

David J. Horat

Borja Rubio

# Trabajo de Economía

Inversión el 05/12/03

de 100.000 €

y retirada el 15/01/04

# 1. Líneas generales

- Dado el poco conocimiento de los parámetros que rigen la bolsa, quizás sería más deseable invertir en fondos de inversión, pero ya que este trabajo sirve para aprender, investigaremos ambos campos.

## 2. Investigación nacional

- Nos centraremos en el ámbito nacional debido a que es más fácil encontrar información y estamos más acostumbrados debido a la cercanía.

## 2.1 Deuda pública

- Al investigar la deuda pública española, encontramos que la remuneración es a más largo plazo del que tenemos, por lo que no invertiremos aquí.
- Como curiosidad decir que la Comunidad Autónoma Canaria, junto con Andalucía, son las únicas que han emitido pagarés.

## 2.2 Renta fija

- Dada la poca rentabilidad que nos aporta, y teniendo en cuenta que crecer por debajo del IPC es perder dinero, he decidido no invertir aquí tampoco.

## 2.3 Renta variable

- Después de un amplio estudio sobre los fondos de inversión de renta variable, he entendido que es más de “suerte” del mercado que otra cosa, ya que no tienes control casi sobre tus fondos, además de los amplios márgenes de los bancos.
- Mejor invertir en bolsa o divisas uno mismo.

### 3. Inversiones nacionales

- Finalmente, después de habernos embullido en el vasto mundo de la economía, hemos decidido invertir en la bolsa el 50% de nuestro capital de la forma que describimos a continuación.

## 3.1 Bolsa

- Hemos decidido invertir en la bolsa española en vez de en bolsas extranjeras debido a la facilidad de adquisición de información y al mayor conocimiento de las empresas que la conforman dada la cercanía.
- Después de leer mucha información del tema hemos decidido invertir en ....

## 3.2 Telefónica Móviles

- Diciembre es un mes ideal para las compras y los teléfonos móviles se han convertido en una moda, por lo que cabe esperar un aumento, tanto de la venta de terminales, como de las llamadas telefónicas de mayor coste.

## 3.2 Telefónica Móviles

<b>Nombre</b>	<b>Mercado</b>	<b>Ticker</b>	<b>ISIN</b>
TELEFONICA MOVILES	Mercado Continuo	TEM	ES0178401016

<b>Fecha</b>	<b>Cierre</b>	<b>Volumen</b>	<b>Efectivo</b>	<b>Anterior</b>	<b>Máximo</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Medio</b>
05/11/2003	7,20	773.258	5.573.415,83	7,25	7,24	7,16	7,20
06/11/2003	7,29	1.316.920	9.596.004,50	7,20	7,33	7,22	7,29
07/11/2003	7,35	929.094	6.833.896,02	7,29	7,39	7,29	7,36
10/11/2003	7,27	748.937	5.480.679,47	7,35	7,39	7,27	7,32
11/11/2003	7,22	489.067	3.521.412,01	7,27	7,24	7,14	7,20
12/11/2003	7,29	527.974	3.825.429,09	7,22	7,29	7,20	7,25
13/11/2003	7,26	790.781	5.781.395,76	7,29	7,38	7,21	7,31
14/11/2003	7,30	1.109.633	8.099.071,93	7,26	7,35	7,22	7,30
17/11/2003	7,14	1.072.494	7.687.407,13	7,30	7,25	7,10	7,17
18/11/2003	7,17	1.108.413	7.950.961,02	7,14	7,21	7,13	7,17
19/11/2003	7,28	1.145.976	8.266.903,82	7,17	7,29	7,10	7,21
20/11/2003	7,45	2.792.574	20.542.580,48	7,28	7,47	7,20	7,36
21/11/2003	7,64	4.820.430	36.436.384,17	7,45	7,67	7,40	7,56
24/11/2003	7,59	2.648.558	20.063.989,71	7,64	7,64	7,50	7,58
25/11/2003	7,55	1.020.925	7.707.005,78	7,59	7,61	7,51	7,55
26/11/2003	7,57	1.974.708	15.020.793,96	7,55	7,65	7,54	7,61
27/11/2003	7,70	1.190.948	9.120.455,13	7,57	7,71	7,56	7,66
28/11/2003	7,80	1.946.361	15.083.387,34	7,70	7,80	7,66	7,75
01/12/2003	7,88	2.546.018	20.037.939,00	7,80	7,93	7,78	7,87
02/12/2003	7,86	1.364.794	10.759.388,84	7,88	7,94	7,83	7,88
03/12/2003	8,12	8.938.834	72.023.979,35	7,86	8,18	7,81	8,06
04/12/2003	8,08	1.746.662	14.102.891,17	8,12	8,12	8,01	8,07
05/12/2003	7,99	1.686.367	13.482.444,18	8,08	8,07	7,93	7,99

