



NUEVAS TENDENCIAS PORTAFOLIOS "ESG"

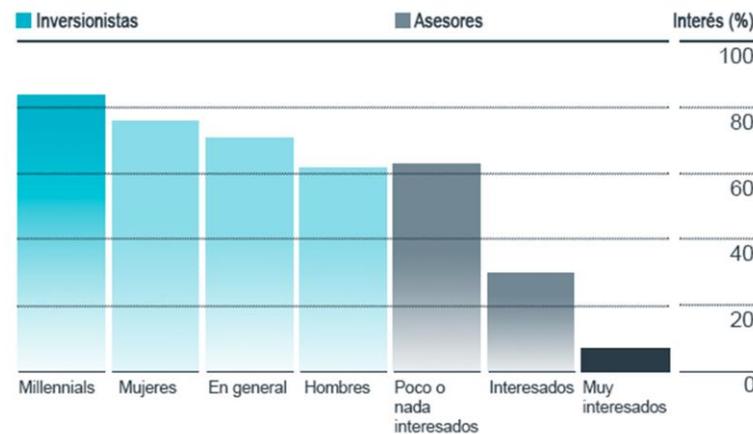
CONSTRUCCIÓN DE RIQUEZA

Los países "ricos", conforman y comparten dicha condición con sus habitantes. El proceso inicia valorando y cuidando dicha riqueza, sin embargo, la riqueza no se construye o inicia desde el ámbito económico o financiero, éstos son consecuencia de aspectos asociados a la naturaleza y sustentabilidad. En 1901, Teddy Roosevelt se convirtió en el 26° presidente de EUA. Inmediatamente comenzó a usar su cargo (poder) trabajando en la conservación de la tierra. Según el Servicio de Parques Nacionales de EUA, Roosevelt utilizó su autoridad para proteger la vida silvestre y las tierras públicas creando el Servicio Forestal de los EUA, estableciendo 150 bosques nacionales, 51 reservas federales de aves, 4 caza nacional, 5 parques nacionales y 18 monumentos nacionales". Roosevelt había reservado y protegido 230 millones de acres de tierras públicas. Gracias a su previsión, EUA resultó ser un país "rico".

EL EMPUJE DE LAS NUEVAS GENERACIONES

Afortunadamente, crecen las personas en distintas regiones y ámbitos profesionales que se preocupan por el planeta, agua potable limpia, cielos despejados, ríos y lagos no contaminados, tierras de cultivo saludables, bosques abundantes y un futuro sostenible para sus hijos. El progreso económico no se detiene por regulaciones ambientales y medidas de conservación no son enemigas de beneficios económicos y creación de empleos. Sabiendo esto, es importante saber que la naturaleza de la inversión también está cambiando (aunque de manera gradual). Hay un creciente movimiento internacional impulsado por inversionistas que construyen portafolios congruentes con sus valores. La gráfica anexa, identifica a los jóvenes como los protagonistas futuros de este cambio. Son los llamados Millennials y las mujeres los que muestran mayor atracción por este tipo de inversiones.

MENTOR – Atracción por Inversión ESG



Fuente: Morningstar

ESG EN PORTAFOLIOS

El acrónimo "ESG", cada vez será más utilizado para describir este tipo de enfoque para la inversión. Representa: **Medio Ambiente, Social y Gobernanza** (*Enviromental, Social and Gobernance*), tres atributos principales por los que una inversión puede ser clasificada. La Alianza Global de Inversión Sostenible observa que en 2014, los activos en fondos de inversión de ESG alcanzaron \$21,000 mdd en el mundo, 61% más que 2012. EnEUA, la inversión en ESG alcanzó \$8,700 mdd, cifra 33% mayor que en 2014. Una encuesta de la empresa *State Street* entre administradores de fondos identificó que el 76% de los encuestados preferiría asignar recursos a fondos con principios ESG vs. los que no los tienen. Esta información será importante en el proceso de selección de empresas para ser dueño a través de Bolsa. Al interior de esta nota una clasificación de portafolios globales. El aspecto social se ejemplifica con el diseño de fondos a partir de principios de estándares religiosos (fe o creencias) de grupos católicos o musulmanes. La Gobernanza mientras tanto se ejemplifica por la preferencia hacia empresas con políticas que aseguran diversidad y oportunidad de género en sus estructuras.

“Nos hemos hecho grandes debido al uso generoso de nuestros recursos. Pero ha llegado el momento de preguntarse seriamente que sucederá cuando nuestros bosques se hayan ido”
Theodore Roosevelt

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Septiembre 22, 2017

@AyEveporMas



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



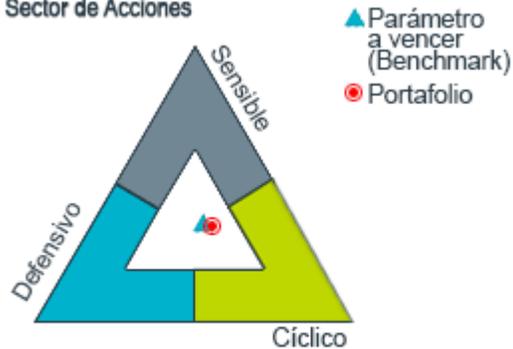
OBJETIVO DEL REPORTE
Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para el mercado accionario mexicano.

SEGMENTACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE PORTAFOLIOS

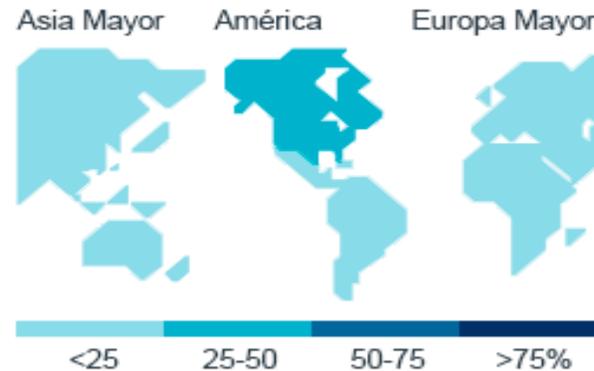
Ya hemos comentado antes de la diversificación como estrategia básica en el proceso de disminución de riesgos. La distribución incluye clases de activos, industrias, regiones, plazos y otros elementos. La estructura de cada portafolio se mide en función de un Parámetro a Vencer (“Benchmark”) similar en términos precisamente de tipo de activos, región, plazo, etc. La gráfica siguiente recuerda una clasificación de sectores por características (Cíclicas, Sensibles y Defensivas) y la distribución que mantiene actualmente en promedio fondos de inversión.

Análisis de Acciones 12-31-2016

Sector de Acciones



Regiones en el Mundo



	Portafolio (%)	Parámetro (%)
Cíclico	46.00	38.99
● Materiales Básicos	5.41	5.39
● Consumidor	12.72	11.43
● Servicios Financieros	19.00	19.14
● Bienes Raíces	8.87	3.03
Sensible	35.70	37.22
● Servicios comunes	4.45	4.66
● Energía	4.11	7.33
● Industriales	12.18	10.68
● Tecnología	14.96	14.55
Defensivo	18.30	23.79
● Consumidor	7.40	9.58
● Salud	8.93	11.05
● Servicios (gas, electricidad, luz, etc.)	1.97	3.16
No Clasificado	0.00	0.00

	Portafolio (%)	Parámetro (%)
América	51.83	58.37
América del Norte	49.29	56.96
América Latina	2.54	1.40
Europa Mayor	23.60	22.60
Reino Unido	5.71	5.88
Europa desarrollada	14.73	14.58
Europa Emergente	1.29	0.74
África/Medio Este	1.87	1.10
Asia Mayor	24.57	19.34
Japón	8.43	7.84
Australia	2.17	2.43
Asia Desarrollada	5.82	4.19
Asia Emergente	8.15	4.88
No Clasificada	0.00	0.00

¿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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromeroq@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	itorroella@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	lignonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	dlniguez@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--