

Guía de Servicios de Inversión

T: (55) 5533-6380 • E: contact@mmaglobalinvestment.com • www.mmaglobalinvestment.com



MMA

Manejo de Inversiones Globales
Global Wealth Management

Est. 1988

Índice

I.	La Firma	3
II.	Perfil de Inversionistas	3
III.	Equipo Estratégico	4
IV.	¿Por Qué un Asesor Independiente?	5
V.	¿Por Qué Invertir en Acciones?	6
VI.	Servicio de Inversión Global	
	A. Cartera de Crecimiento	9
	B. Cartera Conservadora	10
	C. Cartera de Cash-Dividend Growth	11
VII.	Desempeño Histórico	14
VIII.	Management Fee	16
IX.	Success Fee	17

I. La Firma

MMA es una de las firmas de manejo de inversiones más antiguas de México, fundada en agosto de 1988 por Martin Marmolejo G., Socio Director. Desde el inicio, la firma se ha especializado en el manejo de inversiones en acciones. En el 2008 MMA se convirtió en la primer firma especialista en inversiones globales de capitales a través del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Como una evolución natural e inevitable de nuestra actividad profesional (en especial análisis e investigación), y sin abandonar su origen, MMA se convirtió en un *think-tank* global. Tanto el libro *Globalization* (ya en su segunda edición), como los más de 100 artículos publicados en la página www.UnderstandGlobalization.com son un testimonio de las ideas y conceptos generados y manejados dentro de MMA.

MMA es firma fundadora de la Asociación Mexicana de Asesores Independientes de Inversiones (AMAI), en julio de 1993 (actualmente con más de 25 firmas asociadas). La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) reconoce a la AMAI como organismo profesional autorregulatorio.

II. Perfil de Inversionistas

MMA cuenta con un perfil amplio de inversionistas que van desde familias y personas retiradas, hasta fondos institucionales. Sin embargo, la gran mayoría de nuestros clientes se concentran en dos grandes grupos:

- Profesionales
- Empresarios

La permanencia de nuestros inversionistas en la firma suele ser muy extensa. Muchos de ellos tienen más de 10 años con nosotros y algunos otros más de 20 años.

Muchos de nuestros inversionistas buscan un manejo patrimonial transgeneracional: lograr que el patrimonio familiar manejado por MMA crezca a través de las décadas, no solo sin deterioro del poder de compra, sino con incrementos sustanciales acumulativos de dicho patrimonio.

III. Equipo Estratégico

Martín Marmolejo González Socio Director

Con más de 40 años de carrera profesional, Martín Marmolejo siempre se ha desarrollado en el área financiera y de negocios. Tiene un MBA de la Universidad de Arizona (1975), y Licenciatura en Contabilidad de la UNAM (1973).

En 1988 fundó MMA Manejo de Inversiones Globales (antes Manejo de Capitales), firma pionera en México.

Durante catorce años (1996-2010), fue miembro del Consejo de Administración del Nacional Monte de Piedad, la institución financiera más antigua del continente (fundada en 1775). Del 2002 al 2006 presidió dicho Consejo.

Autor de los libros:

- GLOBALIZATION. Opportunities & Implications (2012, 2013, 2014).
- GLOBALIZACIÓN. Alcances e Implicaciones (IMEF, 2010).
- INVERSIONES: Práctica, Metodología, Estrategia y Filosofía (IMEF, 1985). Nueve ediciones a la fecha, con más de 50,000 ejemplares vendidos.
- www.UnderstandGlobalization.com (más de 100 artículos publicados).

María Hortensia Marmolejo Obregón Socia Junior

Forma parte del equipo de MMA desde octubre del 2007; desde enero del 2012 es Socia Junior de la firma. Cuenta con una Licenciatura en Administración Financiera (ITESM, Campus Santa Fe, 2008) y una Especialidad en Negocios Internacionales y Administración Estratégica (University of British Columbia, Canadá).

Además de sus responsabilidades estratégicas, operativas y administrativas en MMA, María Hortensia es editora y compiladora del libro GLOBALIZATION (inglés y español), así como de la página www.UnderstandGlobalization.com, donde continuamente publicamos artículos y estudios.

Martín Marmolejo Obregón Analista

Matemático Aplicado de la Universidad Anáhuac Norte (2012), con estudios en la Universidad Complutense de Madrid. Tiene experiencia en consultoría de negocios y forma parte del equipo de MMA desde julio del 2014.

IV. ¿Por Qué un Asesor Independiente?

Los intereses de MMA están completamente alineados con los de sus inversionistas. Los honorarios de MMA van en directa proporción al desempeño de la inversión. De esta manera, se optimizan los resultados, maximizando rendimientos netos para el inversionista.

El **inversionista** contrata los servicios de manejo de inversiones de **MMA** mediante un mandato limitado (*limited power of attorney*).

