

Moonshots: una propuesta para 2022 y el futuro

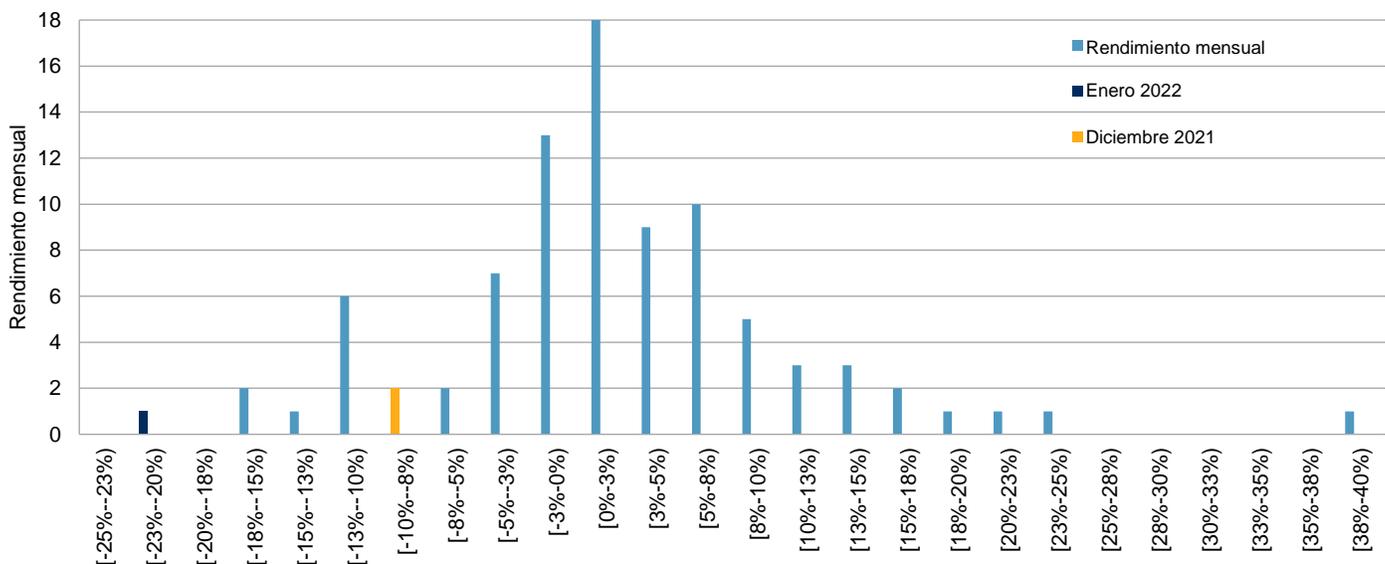


Srineel Jalagani
Director Senior de Índices de Estrategia
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en el [blog de Indexology® el 22 de febrero de 2022.](#)

El [S&P Kensho Moonshots Index](#) (el índice Moonshots) es una novedosa estrategia que apunta a ganar exposición a las empresas más innovadoras en sus primeras etapas de crecimiento.¹ Nuestro artículo anterior² mostró la capacidad del índice Moonshots para cosechar la prima de las empresas innovadoras en su etapa inicial en comparación con sus contrapartes más establecidas. La innovación como tema continúa creciendo, ya que tanto las empresas como los consumidores lidian con los impactos económicos y de comportamiento del COVID-19. El desempeño del índice Moonshots ha sido volátil, los rendimientos mensuales de diciembre de 2021 y enero de 2022 han sido significativamente negativos comparados con la historia del índice (vea la figura 1). El desempeño del índice en relación con el benchmark S&P SmallCap 600® también fue negativo (vea la figura 2). A pesar de este último episodio de volatilidad, el valor del índice Moonshots al 16 de febrero de 2022 se mantiene por encima (alrededor de 15 %) de su nivel previo a la pandemia.

