

# Trabajo de inversión

## Economía – Curso 2003/2004



David Jesús Horat Flotats

Borja Rubio Reyes

## Índice

<b>1. Introducción</b>	<b>2</b>
1.1. Deuda pública . . . . .	2
1.2. Renta fija . . . . .	2
1.3. Renta variable . . . . .	2
1.4. Bolsa . . . . .	2
<b>2. Inversión en Bolsa</b>	<b>2</b>
2.1. Telefónica móviles . . . . .	2
2.2. Telefónica . . . . .	3
2.3. ACS . . . . .	3
<b>3. Inversión en un fondo</b>	<b>4</b>
3.1. Características del fondo . . . . .	4
3.2. Composición del fondo . . . . .	5
3.2.1. Posiciones principales . . . . .	5
3.2.2. Sectores . . . . .	5
3.3. Justificación de la inversión . . . . .	6
<b>4. Balance de la inversión</b>	<b>8</b>

## 1. Introducción

Nuestra elección de dos activos distintos se compone finalmente de una inversión en bolsa y otra en un fondo de inversión. Desde el punto de vista de la bolsa nos centraremos en el ámbito nacional debido a que es más fácil encontrar información y poseemos más conocimiento debido a la cercanía. Y desde el punto de vista de los fondos elegimos uno con domicilio en Luxemburgo pero que se centra también en la economía española.

En los apartados que siguen presentamos, en líneas generales, la opinión que nos merece cada uno de los activos que hemos estudiado.

### 1.1. 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.

### 1.2. Renta fija

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

### 1.3. Renta variable

Después de un amplio estudio sobre los fondos de inversión de renta variable, hemos 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.

### 1.4. Bolsa

Se presenta el problema del poco conocimiento de los parámetros que rigen la bolsa.

## 2. Inversión en 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 las compañías que exponemos en los siguientes apartados.

### 2.1. 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.

Nombre		Mercado		Ticker	ISIN		
TELEFONICA MOVILES		Mercado Continuo		TEM	ES0178401016		
Fecha	Cierre	Volumen	Efectivo	Anterior	Máximo	Mínimo	Medio
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

## 2.2. 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.

Nombre		Mercado		Ticker	ISIN		
TELEFONICA		Mercado Continuo		TEF	ES0178430E18		
Fecha	Cierre	Volumen	Efectivo	Anterior	Máximo	Mínimo	Medio
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

## 2.3. ACS

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

Nombre				Mercado	Ticker	ISIN	
ACS ACTIVIDADES CONST. Y SERVICIOS				Mercado Continuo	ACS	ES0167050311	
Fecha	Cierre	Volumen	Efectivo	Anterior	Máximo	Mínimo	Medio
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

### 3. Inversión en un fondo

#### 3.1. 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(5.12.2003):** 617,15

**Valor liquidativo a día de ayer(4.12.2003):** 617,11

**Rentabilidad desde el principio del año en %:** 30,3

**Rentabilidad desde el principio del año:** 143,51

**Máximo último 12 meses:** 617,15 (hoy, 5.12.2003)

**Mínimo último 12 meses:** 422,05 (13.03.2003)

**Patrimonio en mill. en divisa del fondo a 3.12.2003:** 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

### 3.2. Composición del fondo

En esta sección se muestra cuál es la composición principal del fondo.

#### 3.2.1. Posiciones principales

La composición del fondo, desde el punto de vista de las empresas cuyas acciones se llevan porcentajes significativos del capital del fondo, es la siguiente:

**Bsch Reg:** 10,03 %

**Endesa:** 8,09 %

**Telefónica:** 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 Ferroviario:** 3,20 %

#### 3.2.2. Sectores

La composición del fondo, desde el punto de vista de los sectores a los que van dirigidos porcentajes de capital del fondo, es la siguiente:

**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 %

### 3.3. Justificación de la inversión

Nuestra 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. Nos parece muy sensato, desde el punto de vista de las posiciones principales(ver sección 3.2.1), 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(ver sección 3.2.2) más de lo mismo: Telecomunicaciones, Energía, Alimentación, Bancos, Servicios públicos, . . .

Cabe decir que las cifras de rentabilidad que se ofrecen en la página consultada(ver sección 3.1) no nos parecen muy útiles para el objetivo de este trabajo que es una inversión a un mes vista aproximadamente, y más aun tratándose del mes de las navidades. La que más atención nos merece es la que nos indica que hoy el valor de la participación representaba el máximo de los últimos doce meses, ya que lógicamente no queremos invertir cuando el valor liquidativo esté en su punto álgido. Pero no nos preocupa en exceso porque confiamos, basándonos en la composición, en que durante las navidades se alcanzarán sucesivos nuevos máximos. Sin embargo, unas cifras que si nos parecen útiles e interesantes son las que se reflejan en la siguiente tabla:

Fecha de cálculo	Valor liquidativo
28.01.2003	474,68
27.01.2003	495,99
24.01.2003	497,98
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
15.01.2003	524,90
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

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, vamos 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.

También nos parece útil, o cuanto menos interesante, observar la evolución

detallada del valor liquidativo del fondo en el último mes. Dicha evolución se recoge en la siguiente tabla:

Fecha de cálculo	Valor liquidativo
05.12.2003	617,15
04.12.2003	617,11
03.12.2003	614,08
02.12.2003	614,91
01.12.2003	605,59
28.11.2003	604,46
27.11.2003	602,30
26.11.2003	605,98
25.11.2003	603,35
24.11.2003	593,75
21.11.2003	590,25
20.11.2003	592,56
19.11.2003	593,04
18.11.2003	594,15
17.11.2003	609,10
14.11.2003	605,51
13.11.2003	604,45
12.11.2003	598,10
11.11.2003	601,13
10.11.2003	604,44
07.11.2003	600,34
06.11.2003	596,84
05.11.2003	596,52

Estudiando dicha tabla se puede afirmar que hubiese sido mucho más adecuado invertir el 5.11.2003. Sin embargo, como decíamos antes, confiamos en que el valor liquidativo siga aumentando.

## 4. Balance de la inversion

Hemos dispuesto invertir al 50% en bolsa y fondo. Los detalles se muestran a continuación:

**Teléfono móvil:** 20.000 euros

**Telefónica:** 20.000 euros

**ACS:** 10.000 euros

**Fondo:** 50.000 euros

**TOTAL:** 100.000 euros