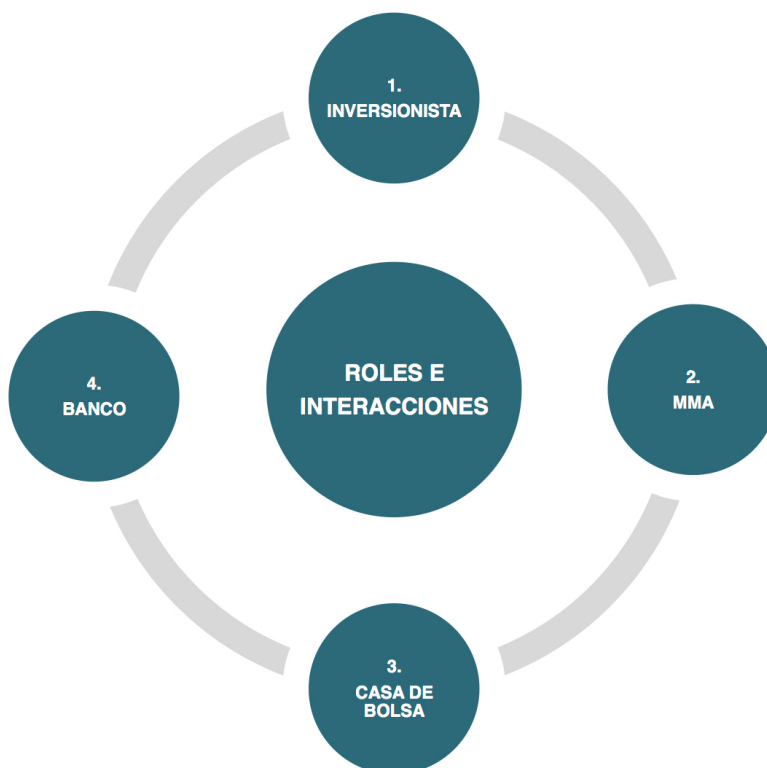
La cuenta del inversionista es custodiada por la **casa de bolsa**, quien también proporciona los servicios de ejecución de operaciones (compra/venta de valores) instruidos por **MMA**.

El **inversionista** recibe mensualmente:

- Estado de cuenta emitido por la **casa de bolsa**, con acceso en línea a su cuenta 24/7.
- Reporte de rendimientos emitido por **MMA**.

Todos los depósitos y retiros de efectivo que el **inversionista** haga sobre su inversión (custodiada en la **casa de bolsa**), serán procesados por el **banco** que haya registrado en su contrato de inversión con la **casa de bolsa**.

MMA no pertenece a ningún grupo financiero. MMA es totalmente independiente, lo que elimina posibles conflictos de interés.



V. ¿Por Qué Invertir en Acciones?

Indudablemente, la gráfica en la página 8 es la visualización más completa del universo de las inversiones financieras en el largo plazo. La gráfica compara los dos más grandes bloques de este fascinante universo: acciones y títulos de deuda. Ciertamente, existen muchas categorías y subcategorías que no están incluidas (commodities, derivados, bienes raíces en directo, entre otros). Sin embargo, hay dos razones que hacen que este par de gigantes mercados (acciones y títulos de deuda) sean muy representativos del universo total de inversiones financieras:

- El volumen (\$) manejado entre estas dos categorías representa alrededor del 75% del universo total de inversiones financieras.
- El mayor rendimiento promedio anual comprobable, durante periodos largos (décadas acumuladas) incuestionablemente corresponde al logrado a través de la inversión diversificada en acciones.

La gráfica: Ibbotson® SBBI® (Stocks, Bonds, Bills and Inflation) muestra la evolución de \$1 USD (hipotético) invertido del 31 de diciembre de 1926, al cierre de diciembre del 2010 (84 años), en 4 instrumentos bursátiles en el mercado de EE.UU.:

1. **Small stocks:** empresas de alto crecimiento.
2. **Large Stocks:** empresas maduras, ya muy consolidadas.
3. **Long-term Govt. Bonds:** bonos gubernamentales de largo plazo.
4. **Treasury Bills:** títulos de deuda gubernamental de muy corto plazo (equivalentes a los CETES).

Sin exageración, esta gráfica puede ser considerada una auténtica enciclopedia de inversiones en sí misma, por las contundentes conclusiones que se derivan de su análisis.

Aunque esta estadística Ibbotson® SBBI® se refiere a los Estados Unidos, donde la información histórica y estadística es amplia, confiable y por periodos muy largos, es aplicable en un 100% a cualquier país del mundo y en cualquier época (con variaciones de grado en los rendimientos, mas no en las conclusiones).

De manera muy clara y contundente, dicha gráfica ilustra la relación entre riesgo y rendimiento para dos categorías básicas de inversiones financieras:

