

Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

Propuesta TFG ADE

Nombre del alumno: Carlos González Barco

Programa: E2+BA

Grupo: 5ºA

Fecha: 15/10/2024

Director Asignado: Corzo Santamaría, María Teresa

Título provisional TFG: Factores Value. Su uso en la gestión de activos financieros

Objetivo TFG

El objetivo principal de este trabajo es explorar los factores Value. Los definiremos y analizaremos, estudiando a fondo su aplicación en la gestión de carteras financieras. El análisis permitirá:

1. Definir y comprender el concepto de factores Value:

- Explicación teórica de los factores Value, su evolución histórica y su importancia en los modelos de valoración.

2. Analizar el uso de los factores Value en la selección de activos:

- Estudiar cómo se aplican los factores Value en la toma de decisiones de inversión y en la construcción de carteras.

3. Evaluar el desempeño histórico de carteras basadas en factores Value:

- Revisar estudios que midan el rendimiento de carteras gestionadas con enfoque en factores Value frente a otros factores de inversión (Growth, Momentum, etc.).

4. Proponer un modelo práctico de gestión de carteras basado en el factor Value:

- Aplicar modelos cuantitativos en la construcción de una cartera simulada basada en factores Value y analizar su comportamiento en diferentes entornos económicos.

2. Índice Provisional

1. Introducción

- 1.1. Planteamiento del trabajo
- 1.2. Objetivos del análisis

2. Factores de Inversión y el Factor Value

- 2.1. ¿Qué son los factores de inversión?
- 2.2. Definición y características de los activos Value
- 2.3. Historia y desarrollo de los factores Value
- 2.4. Comparación entre factores Value y otros factores

3. El Factor Value en la Gestión de Activos

- 3.1. Métricas más comunes para identificar factores Value (P/B, P/E, etc.)
- 3.2. Aplicaciones en la gestión de activos financieros

4. Análisis Empírico del Desempeño del Factor Value

- 4.1. Revisión de estudios sobre la rentabilidad histórica de las estrategias Value
- 4.2. Comparación histórica con otros enfoques de inversión
- 4.3 Carteras value vs Índices value

5. Construcción de una Cartera Basada en Factores Value

- 5.1. Metodología de selección de activos
- 5.2. Simulación/Análisis de resultados históricos

6. Discusión y Recomendaciones

- 6.1. Implicaciones para inversores
- 6.2. Limitaciones de las estrategias Value en el contexto actual
- 6.3. Recomendaciones para futuras investigaciones

7. Conclusiones

8. Bibliografía

3. Metodología

Para correctamente analizar los factores value y cumplir con los objetivos planteados, el trabajo requerirá de distintas labores. La metodología estará dividida en las siguientes fases:

1. **Revisión Bibliográfica:**

Se llevará a cabo una exhaustiva revisión de la literatura sobre factores de inversión, con especial énfasis en los factores Value. Se revisarán estudios académicos, informes de investigación financiera y publicaciones especializadas que analicen el impacto de los factores Value en la gestión de activos.

2. **Análisis Valores Históricos:**

- **Obtención de datos:** Se recopilarán datos históricos de los mercados financieros, incluyendo precios de acciones, ratios financieros (P/B, P/E) y otras métricas relacionadas con el factor Value, a través de plataformas como Bloomberg Factset.
- **Modelos Cuantitativos:** Se utilizarán técnicas de análisis cuantitativo para construir carteras basadas en el factor Value, evaluando su desempeño (rentabilidad ajustada al riesgo) frente a otros enfoques de inversión.

3. **Comparación con Otros Factores de Inversión:**

Se realizará una comparación entre los factores Value y otros factores comunes (Momentum, Growth, Quality), evaluando su comportamiento en distintos entornos económicos y de mercado. Este análisis permitirá contrastar la eficiencia del factor Value en términos de generación de alfa.

4. **Interpretación de Resultados:**

Los resultados obtenidos se interpretarán en función de la rentabilidad ajustada al riesgo de estas carteras basadas en factores Value. Además, se discutirán las limitaciones del enfoque y su aplicabilidad en el contexto financiero actual.

Bibliografía

- AQR Capital Management. (2015, 2nd Quarter). *Strategic Portfolio Construction: How to Put It All Together*.
- AQR Capital Management. (2017, December 7). *The illusion of active fixed income diversification*.
- AQR Capital Management. (2018, February 2). *Capital market assumptions for major asset classes: 1Q2018*.
- AQR Capital Management. (2018, May 21). *Active and passive investing — The long-run evidence*.
- AQR Capital Management. (2018, December 17). *The illusion of active fixed income alpha*.
- AQR Capital Management. (2019). *2019 capital market assumptions for major asset classes*.
- Blitz, D., & Hanauer, M. X. (2020). Resurrecting the value premium. *The Journal of Portfolio Management*, 46(6), 28-41.
- Fama, E. F., & French, K. R. (2015). A five-factor asset pricing model. *Journal of Financial Economics*, 116(1), 1-22.
- Frazzini, A., Kabiller, D., & Pedersen, L. H. (2013). Buffett's alpha. SSRN.
- Greenwald, B. (2020). Value investing: An introduction. Columbia Business School Free Resources.
- Novy-Marx, R. (2013). The other side of value: The gross profitability premium. *Journal of Financial Economics*, 108(1), 1-28.
- Piotroski, J. D. (2000). Value investing: The use of historical financial statement information to separate winners from losers.
- Sloan, R. G. (1996). Do stock prices fully reflect information in accruals and cash flows about future earnings? SSRN.

X 

Carlos González Barco
Alumno

Firma del estudiante:

Fecha: 15/10/2024