

# Presentando los S&P QVM Top 90% Multi-factor Indices



**Rupert Watts**  
Senior Director, Strategy Indices  
S&P Dow Jones Indices

---

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology<sup>®</sup> el 3 de agosto de 2021](#).

A principios de año, S&P DJI lanzó tres índices de calidad, valor y momento, los S&P QVM Top 90% Indices, para nuestros universos de [alta capitalización](#), [capitalización media](#) y [baja capitalización](#). Cada uno de estos índices es seguido por un ETF (fondo operado en bolsa).

Comparada con otros índices multifactoriales emblemáticos, esta nueva serie representa un abordaje diferente a la construcción de índices multifactoriales porque selecciona un alto porcentaje del universo y asigna las ponderaciones de manera proporcional a la capitalización de mercado ajustada al capital flotante. Con base en la investigación interna a través de backtesting, este enfoque históricamente ha mostrado un desempeño superior a su benchmark al tiempo que mantiene sus características principales.

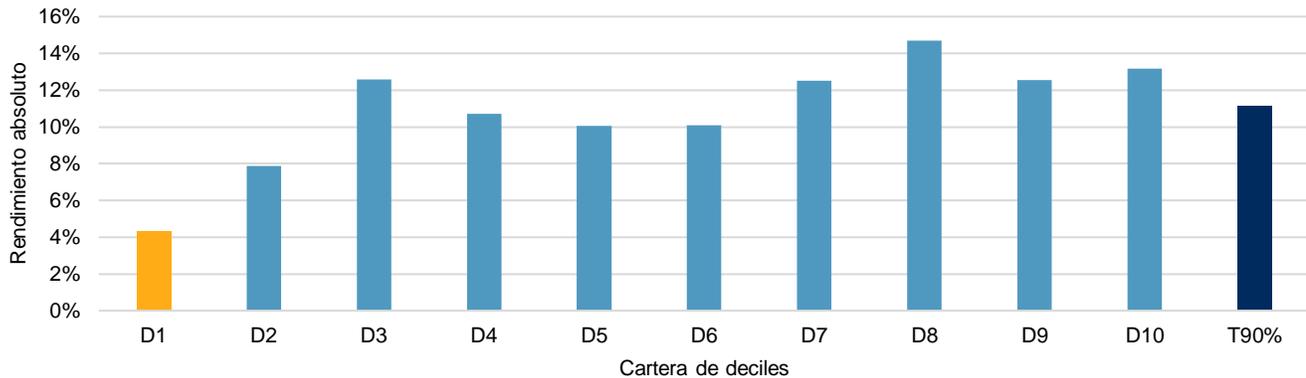
## Revisión de la metodología

Los S&P QVM Top 90% Indices buscan seguir el desempeño de empresas situadas en el 90% superior del universo de selección de su índice subyacente respectivo, clasificadas por su puntuación multifactorial, que se consigue calculando el promedio de tres factores individuales: calidad, valor y momentum.

Los datos obtenidos a través de backtesting muestran que eliminar el decil con menor clasificación mejoró el desempeño. La figura 1 muestra el rendimiento ponderado por capitalización de mercado de cada decil del S&P 500<sup>®</sup>. Aquí, las acciones se han clasificado en deciles por su puntuación multifactorial (D1: menor clasificación, D10: mayor clasificación) y se han rebalanceado trimestralmente.

En el caso del S&P 500, el decil de menor clasificación mostró el menor desempeño durante el período analizado. De manera similar, para los universos de capitalización media y baja, el decil inferior ha sido el de menor desempeño o cercano a este.

**Figura 1: Análisis de rendimiento de deciles del S&P 500 ponderados por capitalización de mercado**

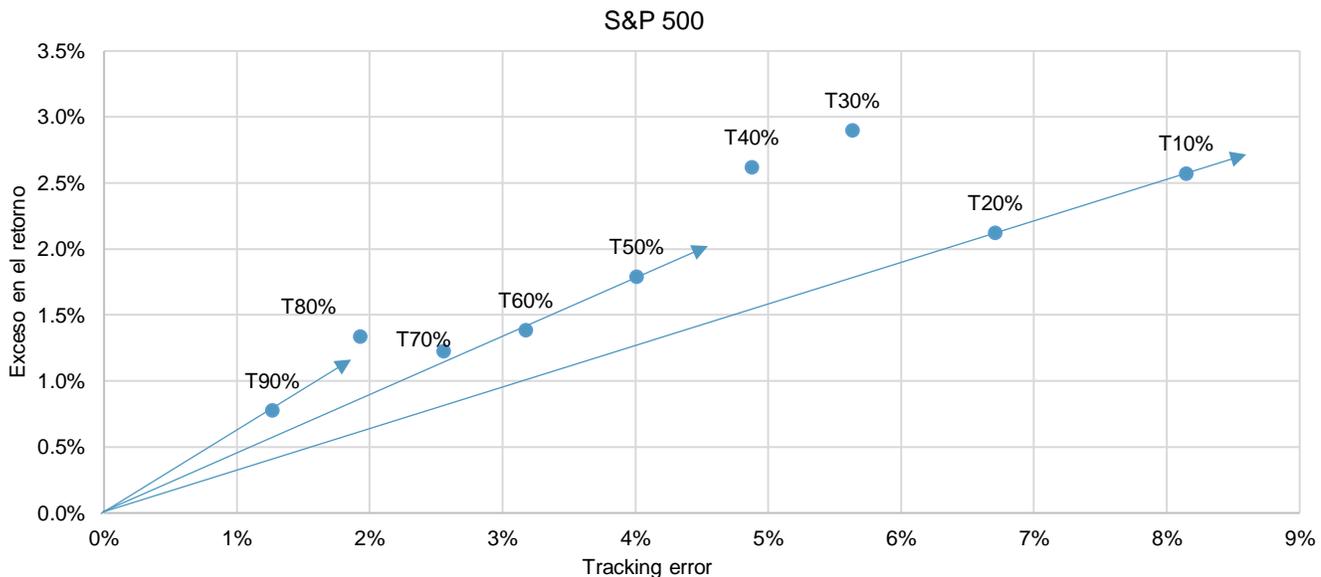


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC., FactSet. Datos desde 31 de diciembre de 1998 hasta 31 de marzo de 2021. El S&P 500 QVM Top 90% Index fue lanzado en 5 de abril de 2021. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados mensualmente en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético.

Adicionalmente, quitar únicamente el último decil también mejoró los rendimientos frente al benchmark con un tracking error relativamente bajo. La figura 2 representa la relación entre el exceso en el retorno sobre el S&P 500 y su tracking error resultante para una serie de índices, cada uno diferenciado por el número de deciles eliminados. Por ejemplo, T90% excluye solamente el decil de menor clasificación (según la puntuación multifactorial), T80% excluye los dos deciles de menor clasificación, y así sucesivamente.

Generalmente, mientras más deciles se excluyeron de la estrategia analizada mediante backtesting, el aumento del tracking error no se correspondió con un aumento proporcional del exceso en el retorno. Esto se ve reflejado en la figura 2 por la pendiente de la línea.

**Figura 2: Datos mediante backtesting muestran una eficiencia decreciente (information ratio) de excluir cada vez más deciles de menor clasificación**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC., FactSet. Datos desde 31 de diciembre de 1998 hasta 31 de marzo de 2021. Los S&P QVM Top 90% Indices Index fueron lanzados en 5 de abril de 2021. Todos los datos anteriores a esa fecha son obtenidos a través de backtesting. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados mensualmente en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético.

## Principales estadísticas de desempeño

La metodología de construcción del índice funciona de tal manera que el potencial para tener un desempeño significativamente superior al benchmark es limitado, pero así también lo es el riesgo de tener un desempeño significativamente inferior. La figura 3 muestra las estadísticas de riesgo/rendimiento obtenidas a través de backtesting para cada uno de los S&P QVM Top 90% Indices. Desde el inicio del período generado mediante backtesting, los S&P QVM Top 90% Indices de capitalización alta, media y baja superaron a sus benchmarks por 74, 107 y 107 puntos base al año, respectivamente, y cada uno con un bajo tracking error.

**Figura 3: Estadísticas de riesgo/rendimiento desde inicio de período por backtesting**

PERÍODO	ALTA CAPITALIZACIÓN		CAPITALIZACIÓN MEDIA		CAPITALIZACIÓN BAJA	
	S&P 500	S&P 500 QVM TOP 90% INDEX	S&P MIDCAP 400	S&P MIDCAP 400 QVM TOP 90% INDEX	S&P SMALLCAP 600	S&P SMALLCAP 600 QVM TOP 90% INDEX
Rendimiento anualizado para período completo (%)	10.62	11.36	12.38	13.45	11.80	12.87
Rendimiento YTD (%)	15.25	15.81	17.60	16.95	23.56	22.80
Rendimiento anualizado 1 año (%)	40.79	41.48	53.24	52.41	67.40	65.45
Rendimiento anualizado 3 años (%)	18.67	18.69	13.17	14.68	12.20	13.48
Rendimiento anualizado 5 años (%)	17.65	17.78	14.29	15.57	15.82	16.66
Rendimiento anualizado 10 años (%)	14.84	14.93	12.40	13.10	13.49	13.99
Volatilidad anualizada para período completo (%)	15.05	14.73	17.68	17.37	19.19	18.92
Rendimiento ajustado al riesgo para período completo	0.71	0.77	0.70	0.77	0.61	0.68
Information ratio para período completo	-	0.61	-	0.80	-	0.97
Reducción máxima para período completo (%)	-50.95	-48.65	-49.62	-48.04	-52.15	-50.50
Tracking error para período completo (%)	-	1.21	-	1.35	-	1.10

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 marzo de 1995 hasta 30 junio de 2021. Los S&P QVM Top 90% Indices Index fueron lanzados en 5 de abril de 2021. Todos los datos anteriores a esa fecha son obtenidos a través de backtesting. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados mensualmente en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético.

## Características del benchmark

Al excluir únicamente al decil de menor clasificación y ponderar las acciones de manera proporcional a su capitalización de mercado ajustada al capital flotante, se muestra que los S&P QVM Top 90% Indices retienen varias de las cualidades del benchmark subyacente. El análisis por backtesting de la figura 4 muestra que el active share, el tracking error y la rotación se mantuvieron históricamente bajos en todos los segmentos de capitalización.

Figura 4: Número de acciones, active share, tracking error y rotación

CATEGORÍA	S&P 500 QVM TOP 90%	S&P MIDCAP 400 QVM TOP 90%	S&P SMALLCAP 600 QVM TOP 90%
Número más reciente de acciones	450	360	539
Promedio de active share (%)	8.04	9.48	8.61
Tracking error (%)	1.21	1.35	1.10
Promedio de rotación anual (%)	22.65	30.95	32.25

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 marzo de 1995 hasta 30 junio de 2021. Los S&P QVM Top 90% Indices Index fueron lanzados en 5 de abril de 2021. Todos los datos anteriores a esa fecha son obtenidos a través de backtesting. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados mensualmente en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético.

## Conclusión

El diseño de estrategias multifactoriales afecta las características del desempeño esperado y tiene impacto en su posición dentro de una cartera. En el caso de los S&P QVM Top 90% Indices, la metodología de construcción demuestra un desempeño superior moderado con respecto a su benchmark, mientras mantiene características de este.

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2021 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 de este documento, prevalecerá la versión en inglés.