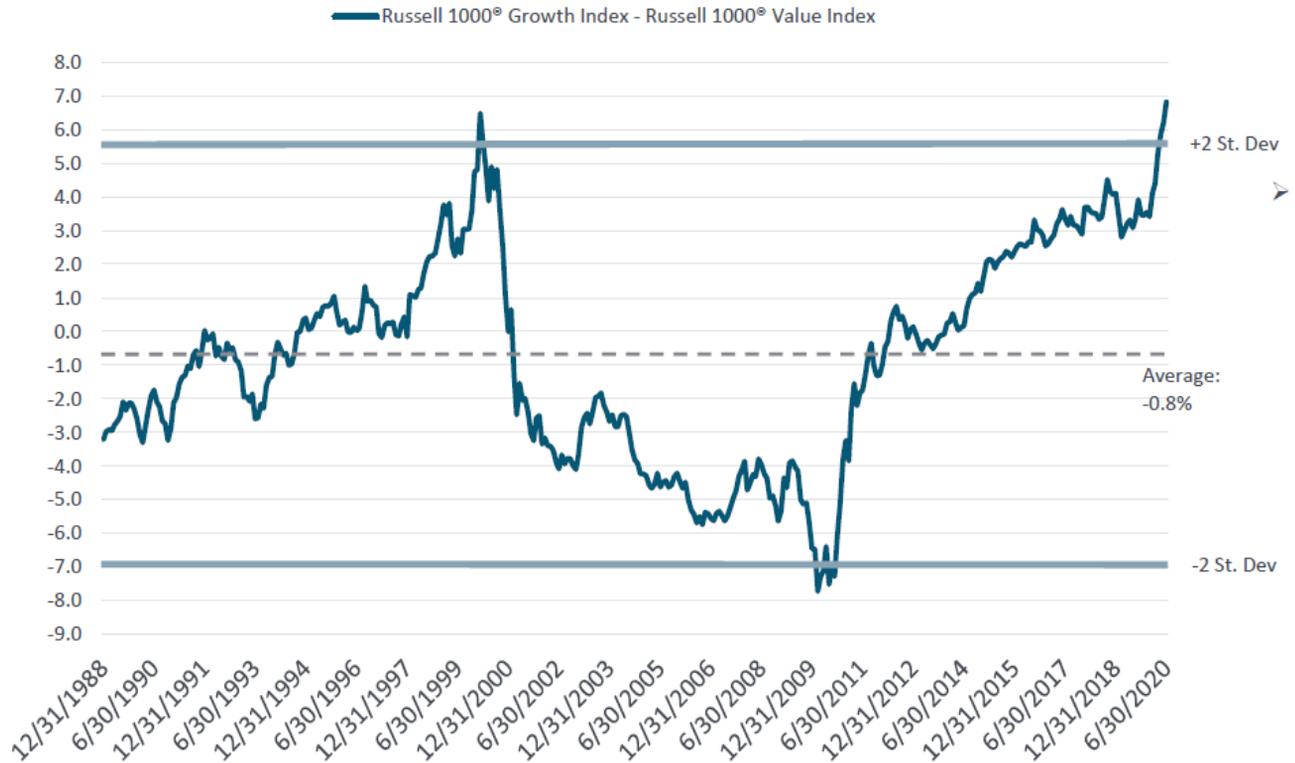
Conceptos básicos para una inversión fundamental



- La inversión en valor combina factores cualitativos y cuantitativos. Busca **negocios buenos y comprensibles** –con barreras de entrada, ventajas competitivas duraderas, y buenos equipos directivos alineados con los inversores– **a precios atractivos**.
- Para determinar el valor de un activo, los inversores en valor utilizan el **análisis fundamental** y evalúan los diferentes negocios usando ratios como el precio/beneficio (antiguamente se utilizaba el precio/valor contable) y el valor normalizado de los flujos de caja descontados.
- **Las carteras robustas**, con amplios márgenes de seguridad, **protegen a los inversores en valor** tanto de la volatilidad de los mercados como de posibles errores de inversión.
- Los gestores con filosofía value investing tienen en común la aplicación sistemática del **análisis fundamental**, la inversión en **negocios de calidad con un amplio margen de seguridad** y la vocación a **largo plazo**. Todos ellos han conseguido de manera consistente **resultados mejores que el mercado** en el largo plazo.

Retornos: US Large Cap Growth versus Large Cap Value

Las compañías “growth” (de crecimiento) han mostrado un interesante overperformance de más de 2 desviaciones estándar, situándose incluso por encima del punto máximo en el que hace 20 años, value superó a growth.



Fuente: MFS Investment Management

INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN:

CCY	Company	ISIN	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr	3Y Standard Deviation	3Y Sharpe Ratio	3Y Max Draw down
USD	MFS Meridian Funds - U.S. Value Fund	LU0125979160	3,26	8,88	-5,64	1,81	3,12	6,72	17,51	0,12	-37,03

Company	ISIN	AUM	2019	2018	2017
MFS Meridian Funds - U.S. Value Fund	LU0125979160	1.680	27,46	-11,79	15,56

MFS Meridian Funds - U.S. Value Fund LU0125979160 1.680 27,46 -11,79 15,56