



GRP18

GUÍA RÁPIDA REVISION PORTAFOLIO

BX+

MEJOR COMBINACIÓN: PROCESO Y PERSONA

Los métodos y procesos resultan indispensables para el éxito de cualquier objetivo. Sin embargo, la persona que ayuda a entender y realizar el proceso también lo es. La empatía y confianza es un elemento indispensable cuando se establece una relación con objetivos comunes y alineados.

AL REVISAR UN PORTAFOLIO

La presente nota, ofrece una manera ordenada y completa para la revisión de un portafolio de inversión en Bolsa. Al Interior del documento, una tabla que establece 18 indicadores por categoría, los objetivos de cada uno y un comentario breve sobre los mismos. Institucionalmente, nuestra filosofía de inversión bursátil atiende al **concepto “Dueño de Empresa” o “Empresario en Bolsa”**.

ELEMENTOS CLAVES

Sin minimizar la importancia de cada uno de los indicadores propuestos, dos elementos clave que invitamos a conocer en cualquier portafolio en Bolsa son: **1) Perspectiva (no garantía) de rendimiento vs. “Benchmark”**; y **2) Riesgo del Portafolio (representatividad de estructura vs. “Benchmark”)**. El conocimiento de dicha información, permite ajustes pertinentes (de ser necesarios) durante la revisión periódica del mismo. A nivel emisora, **el Precio Objetivo es el indicador que resume todo el análisis fundamental de una emisora**.

ELEMENTOS DE TRADING

Nuestra Guía, contiene cuatro (4) indicadores adicionales que sirven para identificar criterios de estrategias de trading o ideas dinámicas para inversionistas cuyo perfil permita establecer una parte de su estrategia (recomendamos no mayor al 10%) con ideas de mayor riesgo.

APRENDIZAJE PERMANENTE Y RESULTADOS

La GRP18Bx+ seguramente no es la única y sería presuntuoso calificarla como la mejor. No obstante, es el resultado de muchos años de capitalización de aprendizaje y experiencias. Su implementación disciplinada ha resultado en rendimientos superiores al “Bechmark” por muchos años (ver Anexo).

GRP18 – Guía Rápida Revisión Portafolio en Bolsa

CATEGORIA	INDICADOR
PERFIL	PROPORCIÓN DE INVERSIÓN EN BOLSA DEL PORTAFOLIO GLOBAL (Bonos, Bienes Raíces, Divisas, Materias Primas, Etc.)
RESULTADO GENERAL	Resultado Periodo
	Resultado Benchmark
	Resultado Combinado
	Resultado Total o Proporcional
SELECCIÓN DE EMISORAS	Precio Objetivo
	Crecimiento Esperado
	Rentabilidad
	Competencia
	Nivel De Deuda
	Política De Dividendos
	Administración
	Valuación
	Bursatilidad
RENDIMIENTO ESPERADO	POTENCIAL DEL RTAFOLIO
DISTRIBUCIÓN	Cantidad De Acciones En El Portafolio
	Proporción De Cada Emisora En El Portafolio
RIESGO	Representatividad Del Portafolio Vs. “Benchmark”
TRADING INTELIGENTE	Perdida Limitada (“Stop Loss”) / Ganancia Establecida / Plazo Establecido
MOVIMIENTOS EN EXCESO	Desviaciones Altas Sobre Promedios Móviles
RANGO DE MÚLTIPLOS	Referencia Histórica (3-5 Años) De Múltiplos Como FV/Ebitda
CORRELACIÓN	Identificar Acciones Con Series O Emisoras En Sector Con Correlación Histórica

Fuente: Grupo Financiero BX+

“Una memoria ejercitada es guía más valiosa que el genio y la sensibilidad”
Federich Schiller

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Octubre 29, 2015



CATEGORÍA:
RESPONSABILIDAD SOCIAL



3 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Documento de carácter tutorial y didáctico que busca contribuir al conocimiento (cultura) de variables económico-bursátiles.

