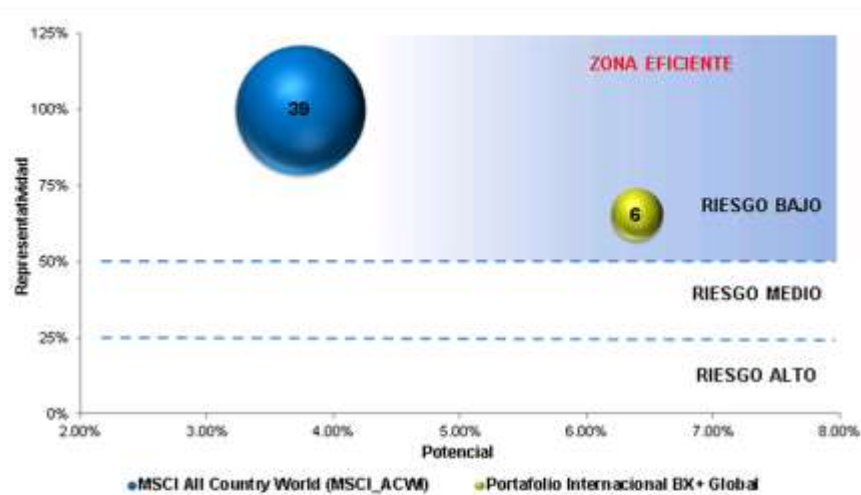


RESULTADOS - CONCEPTO

Desde el inicio del portafolio (enero 6), el portafolio Global Teórico BX+(GLOBALTBX+) acumula un avance de 3.09% en dólares y 2.71% en pesos, cifras mejores al 1.62% y 1.24% del MSCI y a las bajas de -2.23% y -2.60% del IPyC. Los mercados seleccionados con mejor desempeño fueron Italia (20.4%), Turquía (10.9%) y Australia (9.7%), mientras que el más negativo fue Japón (-9.6%). Recordamos que nuestro “parámetro a vencer” (benchmark) es el índice global de mercados accionarios MSCI All Word, en el que mantenemos una representatividad cercana al 60.0%. El resto se pondera en no más de 6 países cuya perspectiva de rendimiento a fin del año es mejor al del propio “benchmark”. Las alternativas la constituyen una muestra de 39 índices de mercados accionarios listados de acceso a través del Sistema Internacional de Cotizaciones. Excepto México con el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC), **las estimaciones de rendimiento en los distintos mercados accionarios no son nuestras**, provienen de fuentes consideradas fidedignas (Bloomberg / Reuters) de revisión periódica por especialistas mundiales reconocidos. Las estimaciones incluyen efectos de variables económicas en general, pero principalmente el resultado de la estructura y condición sectorial y particular de las empresas que conforman los índices de cada país.

ESTRATEGIA: MAS EMERGENTES

El comportamiento bursátil en los primeros meses de este año, aunque débil en general, sigue siendo a favor de los mercados desarrollados. No obstante, muchos estrategias coinciden en el mayor interés que comienzan a tener los emergentes cuyo castigo excesivo presenta valuaciones históricamente atractivas. A partir de las nuevas revisiones actualizadas (ver anexo), estamos incrementando nuestra exposición en Japón (14.0%), participando en Rusia (7.0%) y Reino Unido (7.0%). Tomamos utilidades (venta) en Turquía, Australia e Italia.



RIESGO-RENDIMIENTO

Con la estructura propuesta, la representatividad de Portafolio Global BX+ es ahora de 65.58% vs. el MSCI All Word. Por lo que toca al rendimiento esperado en dólares el MSCI AW es de 3.73%, el Global BX+ de 6.39% y de 13.88% para el IPyC en dólares. **La revisión de este portafolio global es TRIMESTRAL los resultados comparativos se presentarán en tabla.**

Indicador	Var. Nom. Dls. Ult. Rev.	Acum. 2013
Global BX+	3.09%	3.09%
MSCI ACW	1.62%	1.62%
IPyC (Mex)	-2.23%	-2.23%
S&P (EUA)	0.35%	0.35%

“El mundo es de quien nace para conquistarlo y no del que sueña que puede conquistarlo”

Fernando Pessoa

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com.mx / 5625 1537

Rodrigo Heredia M.
rheredia@vepormas.com.mx / 5625 1515

Laura A. Rivas S.
lrivas@vepormas.com.mx / 5625 1514

Juan Antonio Mendiola C.
jmendiola@vepormas.com.mx

Abril 11, 2014

País	Región	Recom.	%
MSCI AW			58.0%
Rusia		Sobrepond	7.0%
Perú		Sobrepond	7.0%
China		Sobrepond	7.0%
Reino Unido		Sobrepond	7.0%
Japón		Sobrepond	14.0%

RECOMENDACIONES: Emergentes / Desarrollados



CATEGORÍA:
Estrategia Bursátil



6 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Compartir nuestras mejores ideas en la selección y diversificación de acciones para la optimización de la relación Riesgo-Rendimiento en un portafolio de acciones mexicanas.





PRONÓSTICOS A DETALLE

La tabla siguiente actualiza los pronósticos (**rendimientos en dólares**) utilizados para la construcción de nuestro portafolio global.

ETF	Descripción	Región*	Mercado	Índice Actual	Índice Objetivo	Potencial USD	Participación en:	
							MSCI ACWI	PI BX+ GLOBAL
NAFTRAC	INDICE IPyC BMV	AMÉRICA	Emergente	40,146.42	47,000.00	14.08%	0.55%	
EWJ	MSCI Japan	PACIFIC	Desarrollado	708.02	873.58	13.88%	8.01%	14.00%
MCHI	MSCI China	ASIA	Emergente	61.13	69.15	13.02%	1.10%	7.00%
EWK	MSCI Hong Kong	PACIFIC	Desarrollado	12,245.09	13,776.58	12.41%	2.36%	
ECH	MSCI Chile	AMÉRICA	Emergente	1,844.36	2,029.77	10.05%	0.16%	
EPW	MSCI Peru	AMÉRICA	Emergente	1,195.45	1,308.82	9.48%	0.07%	7.00%
IVV	Standard and Poors 500	AMÉRICA	Desarrollado	1,833.08	1,990.82	8.61%	47.65%	
ERUS	MSCI Russia	EMOA	Emergente	663.70	713.78	7.54%	0.63%	7.00%
EWY	MSCI South Korea	ASIA	Emergente	583.54	633.23	6.79%	0.93%	
ICOL	MSCI Colombia	AMÉRICA	Emergente	1,093.74	1,151.72	5.30%	0.10%	
EWS	MSCI Singapore	PACIFIC	Desarrollado	1,697.95	1,814.29	4.34%	0.51%	
ACWI	MSCI All Country World			412.22	427.60	3.73%		58.00%
INDA	MSCI India	ASIA	Emergente	863.77	928.11	3.27%	0.51%	
EWU	MSCI United Kingdom	EMOA	Desarrollado	1,955.90	2,091.11	2.56%	8.22%	7.00%
EPHE	MSCI Philippines	ASIA	Emergente	1,129.11	1,180.25	2.47%	0.16%	
THD	MSCI Thailand	ASIA	Emergente	486.90	511.98	1.34%	0.21%	
EWT	MSCI Taiwan	ASIA	Emergente	316.98	317.99	0.32%	1.28%	
EWZ	MSCI Brazil	AMÉRICA	Emergente	2,328.17	2,332.92	0.20%	1.02%	
EWM	MSCI Malaysia	ASIA	Emergente	659.78	681.02	0.20%	0.41%	
ENOR	MSCI Norway	EMOA	Desarrollado	2,617.00	2,727.14	-0.35%	0.34%	
EWQ	MSCI France	EMOA	Desarrollado	124.54	131.78	-0.93%	3.65%	
EWG	MSCI Germany	EMOA	Desarrollado	129.70	136.86	-1.21%	3.48%	
EWK	MSCI Canada	AMÉRICA	Desarrollado	1,819.48	1,821.61	-2.31%	3.76%	
EWA	MSCI Australia	PACIFIC	Desarrollado	1,121.36	1,182.40	-3.65%	2.84%	
EWI	MSCI Italy	EMOA	Desarrollado	62.39	64.16	-3.71%	0.82%	
EWD	MSCI Sweden	EMOA	Desarrollado	10,408.63	10,116.71	-5.47%	1.13%	
EWO	MSCI Austria	EMOA	Desarrollado	115.83	116.04	-6.20%	0.14%	
TUR	MSCI Turkey	EMOA	Emergente	1,039,760.00	1,034,794.19	-6.74%	0.23%	
EZA	MSCI South Africa	EMOA	Emergente	1,185.94	1,158.15	-6.98%	0.78%	
EWN	MSCI Netherlands	EMOA	Desarrollado	101.01	100.29	-7.04%	1.09%	
EIS	MSCI Israel	EMOA	Desarrollado	235.16	216.82	-7.80%	0.19%	
EDEN	MSCI Denmark	EMOA	Desarrollado	5,946.82	5,915.22	-7.94%	0.52%	
EPOL	MSCI Poland	EMOA	Emergente	1,763.25	1,715.52	-8.29%	0.17%	
EIDO	MSCI Indonesia	ASIA	Emergente	5,589.53	5,431.89	-9.73%	0.30%	
EWK	MSCI Belgium	EMOA	Desarrollado	76.38	73.03	-10.48%	0.43%	
ENZL	MSCI New Zealand	PACIFIC	Desarrollado	114.84	110.20	-10.49%	0.02%	
EIRL	MSCI Ireland	EMOA	Desarrollado	39.84	37.72	-11.35%	0.78%	
EFNL	MSCI Finland	EMOA	Desarrollado	100.25	94.81	-11.46%	0.34%	
EWL	MSCI Switzerland	EMOA	Desarrollado	1,094.08	1,041.92	-13.96%	3.89%	
EWP	MSCI Spain	EMOA	Desarrollado	116.04	103.91	-16.16%	1.22%	

LAS DOS PREGUNTAS

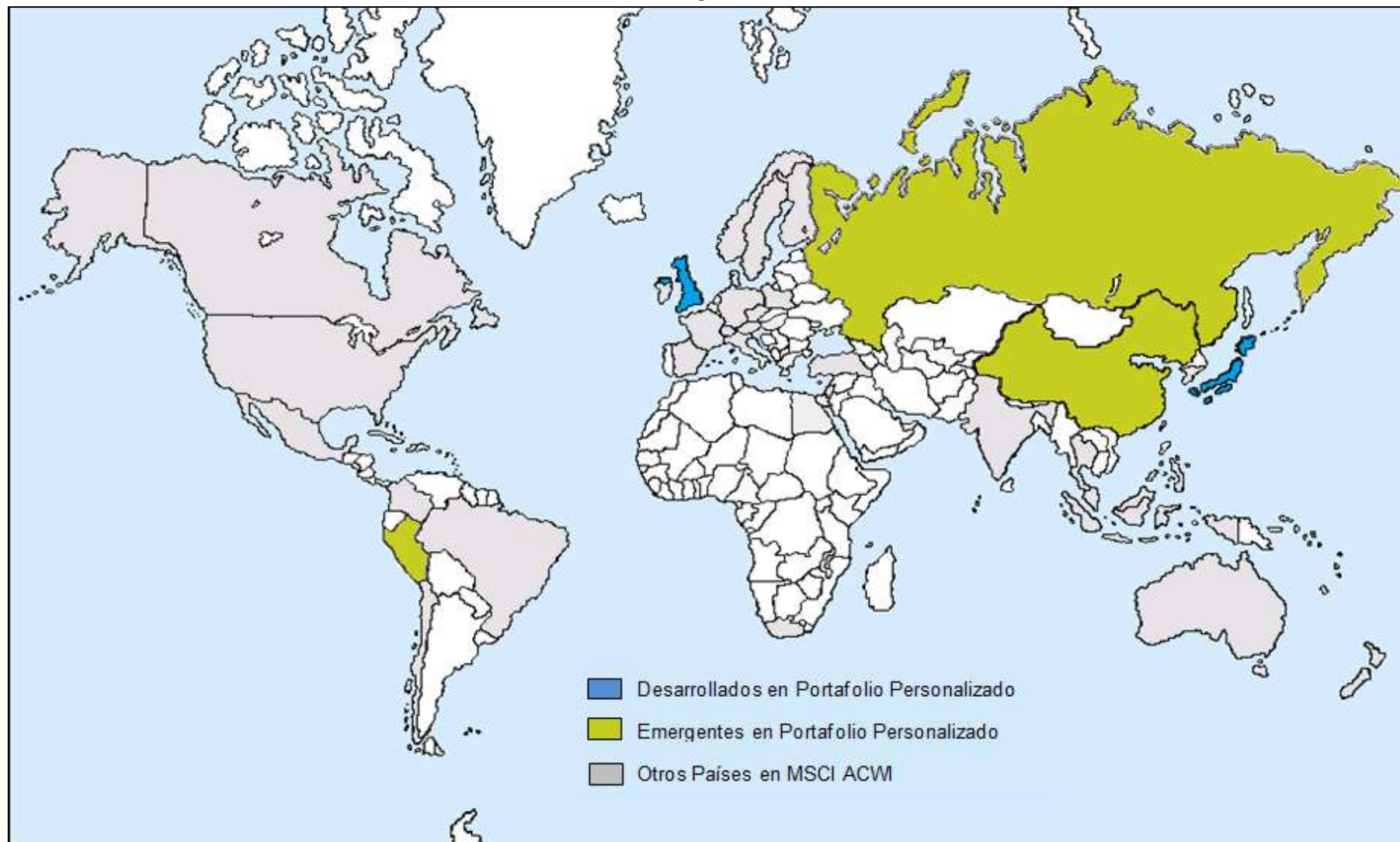
Al igual que el portafolio accionario de México, las DOS PREGUNTAS que todo participante en Bolsa debe contestar son: 1) ¿Cuál es el riesgo de mi portafolio?; y 2) ¿Cuál es su rendimiento esperado (no garantizado)? Ambas preguntas se pueden responder en cualquier momento en los portafolios institucionales que proponemos,

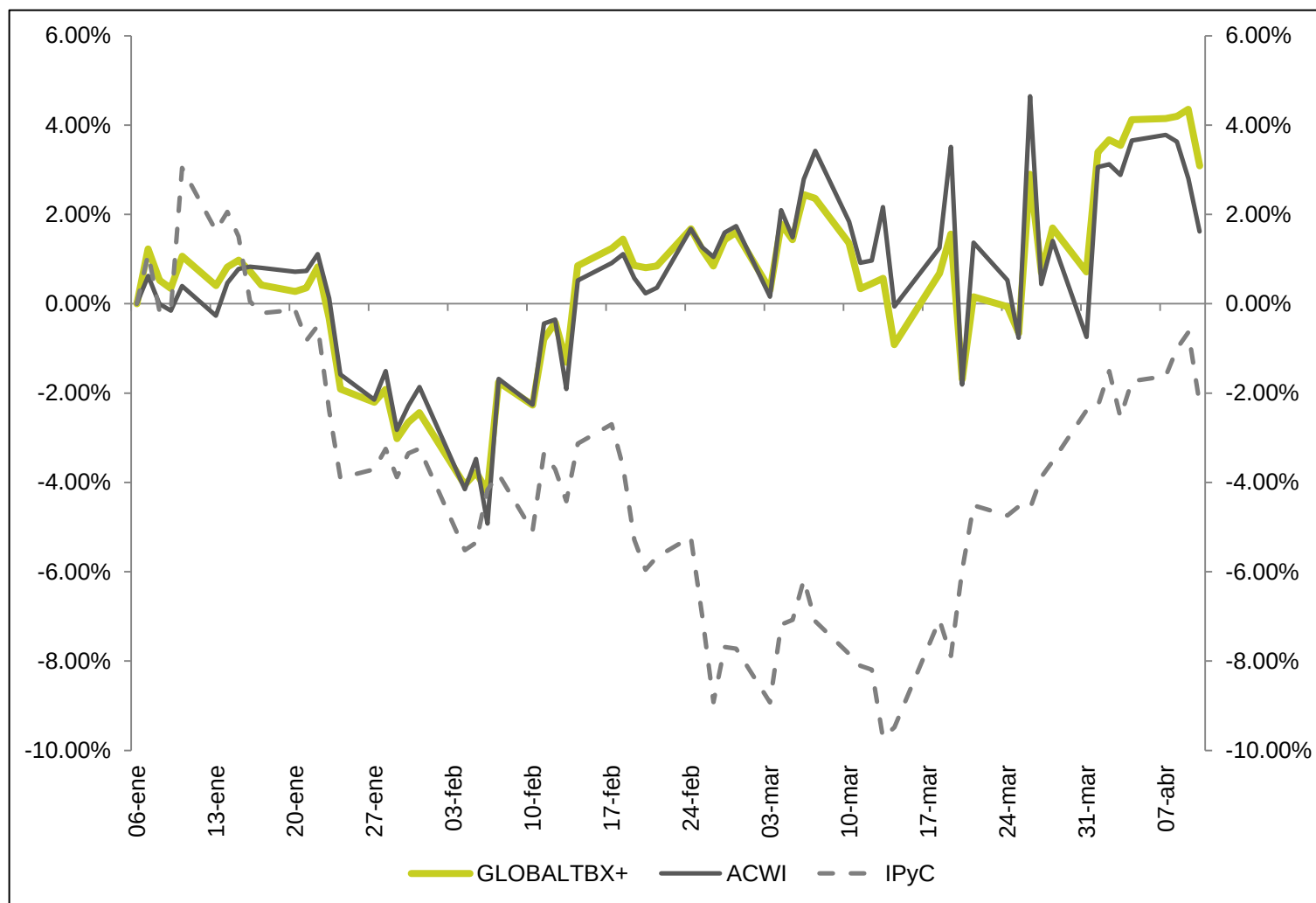


INVERSONISTA GLOBAL (MAPA)

La gráfica siguiente identifica los países y categorías en las que se distribuye

GLOBLTBX+: ¿Dónde Estamos?



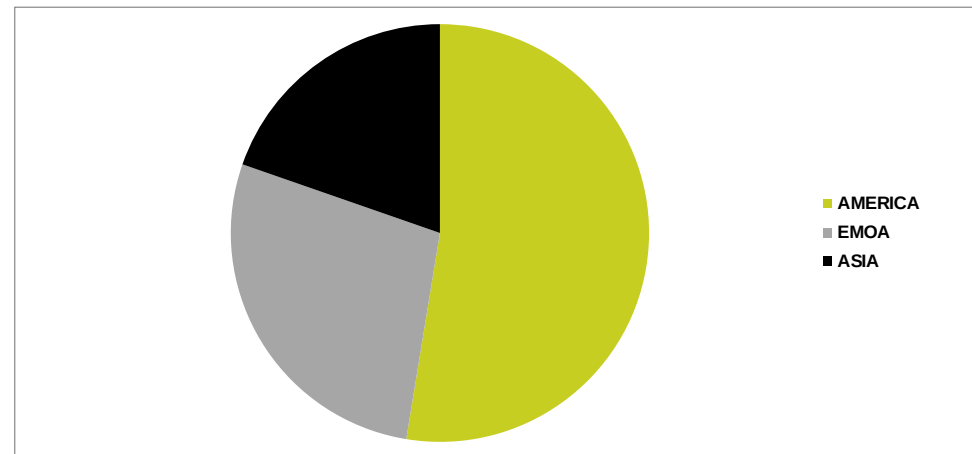
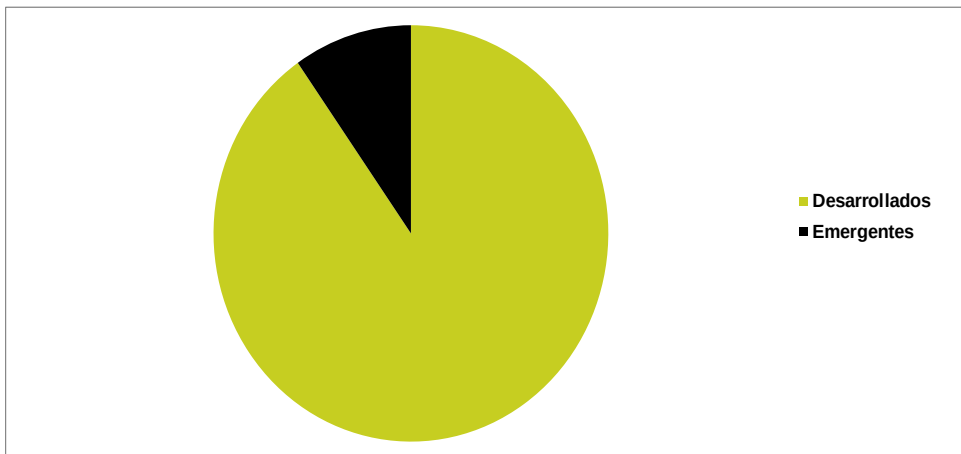
GLOBLTBX+: Desempeño acumulado en el año en dólares

Fuente: Grupo Financiero Bx+.



POR CATEGORÍA / REGIÓN

Las gráficas siguientes indican la distribución por categoría de mercado (Desarrollados y Emergentes) y por región (América, Europa-Medio Oriente-Asia) que guarda el índice de referencia ("benchmark") utilizado MSCI All World Country. El país e índice con mayor peso en el MSCI All World Country es EUA (S&P 500) con el 47.7% del total seguido por Reino Unido y Japón con 8.2% y 8.0% c/u. Los cinco primeros países con más peso son desarrollados y representan el 71.5% del total. El emergente más importante es Taiwán con el lugar 10 total. México (IPyC) representa el 0.6% y está en el lugar 21 de un total de 39.



Categoría	Participación
Desarrollados	91.37%
Emergentes	8.63%

Región	Participación
America	53.84%
Emoa	27.51%
Asia	18.65%

GLOBALTBX+: Distribución por País

CLAVE	INDICE IPyC BMV	REGIÓN	CATEGORIA	PESO IND.	PESO ACUM.
IVV	Standard and Poors 500	AMÉRICA	Desarrollado	47.65%	47.65%
EWJ	MSCI United Kingdom	PACIFIC	Desarrollado	8.22%	55.87%
EWU	MSCI Japan	EMOA	Desarrollado	8.01%	63.88%
EWL	MSCI Switzerland	EMOA	Desarrollado	3.89%	67.77%
EWC	MSCI Canada	AMÉRICA	Desarrollado	3.76%	71.53%
CLAVE	INDICE IPyC BMV	REGIÓN	CATEGORIA	PESO IND.	PESO ACUM.
EWT	MSCI Taiwan	ASIA	Emergente	1.28%	1.28%
EWZ	MSCI China	AMÉRICA	Emergente	1.10%	2.39%
MCHI	MSCI Brazil	ASIA	Emergente	1.02%	3.41%
EWY	MSCI South Korea	ASIA	Emergente	0.93%	4.34%
ERUS	MSCI South Africa	EMOA	Emergente	0.78%	5.12%
EZA	MSCI Taiwan	EMOA	Emergente	1.28%	5.76%
NAFTRAC	INDICE IPyC BMV	AMÉRICA	Emergente	0.55%	6.30%

Fuente: Bloomberg.



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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra 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





Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx