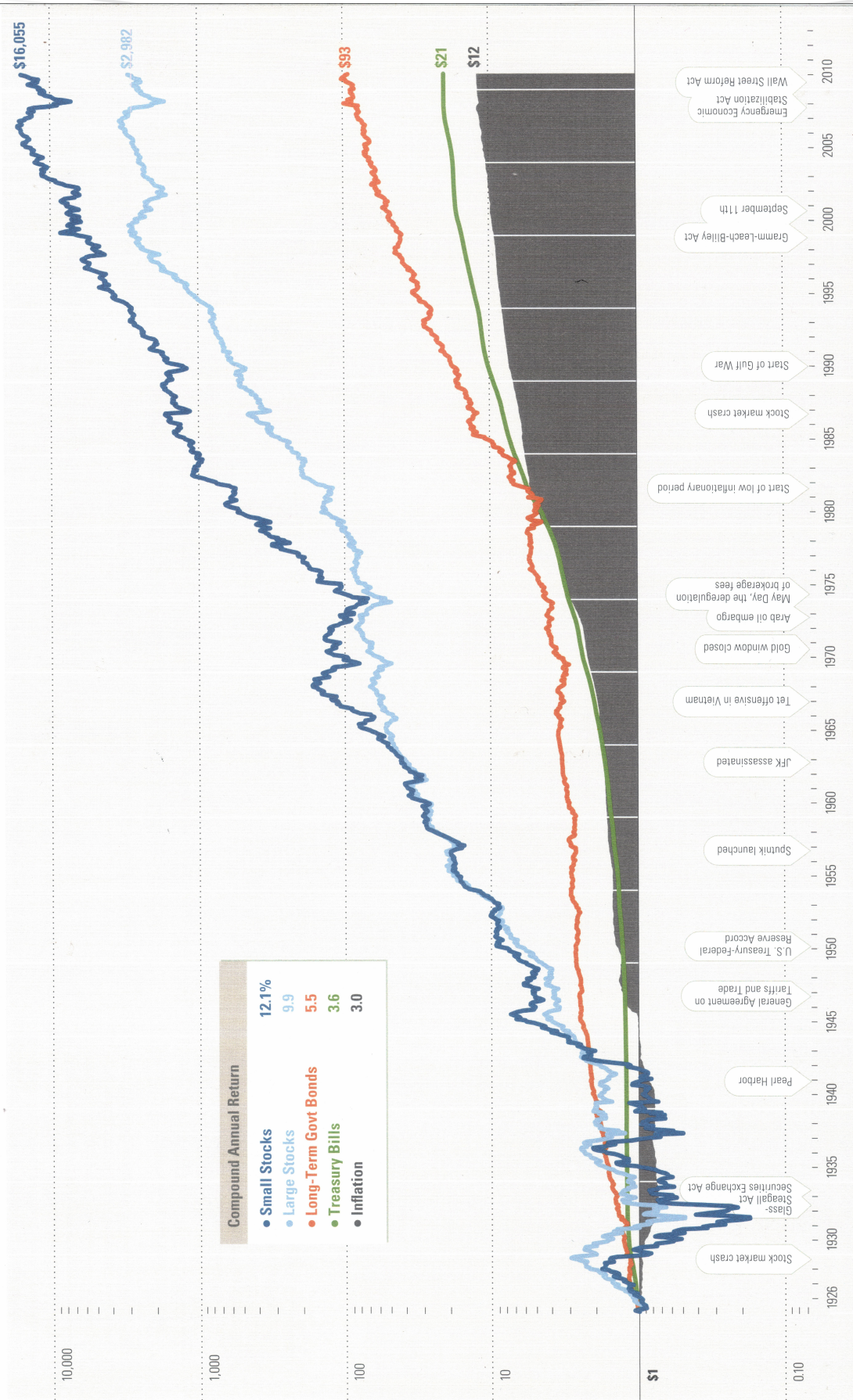
- Propietarios (accionistas de empresas); las dos líneas azules: **Small stocks** y **Large Stocks**.
- Acreedores (tenedores de títulos de deuda gubernamentales); línea naranja y línea verde: **Long-term Govt. Bonds** y **Treasury Bills**.

Adicionalmente, la gráfica incluye la evolución de la inflación durante dicho periodo (sombreado gris), un referente adicional fundamental.

Al analizar la gráfica Ibbotson® SBBI® se puede arribar a cuatro conclusiones muy puntuales:

- Por mucho, en cualquier largo plazo la categoría de inversión más rentable es la de propietario, es decir, la inversión en acciones. Como se puede observar en la gráfica, las dos líneas azules son las que consistentemente lograron mejor rendimiento en el largo plazo. Al comparar las modalidades más rentables de cada categoría de inversión (propietarios y acreedores) los resultados son asombrosos. En 84 años, \$1 USD invertido al inicio se convirtió en:
 - a) \$93 en **Long-term Govt. Bonds** (una tasa promedio anual del 5.5%).
 - b) \$16,055 en **Small Stocks** (una tasa promedio anual del 12.1%), 172 veces más que los **Long-term Govt. Bonds**.
 - c) Si se comparan las dos modalidades menos rentables de cada categoría entre sí, **Large stocks** y **Treasury Bills**, la diferencia es también abismal, 142 veces, \$2,982 / \$21.
- La categoría más rentable, la de propietario, es así mismo la que mayor volatilidad presenta, **Large stocks** y **Small stocks**. Es muy claro que bajo condiciones de crisis la inversión en acciones es la categoría que más retrocede, temporalmente. La normalidad es el crecimiento, tal y como se puede observar en la gráfica. Desde una perspectiva de largo plazo, las crisis siempre han sido esporádicas y pasajeras. Una vez que las crisis son superadas, la categoría de acciones es la que más avanza. En periodos largos, la categoría de inversión en acciones siempre ha crecido por encima del resto de categorías de inversión (crisis incluidas).
- En periodos largos, la modalidad de empresas de alto crecimiento (Small stocks) supera sustancialmente a la modalidad de inversión en empresas maduras, ya consolidadas (**Large stocks**).
- En promedio, dentro de la categoría de acreedor es mucho más rentable la modalidad de **Long-term Govt. Bonds** que instrumentos de deuda gubernamental a corto plazo, los **Treasury Bills**. Naturalmente, este razonamiento es también extensivo a la categoría de deuda corporativa privada.

