



## **ANÁLISIS CUANTITATIVO MORNINGSTAR.**

En Morningstar, valoramos las acciones como una parte del negocio, no como un trozo de papel.

En nuestra opinión, la forma más eficaz de generar riqueza en el mercado de valores es comprando acciones de negocios de calidad que coticen por debajo de su valor intrínseco, permitiendo que alcancen su valor en el largo plazo.

Los ratings cuantitativos de acciones de Morningstar, están diseñados para aprovechar el análisis fundamental de nuestro equipo de análisis. Mediante un modelo estadístico, tratamos de asignar a las acciones ratings análogos a los ratings asignados por el equipo de analistas de renta variable. De este modo, nuestro análisis cuantitativo está relacionado con el rating de nuestros analistas, en los casos en los que este existe.

Sin embargo, también cabe la posibilidad de que los rating cuantitativos entren en conflicto con los ratings de analistas, o que difieran. Hay ventajas y desventajas en cada uno de los métodos, sin embargo no puede decirse que uno sea mejor que otro.

Al igual que en nuestro rating de analista, calculamos los ratings cuantitativos diariamente con todos los datos disponibles al cierre de los mercados pertinentes. Lo que significa que los ratings pueden variar y de hecho varían, a diario para reflejar la información más reciente. De esta forma, nuestro rating siempre recogerá la opinión actualizada de cualquier valor de renta variable.

**Valor Intrínseco Estimado “Intrinsic Value Estimate (IVE)”:** El VIE o IVE es análogo al valor objetivo estimado (Fair Value) por los analistas para las acciones. Representa el valor de cada acción de una compañía. El VIE se diferencia del “Fair Value Estimate” en que no es asignado por un analista; en su lugar, es calculado mediante un algoritmo cuantitativo diseñado para predecir el valor objetivo que le sería asignado por un analista de Morningstar. El VIE se muestra en la misma divisa del último precio de cierre de cada compañía.

**Valoración, “Valuation”:** Se basa en el ratio del IVE de una compañía respecto al último precio de cierre. Las compañías con ratios por encima de 1.1 se consideran infravaloradas. Las compañías con ratios inferiores a 0.9 se consideran sobrevaloradas. El resto de las compañías se consideran objetivamente valoradas.

**Confianza en la valoración, "Valuation Confidence":** Cualquier valoración de una acción implica en cierto grado algo de incertidumbre. "Valuation confidence" La confianza en la valoración, recoge el nivel de incertidumbre con respecto a la exactitud del valor intrínseco estimado. En este sentido es análogo al "Morningstar's fair value uncertainty ratings". Sin embargo, el "valuation confidence" no lo asigna un analista, en su lugar es calculado mediante un algoritmo de valoración cuantitativa. Cuanto mayor sea el "Valuation Confidence", menor será el potencial rango de resultados de la compañía.

**Ventaja Competitiva "Competitive Advantage":** La ventaja competitiva es al análisis similar al "Economic Moat Rating de Morningstar", dado que ambos tratan de representar la fortaleza de la posición competitiva de una compañía. Sin embargo, el "Competitive Advantage Rating" en el análisis cuantitativo, no es asignado por un analista. En su lugar, es calculado mediante un algoritmo cuantitativo diseñado para predecir el Economic Moat Rating que le sería asignado por un analista de Morningstar.

**Distancia para la quiebra, "Distance To Default":** Esta medida de Morningstar se trata de un indicador de Salud financiera "Financial Health" del Mercado de Renta Variable, y sobre la cual recae su puntuación. Se basa en información sobre la volatilidad del capital de una compañía y su apalancamiento financiero, para finalmente asignar una puntuación a la compañía entre el 0 y el 1. Cuanto mayor sea el "Distance to Default" mejor será la salud financiera de la compañía.

**Salud financiera, "Financial Health":** Se fundamenta en el "Distance To default" de Morningstar.

**Puntuación de solvencia, "Solvency Score":** El "Solvency Score" de Morningstar es un ratio financiero que se basa en el indicador de "Financial Health". Agrega información sobre la rentabilidad, la liquidez, el apalancamiento y la cobertura de la compañía para otorgarle una puntuación. Una puntuación alta indica débil/escasa/pobre salud financiera.

**Rango de predicción, "Forecast Range":** El "forecast range" representa el rango intercuartil de caminos posibles que el precio de la acción puede tomar a lo largo de períodos futuros basándonos en un movimiento gradual del precio hacia el valor intrínseco estimado. Se fundamenta en el Valor Intrínseco estimado de Morningstar, el precio actual de la acción y el "Valuation Confidence".

**Tendencia en la Ventaja Competitiva, "Competitive Advantage Trend":** Es un gráfico de los valores históricos que representa el "Competitive Advantage" de Morningstar descrito anteriormente.

**Liquidez, "Liquidity":** La puntuación de "liquidity" hace referencia a la liquidez en la cotización de las acciones de la compañía. Se calcula mediante el volumen diario móvil, durante los últimos doce meses de las acciones de la compañía.

**Momentum:** El rating del momentum refleja la rentabilidad total de los últimos 12 meses. Lo mostramos como un dato relativo que refleja el percentil en el que se encuentra la acción frente a nuestro universo de cobertura. Puede tener una valoración entre el 0 y el 1, cuanto mayor sea el rating, mejor será el "Momentum".

**Ranking de percentiles:** Para las puntuaciones cuantitativas de Morningstar, contamos con tres clases de percentiles que muestran la puntuación de la compañía, 1) con respecto a todo el universo, 2) al sector al que pertenece y 3) al país en que el que está domiciliada. Una puntuación de 1 quiere decir que la compañía se sitúa en el primer percentil de su categoría.

- En "Valuation", cuanto menor sea el percentil al que pertenezca la compañía, mayor será la confianza/seguridad de la valoración.
- Con respecto a la ventaja competitiva "Competitive Advantage", cuanto menor sea el porcentaje, más sólida será la fortaleza competitiva de la compañía.
- Y por último, en cuanto "Financial Health" cuanto menor sea el porcentaje, más fuerte será la salud financiera.