



LOS MEJORES FONDOS 2012

El ranking de los fondos más consistentes,
de Standard & Poor's y *Expansión*.

104
CON POTENCIAL
DE CRECIMIENTO.

105
EL STAR
RANKING DE
STANDARD &
POOR'S.

106
BANAMEX
INVERSIONES
DISCIPLINADAS.

108
BBVA BANCOMER
SE BUSCAN
CUENTES.

110
ACTINVER
ESPECIALIZADOS
EN FONDOS.

112
SANTANDER
APROVECHA
LA EXPERIENCIA.

114
SURA
MANEJA LA
INCERTIDUMBRE.

117
METODOLOGÍA
DE LA
SELECCIÓN.

Con espacio para crecer

Los activos manejados por sociedades de inversión crecen 12.5% en un año y pueden avanzar más, si aumentan la cultura y la promoción.

POR RICARDO GRISI Y BÁRBARA CARREÓN*

La industria mexicana de fondos de inversión incrementó 12.5% sus activos bajo administración en los últimos 12 meses, a agosto, a un total de 1 billón 438,999 millones de pesos, según la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (amib), por una mayor captación de recursos. El aumento es superior al 9.7% registrado en el mismo periodo del año anterior y refleja el potencial de crecimiento en el largo plazo, que podría verse impulsado por una mayor cultura de inversión y ahorro aunada a un reforzamiento en las estrategias de promoción.

Los activos bajo administración de los fondos en México representan menos de 10% del Producto Interno Bruto (pib) y esperamos que dicho nivel se mantenga en el mediano plazo. En otros países de América Latina, rebasan 15% del pib, como es el caso de Brasil y Chile.

La industria mundial de fondos de inversión presenta más de 23 billones (millones de millones) de dólares de activos netos, de los cuales Estados Unidos concentra aproximadamente 50%. En contraste, la industria de fondos de las principales economías de América Latina sumadas, representa alrededor de 5% de la industria mundial y México, solamente menos de 1%.

Al cierre de agosto de 2012 existían 557 fondos de inversión en el mercado mexicano, administrados por 30 operadoras. La industria de fondos en México se caracteriza por una fuerte concentración, donde las tres principales sociedades de inversión, ligadas a los tres grupos financieros más importantes del país, administran cerca de 34% de los fondos del mercado, equivalente a 60% de los activos en 2012, cifra muy similar al 61% de 2011. Por otro lado, el número de clientes supera los dos millones con un crecimiento ligeramente por encima de 3.5% en el primer semestre de 2012.

Dado el entorno de incertidumbre que prevalece en la economía mundial, en términos generales, las sociedades de inversión en México continúan apli-

cando estrategias de inversión muy conservadoras y con plazos cortos, a fin de mantener niveles adecuados de liquidez. Gran parte de los activos que prevalecen en las carteras de los fondos de inversión mexicanos son instrumentos gubernamentales —principalmente, bonos ipab, cetes y bondes—, los cuales tienen una alta calidad crediticia. Asimismo, más de 60% del total de los activos son de corto plazo; tendencia que se ha mantenido en años anteriores y que esperamos que continúe durante 2013. Aunque las administradoras han seguido incorporando gradualmente nuevos productos, tales como etf y más activos de renta variable internacional, esperamos que en los próximos meses mantengan estrategias conservadoras de inversión.

Resultado de este perfil conservador, los fondos de deuda siguen teniendo la mayor proporción de los activos de la industria en México, los cuales suman 1 billón 187,079 millones de pesos, equivalente a 83% del total. Este segmento es el que más contribuye al crecimiento de la industria. Sus activos se incrementaron 13.7% en los 12 meses al cierre de agosto de 2012, lo que explica así la mayor parte del crecimiento del sector. Para los próximos meses, estimamos que el apetito al riesgo de los inversionistas mantendrá un comportamiento similar por lo que esperamos que los fondos de deuda sigan teniendo un alto nivel de participación de la industria en México.

Los fondos de renta variable han tenido un crecimiento moderado, de sólo 5.4% durante 2012, con un total de activos netos de 242,113 millones de pesos. Estos fondos representan menos de 20% del total de activos de la industria, porcentaje que no ha cambiado significativamente en los últimos tres años. En nuestra opinión, los fondos de renta variable van a seguir creciendo de forma muy paulatina ya que el mercado de capitales en México aun cuenta con pocas emisoras en comparación con otros países.

**Ricardo Grisi es Rating Specialist
y Bárbara Carreón es Associate de Standard & Poor's.*

★ Estrellas

● Rendimiento neto 29/06/12-01/09/11

● Volatilidad 29/06/12-01/01/10

DEUDA MONEDA EXTRANJERA

FONDO	★	●	●	OPERADORA
PRUEM_B-1	5	15.63	13.41	Actinver
PRUEM_C	5	16.75	13.41	Actinver
PRUEM_E	5	16.19	13.41	Actinver
PRUEM_B-2	5	15.63	13.41	Actinver
PRUEM_B-3	5	15.63	13.41	Actinver
PRUEM_B-4	5	16.19	13.41	Actinver
PRUEM_B-6	5	16.75	13.41	Actinver
VALMX32_B1FI	5	12.11	12.08	Valmex
SURBOND_BOF	5	10.67	13.02	Sura
SURUSD_BOE	5	11.33	11.25	Sura
SURUSD_BOM1	5	11.19	11.25	Sura
SURBOND_BOE	5	11.94	13.02	Sura
TEMGBIA_BE1	5	6.52	7.51	Sura
ACTIPLU_B-3	4	10.51	11.82	Actinver
ACTIPLU_F-2	4	10.55	11.81	Actinver
ACTIPLU_F-3	4	10.88	11.81	Actinver
IxeBNP4_BF2	4	8.82	12.77	Ixe
BNMDOLS_B1-A	4	10.96	11.69	Banamex
BNMDOLS_C1-A	4	11.50	11.69	Banamex
I+EMERD_B-E	4	5.49	14.19	SEI-Compass
I+EMERD_B-F	4	5.48	14.19	SEI-Compass
I+EMERD_B-M	4	5.73	14.19	SEI-Compass
STBRZ-1_B1	4	-9.79	16.92	Santander
FT-EMER_BM2	4	4.11	8.31	FRANKLIN
FT-EMER_BF2	4	4.11	8.31	FRANKLIN
+TASAU_S_ME	4	10.48	12.04	Intercom
ValueF8_B1	4	9.28	9.34	Value
SURUSD_BDF	4	10.13	11.25	Sura
SURUSD_BDM	4	10.12	11.25	Sura
SURUSD_BOF	4	10.13	11.25	Sura
SURUSD_BOM3	4	10.13	11.25	Sura
SURBOND_BDF	4	10.10	13.02	Sura
SURBOND_BDM	4	10.10	13.02	Sura
SURBOND_BOM	4	10.67	13.02	Sura
SURUSD_BOM2	4	10.66	11.25	Sura
TEMGBIA_BE2	4	5.65	7.51	Sura
TEMGBIA_BF1	4	5.17	7.51	Sura
TEMGBIA_BF2	4	4.89	7.51	Sura
TEMGBIA_BM1	4	5.17	7.51	Sura
TEMGBIA_BM2	4	4.89	7.51	Sura
ACTICOB_E	3	9.48	11.99	Actinver
ACTICOB_B-1	3	8.76	11.99	Actinver
ACTICOB_B-2	3	8.87	11.99	Actinver
ACTICOB_B-3	3	8.99	11.99	Actinver
ACTICOB_F-1	3	9.17	11.98	Actinver
ACTICOB_F-2	3	9.27	11.98	Actinver
ACTICOB_F-3	3	9.38	11.98	Actinver
ACTICOB_M-1	3	8.88	11.99	Actinver
ACTICOB_M-2	3	8.99	11.99	Actinver
ACTICOB_M-3	3	9.09	11.99	Actinver
ACTIEUR_E	3	-5.22	11.26	Actinver
ACTIEUR_B-1	3	-5.83	11.26	Actinver
ACTIEUR_B-2	3	-5.73	11.26	Actinver
ACTIEUR_B-3	3	-5.63	11.26	Actinver
ACTIEUR_M-1	3	-5.72	11.26	Actinver

FONDO	★	●	●	OPERADORA
ACTIEUR_M-3	3	-5.54	11.26	Actinver
ACTIPLU_B-1	3	9.84	11.82	Actinver
ACTIPLU_B-2	3	10.17	11.82	Actinver
ACTIPLU_M-1	3	9.98	11.82	Actinver
ACTIPLU_M-2	3	10.31	11.82	Actinver
BNMUSLQ_B0-D	3	8.70	11.79	Banamex
BNMUSLQ_C0-D	3	9.13	11.79	Banamex
Scotia3_F6	3	9.02	12.03	Scotia
Scotia3_F7	3	9.13	12.03	Scotia
STGER-5_B	3	8.97	11.77	Santander
STGERSE_B	3	-6.04	11.39	Santander
STGERUS_B	3	8.99	11.50	Santander
GBMDOL_BF	3	7.06	11.38	GBM
GBMDOL_BM	3	7.58	11.38	GBM
GBMUSD_BF	3	6.33	11.35	GBM
GBMUSD_BM	3	6.33	11.35	GBM
+TASAU_S_F1	3	9.94	12.04	Intercom
+TASAU_S_F2	3	9.94	12.04	Intercom
+TASAU_S_F3	3	9.94	12.04	Intercom
+TASAU_S_F4	3	9.94	12.04	Intercom
+TASAU_S_M1	3	9.94	12.04	Intercom
+TASAU_S_M2	3	9.95	12.04	Intercom
+TASAU_S_M3	3	9.95	12.04	Intercom
InvexCO_BE	3	8.66	11.64	Invex
InvexCO_BM	3	8.65	11.64	Invex
MonexUS_BEC-1	3	10.22	12.29	Monex
MonexUS_BFC-1	3	8.99	12.02	Monex
MonexUS_BFC-2	3	8.83	12.02	Monex
MonexUS_BMC-1	3	9.04	12.02	Monex
MULTIUS_BF-1	3	8.65	11.91	Multivalores
MULTIUS_BE-1	3	9.19	11.91	Multivalores
MULTIUS_BM-1	3	8.81	11.91	Multivalores
VALMX30_BOFI	3	10.32	11.83	Valmex
VALMX30_B1FI	3	9.60	11.83	Valmex
VALMX30_B2FI	3	9.60	11.83	Valmex
IxeUSD_BI	3	9.34	11.81	Ixe
BBVADOL_F	3	9.24	12.05	Bancamer

RENTA VARIABLE MONEDA EXTRANJERA

FONDO	★	●	●	OPERADORA
ACTIDOW_B	5	19.85	13.80	Actinver
BBVAUSA_F	5	21.14	13.65	Bancamer
BBVAUSA_GB	5	20.74	13.65	Bancamer
STERDOW_B1	5	19.62	14.12	Santander
STERNDQ_B1	5	22.72	17.04	Santander
VALMX26_B0	5	19.37	13.04	Valmex
FRANOPR_B-1	5	12.19	19.60	Sura
FRANOPR_B-2	5	11.00	19.60	Sura
FRANOPR_B-3	5	10.71	19.60	Sura
JPMUSA_B-1	4	15.34	17.88	SEI-Compass
ACTI500_B3	4	19.13	15.27	Actinver
ACTI500_B1	4	17.99	15.27	Actinver
ACTI500_B2	4	18.73	15.27	Actinver

INVERSIONES DISCIPLINADAS

El éxito de los fondos de Accival está en dos elementos: que las decisiones de inversión son colegiadas y que el proceso es disciplinado, explica Sergio Covarrubias, director de administración de Casa de Bolsa Accival.