Ibbotson® SBBI® Stocks, Bonds, Bills, and Inflation 1926–2010



Past performance is no guarantee of future results. Hypothetical value of \$1 invested at the beginning of 1926. Assumes reinvestment of income and no transaction costs or taxes. This data is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index.



VI. Servicio de Inversión Global

Servicio A: Cartera de Crecimiento

(Servicio tradicional de MMA)

La Cartera de Crecimiento es el producto tradicional que maneja MMA, con más de 27 años de historial.

En el año 2004, la firma comenzó a incursionar gradualmente en el Mercado Global de la BMV. Ha sido tal la convicción y entusiasmo por esa excelente plataforma que, desde principios del 2008, hemos concentrado el esfuerzo de análisis, estrategia y manejo de inversiones desde una estricta perspectiva global.

Previo a ello, y desde su inicio, la firma manejó exclusivamente carteras en el mercado accionario mexicano. A la fecha, el 100% de los recursos bajo manejo están en el mercado accionario global.

La Cartera de Crecimiento está invertida en una mezcla muy diversificada de alrededor de 50 acciones de empresas líderes, de alto crecimiento, frecuentemente con modelos de negocios innovadores y/o disruptivos.

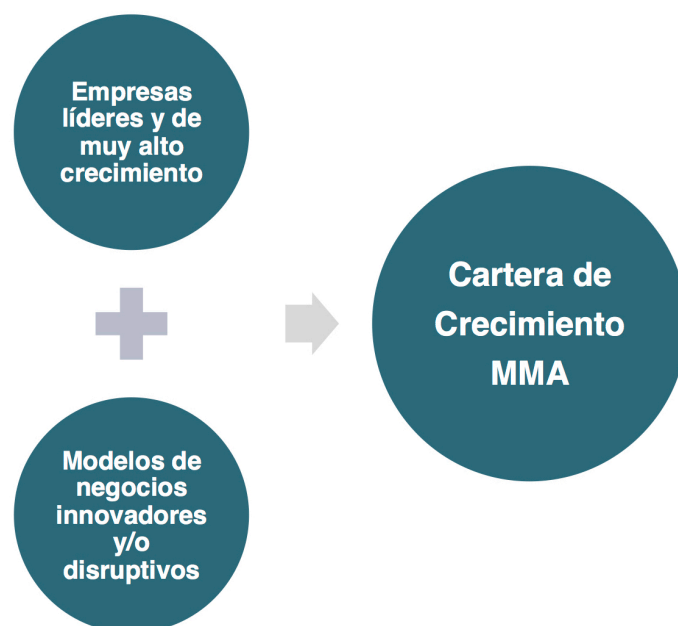
En algunas emisoras de esta cartera la rentabilidad no suele ser alta (aunque es creciente a través de los años), ya que se encuentran en la etapa de crecimiento turbo-cargado.

En la mayoría de los casos, el flujo vía dividendos en efectivo es muy bajo o nulo, justamente por tratarse de empresas de muy alto crecimiento que están pasando por una etapa de plena reinversión de todos los flujos que se generan internamente.

El principal atractivo de la Cartera de Crecimiento es que a lo largo de los años tienden a ser las más rentables de todas, con las plusvalías y rendimiento total más elevado en los mercados accionarios. Naturalmente, dichos rendimientos superiores a todo lo demás inevitablemente van acompañados de niveles superiores de volatilidad.

Por lo mismo, la Cartera de Crecimiento está orientada a inversionistas con una mayor tolerancia a la alta volatilidad.

Como en todos los casos de las Carteras MMA, la mezcla de acciones de las carteras está cuidadosamente seleccionada y diversificada, con rebalances y recomposiciones a lo largo de los meses, conforme las condiciones cambiantes de los mercados lo hagan conveniente.



Servicio B: Cartera Conservadora

(Producto nuevo)