DETALLE DE GRP18BX+

INSTRUCCIONES: Aquí tiene el detalle de la guía propuesta. La recomendación es dedicarle unos minutos de manera periódica a su portafolio y “palomear” cada uno de los criterios que invita. Recuerde que la disciplina es la clave del éxito.

GRP18 – Guía Rápida Para Revisión Portafolio en Acciones

CATEGORIA	INDICADOR	OBJETIVO	COMENTARIO	
PERFIL	PROPORCIÓN DE INVERSIÓN EN BOLSA DEL PORTAFOLIO GLOBAL (Bonos, Bienes Raíces, Divisas, Materias Primas, etc.)	Identificar el “peso” de la inversión en Bolsa vs. el total de las inversiones buscando ser congruente con el perfil del inversionista en función de su: 1) Horizonte de Inversión; 2) Objetivo de Inversión; 3) Aversión al Riesgo; 4) Experiencia; y 5) Necesidad de Liquidez.	Un movimiento importante en el precio de las acciones (alza o baja) puede modificar la proporción del de la inversión en Bolsa lo que justifica un “rebalanceo”. El “rebalanceo” también puede suceder por cambio de perfil o de condición de mercado.	✓
RESULTADOS GENERALES	RESULTADO PERIODO	Medir el éxito de la estrategia propuesta		✓
	RESULTADO BENCHMARK	Importante establecer el “Parámetro a Vencer”.	Ejem: Para la Bolsa en México es el IPyC. Para EUA el S&P.	✓
	RESULTADO COMBINADO	Si el portafolio tiene acciones de distintos países, el Benchmark es más de uno (1).	El “Benchmark” se construye con la misma proporción que el portafolio a comparar (ejem: 50% acciones mexicanas y 50% acciones EUA = 50% en IPyC y 50% en S&P).	✓
	RESULTADO TOTAL O PROPORCIONAL	Medición equivalente correcta.	Importante identificar si el resultado del portafolio sucedió estando 100% invertido en acciones o con una proporción líquida.	✓
SELECCIÓN DE EMISORAS	PRECIO OBJETIVO	Identificar el potencial de avance de precio en función de fundamentos	Prioridad en emisoras con rendimiento potencial superior al del “Benchmark”. El Precio objetivo resume el análisis de todos los criterios de selección.	✓
	CRECIMIENTO ESPERADO	Identificar emisoras con mayor potencial de avance en resultados operativos (Ebitda)	El resultado operativo refleja de mejor manera la naturaleza del negocio. Atender un crecimiento orgánico de uno asociado con fusiones y adquisiciones.	✓
	RENTABILIDAD	Evitar crecimientos fuertes a costa de pérdida de rentabilidad permanente	La rentabilidad del negocio es un elemento tan o más importante que el crecimiento en sí. El margen de Ebitda y el ROE son buenas medidas.	✓
	COMPETENCIA	Identificar peligros asociados con mayor competencia.	Sucede mucho en sectores de “moda”. Preferible un sector “aburrido”.	✓
	NIVEL DE DEUDA	Evitar riesgos de incapacidad de pago o quiebra.	El 80% de los fracasos corporativos se deben a una deuda en exceso.	✓
	POLITICA DE DIVIDENDOS	Beneficio central de un empresario	Ganancia adicional al comportamiento de la acción en el mercado.	✓
	ADMINISTRACIÓN	Atender elementos de carácter cualitativo en la emisora	“¿Cuál fue el último gran proyecto? y ¿El próximo gran proyecto? son dos preguntas que al responder la dirección de una empresa dicen mucho de ella.	✓

Continúa...