Figura 1: rendimiento mensual del S&P Kensho Moonshots Index

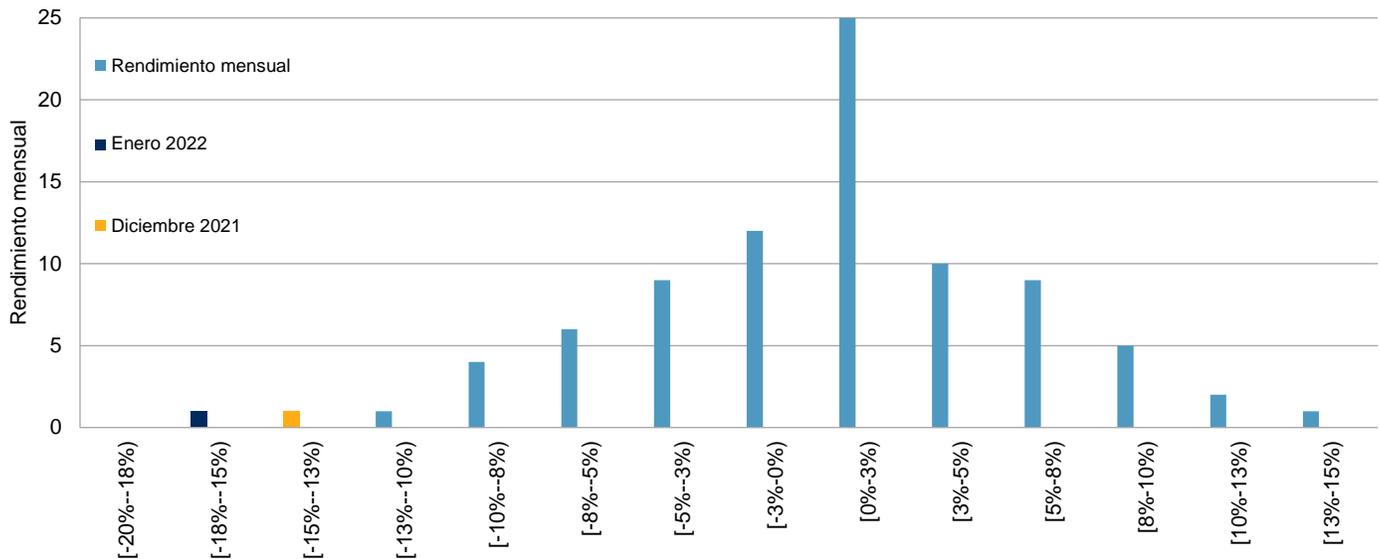


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos de 31 de enero de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El S&P Kensho Moonshots Index fue lanzado el 26 de octubre de 2020.

¹ <https://www.spglobal.com/spdji/es/blog/article/measuring-innovation-essential-insights-in-an-era-of-disruption-to-the-global-economy/>

² <https://www.spglobal.com/spdji/es/blog/article/moonshots-catching-lightning-in-a-bottle/>

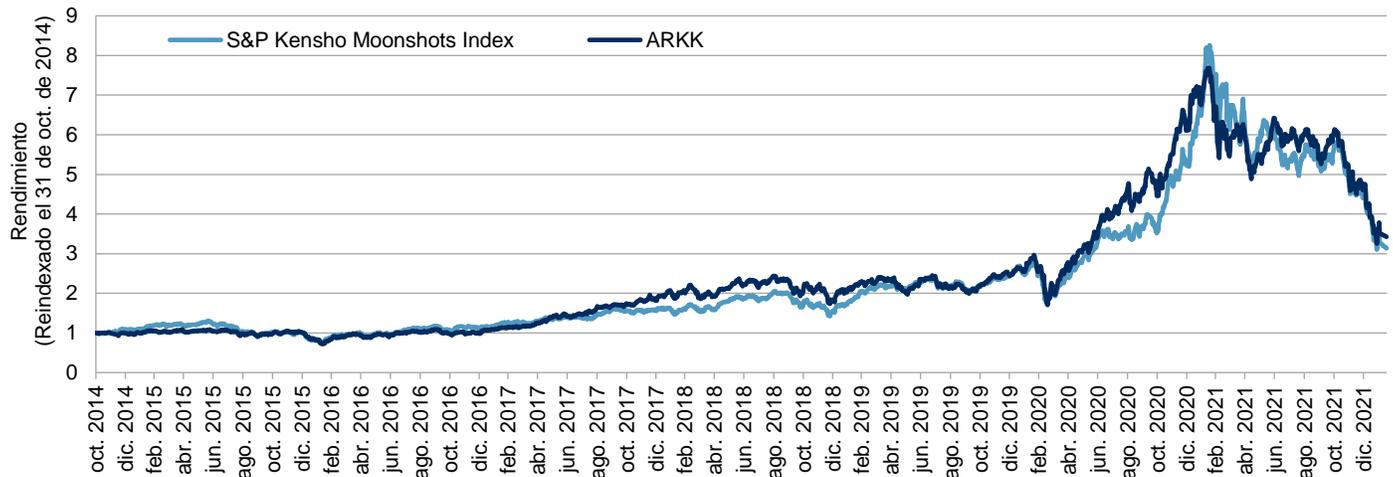
Figura 2: rendimiento mensual del S&P Kensho Moonshots Index frente al S&P SmallCap 600



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos de 31 de enero de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El S&P Kensho Moonshots Index fue lanzado el 26 de octubre de 2020.