“Creemos que dos cabezas piensan mejor que una”, de manera que las decisiones no las toma una sola persona, sino que se busca llegar a un consenso entre los miembros de los comités, dice Covarrubias.

Los comités de inversión se encargan de definir “cuántos pesos le voy a poner a cada activo y cómo me voy moviendo”.

Accival trabaja en la optimización de sus portafolios buscando el mayor rendimiento con el menor riesgo “que es la parte del arte y la ciencia que tiene un *asset manager*”, dice.

Una de las áreas que ha tomado relevancia es la de administración de riesgos, sobre todo a partir de la crisis de 2008. “Hemos sido los más cautelosos para en ningún momento afectar a los clientes que participan en estos portafolios y que nos confían su dinero a nosotros”, dice Covarrubias.

Una sociedad de inversión en México “está a la altura de cualquier sociedad de inversión en cualquier parte del mundo”, asegura el directivo y esto porque hay transparencia, son públicas, hay un proveedor de precios, hay una valuadora y una calificadora. Lo que falta es “inculcar una cultura de crear patrimonio”, pues no se ha terminado de entender la diferencia entre ahorro e inversión.

Por Regina Reyes-Heroles C.



CAUTELOSOS. Sergio Covarrubias, de Accival, quiere cuidar el riesgo.

FONDO	★	●	●	OPERADORA
FT-ASIA_B2	4	-0.68	17.31	FRANKLIN
FT-GLOB_B2	4	7.98	13.39	FRANKLIN
FT-ASIA_B3	4	-0.94	17.32	FRANKLIN
FT-GLOB_B3	4	7.70	13.39	FRANKLIN
GBMINT_B0	4	10.08	14.06	GBM
S-ASIAV_B	4	9.39	17.09	SCHRODER
VALMX26_B1	4	17.38	13.05	Valmex
NTE+USA_F1	4	19.02	15.31	Ixe
FRANUSA_B-1	4	16.97	13.20	Sura
FRANUSA_B-2	4	15.73	13.20	Sura
SURGREF_BD	4	11.78	19.30	Sura
SURGREF_B0	4	12.64	19.30	Sura
ACTIUS_B	3	17.43	16.17	Actinver
IxeBNP1_BFM1	3	9.09	12.83	Ixe
IxeBNP1_BFM2	3	9.46	12.83	Ixe
IxeBNP2_BFM2	3	-7.34	18.29	Ixe
VECTSIC_F	3	1.12	13.58	Vector
VECTSIC_M	3	1.12	13.58	Vector
BBVAE50_GB	3	3.55	20.80	Bancomer
BBVAINT_F	3	9.44	16.67	Bancomer
BBVAINT_P	3	6.85	16.68	Bancomer
BBVAINT_GB	3	9.08	16.68	Bancomer

FONDO	★	●	●	OPERADORA
BBVAINT_PV	3	7.37	16.68	Bancomer
BBVASIA_GB	3	3.39	16.11	Bancomer
I+CMDTS_B-1	3	-13.40	26.62	SEI-Compass
I+CMDTS_B-2	3	-14.64	26.62	SEI-Compass
I+EMERV_B-1	3	-3.83	19.93	SEI-Compass
I+GLOBV_B-1	3	8.32	16.94	SEI-Compass
I+GLOBV_B-2	3	6.77	16.94	SEI-Compass
JPMASIA_B-1	3	-8.70	21.24	SEI-Compass
JPMUSA_B-2	3	13.70	17.88	SEI-Compass
SCOTINT_C1	3	4.45	16.46	Scotia
PRUREF_B3	3	4.60	20.47	Actinver
GBMTRV_B0	3	0.59	15.15	GBM
S-COMMV_B	3	-7.21	15.57	SCHRODER
SCLIMAV_B	3	5.74	18.33	SCHRODER
S-COMMV_C	3	-6.40	15.57	SCHRODER
SK-RVMX_B	3	9.83	16.54	Skandia
NTE+GL_F	3	1.38	18.57	Ixe
FRANUSA_B-3	3	15.43	13.20	Sura
SuraSIA_BD	3	-0.18	19.88	Sura
SuraSIA_B0	3	0.79	19.88	Sura
SURHDIV_BD	3	10.13	16.83	Sura
SURHDIV_B0	3	10.98	16.83	Sura

PARA UN INVERSIONISTA CONSERVADOR, SERGIO COVARRUBIAS, DE ACCIVAL BANAMEX, RECOMIENDA CETES PARA AYUDAR A MANTENER EL VALOR DEL AHORRO. SI SE DISPARARA LA INFLACIÓN, SUGIERE CONSIDERAR LAS UDIS A MEDIANO PLAZO. PARA UN AGRESIVO, DICE QUE LA RENTA VARIABLE ES UNA EXCELENTE ESTRATEGIA MIENTRAS SE DEJE MADURAR.

★ Estrellas

● Rendimiento neto 29/06/12-01/09/11

● Volatilidad 29/06/12-01/01/10

RENTA VARIABLE MONEDA EXTRANJERA

FONDO	★	●	●	OPERADORA
BMERGOB_NC1	5	3.76	0.18	Bancomer
BMERGOB_NC2	5	3.83	0.18	Bancomer
BNMGUB1_CO-A	5	3.82	0.19	Banamex
ICAGUB_B-E2	5	3.55	0.16	Invercap
SURCETE_BOE1	5	3.75	0.19	Sura
IxeCP_BS	5	3.93	0.21	Ixe
NTEGUB_I+	5	3.72	0.18	Ixe
STER10P_E3	5	3.89	0.20	Santander
STER10P_E4	5	3.99	0.20	Santander
STERGOB_B3	5	3.78	0.18	Santander
STERGOB_B4	5	3.83	0.18	Santander
AXESCP_E	4	3.92	0.21	Finaccess
BMERGOB_NC	4	3.61	0.17	Bancomer
BNMGUB1_CO-B	4	3.67	0.18	Banamex
SURCETE_BOE3	4	3.61	0.18	Sura
InvexGU_BE2	4	3.63	0.17	Invex
IxeDP_BS	4	4.41	0.39	Ixe
IxeFIN_BE	4	3.62	0.17	Ixe
IxeLQ_BS	4	3.81	0.21	Ixe
IxeLQM_BE3	4	3.36	0.16	Ixe
IxeLQM_BE4	4	3.56	0.17	Ixe
MonexCP_BEG-O	4	3.79	0.18	Monex
PRINFGU_X2	4	3.45	0.16	Principal
PRINFGU_X4	4	3.65	0.17	Principal
ScotiaG_E2	4	3.67	0.17	Scotia
STER10P_E0	4	3.59	0.18	Santander
STER10P_E1	4	3.69	0.19	Santander
STER10P_E2	4	3.79	0.19	Santander
STERGOB_B1	4	3.58	0.17	Santander
STERGOB_B2	4	3.68	0.18	Santander
STRGOB2_B1	4	3.65	0.22	Santander
VECTPRE_XD0	4	3.51	0.17	Vector
+CIGUB_BE-1	3	3.46	0.40	CI Fondos
+TASA_ME2	3	2.97	0.14	Intercom
+TASA_ME3	3	3.27	0.16	Intercom
+TASA_ME4	3	3.40	0.19	Intercom
AfirmeS_DC	3	3.16	0.16	Afirme
AfirmeS_CE	3	3.40	0.17	Afirme
AFIRVIS_CE	3	3.09	0.15	Afirme
AXESCP_H	3	3.22	0.18	Finaccess
AXESCP_I	3	3.52	0.19	Finaccess
F-PYME_NC	3	2.45	0.16	Bancomer
GBMGUB_BE	3	3.30	0.22	GBM
ICAGUB_B-E1	3	3.21	0.16	Invercap
SUR1E_BOE1	3	3.79	0.59	Sura
SUR1E_BOE2	3	3.30	0.58	Sura
SUR1E_BOE3	3	3.05	0.58	Sura
SURCETE_BOE2	3	3.25	0.16	Sura

FONDO	★	●	●	OPERADORA
SURCORP_BOE1	3	4.01	2.71	Sura
SURCORP_BOE2	3	3.50	2.71	Sura
SURGOB_BOE1	3	3.52	0.33	Sura
SURGOB_BOE2	3	3.03	0.32	Sura
SURGOB_BOE3	3	2.18	0.33	Sura
INTERNC_N3	3	3.23	0.15	Interacciones
INTERNC_N5	3	3.78	0.18	Interacciones
InvexDX_BE1	3	3.14	0.15	Invex
InvexGU_BE1	3	3.09	0.15	Invex
IxeLQM_BE2	3	2.86	0.14	Ixe
MonexM+_BEC-1	3	3.21	0.42	Monex
MonexM+_BEM-1	3	3.54	0.43	Monex
NAFMEX7_X2	3	2.98	0.25	NAFIN
NAFMEX7_X3	3	3.28	0.26	NAFIN
NTEGUB_I2	3	2.86	0.14	Ixe
NTEPRIV_I+	3	3.97	0.75	Ixe
NTEPRIV_I1	3	3.72	0.75	Ixe
PRINFGU_X1	3	2.95	0.14	Principal
SCOTCPE_E	3	2.99	0.23	Scotia
SCOTCPE_T	3	2.84	0.23	Scotia
ScotiaG_E1	3	3.08	0.15	Scotia
ScotiaG_TE1	3	2.88	0.14	Scotia
ScotiaG_TE2	3	3.18	0.15	Scotia
VALMX12_BONC	3	3.48	0.19	Valmex
VECTPRE_XCO	3	3.21	0.16	Vector