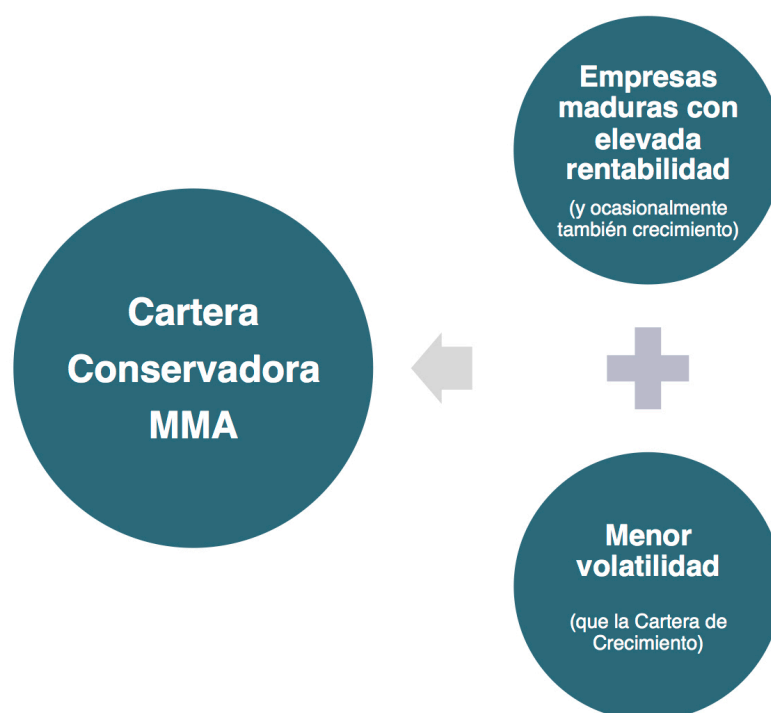
Invertida en una mezcla diversificada de alrededor de 50 acciones de empresas multinacionales maduras, líderes, muy rentables y de relativa alta estabilidad. El ritmo de crecimiento en ventas y utilidades de estas empresas es comparable al de las que componen nuestra Cartera High-Dividend Growth, aunque menor que el de las empresas que componen las Carteras de Crecimiento.

Sin llegar a la proporción de la Cartera High-Dividend Growth, la Cartera Conservadora todavía mantiene un flujo de dividendos en efectivo considerable, que aunque sustancialmente menor a la Cartera High-Dividend Growth, siguen siendo atractivos.

El rendimiento de la Cartera Conservadora tiende a ser superior al de la Cartera High-Dividend Growth, con un nivel de volatilidad también mayor, proporcional en relación al mayor rendimiento a lograrse.

La Cartera Conservadora es un vehículo de inversión orientada a aquellos inversionistas cuyo enfoque fundamental no es el flujo de efectivo vía dividendos, sino apreciaciones vigorosas de capital evitando volatilidades muy altas.

Esta cartera puede ser visualizada como un paso intermedio entre la Cartera High-Dividend Growth y la Cartera de Crecimiento.



Servicio C: Cartera *Cash-Dividend Growth*

(Producto nuevo)

MMA introduce en México el servicio de inversión *Cash-Dividend Yield*, una mezcla diversificada, meticulosamente seleccionada y balanceada en acciones de empresas que pagan dividendos, listadas en el SIC .

El flujo actual por dividendos en efectivo de la cartera señalada es de alrededor del 2% anual (antes de ISR), con una tasa de crecimiento estimada en dichos flujos ligeramente superior al 12% anual; por la tasa de crecimiento de dos dígitos, esta cartera la denominamos Cartera *Cash-Dividend Growth* (CDG). La mayoría de los flujos de efectivo están denominados en dólares estadounidenses, aunque hay algunos casos en euros y en otras monedas, fundamentalmente del primer mundo.

Por su parte, la base de capital crece holgadamente por encima de la inflación, acrecentando así el poder de compra de la cartera a través de los años. La Cartera *Cash-Dividend Growth* de MMA está compuesta por alrededor de 50 emisoras multinacionales.

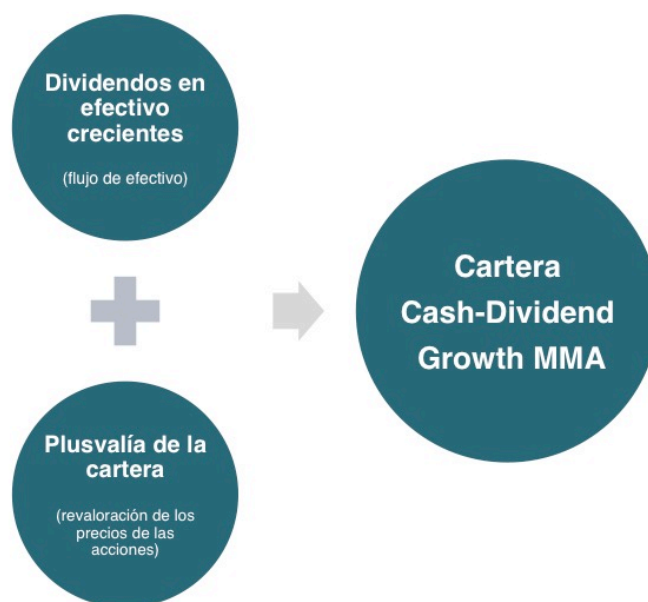
Reúne lo mejor del mundo de las inversiones de largo plazo:

- Tasa de crecimiento del dividend yield mucho muy por encima de la media del mismo mercado, alrededor de 40% adicional.
- Volatilidad promedio inferior a la del mercado.

En promedio, las empresas que integran nuestras Carteras CDG tienen dos atributos muy importantes:

- Elevada rentabilidad,
- Gran estabilidad y confiabilidad tanto en el crecimiento, como en la recurrencia en las ventas y en las utilidades de las empresas.

La Cartera *Cash-Dividend Growth* está esencialmente invertida en acciones de empresas globales maduras, líderes, muy rentables, de alta estabilidad relativa. El ritmo de crecimiento en ventas y utilidades de estas empresas es atractivo, no tan lejos del de las Carteras Conservadoras (Servicio B), aunque claramente distante del ritmo de crecimiento en ventas y en utilidades de las Carteras de Crecimiento (Servicio A).



Comparación entre una cartera de bonos y la Cartera Cash-Dividend Growth de MMA

A muy grandes rasgos, la Cartera *Cash-Dividend Growth* es comparable a una cartera de bonos ya que ofrece una estabilidad similar y un flujo constante de efectivo, a tasas atractivas, competitivas.

Mientras el flujo de efectivo en la cartera de bonos se da vía pago de intereses, en la Cartera *Cash-Dividend Growth* se da vía de pago de dividendos en efectivo.

Por otra parte, mientras en una cartera de bonos los flujos son básicamente fijos, en una Cartera HDG dichos flujos van creciendo, año tras año.

Consecuentemente, año tras año, la diferencia a favor en los flujos de efectivo de una Cartera *Cash-Dividend Growth* van alejándose cada vez más de los de una cartera del mismo monto inicial en bonos.

Al incluir en el análisis el factor plusvalía de la Cartera CDG de MMA, los beneficios financieros se agigantan a través de los años, respecto a una cartera comparable en bonos. Por esta razón, muchos especialistas consideramos que, desde el punto de vista del inversionista, *realmente no tiene mucho sentido invertir en carteras de bonos, existiendo una alternativa tan superior (Cartera Cash-Dividend Growth) atendiendo esencialmente las mismas necesidades y plazos.*

Desde el punto de vista del emisor (la empresa deudora), sí tiene mucho sentido financiero emitir bonos ya que, en la mayoría de las veces, la tasa interna de retorno de la empresa emisora es muy superior al costo de cualquier emisión de bonos. Adicionalmente, las emisiones de bonos usualmente pueden ser consideradas como una fuente de financiamiento de largo plazo con un costo relativamente bajo, en comparación con otras alternativas.

Tabla Comparativa de Carteras

La tabla siguiente resume las principales características y contrastes entre los tres tipos de carteras de inversión que maneja MMA. Para efectos comparativos, también se incluye la cartera de bonos, como referencia, ya que se trata de una categoría de inversión muy conocida y relevante:

	Carteras en Bonos	Carteras MMA		
		Cartera Cash-Dividend Growth	Cartera Conservadora	Cartera de Crecimiento
Naturaleza de la Inversión	Acreedor	Propietario (accionista)	Propietario (accionista)	Propietario (accionista)
Flujo de Efectivo	Alrededor de 2% actualmente. Flujo fijo sin crecimiento	Alrededor de 2%, creciente año con año, a una tasa esperada no inferior al 12%	Ligeramente inferior al 1%, creciente año con año	Muy bajo. Nulo en la mayoría de las emisoras
Origen del flujo de efectivo	Vía pago de intereses	Dividendos en efectivo altos y crecientes	Dividendos en efectivo medianos	Dividendos en efectivo muy bajos o nulos en muchos casos
Rendimiento total anual esperado (condiciones actuales)	2% anual (US bond de 10 años)	Entre el 7 y 9% anual promedio, en períodos de 3 - 5 años	Entre el 8 y 10% anual promedio, en períodos de 3 - 5 años	Más del 10% anual promedio, en períodos de 3 - 5 años
Apreciación de capital (aproximado)	Virtualmente cero	Entre 15 y 30%, cada 5 años	Entre el 30 y 50%, cada 5 años	Más del 50%, cada 5 años
Volatilidad	Muy baja	Baja	Mediana	Alta
Horizonte Ideal de Inversión	3 - 5 años	3 - 5 años	4 - 6 años	5 - 7 años
Rendimiento comparativo esperado (promedio)	x (inversión base, de referencia)	x + (2% a 3%) anual	x + (3% a 5%) anual	x + (5% ó más anual)
Objeto de la Inversión	Flujo de efectivo altamente confiable	Flujo de efectivo altamente confiable, con un crecimiento de dicho flujo a tasas reales considerables	Apreciación del capital a una tasa mediana alta	Apreciación del capital a través de los años, a las mejores tasas de rendimiento promedio anual posibles
		Apreciación de la base de capital	Flujo de efectivo modesto, altamente confiable, con crecimiento modesto del mismo	

Las magnitudes y rangos de los rendimientos presentados en la tabla son indicativos y están basados en la experiencia de más de 25 años de la firma. En forma alguna constituyen una garantía sobre resultados futuros. Dichos rendimientos son antes de honorarios de manejo e ISR.

VII. Desempeño Histórico

En el año 2004, la firma comenzó a incursionar gradualmente en el Mercado Global de la BMV. Ha sido tal la convicción y entusiasmo por esa excelente plataforma que, desde principios del 2008, hemos concentrado el esfuerzo de análisis y estrategia desde una estricta perspectiva global.

Previo a ello, y desde su inicio, la firma manejó exclusivamente carteras en el mercado accionario mexicano. A la fecha, el 100% de los recursos bajo manejo están en el mercado accionario global.

