



LA RAZÓN DEL REBALANCEO: MENOR RIESGO

La razón principal razón para reequilibrar un portafolio de inversiones **no es hacer más dinero; es para controlar la exposición al riesgo**. La relación general más importante que debe buscarse es la proporción de renta variable (acciones) y la de deuda (bonos). Imagine que la distribución correcta en función a su perfil como inversionista (a partir del horizonte de inversión; aversión al riesgo y objetivos de retornos) es de 60% acciones (para crecimiento patrimonial) y 40% en bonos (para el ingreso y la estabilidad). Si nunca reequilibra, a largo plazo un mayor retorno hará que su cartera sea cada vez más arriesgada. Después de 10 años, la proporción en acciones podrían representar hasta 70%, y los bonos sólo el 30%, y en 25 años, las acciones más del 80%. Esto origina sin duda una ganancia acumulada favorable, pero también más riesgo. Ante la posibilidad de un mercado en un ciclo a la baja severa, una gran mayoría de su cartera se reducirá. Al interior de esta nota, algunos comentarios sobre el rebalanceo y en la portada, 10 señales que expertos recomiendan para identificar si usted tiene un portafolio bien balanceado.

MENTOR – 10 Señales para Saber que Usted Tiene un Portafolio Bien Balanceado

1. **Está tan bien diversificado que siempre tiene en su portafolio por lo menos una inversión (acción o activo) con un mal desempeño:** Aunque suene extraño, esta es una buena señal pues difícilmente todas sus inversiones serán siempre ganadoras.
2. **La sustentabilidad de su forma de vida no depende únicamente de su sueldo como empleado y/o prestaciones de la empresa:** Esto significa que su portafolio ha funcionado y que ha podido o está en el proceso de creación de un patrimonio.
3. **Si el rendimiento del mercado de valores en los próximos cinco años fuese lamentable, no lo será del todo malo para usted:** Otra buena señal de que un portafolio balanceado no “tiene todos los huevos en un mismo cesto”.
4. **Usted puede recordar la última vez que llevó a cabo el rebalanceo de su portafolio;** Sinónimo de conocimiento, responsabilidad y consciencia por el valor de las empresas de la que es dueño.
5. **Usted no tiene ninguna “acción caliente” para presumir;** Aunque puede suceder, no es necesario. Un inversionista patrimonial no está buscando encontrar una empresa que tenga un resultado explosivo inmediato.
6. **Por cada inversión que no ha funcionado, usted tiene en mente una mejor alternativa y actúa en consecuencia:** Sinónimo de disciplina y congruencia.
7. **Desconoce asesores que recurrentemente le sugieren mover su portafolio:** Evita disminuir rendimiento por costo de comisiones y “ruido” en criterios de selección a mayor plazo.
8. **Dentro de un año, piensa ser dueño de las mismas inversiones:** Representa un buen conocimiento y enfoque de largo plazo en sus inversiones.
9. **Nunca se dice a sí mismo con frecuencia: “Vaya, no esperaba eso”:** Refleja de nuevo el conocimiento, lo bien informado y la anticipación de escenarios probables.
10. **Tomar pérdidas cuando son necesarias, pero esto no sucede frecuentemente:** Con un portafolio diversificado, el impacto de un mal resultado es menor para el portafolio total. Si lo amerita (cambian fundamentales), una reestructura es siempre bienvenida.

“El ojo del amo, engorda el caballo”

Popular



Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Junio 09, 2016

Fuente: Jonathan Clement, escritor y ex-columnista de finanzas personales del periódico The Wall Street Journal



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

OTROS TEMAS IMPORTANTES EN EL REBALANCEO DEL PORTAFOLIOS

En la proporción del portafolio destinada a acciones (renta variable), vale recordar que el número mínimo de empresas en un portafolio para no tener un riesgo de concentración son seis (6). Por otra parte, el reconocido inversionista Warren Buffett, señala con acierto que un portafolio con un número excesivo de empresas es sinónimo de desconocimiento.

LAS DOS PREGUNTAS: Al momento de construir un portafolio en acciones, un buen inversionista debe ser capaz de conocer (preguntar) la relación Riesgo-Rendimiento del mismo y de esta manera saber si es el óptimo. Sin ser garantía absoluta, los precios objetivos y la distribución de emisoras permite conocer el rendimiento potencial de un portafolio en un periodo determinado y el riesgo asociado en función a su "Parámetro a Vencer" o "benchmark (en el caso de México es el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). Recuerde que no todos los inversionistas asumen el mismo riesgo y tampoco son sujetos al mismo resultado potencial solamente por "invertir en Bolsa".

LAS CLASES DE ACTIVO: También puede reequilibrar dos clases de activos de renta variable, por ejemplo, acciones de gran capitalización y acciones de pequeña capitalización (tamaño o bursatilidad) independientemente a sus buenos fundamentales. Se espera que ambos grupos tengan rendimientos favorables a largo plazo, pero en cierta medida se puede subir y bajar en diferentes momentos (no correlacionados, en otras palabras). Si reequilibrar las clases de activos no correlacionados que tienen rendimientos similares a largo plazo, es posible que el reequilibrio producirá un rendimiento más alto que el de cualquiera de las clases de activos individuales por sí mismo.

COMPRAR BARATO, VENDER CARO (no por pecios, sino por valuación): Recuerden que nuestro principio de selección de emisoras consiste primero en identificar empresas "extraordinarias" en sus fundamentales (crecimiento estimado, rentabilidad, solidez financiera, poca competencia, política de dividendos y buena administración) y con una valuación atractiva. Una fórmula de inversión de larga tradición exige comprar barato y vender caro. Reequilibrio es la mejor manera para hacer eso. Si las clases de activos que posee tienen una larga historia de avance después de

MOMENTO: Históricamente, el primer trimestre de un ciclo anual es el mejor momento para re balancear un portafolio. Muchos expertos han examinado esta cuestión y coinciden en ello. Estrategias de tipo fiscal, justifican también la identificación de ésta fecha.

FRECUENCIA: La pregunta sobre rebalanceo que escucho con mayor frecuencia es respecto a la frecuencia debe hacerse rebalanceo. No hay una respuesta correcta absoluta pues es un equilibrio entre riesgo y rentabilidad. En teoría, cuanto más tiempo se pospone reequilibrio, mayor será su rendimiento, pero recuerde que posiblemente también el nivel de riesgo. En el otro extremo, se podría reequilibrar sus fondos todos los días, lo que impide a su nivel de riesgo de desviarse de sus objetivos. Sin embargo, también impediría madurar algunas ideas de inversión en términos de rendimiento. Expertos proponen hacerlo una vez al año, pues evita también costos asociados a comisiones de compra-venta. En general, recomiendo reequilibrio una vez al año. Eso va a evitar el costo fiscal de tener ganancias imponibles a corto plazo. Y va a dejar que sus "ganadores" clases de activos hacer sus cosas cuando están en un rollo.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque 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, José Eduardo Coello Kunz, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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 56251500 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 1616	jdomech@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	ligonzalez@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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@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
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com