DEUDA CORTO PLAZO PERSONAS FÍSICAS

FONDO	★	●	●	OPERADORA
IxeCP_BF4	5	3.04	0.17	Ixe
VECTPRE_F00	5	2.90	0.15	Vector
BNMGUB1_B0-A	5	3.30	0.16	Banamex
BNMGUB1_B0-B	5	3.10	0.15	Banamex
BNMLIQ+_B0-C	5	2.90	0.14	Banamex
BNMPLUS_B0-B	5	3.13	0.15	Banamex
BNMPLUS_B0-C	5	2.87	0.14	Banamex
HORZONT_B0-A	5	3.21	0.15	Banamex
BMER180_GB	5	3.25	0.18	Bancomer
BMER180_B12	5	2.59	0.17	Bancomer
BMER30_TF	5	3.17	0.15	Bancomer
BMERLIQ_GB	5	2.99	0.15	Bancomer
BMR moralesGOB2_FA	5	3.40	0.15	Bancomer
DCP-1_TF	5	2.87	0.15	Bancomer
GUB-1_GB	5	2.96	0.14	Bancomer
TRIPLE2_GB	5	3.01	0.14	Bancomer
TRIPLE3_GB	5	3.00	0.14	Bancomer
FONSER1_C3	5	2.95	0.17	Santander
STGER1G_B3	5	3.13	0.15	Santander
INBUMAX_B-2	5	2.99	0.19	Inbursa
INBUMAX_B-3	5	3.24	0.20	Inbursa

SE BUSCAN CLIENTES EXIGENTES

Bbva Bancomer tiene un comité en España que cada mes plantea el proceso de inversión de arriba hacia abajo, explica Jaime Álvarez, director general de Asset Management de BBVA Bancomer. Tiene otro comité en México que se reúne cada semana y que hace un trabajo de “bottom up o abajo hacia arriba”. Se conjuntan una visión global, que analiza zonas geográficas y clases de activos, y una visión local.

El área de control interno y de riesgos verifica que todos los portafolios cumplan con las políticas y lineamientos establecidos. Además, se hacen pruebas de estrés considerando qué sucedería con cada portafolio si se presentara un evento similar a los que marcaron la economía mundial: los ataques a Estados Unidos en septiembre de 2001 y la quiebra de Lehman Brothers.

Para 2013 no harán ajustes importantes a sus estrategias de inversión, “hemos leído bien las curvas”, dice Álvarez. En deuda han mantenido una estrategia de alta operatividad, por la volatilidad existente, mientras que en la renta variable les gusta lo que presentan los países emergentes, Estados Unidos y en México los sectores financiero, de consumo y minero.

“La renta variable es cada vez más relevante para los inversionistas”, porque ahí hay más oportunidades de rendimiento, dados los bajos niveles de tasas en Estados Unidos y Japón, dice. Para Álvarez, el reto está en lograr que 54% de los activos pasen a inversiones con mejores rendimientos, en vez del actual 4%. Y esto se consigue con mayor cultura financiera, explica.

Regina Reyes-Heroles C.



PASAR LA PRUEBA. Jaime Álvarez somete los portafolios a pruebas de estrés.

FONDO	★	●	●	OPERADORA
AfirmeS_E	5	3.11	0.16	Afirme
AFIRVIS_E	5	2.89	0.14	Afirme
IVALOR_B	5	3.22	0.15	Interacciones
+TASA_FS	5	3.11	0.15	Intercom
VALMX10_BOFI	5	3.05	0.15	Valmex
VALMX12_BOFI	5	3.01	0.17	Valmex
NTE-CP_F	5	3.47	0.17	Ixe
BNMLIQ+_B0-B	5	3.10	0.15	Banamex
LOYDMAX_B-3	4	2.30	0.25	Actinver
LOYDMAX_F-2	4	2.47	0.25	Actinver
LOYDMAX_F-3	4	2.67	0.26	Actinver
IxeCP_BF3	4	2.53	0.16	Ixe
IxeDP_BF2	4	2.50	0.36	Ixe
IxeDP_BF3	4	3.00	0.37	Ixe
IxeFASE_BF1	4	3.15	0.27	Ixe
IxeLQ_BF4	4	2.92	0.18	Ixe
PRINFGU_F0	4	2.43	0.12	Principal
PRINFGU_F4	4	2.73	0.13	Principal
VECTMD_FC1	4	2.64	0.27	Vector
VECTMD_FD1	4	2.94	0.28	Vector
VECTPRE_FCO	4	2.60	0.14	Vector
BNMGUB1_B0-C	4	2.80	0.14	Banamex
BNMGUB1_B1-A	4	2.37	0.12	Banamex

FONDO	★	●	●	OPERADORA
BNMLIQ+_B0-D	4	2.65	0.13	Banamex
BNMLIQ+_B1-A	4	2.30	0.11	Banamex
BNMPLUS_B0-D	4	2.62	0.13	Banamex
BNMPLUS_B1-A	4	2.37	0.12	Banamex
BMER180_B7	4	2.03	0.15	Bancomer
BMER180_B8	4	2.37	0.16	Bancomer
BMER180_B9	4	2.54	0.16	Bancomer
BMER180_B10	4	2.55	0.16	Bancomer
BMER180_B11	4	2.56	0.16	Bancomer
Scotia1_F6	4	2.27	0.13	Scotia
Scotia1_F7	4	2.58	0.14	Scotia
ScotiaG_F6	4	2.37	0.12	Scotia
ScotiaG_F7	4	2.52	0.12	Scotia
ScotiaG_TF3	4	2.36	0.11	Scotia
FONSER1_C1	4	2.64	0.16	Santander
FONSER1_C2	4	2.75	0.17	Santander
FONSER1_R6	4	2.44	0.15	Santander
FONSER1_T1	4	2.54	0.15	Santander
STGER16_B1	4	2.38	0.11	Santander
STGER16_B2	4	2.73	0.13	Santander
DINBUR1_B	4	2.52	0.21	Inbursa
INBUMAX_B-1	4	2.48	0.18	Inbursa
AfirmeS_B	4	2.34	0.13	Afirme

SEGÚN JAIME ÁLVAREZ, DE BBVA BANCOMER, UN INVERSIONISTA CONSERVADOR DEBE DEFINIR SUS NECESIDADES DE LIQUIDEZ Y LA VOLATILIDAD QUE ESTÁ DISPUESTO A SOPORTAR. UN PORTAFOLIO CONSERVADOR TENDRÍA 20% EN DEUDA DE LARGO PLAZO (1.000 DÍAS), 15% EN MEDIANO PLAZO, 30% A CORTO (DE 180 A 360 DÍAS) Y EL RESTO ESTARÍA LÍQUIDO.

- Estrellas
- Rendimiento neto 29/06/12-01/09/11
- Volatilidad 29/06/12-01/01/10

FONDO	★	●	●	OPERADORA
AfirmeS_C	4	2.71	0.15	Afirme
AfirmeS_D	4	2.82	0.15	Afirme
AFIRVIS_C	4	2.54	0.13	Afirme
AFIRVIS_D	4	2.65	0.13	Afirme
INTERMD_B4	4	2.46	0.12	Interacciones
INTERMD_B5	4	2.56	0.12	Interacciones
+TASA_F4	4	2.36	0.11	Intercam
ICAGUB_B-F3	4	2.34	0.12	Invercap
ICAGUB_B-F4	4	2.45	0.12	Invercap
InvexCP_BF3	4	2.85	0.14	Invex
VALORIF_B	4	2.59	0.13	Mifel
Monex28_BFC-1	4	2.80	0.14	Monex
Monex28_BFC-2	4	2.60	0.13	Monex
Monex28_BFC-3	4	2.05	0.13	Monex
MonexM+_BFC-1	4	2.87	0.42	Monex
VALMX14_BOFI	4	3.04	0.26	valmex
NTEGUB_F+	4	2.33	0.12	Ixe
NTEPRIV_F	4	3.96	0.75	Ixe
NTEPRIV_F+	4	3.46	0.74	Ixe
AWLASA_F-2	3	1.07	0.09	Actinver
LOYDMAX_B-1	3	1.88	0.24	Actinver
LOYDMAX_B-2	3	2.09	0.25	Actinver
LOYDMAX_F-1	3	2.27	0.25	Actinver
IxeCP_BF2	3	2.03	0.14	Ixe
IxeLQ_BF1	3	1.41	0.13	Ixe
IxeLQ_BF3	3	2.41	0.16	Ixe
IxeLQ_BF2	3	1.91	0.14	Ixe
LIQUIDO_F0	3	2.07	0.11	Principal
LIQUIDO_F2	3	2.21	0.11	Principal
PRINFGU_F2	3	1.67	0.09	Principal
PRINFGU_F3	3	2.03	0.10	Principal
VECTAR_B	3	1.65	2.73	Vector
VECTMD_F1	3	2.33	0.26	Vector
VECTPRE_F7	3	2.29	0.12	Vector
BNMPLUS_B1-B	3	2.11	0.11	Banamex
BNMPLUS_B1-C	3	1.86	0.09	Banamex
BNMPLUS_B1-D	3	1.61	0.08	Banamex
BNMPLUS_B2-A	3	1.36	0.07	Banamex
BMER180_P	3	1.84	0.13	Bancomer
BMER180_B6	3	1.77	0.12	Bancomer
BMER180_PV	3	2.09	0.14	Bancomer
BMER90_B11	3	1.24	0.09	Bancomer
BMER90_B12	3	1.34	0.10	Bancomer
BMERLIQ_P	3	1.61	0.08	Bancomer
BMERLIQ_PV	3	1.61	0.09	Bancomer
BMERLIQ_B10	3	1.80	0.08	Bancomer
BMERLIQ_B11	3	1.85	0.09	Bancomer
BMERLIQ_B12	3	1.93	0.09	Bancomer
BMERLIQ_B13	3	2.08	0.09	Bancomer
BMERLIQ_B14	3	2.12	0.09	Bancomer
F-PYME_MFA	3	1.49	0.11	Bancomer