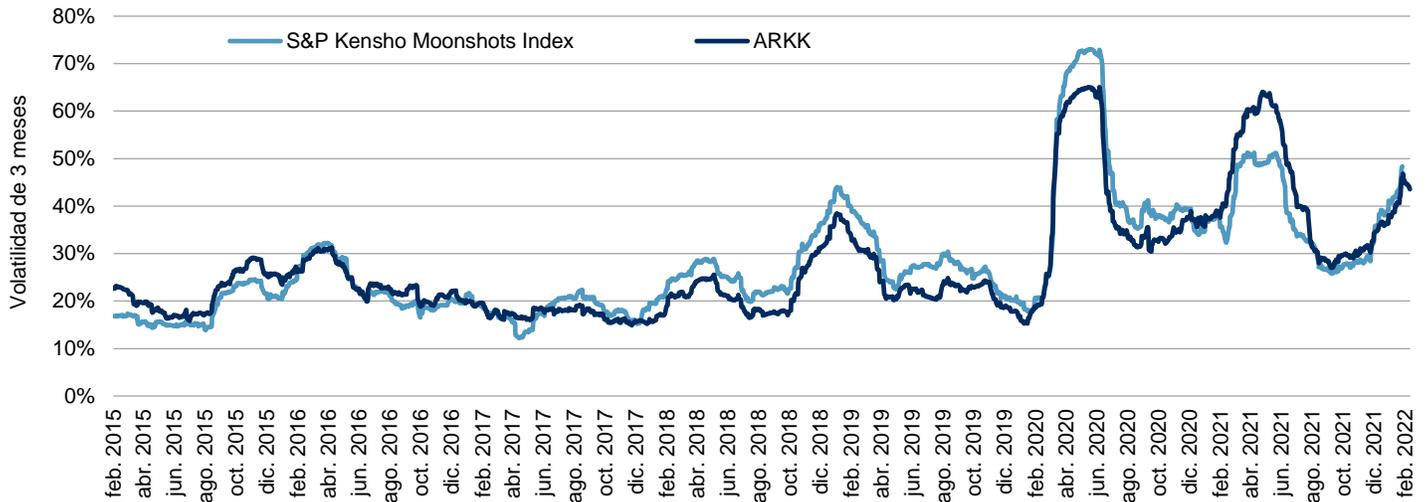
Debido al novedoso enfoque del índice Moonshots, es difícil encontrar un benchmark de rendimiento ideal para comparar. No obstante, un producto ETF popular y de temática similar de ARK Invest (ARKK) también ha sido afectado por la volatilidad del mercado y perdió la mayor parte de sus ganancias de 2021. El rendimiento del índice Moonshots y el de ARKK se han seguido de cerca desde que comenzó la pandemia (vea la figura 3), además de tener perfiles de volatilidad similares (vea la figura 4). Sin embargo, debemos tener en cuenta que el rendimiento de un ETF y el rendimiento de un índice pueden ser sustancialmente diferentes en el sentido de que el rendimiento de un índice no refleja las comisiones de administración, los costos de negociación u otros gastos.

Figura 3: rendimiento del S&P Kensho Moonshots Index versus el de ARKK



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. <https://ark-funds.com/funds/arkk/>. Datos desde 14 de octubre de 2014 a 16 de febrero de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El S&P Kensho Moonshots Index fue lanzado el 26 de octubre de 2020. El desempeño del índice no refleja las comisiones de gestión, los costos de negociación y otros costos. El rendimiento del ETF incluye comisiones de administración y cualquier otro costo administrativo.

Figura 4: volatilidad del S&P Kensho Moonshots Index frente a ARKK



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. <https://ark-funds.com/funds/arkk/>. Datos de 16 de febrero de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El S&P Kensho Moonshots Index fue lanzado el 26 de octubre de 2020. El desempeño del índice no refleja las comisiones de administración, los costos de negociación y otros costos. El rendimiento del ETF incluye comisiones de gestión y cualquier otro costo administrativo.

A pesar de las recientes adversidades que ha enfrentado su rendimiento, Moonshots como tema de inversión podría ser una propuesta atractiva por las siguientes razones:

- **Un conjunto único de acciones:** los componentes del índice Moonshots son un conjunto único de acciones que ofrecen posibles beneficios de diversificación. Hay una mínima superposición entre este conjunto de componentes del índice y algunos de los benchmarks populares y los ETF temáticamente comparables (vea la figura 5).