A continuación presentamos una gráfica de una de las cuentas más representativas y antiguas de la firma (septiembre 1988 al cierre de septiembre 2015), expresada en USD base 100, comparada con el IPC, el S&P 500 y el NASDAQ. Durante esos 27 años, dicha cuenta creció poco más de 20 tantos de punta a punta (\$100 USD se convirtieron en \$2,041 USD), equivalente a un rendimiento promedio anual del 11.82%, ya neto de costos de manejo, corretaje y custodia, antes de impuestos.

Dado que la Cartera Cash-Dividend Growth y la Cartera Conservadora son servicios recién lanzados este 2015, todavía no cuentan con historial de resultados de cuando menos un año para ser incluidas en la siguiente gráfica.

Desempeño Histórico de 27 Años
Cartera de Crecimiento de MMA vs Índices
 (Sept. 1988 - Sept. 2015)

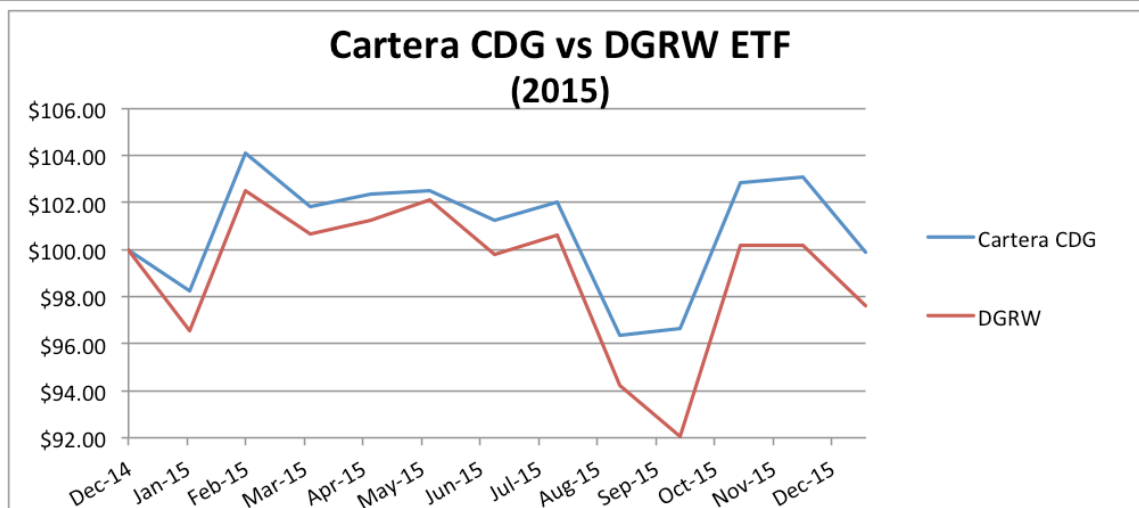
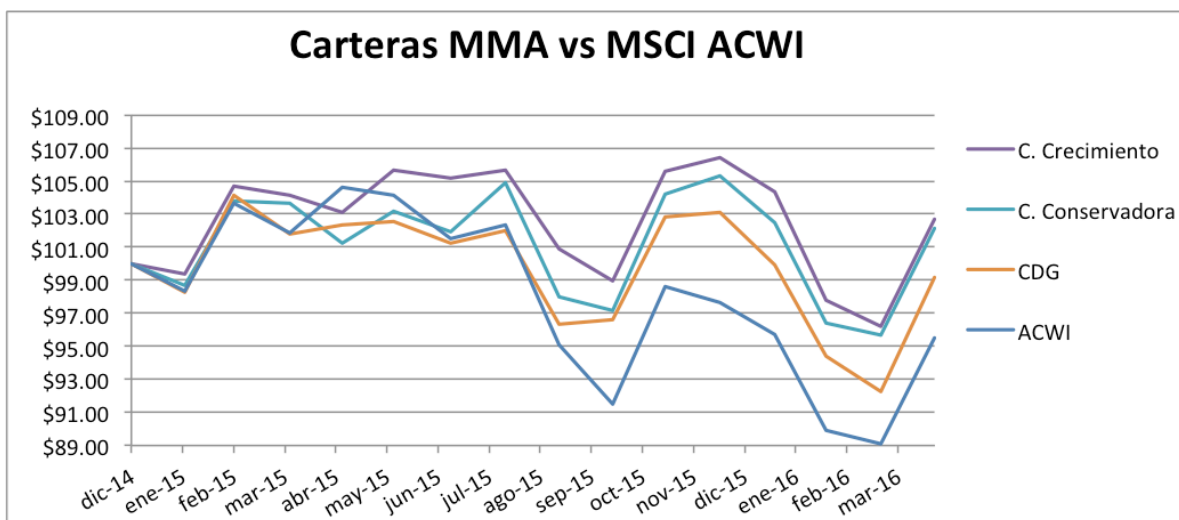


El 2015 fue el primer año completo de la Cartera Conservadora y la Cartera CDG. Presentamos el desempeño de los 3 mandatos de MMA durante el 2015, comparados contra el MSCI ACWI (All-Country World Index).