FONDO	★	●	●	OPERADORA
FNOMINA_MB6	3	1.43	0.07	Bancomer
FNOMINA_MB7	3	1.67	0.08	Bancomer
GUB-1_TF	3	2.06	0.10	Bancomer
SBTRADI_B	3	1.62	0.10	Bancomer
TRIPLE1_GB	3	3.02	1.37	Bancomer
TRIPLE1_B-5	3	1.57	1.36	Bancomer
TRIPLE1_B-6	3	2.06	1.36	Bancomer
TRIPLE2_B-5	3	1.55	0.08	Bancomer
TRIPLE2_B-6	3	2.05	0.10	Bancomer
TRIPLE3_B-5	3	1.55	0.08	Bancomer
TRIPLE3_B-6	3	2.04	0.10	Bancomer
I+LIQ6_B-F1	3	2.06	0.14	SEI-Compass
I+LIQ6_B-F2	3	1.92	0.13	SEI-Compass
Scotia1_F3	3	1.26	0.09	Scotia
Scotia1_F4	3	1.66	0.10	Scotia
Scotia1_F5	3	1.97	0.12	Scotia
Scotia1_TF	3	2.01	0.11	Scotia
ScotiaG_F1	3	1.55	0.08	Scotia
ScotiaG_F2	3	1.71	0.09	Scotia
ScotiaG_F3	3	1.86	0.09	Scotia
ScotiaG_F4	3	2.06	0.10	Scotia
ScotiaG_F5	3	2.17	0.11	Scotia
FONSER1_B5	3	2.03	0.14	Santander
FONSER1_B6	3	2.43	0.15	Santander
FONSER1_R4	3	1.29	0.12	Santander
FONSER1_R5	3	2.04	0.14	Santander
PYMES_F2	3	1.57	0.08	Santander
PYMES_F3	3	1.82	0.09	Santander
ST6ER-2_D	3	2.08	0.21	Santander
ST6ER-2_B1	3	2.57	0.22	Santander
ST6ER1P_B	3	2.33	0.16	Santander
ST6ER1X_B	3	2.25	0.11	Santander
ST6ERP8_D	3	2.31	0.11	Santander
AFIRVIS_B	3	1.98	0.10	Afirme
AfirmeS_B2	3	1.60	0.11	Afirme
AfirmeS_B3	3	2.06	0.12	Afirme
AFIRVIS_B3	3	1.74	0.09	Afirme
AXESCP_B	3	1.90	0.14	Finaccess
GBMF2_BF	3	1.65	0.11	GBM
GBMGUB_BF	3	2.28	0.20	GBM
INTERMD_B2	3	1.52	0.07	Interacciones
INTERMD_B3	3	1.94	0.09	Interacciones
+TASA_F2	3	2.06	0.10	Intercam
+TASA_F3	3	2.21	0.11	Intercam
ICAGUB_B-F1	3	1.67	0.09	Invercap
ICAGUB_B-F2	3	2.14	0.11	Invercap
InvexCP_BF1	3	1.84	0.09	Invex
MonexM+_BFC-2	3	2.49	0.41	Monex
MonexM+_BFC-3	3	1.45	0.40	Monex
MonexCP_BFC-1	3	1.79	0.10	Monex
MonexCP_BFC-2	3	1.53	0.09	Monex

ACTINVER

ESPECIALIZADOS EN FONDOS

La visión temprana de una inflación superior a la esperada por el Banco de México, la turbulencia económica en Europa y Estados Unidos y la estabilidad en México, sentaron las directrices para elaborar las estrategias de inversión que este 2012 permitieron a Actinver brindar buenos retornos a sus clientes, asegura Alonso Madero, director de Fondos de Inversión de ese grupo financiero.

Según el directivo, si bien cada fondo tiene un perfil y una estrategia de inversión particulares, el grupo trabaja en lo general sobre cuatro grandes ramos de productos, con estrategias basadas en la misma información y análisis económico.

Para renta fija mexicana, Actinver se concentró en udibonos de corto plazo y en deuda corporativa con un premio sobre cetes, con poco riesgo y mucha estabilidad. En cuanto a la renta fija en dólares, reconoce que fue un año difícil porque las tasas de interés en Estados Unidos "están al cero". La oportunidad estuvo en las compañías mexicanas que emiten en dólares.

Para la renta variable, Actinver se concentró en emisoras enfocadas al consumo interno para evitar al máximo la volatilidad. Y en los fondos activos utilizó el análisis para hacer ajustes siempre dentro de los parámetros establecidos.

Actinver considera que su mejor diferencial en el mercado es la asesoría personalizada a sus clientes. "Nuestros principales competidores atienden varios negocios financieros, mientras que, para nosotros, los fondos son nuestro negocio".

Georgina Navarrete



ENFOCADO. Alonso Madero, a cargo de los fondos de Actinver.

FONDO	★	●	●	OPERADORA
MULTIRE_BF-1	3	1.68	0.17	Multivalores
VALMX10_B2FI	3	1.46	0.07	Valmex
VALMX10_B1FI	3	1.47	0.07	Valmex
VALMX12_B1FI	3	1.87	0.14	Valmex
VALMX12_B2FI	3	1.87	0.13	Valmex
VALMX14_B1FI	3	2.17	0.26	Valmex
VALMX14_B2FI	3	2.16	0.26	Valmex
ValueF4_B1	3	2.32	0.11	Value
+CIGUB_BF-5	3	2.15	0.12	CI Fondos
+CIGUB_BF-7	3	1.65	0.09	CI Fondos
NTE-CP_F4	3	1.55	0.09	Ixe
NTEGUB_F1	3	2.19	0.11	Ixe
NTEGUB_F2	3	1.83	0.09	Ixe
NTEPRIV_F1	3	3.15	0.74	Ixe
NTEPRIV_F2	3	2.34	0.73	Ixe
NTEPRIV_F3	3	1.74	0.73	Ixe
NTEPRIV_F4	3	0.64	0.72	Ixe
SURCP_B1	3	1.53	0.74	Sura
SUR30_B	3	1.68	1.51	Sura
SURCORP_BEXT	3	2.02	2.71	Sura
SURCORP_BDF	3	2.13	2.71	Sura
SURCORP_BOF	3	2.44	2.71	Sura
SURCETE_BDF	3	1.92	0.11	Sura

FONDO	★	●	●	OPERADORA
SURCETE_BOF	3	1.72	0.10	Sura
SURGOB_BF	3	1.83	0.30	Sura
SURCETE_BF	3	1.44	0.10	Sura
SURCORP_BF	3	1.66	2.70	Sura
HSBC-CP_B-2	3	1.93	0.35	HSBC
HSBC-CP_B-3	3	2.35	0.35	HSBC
HSBC-CP_B-6	3	2.97	0.36	HSBC
HSBC-CP_B-7	3	3.05	0.36	HSBC

DEUDA CORTO PLAZO PERSONAS MORALES

FONDO	★	●	●	OPERADORA
BNMGUB1_MD-A	5	3.31%	0.16%	Benamex
BNMGUB1_MD-B	5	3.15%	0.16%	Benamex
BMER180_F	5	3.61%	0.18%	Bancomer
BMER30_TM	5	3.17%	0.15%	Bancomer
BMERTES_E2	5	3.21%	0.15%	Bancomer
DCP-1_TM	5	3.26%	0.15%	Bancomer
SBTRADI_IF	5	3.25%	0.16%	Bancomer
Scotia1_C1	5	3.55%	0.18%	Scotia
ScotiaG_C1	5	3.39%	0.16%	Scotia
FONSER1_F	5	3.55%	0.19%	Santander

ALONSO MADERO RECOMIENDA, PARA UN INVERSIONISTA CONSERVADOR, 85% EN DEUDA A CORTO Y MEDIANO PLAZOS, CON UN RENDIMIENTO ESPERADO DE ENTRE 4.5 Y 4.8%, 10% EN LA BOLSA MEXICANA Y EL RESTO EN DÓLARES. PARA UN AGRESIVO, 50% EN LA BOLSA MEXICANA, 10% EN BOLSA ESTADOUNIDENSE, 20 EN DEUDA EN DÓLARES Y EL RESTO EN DEUDA EN PESOS A CORTO PLAZO.

- ★ Estrellas
- Rendimiento neto 29/06/12-01/09/11
- Volatilidad 29/06/12-01/01/10

FONDO	★	●	●	OPERADORA
STERGOB_M3	5	3.26%	0.16%	Santander
STERGOB_M4	5	3.31	0.16	Santander
IVALOR_M	5	3.22	0.15	Interacciones
IxeDP_BM4	4	3.51	0.38	Ixe
IxeFIN_BM	4	3.09	0.15	Ixe
IxeLQM_BM3	4	2.84	0.14	Ixe
IxeLQM_BM4	4	3.05	0.15	Ixe
VECTPRE_MD0	4	2.90	0.15	Vector
BNMDIA_M0-C	4	2.81	0.13	Banamex
BNMGUB1_M0-C	4	2.90	0.15	Banamex
BMERGOB_E1	4	3.13	0.15	Bancomer
BMERTES_E	4	2.84	0.14	Bancomer
BMERTES_E1	4	3.09	0.15	Bancomer
F-PYME_B-6	4	2.68	0.15	Bancomer
Scotia1_M5	4	2.66	0.14	Scotia
Scotia1_M6	4	2.81	0.15	Scotia
ScotiaG_M6	4	2.83	0.14	Scotia
STER10P_B2	4	3.16	0.17	Santander
STERGOB_M1	4	3.06	0.15	Santander
STERGOB_M2	4	3.16	0.15	Santander
AfirmeS_CM	4	3.01	0.15	Afirme
AfirmeS_DM	4	3.01	0.16	Afirme
AFIRVIS_DM	4	2.83	0.14	Afirme
AXESCP_G	4	3.03	0.17	Finaccess
+TASA_M4	4	3.02	0.16	Intercom
InvexGU_BM2	4	3.11	0.15	Invex
Monex28_BMC-1	4	2.86	0.14	Monex
VALMX10_BOCO	4	3.04	0.14	Valmex
VALMX10_B1CO	4	2.78	0.13	Valmex
LOYDMAX_M-2	3	2.20	0.25	Actinver
IxeDP_BM2	3	2.50	0.36	Ixe
IxeDP_BM3	3	3.00	0.37	Ixe
IxeLQM_BM2	3	2.33	0.11	Ixe
PRINFGU_M1	3	2.69	0.13	Principia
VECTMD_MC1	3	2.74	0.27	Vector
VECTMD_MD1	3	2.94	0.28	Vector
VECTPRE_X0	3	2.57	0.14	Vector
VECTPRE_MCU	3	2.70	0.14	Vector
BNMDIA_M0-D	3	2.58	0.12	Banamex
BMERGOB_E	3	2.63	0.13	Bancomer
BMR moralesGOB2_B	3	2.80	0.13	Bancomer
F-PYME_B-1	3	2.18	0.13	Bancomer
F-PYME_B-2	3	2.43	0.13	Bancomer
F-PYME_B-3	3	2.44	0.14	Bancomer
F-PYME_B-4	3	2.45	0.15	Bancomer
F-PYME_B-5	3	2.47	0.15	Bancomer
Scotia1_M2	3	2.21	0.12	Scotia
Scotia1_M3	3	2.41	0.13	Scotia
Scotia1_M4	3	2.51	0.13	Scotia
Scotia1_TM	3	2.31	0.13	Scotia

FONDO	★	●	●	OPERADORA
ScotiaG_M4	3	2.52	0.12	Scotia
ScotiaG_M5	3	2.67	0.13	Scotia
ScotiaG_TM	3	2.57	0.12	Scotia
DINBUR2_B	3	2.54	0.19	Inbursa
AfirmeS_BM	3	2.99	0.15	Afirme
AFIRVIS_BM	3	2.63	0.13	Afirme
AFIRVIS_CM	3	2.84	0.13	Afirme
AXESCP_F	3	2.72	0.16	Finaccess
INTERMD_M2	3	2.61	0.12	Interacciones
INTERMD_M3	3	2.66	0.12	Interacciones
INTERMD_M4	3	2.68	0.13	Interacciones
INTERMD_M5	3	2.71	0.13	Interacciones
+TASA_M2	3	2.47	0.12	Intercom
+TASA_M3	3	2.62	0.13	Intercom
ICAGUB_B-M3	3	2.35	0.12	Invercap
ICAGUB_B-M4	3	2.45	0.12	Invercap
InvexGU_BM1	3	2.55	0.12	Invex
VALOR3M_B	3	2.39	0.12	Mifel
MonexM+ BMC-1	3	2.89	0.42	Monex
ValueF4_B2	3	2.32	0.11	Value
+CIGUB_BM-3	3	2.66	0.14	CI Fondos
NTEGUB_M2	3	2.34	0.12	Ixe
NTEPRIV_M	3	3.96	0.75	Ixe
NTEPRIV_M+	3	3.46	0.74	Ixe
NTEPRIV_M1	3	3.20	0.74	Ixe
NTEPRIV_M2	3	2.84	0.74	Ixe
SURCORP_BOI	3	3.52	2.71	Sura
SURCORP_BOM	3	2.95	2.71	Sura
SUR1_BM2	3	3.44	0.59	Sura
SURCETE_BOM	3	2.33	0.12	Sura

DEUDA MEDIANO PLAZO PERSONAS FÍSICAS

FONDO	★	●	●	OPERADORA
ACTIMED_F-2	5	2.85	0.21	Actinver
ACTIMED_F-3	5	2.95	0.22	Actinver
GOLD1_B0-B	5	3.32	0.19	Banamex
GOLD1_B0-C	5	3.07	0.18	Banamex
FINDE1_F	5	3.26	0.29	Scotia
INTER7_B4	5	3.42	0.26	Interacciones
INTER7_B5	5	3.52	0.26	Interacciones
InvexMP_B2	5	3.08	0.19	Invex
VALMX18_BOFI	5	3.45	0.22	Valmex
ACTIMED_D	4	2.60	0.20	Actinver
ACTIMED_B-2	4	2.40	0.20	Actinver
ACTIMED_B-3	4	2.51	0.20	Actinver
ACTIMED_F-1	4	2.51	0.20	Actinver
GOLD1_B1-A	4	2.57	0.16	Banamex
BMERPZO_GB	4	3.61	0.37	Bancomer

SANTANDER

APROVECHA LA EXPERIENCIA GLOBAL

Santander México aprovecha en cada uno de sus negocios la *expertise* que el Grupo Financiero recoge en todos sus territorios y adapta las experiencias a las necesidades del mercado mexicano, explica Sergio Méndez Centeno, director de Inversiones de Gestión de Activos de Santander México.

Señala que en Santander lo más importante es que la estrategia de inversiones se haga con “un proceso sólido, repetible y basado en un extenso y exhaustivo análisis macroeconómico”.

Para Méndez, el sector de inversiones en México va por buen camino. “Los proveedores de fondos de inversión vamos ajustando la gama de productos que encontramos a nivel internacional para nuestro mercado mexicano, y la regulación acompaña estos cambios.

“Tenemos una regulación moderna que nos permite entregar familias de fondos muy completas. La regulación debe seguir como hasta ahora, propiciando el ahorro y la inversión en los mexicanos”, señala.

Empeñados en ofrecer el pleno de sus capacidades internacionales al mercado local, Santander ostenta una familia de inversiones para diferentes tipos de inversionistas.

“En nuestros fondos de inversión hay para todos. En Santander tenemos productos para inversionistas sin tolerancia al riesgo que quieran obtener buenos rendimientos en el corto plazo. Y para gente que busca retornos más atractivos y no teme tomar más riesgo”.

Georgina Navarrete



PROCESO SÓLIDO. Sergio Méndez quiere tener productos para todos.

FONDO	★	●	●	OPERADORA
SCOTI10_F3	4	2.67	0.34	Scotia
SCOTI10_F4	4	2.78	0.34	Scotia
SCOTI10_F7	4	3.05	0.35	Scotia
Scotia2_F6	4	2.82	0.31	Scotia
Scotia2_F7	4	3.08	0.32	Scotia
INTER7_B3	4	3.21	0.25	Interacciones
InvexMP_B1	4	2.58	0.18	Invex
VALMX17_BOFI	4	4.47	0.95	Valmex
HSBCCOR_BFA	4	2.86	0.30	HSBC
HSBCCOR_BFV	4	2.77	0.30	HSBC
ACTIGOB_B-2	3	1.96	0.11	Actinver
ACTIGOB_B-3	3	2.06	0.11	Actinver
ACTIGOB_F-1	3	2.39	0.12	Actinver
ACTIGOB_F-2	3	2.49	0.13	Actinver
ACTIMED_B-1	3	2.03	0.19	Actinver
PRINFMP_F4	3	3.11	0.58	Principal
GOLD1_B1-C	3	2.07	0.15	Banamex
GOLD2_B1-A	3	3.09	0.69	Banamex
GOLD2_B1-C	3	2.59	0.68	Banamex
BMERP20_PV	3	3.64	0.36	Bancamer
SCOTI10_F1	3	2.30	0.33	Scotia
SCOTI10_F2	3	2.56	0.33	Scotia

FONDO	★	●	●	OPERADORA
Scotia2_F3	3	2.50	0.30	Scotia
Scotia2_F4	3	2.61	0.31	Scotia
Scotia2_F5	3	2.67	0.31	Scotia
Scotia2_TF	3	2.57	0.31	Scotia
ST6ER-4_B1	3	2.80	0.69	Santander
ST6ER-6_B1	3	3.51	1.69	Santander
AFIRPLU_C	3	3.49	0.21	Afirme
AFIRPLU_B2	3	3.37	0.22	Afirme
GBMF3_BF	3	2.41	0.32	GBM
INTER7_B2	3	2.77	0.24	Interacciones
MULTIAR_BF-1	3	3.27	0.94	Multivalores
NAFFP28_F3	3	2.35	0.25	NAFIN
VALMX17_B1FI	3	3.73	0.94	Valmex
VALMX17_B2FI	3	3.73	0.94	Valmex
VALMX18_B1FI	3	2.58	0.19	Valmex
VALMX16_B1FI	3	2.99	0.78	Valmex
ValueF1_B1	3	3.14	0.60	Value
IxeMP_BF3	3	2.54	0.60	Ixe
HSBCCOR_BFP	3	2.16	0.28	HSBC
HSBC-LP_B-5	3	4.09	1.61	HSBC
HSBC-LP_B-6	3	4.09	1.61	HSBC
HSBC-LP_B-7	3	4.20	1.61	HSBC

SERGIO MÉNDEZ, DIRECTOR DE GESTIÓN DE ACTIVOS DE SANTANDER, RECOMIENDA PARA EL INVERSIONISTA CONSERVADOR, EN ESTE MOMENTO, MANTENER 90% EN DEUDA Y 10% EN RENTA VARIABLE. PARA EL AGRESIVO, SU MEZCLA RECOMENDADA ES DE 40% EN RENTA VARIABLE Y 60% EN DEUDA.