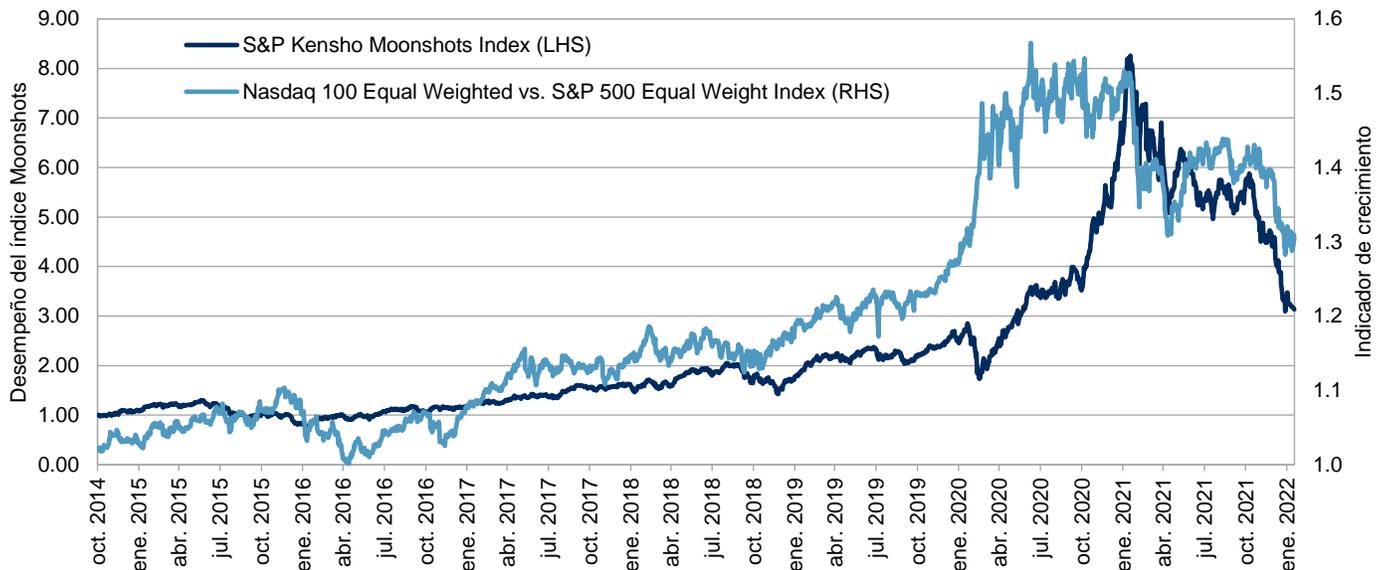
Figura 5: superposición de componentes en común con el S&P Kensho Moonshots Index

MÉTRICA	S&P 500	S&P SMALLCAP 600	INVESCO QQQ (ETF)	INVESCO NASDAQ NEXT GEN 100 (ETF)	ARKK (ETF)
Número	1	3	0	0	2
Ponderación en el Moonshots Index (%)	3	8	0	0	3

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Componentes del índice/participaciones del ETF de 9 de febrero de 2022. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. <https://www.invesco.com/qqq-ef/en/about.html>. <https://www.invesco.com/us/financial-products/etfs/product-detail?audienceType=Investor&productId=ETF-QQQJ>. <https://ark-funds.com/funds/arkk/>

- **Diversificación:** la construcción basada en reglas del índice Moonshots reduce la concentración, lo que mitiga la probabilidad de que el rendimiento del índice sea dirigido por unas pocas acciones selectas. Las primeras 5/10 acciones del índice Moonshots, que está compuesto por 50 acciones, representan 14%/27% de la ponderación del índice. En contraste, la cartera de 44 acciones de gestión activa de ARKK asigna 33%/55% de su peso total a las 5/10 primeras acciones.
- **Captura del crecimiento:** el énfasis en la innovación del índice Moonshots lo orienta naturalmente hacia una sobreponderación del factor de crecimiento. El índice está considerablemente inclinado hacia Tecnologías de la Información e Industrial, que son los sectores de la economía más expuestos al crecimiento. Esto también es evidente por la estrecha correlación del índice con un indicador del desempeño del crecimiento (vea la figura 6).

Figura 6: S&P Kensho Moonshots Index frente a un indicador de crecimiento



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. <https://indexes.nasdaqomx.com/index/overview/ndx>. Datos de 16 de febrero de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El S&P Kensho Moonshots Index fue lanzado el 26 de octubre de 2020.

- **Cosecha de la prima por tamaño:** La metodología del índice Moonshots se centra en valores de menor capitalización que se encuentran en sus primeras etapas de expansión. La capitalización de mercado promedio ponderada del índice Moonshots es de US\$ 2.600 millones en comparación con los US\$ 644 mil millones del S&P 500. El sesgo de tamaño es un concepto que ha sido bien documentado³ como una estrategia sistemática que puede entregar beneficios a largo plazo.

Lea más en indexologyblog.com

³ "A five-factor asset pricing model", Eugene F. Fama, Kenneth R. French, 2015.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2022 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una subsidiaria de S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción en todo o en parte sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o ganancias y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en www.spglobal.com/spdji.