## 3.3 Telefónica

- Por la misma razón, y debido a que siempre ha sido un valor consolidado en el mercado internacional rindiendo bien a medio y largo plazo, hemos decidido invertir en Telefónica.

# 3.3 Telefónica

<b>Nombre</b>	<b>Mercado</b>	<b>Ticker</b>	<b>ISIN</b>
TELEFONICA	Mercado Continuo	TEF	ES0178430E18

<b>Fecha</b>	<b>Cierre</b>	<b>Volumen</b>	<b>Efectivo</b>	<b>Anterior</b>	<b>Máximo</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Medio</b>
05/11/2003	10,77	24.692.520	264.707.443,14	10,73	10,78	10,65	10,72
06/11/2003	10,80	33.066.383	356.944.612,52	10,77	10,84	10,71	10,79
07/11/2003	10,80	31.147.933	338.256.472,50	10,80	10,93	10,76	10,86
10/11/2003	10,76	21.592.845	232.534.239,32	10,80	10,85	10,72	10,77
11/11/2003	10,71	21.437.933	229.410.833,39	10,76	10,75	10,66	10,70
12/11/2003	10,80	18.169.052	195.503.219,58	10,71	10,80	10,70	10,76
13/11/2003	10,85	46.738.289	510.162.410,34	10,80	11,01	10,84	10,92
14/11/2003	10,89	30.810.799	335.550.663,68	10,85	10,96	10,84	10,89
17/11/2003	10,62	25.181.096	268.730.502,23	10,89	10,76	10,58	10,67
18/11/2003	10,61	33.151.662	352.919.099,93	10,62	10,72	10,51	10,63
19/11/2003	10,60	40.929.383	431.302.306,75	10,61	10,64	10,44	10,54
20/11/2003	10,49	45.657.981	478.990.266,33	10,60	10,65	10,37	10,50
21/11/2003	10,52	31.026.171	326.188.231,14	10,49	10,57	10,43	10,51
24/11/2003	10,75	34.740.121	371.209.045,19	10,52	10,76	10,55	10,69
25/11/2003	10,72	34.603.712	371.969.527,14	10,75	10,82	10,69	10,75
26/11/2003	10,74	46.192.485	497.643.678,76	10,72	10,85	10,69	10,78
27/11/2003	10,82	14.420.020	155.811.560,85	10,74	10,83	10,77	10,81
28/11/2003	10,80	23.790.836	256.580.472,24	10,82	10,85	10,70	10,79
01/12/2003	10,96	39.005.655	425.570.207,39	10,80	10,96	10,84	10,91
02/12/2003	10,88	41.442.642	451.025.056,99	10,96	10,98	10,78	10,88
03/12/2003	10,98	37.699.445	411.994.878,51	10,88	10,98	10,80	10,94
04/12/2003	10,97	31.470.583	344.411.536,99	10,98	10,99	10,86	10,94
05/12/2003	10,95	26.078.470	285.209.573,82	10,97	10,98	10,88	10,93

## 3.4 ACS

- He decidido invertir en ACS ya que la considero otra compañía sólida que sabe hacer negocio, y al haber analizado su historial preveo una subida moderada marcada por la continuidad de la compañía.

# 3.4 ACS

<b>Nombre</b>	<b>Mercado</b>	<b>Ticker</b>	<b>ISIN</b>
ACS ACTIVIDADES CONST.Y SERVICIOS	Mercado Continuo	ACS	ES0167050311

<b>Fecha</b>	<b>Cierre</b>	<b>Volumen</b>	<b>Efectivo</b>	<b>Anterior</b>	<b>Máximo</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Medio</b>
05/11/2003	36,68	219.681	8.052.504,03	36,62	36,84	36,52	36,66
06/11/2003	36,68	200.773	7.361.102,14	36,68	36,80	36,40	36,66
07/11/2003	37,60	357.421	13.234.984,45	36,68	37,60	36,68	37,03
10/11/2003	36,85	200.403	7.403.926,95	37,60	37,57	36,81	36,95
11/11/2003	36,50	192.541	7.058.079,63	36,85	37,00	36,50	36,66
12/11/2003	36,73	127.269	4.675.924,80	36,50	36,88	36,56	36,74
13/11/2003	36,75	490.027	18.013.488,13	36,73	36,99	36,66	36,77
14/11/2003	36,70	216.115	7.935.656,76	36,75	36,94	36,60	36,72
17/11/2003	36,40	170.856	6.216.743,73	36,70	36,74	36,11	36,39
18/11/2003	36,18	379.133	13.761.110,48	36,40	36,52	36,15	36,30
19/11/2003	36,15	450.507	16.291.569,76	36,18	36,30	35,90	36,16
20/11/2003	35,70	535.908	19.130.636,02	36,15	36,30	35,36	35,70
21/11/2003	35,96	321.161	11.546.980,38	35,70	36,25	35,60	35,95
24/11/2003	36,24	336.569	12.187.130,79	35,96	36,43	35,93	36,21
25/11/2003	36,16	441.087	15.980.817,74	36,24	36,36	36,11	36,23
26/11/2003	36,10	118.530	4.284.494,91	36,16	36,31	36,10	36,15
27/11/2003	36,05	208.235	7.521.722,02	36,10	36,24	36,00	36,12
28/11/2003	36,01	259.844	9.362.217,24	36,05	36,13	35,90	36,03
01/12/2003	36,27	419.383	15.075.800,93	36,01	36,27	35,53	35,96
02/12/2003	36,44	247.351	8.969.029,94	36,27	36,44	36,02	36,26
03/12/2003	36,33	354.470	12.877.021,44	36,44	36,41	36,23	36,33
04/12/2003	36,11	376.773	13.615.931,09	36,33	36,25	35,92	36,14
05/12/2003	36,17	191.454	6.907.988,10	36,11	36,19	35,99	36,08

# 4. Inversiones internacionales

- A continuación miramos las posibles inversiones en el resto del mundo. Nos centramos en los fondos de inversión.

# 4.1 Características del fondo

- - Nombre: Credit Suisse Equity Fund (Lux) Spain I
- - Divisa del fondo: euro
- - Fecha de lanzamiento: 19.07.2000
- - Precio de lanzamiento: 1.000,00
- - Domicilio del fondo: Luxemburgo
- - Comisión de gestión anual: 0,70%
- - Valor liquidativo a fecha de hoy (17.12.2003): 619,80
- - Valor liquidativo a dia de ayer(16.12.2003): 620,77

# 4.1 Características del fondo

- - Rentabilidad desde el principio del año en %: 30,86%
- - Rentabilidad desde el principio del año: 146,16
- - Máximo último 12 meses: 620,77
- - Mínimo último 12 meses: 422,05 (13.03.2003)
- - Patrimonio en mill. en divisa del fondo a 15.12.2003: 0,01
- - Rentabilidad acumulada a fecha 28.11.2003
  - Desde 1.1.2003: 27,86
  - 1 mes: 2,68
  - 3 meses: 4,07
  - 1 año: 13,97
  - 3 años: -25,10
  - desde el lanzamiento: -39,44

## 4.2 Composición del fondo

- Posiciones principales:
  - Bsch Reg 10,03%
  - Endesa 8,09%
  - Telefonica 7,23%
  - Repsol 6,65%
  - Banco Pop. Espanol 4,89%
  - Inditex reg 4,75%
  - BBVA Global Finance 4,59%
  - Arcelor 4,08%
  - Amadeus Gl. Travel 3,71%
  - Grupo Ferrovial 3,20%
- Sectores:
  - Bancos 30,32%
  - Telecomunicaciones 24,36%
  - Servicios públicos 12,28%
  - Industria 12,16%
  - Construcción 5,90%
  - Energía 4,71%
  - Bienes de consumo no cíclicos 4,61%
  - Alimentación y productos domésticos 3,48%
  - Seguros 2,14%
  - Productos farmacéuticos 0,03%
  - activos líquidos 0,01%

## 4.3 Justificación de la inversión

- La justificación de la inversión en este fondo esta basada principalmente en las características especiales de las fecha en que se efectuaría la inversión: consumismo, frío(meteorológicamente hablando), nostalgia hacia la familia y amigos lejanos,... O dicho de modo más apropiado en la composición del fondo. Me parece muy sensato, desde el punto de vista de las posiciones principales, que el fondo sea accionista de Endesa y Repsol por temas de calefacción y desplazamientos, de Inditex (Zara, PULL&BEAR, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius) por la gran cantidad de vestuario que se demanda tanto en Navidades como en los primeros días de las rebajas postnavideñas, de Telefónica por la gran cantidad de llamadas realizadas en esta época(es bien conocida la saturación de la línea después de las doce campanadas, por ejemplo) y como no de Entidades Bancarias Importantes. Y desde el punto de vista de los sectores más de lo mismo: Telecomunicaciones, Energía, Alimentación, Bancos, Servicios públicos,...

## 4.4 Justificación de la inversión

- Cabe decir que las cifras de rentabilidad que se ofrecen en la página consultada y que he incluido en el apartado de características del fondo no me parecen muy útiles para el objetivo de este trabajo que es una inversión a un mes vista(y más aun siendo el mes de las navidades). La única que me merece atención es la que nos indica que ayer el valor de la participación representaba el máximo de los últimos doce meses, ya que lógicamente no quiero invertir cuando el valor liquidativo esté en su punto álgido. Pero no me preocupa en exceso porque confío, basandome en la composición, en que durante las navidades se alcanzará un nuevo máximo. Sin embargo, unas cifras que me parecen más útiles e interesantes son las que se reflejan en la siguiente tabla:

# 4.4 Justificación de la inversión

- Fecha de calculo valor liquidativo:
- 28.01.2003 474,68
- 27.01.2003 495,99
- 24.01.2003 497,98
- 15.01.2003 524,90
- 23.01.2003 493,16
- 22.01.2003 502,05
- 21.01.2003 507,42
- 20.01.2003 514,60
- 17.01.2003 529,05
- 16.01.2003 523,76
- 14.01.2003 521,91
- 13.01.2003 512,20
- 10.01.2003 511,05
- 09.01.2003 507,00
- 08.01.2003 505,11
- 07.01.2003 496,09
- 06.01.2003 495,96
- 03.01.2003 499,33
- 02.01.2003 473,64
- 31.12.2002 473,93
- 30.12.2002 477,82
- 27.12.2002 491,34
- 23.12.2002 490,09
- 20.12.2002 488,10
- 19.12.2002 489,17
- 18.12.2002 498,24
- 17.12.2002 496,51
- 16.12.2002 484,44
- 13.12.2002 494,97
- 12.12.2002 506,27
- 11.12.2002 503,28
- 10.12.2002 499,35
- 09.12.2002 510,93
- 06.12.2002 510,93
- 05.12.2002 517,61
- 04.12.2002 523,05
- 03.12.2002 535,97
- 02.12.2002 531,36

## 4.4 Justificación de la inversión

- En la tabla se observa como hace un año el fondo aumento su valor liquidativo coincidiendo con la navidades, llegando a su punto cumbre los días en que retiraríamos nuestra inversión. Así, aunque no se suministre en la página consultada información de la composición del fondo por aquellas fechas, para el objetivo de este trabajo que es justificar una inversión, voy a suponer que la composición del fondo el presente año esta seleccionada con los mismo criterios y el mismo acierto(al menos desde el punto de vista de las fechas navideñas) que el pasado año.

## 4.5 Referencias

- <http://www.csam-europe.com/>

# 5. Balance de la inversión

- TEM: 20.000 €
- TEF: 20.000 €
- ACS: 10.000 €
- FONDO: 50.000 €
  
- TOTAL: 100.000 €

## Inversiones