★ Estrellas

● Rendimiento neto 29/06/12-01/09/11

● Volatilidad 29/06/12-01/01/10

DEUDA MEDIANO PLAZO PERSONAS MORALES Y NO CONTRIBUYENTES

FONDO	★	●	●	OPERADORA
BNMMD_CO-A	5	4.21	0.27	Banamex
BNMMD_CO-B	5	3.96	0.26	Banamex
BNMMD_CO-C	5	3.71	0.25	Banamex
BNMMD_CO-D	5	3.56	0.24	Banamex
FINDE1_E	5	3.70	0.30	Scotia
Scotia2_C1	5	4.10	0.33	Scotia
ACTIGOB_E	4	3.18	0.16	Actinver
ACTIGOB_GE	4	3.68	0.18	Actinver
ACTIMED_E	4	3.03	0.22	Actinver
GOLD1_MO-A	4	3.58	0.20	Banamex
BMERPRE_NC	4	3.93	1.10	Bancomer
BMERPRE_NC1	4	4.63	1.10	Bancomer
BMERPZO_F	4	4.17	0.38	Bancomer
FINDE1_M	4	3.19	0.29	Scotia
SCOTI10_E	4	3.44	0.35	Scotia
ST6ER22_B	4	4.14	0.71	Santander
F-GUBER_B3	4	3.31	0.22	Actinver
F-GUBER_B4	4	3.51	0.38	Actinver
GBMM3_BE	4	3.24	0.38	GBM
GBMM3_BH	4	3.24	0.38	GBM
VALMX16_BONC	4	4.16	0.79	Valmex
IxeMP_BS	4	3.93	0.62	Ixe
IxeMPM+_BE4	4	3.87	0.92	Ixe
HSBCEMP_BMD	4	3.05	0.16	HSBC
HSBCEMP_BMG	4	3.26	0.17	HSBC
HSBCEMP_BMK	4	3.21	0.17	HSBC
HSBCGOB_BID	4	3.50	0.20	HSBC
HSBCGOB_BIK	4	3.65	0.20	HSBC
HSBCGOB_BIG	4	3.69	0.20	HSBC
HSBCGOB_BIT	4	3.18	0.18	HSBC
HSBCGOB_BMG	4	3.17	0.19	HSBC
ACTIGOB_M-1	3	2.46	0.13	Actinver
ACTIGOB_M-2	3	2.56	0.13	Actinver
ACTIGOB_M-3	3	2.66	0.13	Actinver
ACTIMED_M-2	3	2.53	0.20	Actinver
ACTIMED_M-3	3	2.63	0.21	Actinver
SCOTI10_M2	3	2.64	0.34	Scotia
SCOTI10_M3	3	2.84	0.34	Scotia
ST6ER-4_F	3	3.92	0.70	Santander
F-GUBER_B1	3	2.81	0.20	Actinver
F-GUBER_B2	3	3.06	0.21	Actinver
F-GUBER_C2	3	2.80	0.20	Actinver
AXESMP_F	3	2.75	0.35	Finaccess
AXESMP_H	3	3.17	0.36	Finaccess
GBMF3_BE	3	2.94	0.33	GBM
MULTINS_BE-1	3	2.87	0.63	Multivalores
NAFM-EX_X2	3	3.48	0.45	NAFIN
NAFM-EX_X3	3	3.67	0.45	NAFIN

FONDO	★	●	●	OPERADORA
VALMX16_B1NC	3	3.50	0.79	Valmex
VALMX16_B1C0	3	2.99	0.78	Valmex
VALMX17_B2CF	3	4.22	0.95	Valmex
IxeMPM+_BE2	3	3.17	0.91	Ixe
IxeMPM+_BE3	3	3.67	0.92	Ixe
SUR30E_BD	3	5.33	2.66	Sura
SUR30E_B0E1	3	6.35	2.66	Sura
SUR30E_B0E4	3	5.33	2.66	Sura
SUR30E_B0E2	3	5.84	2.66	Sura
SUR30E_B0E3	3	5.58	2.66	Sura
HSBCAHO_B-3	3	4.06	1.70	HSBC
HSBCAHO_B-4	3	4.36	1.70	HSBC
HSBCAHO_B-5	3	4.71	1.70	HSBC
HSBCAHO_B-6	3	4.87	1.70	HSBC
HSBCAHO_B-7	3	4.91	1.70	HSBC
HSBCAHO_BM-4	3	3.84	1.69	HSBC
HSBCAHO_BM-6	3	4.36	1.70	HSBC
HSBCEMP_BIM	3	2.58	0.14	HSBC
HSBCEMP_BMT	3	2.72	0.14	HSBC
HSBCGOB_BIU	3	2.85	0.17	HSBC
HSBCGOB_BMT	3	2.61	0.16	HSBC
HSBCGOB_BMD	3	2.97	0.18	HSBC
HSBCGOB_BMK	3	3.12	0.18	HSBC
HSBC-LP_BE-5	3	5.25	1.62	HSBC

DEUDA LARGO PLAZO PERSONAS FÍSICAS

FONDO	★	●	●	OPERADORA
INBURLP_B	5	4.98	2.20	Inbursa
VALMX15_B0FI	5	4.10	2.69	Valmex
VALMX15_B1FI	5	3.22	2.68	Valmex
VALMX15_B2FI	5	3.23	2.68	Valmex
IxeTR_BF4	5	5.60	2.20	Ixe
ACTIPLA_0	4	3.44	0.80	Actinver
ACTIPLA_B-3	4	3.29	0.80	Actinver
ALTERNA_0	4	2.86	0.45	Actinver
ALTERNA_B-3	4	2.76	0.45	Actinver
ALTERNA_F-2	4	2.77	0.46	Actinver
LOYPLUS_B-2	4	2.79	0.21	Actinver
LOYPLUS_B-3	4	2.90	0.22	Actinver
LOYPLUS_F-1	4	2.83	0.22	Actinver
LOYPLUS_F-2	4	3.22	0.23	Actinver
LOYPLUS_F-3	4	3.32	0.23	Actinver
B+REAL_GB	4	4.94	2.03	Bancomer
BMERLP_GB	4	6.22	2.45	Bancomer
INTER30_B4	4	3.46	0.93	Interacciones
INTER30_B5	4	3.57	0.93	Interacciones
ValueF2_B1	4	6.59	2.13	Value
SURREAL_BF	4	8.20	4.89	Sura
SURREAL_BFE	4	8.51	4.89	Sura

SURA

A MANEJAR MEJOR LA INCERTIDUMBRE

Luis Ortiz, director general de Sura Investment Management, considera que las principales fortalezas de esa operadora son el proceso de inversión disciplinado y la consistencia.

Para el manejo de los fondos de deuda considera los siguientes elementos, al momento de definir los riesgos en un portafolio y de asignar activos (*asset allocation*):

1. Una estrategia de acuerdo con la duración deseada y la curva de tasas.
2. Análisis de crédito financiero y de emisoras con un equipo interno de crédito que no se basa en calificadoras externas.
3. Construcción de portafolios y administración de riesgos de inversión. "Las posiciones de las carteras son validadas diario..., monitoreamos si cumplimos con el prospecto regulatorio y nuestra manera de ver tácticamente el mundo", dice.

En renta variable consideran:

1. El universo de valores disponibles y atractivos, con modelos financieros que permiten una opinión propia y no sólo de las casas que publican análisis.
2. Análisis fundamental por país, sector y compañía.
3. Construcción de portafolio y control de riesgos.

"Esta filosofía en tiempos de alta volatilidad nos ha permitido ser consistentes". Aunque no planea cambiar la estrategia para 2013 cree que será necesario "aprender a vivir y convivir con la recurrencia de las crisis, la incertidumbre global y la volatilidad de los mercados financieros", dice Ortiz.

Regina Reyes-Heroles C.



CONSISTENCIA. Luis Ortiz considera que hay que convivir con la volatilidad.

FONDO	★	●	●	OPERADORA
ACTIPLA_B-1	3	2.25	0.79	Actinver
ACTIPLA_B-2	3	2.77	0.80	Actinver
ALterna_B-2	3	2.24	0.45	Actinver
LOYPLUS_B-1	3	2.38	0.20	Actinver
IxeLP_BF1	3	2.31	2.63	Ixe
IxeLP_BF3	3	3.32	2.63	Ixe
IxeLP_BF2	3	2.81	2.63	Ixe
BNMBONO_B1-B	3	5.41	3.49	Banamex
BNMBONO_B2-A	3	4.64	3.49	Banamex
BNMPZO_B1-B	3	4.03	1.87	Banamex
BNMPZO_B2-A	3	3.27	1.87	Banamex
BNMUDI_B2-A	3	7.98	6.81	Banamex
B+REAL_P	3	3.51	2.02	Bancomer
B+REAL_PV	3	3.77	2.02	Bancomer
BMERLP_P	3	4.77	2.46	Bancomer
BMERLP_PV	3	5.03	2.46	Bancomer
SCOTI11_F6	3	4.20	2.18	Scotia
ST8ER-7_D	3	4.54	4.05	Santander
ST8ER-7_B1	3	5.05	4.05	Santander
GBMPAT_BF	3	2.39	0.63	GBM
INTER30_B2	3	2.93	0.92	Interacciones
INTER30_B3	3	3.35	0.92	Interacciones
INTERS1_B3	3	5.42	5.39	Interacciones
INTERS1_B4	3	5.58	5.39	Interacciones

FONDO	★	●	●	OPERADORA
INTERS1_B5	3	5.69	5.39	Interacciones
ICAPLUS_B-F4	3	3.03	5.42	Invercap
ValueF3_B1	3	3.59	1.05	Value
IxeTR_BF2	3	4.58	2.19	Ixe
SURBONO_BDF	3	4.23	3.88	Sura
SURBONO_BOF	3	4.23	3.88	Sura

DEUDA LARGO PLAZO PERSONAS MORALES Y NO CONTRIBUYENTES

FONDO	★	●	●	OPERADORA
IxeTR_BS	5	6.48	2.21	Ixe
SURBONO_BOE1	5	6.53	3.88	Sura
SURREAL_BOE1	5	10.08	4.89	Sura
ACTIPLA_FF	4	4.89	0.82	Actinver
ALterna_E	4	2.96	0.46	Actinver
ALterna_FF	4	3.91	0.47	Actinver
ALterna_M-3	4	2.95	0.46	Actinver
LOYPLUS_FF	4	4.02	0.26	Actinver
BNMBONO_CO-B	4	6.92	3.50	Banamex
BNMPZO_MO-A	4	5.31	1.88	Banamex
HZPZONC_CO-A	4	8.25	5.01	Banamex
B+REAL_NC	4	5.41	2.03	Bancomer

PARA UN INVERSIONISTA CONSERVADOR, LUIS ORTIZ, DE SURA INVESTMENT MANAGEMENT, RECOMIENDA REDUCIR GRADUALMENTE LA DURACIÓN DE LOS PAPELES DE DEUDA. PARA EL AGRESIVO, ACONSEJA MANTENER LA EXPOSICIÓN A MERCADOS BURSÁTILES. AUNQUE EN MÉXICO ESTÁN CARAS LAS VALUACIONES, HAY CIERTO SOPORTE POR LA SOLIDEZ DE LOS FUNDAMENTALES DE LA ECONOMÍA Y POSIBILIDAD DE ALZAS.

- Estrellas
 ● Rendimiento neto 29/06/12-01/09/11
 ● Volatilidad 29/06/12-01/01/10

FONDO	★	●	●	OPERADORA
SBLP_IF	4	3.81	0.80	Bancomer
INBUREX_B	4	4.22	0.62	Inbursa
ValueF2_B3	4	7.09	2.13	Value
SURBONO_BOE2	4	6.02	3.88	Sura
SURBONO_BOE3	4	4.99	3.88	Sura
SURREAL_BOE2	4	9.55	4.89	Sura
SURREAL_BOE3	4	9.29	4.89	Sura
ACTIPLA_E	3	3.43	0.80	Actinver
ACTIPLA_M-2	3	2.91	0.80	Actinver
ACTIPLA_M-3	3	3.42	0.80	Actinver
ALTERNA_M-2	3	2.44	0.46	Actinver
IxeLP_BS	3	4.69	2.63	Ixe
BNMUDI_CO-B	3	10.36	6.82	Banamex
HZPZONC_CO-B	3	7.99	5.01	Banamex
HZPZONC_CO-C	3	7.73	5.01	Banamex
HZPZONC_C1-A	3	7.22	5.01	Banamex
B+REAL_E	3	4.78	2.03	Bancomer
B+REAL_F	3	5.28	2.03	Bancomer
BMERLP_F	3	6.58	2.46	Bancomer
SCOTLPE_E	3	3.43	0.90	Scotia
SCOTLPE_T	3	3.43	0.90	Scotia
ST&ER-7_F	3	6.45	4.05	Santander
GBMPAT_BM	3	2.38	0.63	GBM
ValueF3_B2	3	3.59	1.05	Value
ValueF7_B	3	6.24	2.09	Value
ValueF2_B2	3	6.59	2.13	Value
ValueF3_B3	3	4.09	1.05	Value
IxeTR_BE3	3	5.56	2.20	Ixe
SURREAL_BO	3	8.71	4.89	Sura
SURBONO_BOE	3	5.51	3.88	Sura
SURBONO_BOM	3	5.01	3.88	Sura
SURBONO_BOE4	3	5.51	3.88	Sura
SURREAL_BOE4	3	9.03	4.89	Sura

DEUDA LARGO PLAZO PERSONAS MORALES Y NO CONTRIBUYENTES

FONDO	★	●	●	OPERADORA
ICARET_B-DE	5	10.06	7.21	Invercap
ICARET_B-IE	5	10.06	7.21	Invercap
ICARET_B-TIE	5	10.06	7.21	Invercap
SUR2013_BF2	5	6.15	2.37	Sura
SUR2018_BF2	5	7.65	2.43	Sura
SUR2018_BOE2	5	7.57	2.43	Sura
SUR2018_BOE3	5	7.31	2.43	Sura
SUR2018_BOE4	5	7.06	2.43	Sura
ACTIVCO_E	4	2.45	0.48	Actinver
ACTIVCO_B-2	4	2.24	0.48	Actinver
ACTIVCO_B-3	4	2.34	0.48	Actinver
ACTIVCO_M-1	4	2.24	0.48	Actinver
ACTIVCO_M-2	4	2.34	0.48	Actinver

FONDO	★	●	●	OPERADORA
ACTIVCO_M-3	4	2.43	0.48	Actinver
Ixe1_BFM2	4	4.72	3.70	Ixe
BMERCRE_GB	4	4.99	2.96	Bancomer
SBMIX_IF	4	6.08	2.08	Bancomer
SANTANM_B	4	3.53	0.24	Santander
ICARET_B-E	4	9.20	7.21	Invercap
ICARET_B-I	4	8.89	7.21	Invercap
ICARET_B-DF	4	9.99	7.21	Invercap
ICARET_B-DM	4	9.99	7.21	Invercap
ICARET_B-M4	4	8.34	7.21	Invercap
ICARET_B-TI	4	9.99	7.21	Invercap
SUR2013_BOE2	4	6.11	2.37	Sura
SUR2013_BOE3	4	5.86	2.37	Sura
SUR2018_BF	4	5.75	2.43	Sura
SUR2018_BFE	4	6.03	2.43	Sura
ACTIVCO_B-1	3	2.14	0.48	Actinver
Ixe1_BFM1	3	4.42	3.69	Ixe
Ixe2_BFM1	3	5.59	5.59	Ixe
Ixe2_BFM2	3	5.90	5.59	Ixe
GOLD3_B1-C	3	3.97	3.34	Banamex
GOLD4_B2-B	3	4.10	6.52	Banamex
GOLD4_M2-B	3	4.10	6.52	Banamex
SBMIX_B	3	4.60	2.08	Bancomer
SCOTI12_L5	3	3.78	1.84	Scotia
SCOTI14_T	3	5.09	4.01	Scotia
SCOTI14_L3	3	4.68	4.01	Scotia
SCOTI14_L4	3	4.89	4.01	Scotia
SCOTI14_L5	3	5.09	4.01	Scotia
GBMPCON_B	3	3.42	2.12	GBM
ICAPITAL_B	3	7.66	10.08	Interacciones
ICAFORT_B-DF	3	5.78	6.03	Invercap
ICAFORT_B-F1	3	4.51	6.03	Invercap
ICAFORT_B-F2	3	5.01	6.03	Invercap
ICAFORT_B-F3	3	5.16	6.03	Invercap
ICAFORT_B-F4	3	5.26	6.03	Invercap
ICAMOD_B-DF	3	4.73	4.63	Invercap
ICAMOD_B-F3	3	4.01	4.63	Invercap
ICAMOD_B-F4	3	4.11	4.63	Invercap
ICARET_B-F1	3	7.55	7.21	Invercap
ICARET_B-F2	3	8.07	7.21	Invercap
ICARET_B-F3	3	8.23	7.21	Invercap
ICARET_B-F4	3	8.34	7.21	Invercap
ICARET_B-M1	3	7.74	7.21	Invercap
ICARET_B-M2	3	8.21	7.21	Invercap
ICARET_B-M3	3	8.35	7.21	Invercap
NTE+CON_F	3	4.91	2.72	Ixe
SUR2013_BF	3	4.49	2.36	Sura
SUR2013_BFE	3	4.60	2.36	Sura
SUR2013_BOE1	3	4.59	2.36	Sura
SUR2013_BOE4	3	5.61	2.37	Sura
SUR2018_BOE1	3	6.03	2.43	Sura

RENTA VARIABLE ACCIONES

FONDO	★	●	●	OPERADORA
PRINRVA_FF	5	15.59	16.50	Principal
FONBNM_CO-C	5	14.14	16.57	Banamex
FONBNM_C1-A	5	13.59	16.57	Banamex
FONBNM_M0-A	5	14.67	16.57	Banamex
BMERIND_F	5	14.24	16.63	Bancomer
BMERPAT_F	5	15.03	16.19	Bancomer
SCOTIPC_C1	5	14.24	16.66	Scotia
GBMAGR_B	5	20.15	12.07	GBM
GBMMOD_B0	5	14.12	13.79	GBM
MonexCR_BEC-1	5	14.93	16.83	Monex
VALMX20_B0	5	14.10	16.45	Valmex
HSBCBOL_BFF	5	13.92	16.66	HSBC
ACTIVCR_E	4	4.66	3.85	Actinver
ACTIVCR_B-3	4	4.50	3.85	Actinver
ACTIVCR_F-2	4	4.46	3.85	Actinver
ACTIVCR_M-2	4	4.54	3.85	Actinver
ACTIVPA_E	4	3.37	2.41	Actinver
ACTIVPA_B-3	4	3.23	2.40	Actinver
ACTIVPA_M-2	4	3.26	2.41	Actinver
IxeCON_APIFM	4	13.73	15.77	Ixe
IxeCON_BI	4	14.39	15.77	Ixe
IxeCON_BS	4	14.41	15.77	Ixe
BNMPAT_CO-C	4	14.11	17.09	Banamex
BMERIND_GB	4	13.87	16.63	Bancomer
BMERPAT_GB	4	14.65	16.19	Bancomer
F-BOLSA_B	4	12.36	15.21	Finamex
GBMV1_B	4	23.85	10.26	GBM
MonexCR_BMC-1	4	13.68	16.62	Monex
NTE+IN_F1	4	12.12	16.64	Ixe
NTE+IN_I1	4	12.12	16.64	Ixe
SURIPC_B1	4	13.52	16.72	Sura
SURPAT_B1	4	18.09	16.51	Sura
HSBCBOL_B-5	4	12.39	16.66	HSBC
HSBCBOL_B-6	4	12.61	16.66	HSBC
HSBC-RV_B-6	4	13.41	16.45	HSBC
ACTICRE_B	3	11.30	13.92	Actinver
ACTICRE_FF	3	14.01	14.40	Actinver
ACTIVAR_B	3	12.00	16.64	Actinver
ACTIVCR_B-1	3	4.30	3.85	Actinver
ACTIVCR_B-2	3	4.40	3.85	Actinver
ACTIVCR_M-1	3	4.44	3.85	Actinver
ACTIVPA_B-1	3	3.03	2.40	Actinver
ACTIVPA_B-2	3	3.13	2.40	Actinver
ACTIVPA_F-2	3	3.17	2.41	Actinver
ACTIVPA_M-1	3	3.16	2.41	Actinver
Ixe3_BFM1	3	8.50	10.20	Ixe
Ixe3_BFM2	3	8.81	10.20	Ixe
IxeCON_BFM1	3	12.31	15.78	Ixe
PRINRVA_FA	3	12.31	16.51	Principal
PRINRVA_FB	3	12.31	16.51	Principal
PRINRVA_FC	3	11.77	16.51	Principal
PRINRVA_MA	3	12.31	16.51	Principal
PRINRVA_MB	3	12.31	16.51	Principal
PRINRVA_XB	3	12.31	16.51	Principal
VECTIND_F	3	11.98	16.67	Vector

FONDO	★	●	●	OPERADORA
VECTIND_M	3	11.98	16.67	Vector
VECTIND_X	3	12.02	16.67	Vector
BNMINT2_CO-D	3	10.17	12.46	Banamex
BNMPAT_B2-A	3	12.48	17.09	Banamex
FONBNM_B3-A	3	11.41	16.57	Banamex
FONBNM_C3-A	3	11.43	16.57	Banamex
FONBNM_M3-A	3	11.41	16.57	Banamex
BMERIND_PV	3	12.08	16.64	Bancomer
BMERPAT_B	3	12.30	16.19	Bancomer
ST&ER-I_B1	3	12.44	16.95	Santander
F-INDIC_B	3	14.21	16.34	FINAMEX
GBMIPC_B0	3	12.22	16.59	GBM
GBMINF_B0	3	8.68	14.40	GBM
InvexMX_BMF	3	9.48	14.64	Invex
InvexMX_BE	3	9.57	14.64	Invex
MonexCR_BFC-1	3	12.59	16.62	Monex
MonexCR_BFC-2	3	12.05	16.62	Monex
MonexCR_BFC-3	3	11.52	16.62	Monex
NAFINDX_F1	3	11.83	16.67	Nafin
VALMX20_B1	3	12.19	16.45	Valmex
VALMX20_B2	3	12.19	16.45	Valmex
NTE+SEL_F	3	14.84	16.93	Ixe
SURPAT_B3	3	15.84	16.51	Sura
SURPAT_B2	3	17.52	16.51	Sura
HSBCBOL_B-3	3	12.07	16.66	HSBC
HSBC-RV_B-3	3	12.86	16.45	HSBC
HSBC-RV_B-5	3	13.19	16.45	HSBC

RENTA VARIABLE AGRESIVO Y DISCRECIONAL

FONDO	★	●	●	OPERADORA
BNM50_CO-A	5	8.88	5.60	Banamex
NUMR_moralesV_B0-A	5	12.90	8.78	Banamex
GBMCRE_B0	5	13.21	11.89	GBM
GBMV2_B	5	17.56	10.40	GBM
SUR2034_BF2	5	10.09	4.79	Sura
BNM60_CO-A	4	9.16	6.50	Banamex
BNM70_CO-A	4	9.42	7.33	Banamex
BNM80_CO-A	4	9.62	8.32	Banamex
FONIBUR_B	4	10.26	7.57	Inbursa
IBUPLUS_B	4	9.71	7.02	Inbursa
GBMDIV2_B0	4	6.38	5.40	GBM
VALMXC_B0	4	4.61	2.56	Valmex
SUR2026_BF2	4	9.33	3.57	Sura
SUR2026_BOE2	4	9.22	3.57	Sura
SUR2026_BOE3	4	8.96	3.57	Sura
SUR2026_BOE4	4	8.70	3.57	Sura
SUR2034_BOE2	4	9.97	4.79	Sura
SUR2034_BOE3	4	9.71	4.79	Sura
SUR2042_BF2	4	11.00	6.91	Sura
PRINLS1_FA	3	9.11	4.69	Principal
PRINLS1_FB	3	8.27	4.69	Principal
PRINLS2_FA	3	10.39	7.50	Principal
PRINLS3_FA	3	11.45	11.17	Principal
ACCIPAT_B0-B	3	8.58	10.56	Banamex
BNM90_CO-A	3	9.95	9.10	Banamex

FONDO	★	●	●	OPERADORA
NUMC_B0-B	3	26.06	11.00	Banamex
NUMRV_B3-A	3	9.78	8.78	Banamex
SCOT-RV_L	3	9.79	18.61	Scotia
GBMAAA_B0	3	8.82	14.53	GBM
VALMXB_B0	3	6.04	5.83	Valmex
VALMXC_B1	3	3.65	2.56	Valmex
VALMXC_B2	3	3.65	2.56	Valmex
SUR2026_BF	3	7.21	3.57	Sura
SUR2026_BFE	3	7.66	3.57	Sura
SUR2026_B0E1	3	7.66	3.57	Sura
SUR2034_BF	3	7.76	4.79	Sura
SUR2034_BFE	3	8.40	4.79	Sura
SUR2034_B0E1	3	8.40	4.79	Sura
SUR2034_B0E4	3	9.44	4.79	Sura
SUR2042_BFE	3	9.24	6.92	Sura
SUR2042_B0E1	3	9.24	6.92	Sura
SUR2042_B0E2	3	10.83	6.92	Sura
SUR2042_B0E3	3	10.56	6.92	Sura
SUR2042_B0E4	3	10.30	6.92	Sura

STANDARD & POOR'S

Star Ranking de fondos mexicanos de inversión

La base de datos para el análisis del Star Ranking de Standard & Poor's para fondos mexicanos de inversión, ha continuado creciendo en los últimos tres años; sin embargo, a un menor ritmo que en años anteriores. El de 2012 calcula más de 1,300 fondos y series, en comparación con los 1,236 de 2011. Los fondos de deuda aún representan más de 70% del total del Star Ranking 2012 y los fondos de renta variable representan 27% del total de los analizados. Esperamos que el número de fondos siga aumentando de manera paulatina, lo cual, estadísticamente, haría más significativos los resultados del análisis.

METODOLOGÍA:

El objetivo del Star Ranking de Standard & Poor's es clasificar los fondos de inversión de acuerdo con su consistencia relativa en comparación con otros fondos con objetivos de inversión similares a lo largo del tiempo, midiendo su rendimiento absoluto y el rendimiento ajustado por el riesgo asumido por el fondo. El ranking usa un periodo de 36 meses (del 30 de junio de 2009 al 29 de junio de 2012). La metodología de clasificación es la que se utiliza en otros países de América Latina.

Considera información pública provista por las propias administradoras de fondos, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), de los precios publicados en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y de las tasas de referencia ofrecidas por el Banco de México.

El estudio considera las diferentes series de los fondos. Un mismo fondo con series distintas puede ofrecer rendimientos netos diferentes durante el mismo periodo. Un mismo fondo puede aparecer varias veces en una sola tabla.

Creación de grupos:

1. Seleccionamos los fondos que cuentan con la historia suficiente (36 meses como mínimo) para poder incluirlos en el Star Ranking.
2. A través de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), confirmamos, con las operadoras de fondos de inversión, aquellos fondos que mantuvieron la misma estrategia durante el periodo de referencia.
3. El universo de fondos de inversión se dividió de acuerdo con la clasificación de la CNBV. Además, los grupos se organizaron tomando en cuenta tanto el tipo de inversionista que puede adquirir la serie y el tipo de instrumentos que conforman el fondo, así como el horizonte de inversión que ofrece.

Los 12 grupos de fondos analizados son: 1) deuda corto plazo personas físicas, 2) deuda corto plazo personas morales, 3) deuda corto plazo personas no sujetas a retención, 4) deuda mediano plazo personas físicas, 5) deuda mediano plazo personas morales y personas no sujetas a retención, 6) deuda largo plazo personas físicas, 7) deuda largo plazo personas morales y personas no sujetas a retención, 8) deuda moneda extranjera, 9) renta variable especializados en deuda, 10) renta variable especializados en acciones, 11) renta variable agresivos y discrecionales, 12) renta variable moneda extranjera.

En el Star Ranking de 2012, se asignaron estrellas a un total de 1,333 fondos de inversión en México que conservaron su estrategia de inversión durante el periodo analizado.

Asignación de estrellas:

Se analizaron seis periodos de 30 meses dividiendo cada uno en tres grupos. En cada uno de los seis periodos, se obtuvieron tres rendimientos absolutos y tres rendimientos ajustados por riesgo y se calculó el percentil de cada uno de ellos. Obtuvimos un percentil final del periodo, ponderando los percentiles obtenidos anteriormente.

Tras contar con los percentiles finales de cada uno de los seis periodos, se calculó un promedio aritmético de éstos para obtener el resultado final, el cual se usó para la asignación de las estrellas a cada fondo de acuerdo con esta forma: 5 estrellas, para fondos en el decil más alto; 4 para los del segundo y tercer decil; 3 para el cuarto, quinto, sexto o séptimo decil; 2 para los fondos en el octavo o noveno decil y 1 para los fondos en el decil más bajo.

A los fondos que obtuvieron cinco estrellas en la tabla anterior, pero que no superaron el rendimiento promedio de su grupo en los tres años de historia, se les asignaron cuatro estrellas. A los fondos que obtuvieron cinco estrellas en la tabla anterior, pero no superaron la tasa libre de riesgo, se les asignaron tres estrellas. A los fondos que obtuvieron cuatro estrellas en la tabla anterior y que no superaron la tasa libre de riesgo, se les asignaron tres estrellas.

Nota:

El rendimiento ajustado por riesgo se calcula comparando el rendimiento absoluto del fondo con el de la tasa libre de riesgo (pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento de 28 días publicado por Banco de México). La diferencia entre estas rentabilidades se ajustó por la volatilidad del periodo entero.

Diferencias entre Star Ranking y calificación de riesgo de crédito y de mercado

En la asignación de calificaciones de riesgo de mercado y de crédito a una sociedad de inversión, Standard & Poor's considera como elementos no cuantificables sobre la administración del fondo, la calidad y la eficacia de sus controles internos, concentración de la toma de decisiones de inversión, comités, reportes y posibles conflictos de interés que puedan existir en la organización encargada de administrar la sociedad de inversión, así como factores cuantitativos como concentración del portafolio, revisión de tasa, volatilidad histórica, contrapartes, etcétera. En cambio, el Star Ranking toma elementos cuantitativos y se centra en el comportamiento pasado, otorgando estrellas de acuerdo con la información pública disponible. Mientras que las calificaciones se ocupan de los riesgos potenciales de una sociedad de inversión, el Star Ranking da información sobre el comportamiento pasado del fondo y considera el riesgo que tuvo y el rendimiento final para el inversionista.

ADVERTENCIA:

La asignación de un "Star Ranking" a un fondo de inversión por parte de Standard & Poor's no constituye una calificación de riesgo ni es una recomendación para comprar, vender o mantener participación alguna en un fondo, en tanto que no constituye una opinión respecto de la adecuación de dicho fondo para un inversor en particular. Aunque el desempeño es uno de los factores que contribuyen a la asignación del Star Ranking, éste no es por sí mismo un indicador de resultados futuros. La evaluación efectuada por Standard & Poor's se basa en información disponible y puede sufrir modificaciones en cualquier momento. Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o exhaustividad de esta información y no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión en o por los resultados obtenidos de la utilización de tal información. 