GRP18 – Guía Rápida Para Revisión Portafolio en Acciones

CATEGORIA	INDICADOR	OBJETIVO	COMENTARIO	
SELECCIÓN DE EMISORAS	VALUACIÓN	Conocer lo atractivo o no de una empresa a partir de su valuación. Existen distintos métodos (múltiplos, DCF, suma de partes, etc.)	Las valuaciones en general se dividen en dos: 1) De crecimiento; y 2) De Valor. Conveniente establecer comparaciones históricas y sectoriales y entender que el precio no es un indicador de valor (el mercado es sumamente ineficiente).	✓
	BURSATILIDAD	Conocer la facilidad de la ejecución (compra-venta de cada emisora)	Relativamente importante para portafolios de mayor tamaño.	✓
RENDIMIENTO ESPERADO	POTENCIAL DE AVANCE DEL PORTAFOLIO	Identificar el potencial general del portafolio con los precios por emisora y “peso” de c/u.	Una revisión periódica del portafolio permite maximizar este objetivo.	✓
DISTRIBUCIÓN	CANTIDAD DE ACCIONES EN EL PORTAFOLIO	Evitar un número excesivo de emisoras que dificulte el seguimiento profundo y oportuno de cada una.	“No tengas más hijos de los que puedas atender” “Una diversificación en exceso es sinónimo de desconocimiento”	✓
	PROPORCIÓN DE CADA EMISORA EN EL PORTAFOLIO	Evitar un riesgo de concentración (“no todos los huevos en la misma cesta”).	Se recomienda no exceder más de 10% en una emisora (excepto en índices de países o regiones. Ejem: Naftac).	✓
RIESGO	REPRESENTATIVIDAD DEL PORTAFOLIO VS. “BENCHMARK”	Evitar alejarse demasiado del “Parámetro a Vencer”	Una manera fácil de evitar alejarse es considerar una proporción no menor al 50% en una acción que simule al propio “Benchmark”. Ejem. Naftac	✓
TRADING INTELIGENTE	PERDIDA LIMITADA (“STOP LOSS”) / GANANCIA ESTABLECIDA / PLAZO ESTABLECIDO	Claridad de objetivos en términos de riesgo de pérdida, ganancia probable y tiempo de permanencia al incorporar en un portafolio Ideas de Trading o Dinámicas	El perfil más agresivo de algunos inversionistas permite incorporar ideas con un enfoque distinto al de “Empresario en Bolsa”. Se recomienda no represente más del 10% del total del portafolio accionario.	✓
MOVIMIENTOS EN EXCESO	DESVIACIONES ALTAS SOBRE PROMEDIOS MÓVILES	Identificar emisoras con un avance o caída extraordinaria en precio que ofrece mayor probabilidad de “rebote” (alza) o “toma de utilidades” (baja).	Insistimos en la naturaleza de mayor riesgo en estas ideas.	✓
RANGO DE MÚLTIPLOS	REFERENCIA HISTORICA (3-5 AÑOS) DE MÚLTIPLOS COMO FV/EBITDA	Oportunidades con valuaciones cercanas o en mínimos. Disminuir exposición en niveles máximos.	Insistimos en la naturaleza de mayor riesgo en estas ideas.	✓
CORRELACIÓN	IDENTIFICAR ACCIONES CON SERIES O EMISORAS EN SECTOR CON CORRELACIÓN HISTÓRICA	Identificar diferencias cuyo regreso a correlación indiquen oportunidades.	Insistimos en la naturaleza de mayor riesgo en estas ideas.	✓

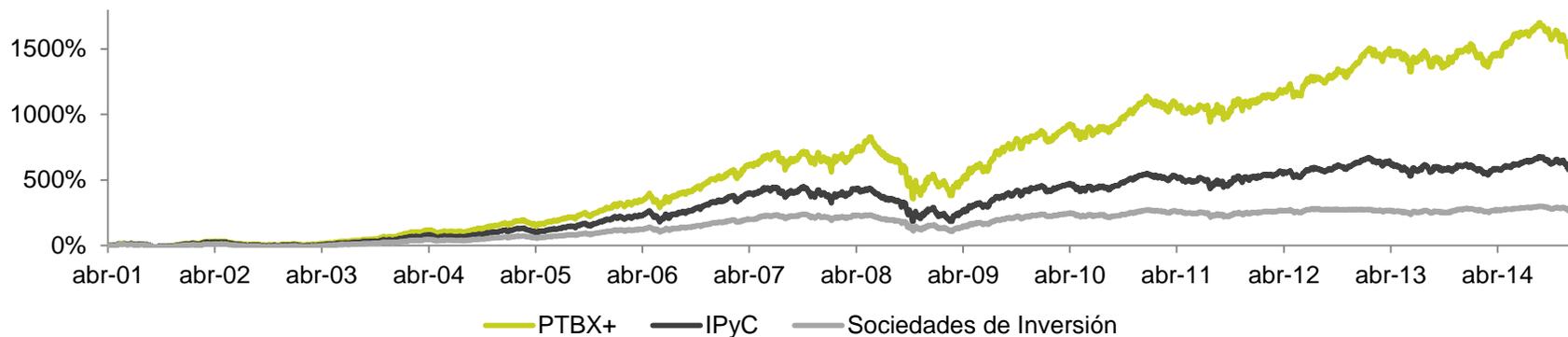
Fuente: Grupo Financiero BX+

RESULTADOS... LO MÁS IMPORTANTE

El mayor obstáculo para la inversión en Bolsa en México ha sido el desconocimiento y la falta de información. En los últimos 14 años, la metodología propuesta en selección y distribución de emisoras (publicada cada mes PTBBX+), ha promediado rendimientos anuales del 26.53%, cifra superior al promedio anual del 18.77% del IPyC y del 12.42% del promedio de las Sociedades de Inversión de Renta Variable en México (sin considerar el buen resultado acumulado este año). Importante observar que el resultado promedio a partir del rendimiento acumulado aumenta de manera significativa por el efecto del interés compuesto (reinvertir cada año las ganancias obtenidas).

GRP18 – Rendimientos Históricos de la Estrategia

EN PESOS						
Fecha	RENDIMIENTO POR AÑO			RENDIMIENTO ACUMULADO		
	Portafolio BX+	IPyC	SI Comunes	PTABX+	IPyC	SI Comunes
*2001	11.38%	8.24%	4.73%	11.38%	8.24%	4.73%
2002	-1.92%	-3.85%	-6.86%	9.24%	4.07%	-2.45%
2003	58.18%	43.55%	31.19%	72.80%	49.40%	27.97%
2004	57.10%	46.87%	31.99%	171.47%	119.42%	68.91%
2005	42.97%	37.81%	26.43%	288.11%	202.38%	113.55%
2006	62.32%	48.56%	32.40%	529.99%	349.22%	182.74%
2007	22.14%	11.68%	15.48%	669.47%	401.69%	226.51%
2008	-19.48%	-24.23%	-21.14%	519.60%	280.13%	157.49%
2009	52.76%	43.52%	32.16%	846.47%	445.57%	240.31%
2010	28.86%	20.02%	10.49%	1119.61%	554.79%	276.01%
2011	-2.81%	-3.82%	-4.98%	1085.39%	529.76%	257.27%
2012	25.98%	17.88%	6.98%	1393.38%	642.35%	282.20%
2013	6.43%	-2.24%	2.56%	1489.34%	625.72%	291.98%
2014	2.90%	0.98%	-0.94%	1535.44%	632.83%	288.31%
**2015	15.14%	3.70%				
**PROMEDIO	24.77%	17.50%	11.46%	118.11%	48.68%	22.18%



Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV * Hasta el 2012 la estructura fue del PTABX+ / ** No considera los resultados acumulados hasta huy 29 de octubre de 2015

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis. El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

CATEGORÍAS Y CRITERIOS DE OPINIÓN

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.
DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	iresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com