El benchmark tanto de la Cartera de Crecimiento como de la Cartera Conservadora es el mismo, el MSCI ACWI. Como se puede apreciar en la primera gráfica, durante el 2015 el desempeño de las 3 carteras de MMA fue superior al MSCI ACWI. Por razones obvias, el Índice MSCI ACWI no es el benchmark de la Cartera CDG (Cash-Dividend Growth); no obstante lo anterior, la Cartera CDG también logró superar el desempeño del Índice ACWI.

Por su parte, el benchmark que MMA utiliza para la Cartera CDG es el US Quality Dividend Growth Index (DGRW), un ETF de Wisdomtree. Este ETF, además de ser de una naturaleza muy similar a la de la Cartera CDG de MMA, y estar patrocinado por una firma de muy alto prestigio de estrategia de inversión especializada en ETFs, ha sido de muy alto desempeño desde su lanzamiento en mayo del 2013, y particularmente durante el 2015.

NOTA: Los rendimientos están expresados en términos de dólares, calculadas directamente de estados de cuenta de nuestros inversionistas, ya netos de todo tipo de costos y gastos (corretaje, honorarios de manejo, e IVA), antes de ISR. El desempeño pasado no representa garantía sobre rendimientos futuros.



VIII. Management Fee

Management Fee (+IVA) para inversionistas individuales (personas físicas):

- 2.50% anual por los primeros \$500,000 USD
- 1.50% anual por los siguientes \$500,000 USD
- 1.25% anual por el monto comprendido entre \$1 y \$2 millones USD
- 1.00% anual por el monto comprendido entre \$2 y \$5 millones USD
- 0.75% anual por el monto comprendido entre \$5 y \$10 millones USD
- 0.50% anual por el monto excedente de \$10 millones USD

EJEMPLO NUMÉRICO

Valor de Cartera USD	Tarifa Promedio
\$1,000,000	2.00%
\$2,000,000	1.63%
\$3,000,000	1.50%
\$4,000,000	1.38%
\$5,000,000	1.30%
\$6,000,000	1.25%
\$7,000,000	1.21%
\$8,000,000	1.19%
\$9,000,000	1.14%
\$10,000,000	1.10%
\$11,000,000	1.07%
\$12,000,000	1.04%
\$13,000,000	1.02%
\$14,000,000	1.00%
\$15,000,000	0.98%
\$20,000,000	0.90%
\$30,000,000	0.77%
\$40,000,000	0.70%
\$50,000,000	0.66%

IX. Success Fee

Como un incentivo orientado hacia la búsqueda de la excelencia en los resultados a obtenerse, MMA aplica un esquema de honorarios complementario al management fee, en base a desempeño, bajo las siguientes bases:

- a) MMA solo tendrá acceso al mismo siempre y cuando, sobre una base anual, se logre un rendimiento superior al del benchmark de la cartera, ya neto del costo por manejo (neto de costos de corretaje). Dichos benchmarks son el MSCI All-Country World Index (ACWI) para las Carteras de Crecimiento y Conservadoras, y el ETF DGRW de WisdomTree para las Carteras CDG.
- b) Sin embargo, no bastará exceder el rendimiento del benchmark en el año -o rendimiento proporcionalmente equivalente, en el caso de inversiones recientes que todavía no acumulen un año. Simultáneo a ello, el rendimiento anualizado desde el inicio de la inversión debe ser de por lo menos el rendimiento del benchmark correspondiente en ese periodo. Es decir, para poder acceder al esquema de success fee, es indispensable **que el manejador cumpla simultáneamente tanto con el inciso a) como con el b)**. Esto es una muy legítima y adecuada protección para los inversionistas. Es muy conveniente tener en mente que, a nuestro conocimiento, nadie en la industria ofrece condiciones de protección para los inversionistas como las señaladas en el inciso b).
- c) El procedimiento del cálculo es como sigue. Sobre la porción excedente al benchmark anual, ya neto de honorario de manejo y de corretaje, el administrador cobrará una quinta parte de dicho excedente, es decir, el 20%. El pago de Success Fee, cuando proceda, será anual, durante los primeros días calendario del mes de enero subsecuente al cierre del ejercicio anual bajo consideración.

El objetivo básico, tanto del concepto de remuneración en base a desempeño como de la versión MMA del mismo, es alentar al estratega, dentro de lo razonable, a esforzarse al máximo para buscar los mejores resultados posibles para sus inversionistas, en base multianual, no solo por el año “bajo la lupa”.

NOTA: La CNBV supervisa exclusivamente la prestación de servicios de administración de cartera de valores cuando se tomen decisiones de inversión a nombre y por cuenta de terceros, así como los servicios consistentes en otorgar asesoría de Inversión en valores, análisis y emisión de recomendaciones de inversión de manera individualizada, por lo que carece de atribuciones para supervisar o regular cualquier otro servicio que proporcionen los Asesores en Inversiones. Así mismo, la inscripción en el registro de Asesores en Inversiones que lleva la CNBV en términos de la Ley del Mercado de Valores, no implica el apego de los Asesores en Inversiones a las disposiciones aplicables en los servicios prestados, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada.