

TRABAJO FIN DE GRADO



UCAM

UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE MURCIA

FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS Y DE LA EMPRESA

Departamento de Ciencias Sociales, Jurídicas y de la Empresa

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Análisis Financiero de un Índice Bursátil.

NASDAQ-100

Autores: Matías Nicolás Martínez

Vicente Devesa Santamaria

Tutor: Dra. Dña. María José Ayala Marín

Murcia, 15 de junio de 2021

TRABAJO FIN DE GRADO



UCAM

UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE MURCIA

FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS Y DE LA EMPRESA

Departamento de Ciencias Sociales, Jurídicas y de la Empresa

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Análisis Financiero de un Índice Bursátil.

NASDAQ-100

Autores: Matías Nicolás Martínez

Vicente Devesa Santamaria

Tutor: Dra. Dña. María José Ayala Marín

Murcia, 15 de junio de 2021

AGRADECIMIENTOS

En primer lugar, queremos agradecer a nuestros padres su incondicional apoyo, porque hacen suyos nuestros logros y alegrías, aguantando nuestras preocupaciones y enfados durante estos años de esfuerzo y dedicación.

También merecen todo el agradecimiento nuestros compañeros, que se han convertido en verdaderos amigos. El grupo de amigos que hemos formado es lo más valioso que nos llevamos estos años, pues con ellos todo ha sido mucho más fácil.

Y, por último, pero no por ello menos importante, agradecerle a nuestra tutora María José Ayala Marín por su inestimable ayuda durante la realización de este trabajo, pues su paciencia y consejos han resultado vitales para seguir adelante y sea el culmen de esta etapa educativa.

El mercado es como un péndulo que siempre oscila entre el optimismo insostenible y el pesimismo injustificado. El inversor inteligente es una persona realista, que vende a optimistas y compra a pesimistas.

Benjamin Graham



RESUMEN

El presente trabajo se inicia introduciendo el concepto general de índices bursátiles, su fórmula de cálculo y su tipología, para posteriormente hacer referencia a los principales índices bursátiles del mundo.

En un epígrafe posterior profundizamos en el NASDAQ 100, comenzando con una breve reseña histórica, los órganos responsables de su gestión, el cálculo, los sectores que lo forman y su composición.

A continuación, se analizan las principales empresas del índice, centrándose en determinados aspectos de interés del mismo, su progreso y evolución durante el periodo de pandemia COVID19.

Por último, en un estudio previo en el que calculamos varios parámetros matemáticos y económicos, obtuvimos los necesarios para la elección de las acciones clave. Para ello, realizamos un análisis de su evolución y resultados con el objetivo de crear una cartera de inversión de valores.

ABSTRAC

This work begins by introducing the general concept of stock indices, their calculation formula and their typology, to later refer to the world's main stock market indices.

In the subsequent heading, we delve into the NASDAQ 100 starting with a brief historical overview, the sectors that comprise it and its composition, the bodies responsible for its management and the index calculation.

The main companies of the index are then analysed, focusing on certain aspects of interest of the index, its progress and evolution during the COVID19 pandemic period.

Finally, in a previous study in which we calculated several mathematical and economic parameters, we obtained those necessary to choose the key shares. To do this, we analysed their evolution and results in order to create an optimal stock portfolio.

ÍNDICE

1. Introducción.....	19
2. Índices Bursátiles	21
2.1 Definición	21
2.2 Cálculo del índice bursátil	22
2.3 Tipos de índices bursátiles.....	24
2.4. Principales índices bursátiles del mundo	26
3. Nasdaq-100.....	29
3.1 Reseña Histórica.....	29
3.2 Órganos responsables de su gestión.....	31
3.3. Cálculo del índice.....	32
3.4. Descripción de las empresas con mayor capitalización.	33
3.5. Evolución del índice desde sus inicios	36
3.6. Evolución del índice durante el año 2020	39
4. Cartera de inversión	43
4.1. Metodología	43
4.2. Plan de creación de la cartera de inversión	45
4.2.1. Creación de la cartera de inversión	45
4.2.2. Resultado de la cartera de inversión.....	46
5. Conclusiones.....	49
6. Bibliografía	51
6.1. Páginas web consultadas	56
7. Anexos	57
Anexo 1: Tabla formación cartera de inversión.....	57
Anexo 2: Tabla del margen neto de la cartera de inversión	58
Anexo 3: Parámetros obtenidos de las 100 empresas.....	59

Anexo 4: Folleto informativo de la cartera de inversión:.....	64
Anexo 5: Cotización histórica y cálculo del rendimiento anual.....	72

FIGURAS

Figura 1: Función del sistema financiero.....	21
Figura 2: Edificio Times Square Nasdaq.....	30
Figura 3: Comparación empresas 1999.....	33
Figura 4: Comparación empresas 2015: Comparación empresas 2015.....	34
Figura 5: Comparación empresas 2020.....	35
Figura 6: Sectores que forman el índice.....	35
Figura 7: Evolución del NASDAQ 100 (1985-2021).....	36
Figura 8: Evolución del NASDAQ 100 durante el año 2020.....	39

TABLAS

Tabla 1: Valor de los <i>tick</i> de cada índice.....	23
Tabla 2: Tipos de índices bursátiles.....	25
Tabla 3: Principales mercados bursátiles del mundo.....	28

LISTA DE SIGLAS Y ABREVIATURAS

CFTC: Comisión de Comercio de Futuros de Commodities de los Estados Unidos

FATCA: Ley de cumplimiento fiscal de cuentas extranjeras

FDIC: Corporación Federal de Seguro de Depósitos

FINRA: Autoridad Nacional de Futuros

FOREX: Foreign Exchange

NASDAQ: National Association of Securities Dealers Automated Quotation

NFA: Asociación Nacional de Futuros

NYSE: New York Stock Exchange

PER: Price to Earnings Ratio

PIP: Point in porcentaje

SEC: Comisión de Valores y Bolsas de Comercio

SIPC: Corporación para la Protección de Valores del Inversor

TIC: Tecnologías de la Información y la Comunicación

1. INTRODUCCIÓN

Se ha realizado un análisis en profundidad del índice bursátil de las 100 empresas tecnológicas con mayor capitalización de Estados Unidos: el Nasdaq 100, y su desarrollo reciente al mismo tiempo que obtener una cartera de inversión, buscando el mayor rendimiento mientras reducimos la volatilidad de los 100 valores que forman el índice. Para ello, una vez planteado el concepto general de índice bursátil se detallarán las características del que es objeto este estudio, así como su evolución.

Los índices bursátiles son herramientas estadísticas gracias a las cuales se puede obtener información sobre la evolución de un determinado valor, de un compendio de valores o de un mercado. Es decir, representan de manera agregada la evolución de un mercado bursátil o de un determinado conjunto de compañías. Son, además, como determina Ryan Brinkman en muchas de sus intervenciones y simposios, instrumentos utilizados para reducir el riesgo de la inversión en renta variable mediante la diversificación que proporcionan. Esta característica hace de éstos, una herramienta crucial ya que son también subyacentes de productos derivados, opciones y futuros.

El Nasdaq 100 es un índice bursátil de Estados Unidos que recoge a los 100 valores de las compañías más importantes del sector de la industria incluyendo empresas de hardware y de software, las telecomunicaciones, venta al comercio al por menor/por mayor y biotecnología inscritos en la Bolsa de Nueva York (NYSE), listadas en el *Nasdaq Stock Market*. En el índice pueden estar tanto empresas americanas como internacionales.

El presente Trabajo Fin de Grado comienza con su definición, su fórmula de cálculo y los diferentes tipos de índices bursátiles, posteriormente, en el epígrafe 2 se hace referencia a los principales índices bursátiles del mundo.

En el epígrafe 3 se profundiza en el NASDAQ-100, índice bursátil tecnológico de mayor tamaño del mundo. Este apartado se inicia con una breve reseña histórica destacando las fechas más significativas del índice y continúa

con su definición, órganos responsables de su gestión, cómo se calcula, cada cuánto se mide, criterios de selección, valores que lo integran actualmente, precio, número de acciones y evolución reciente de este índice bursátil, analizando la referida en los últimos años.

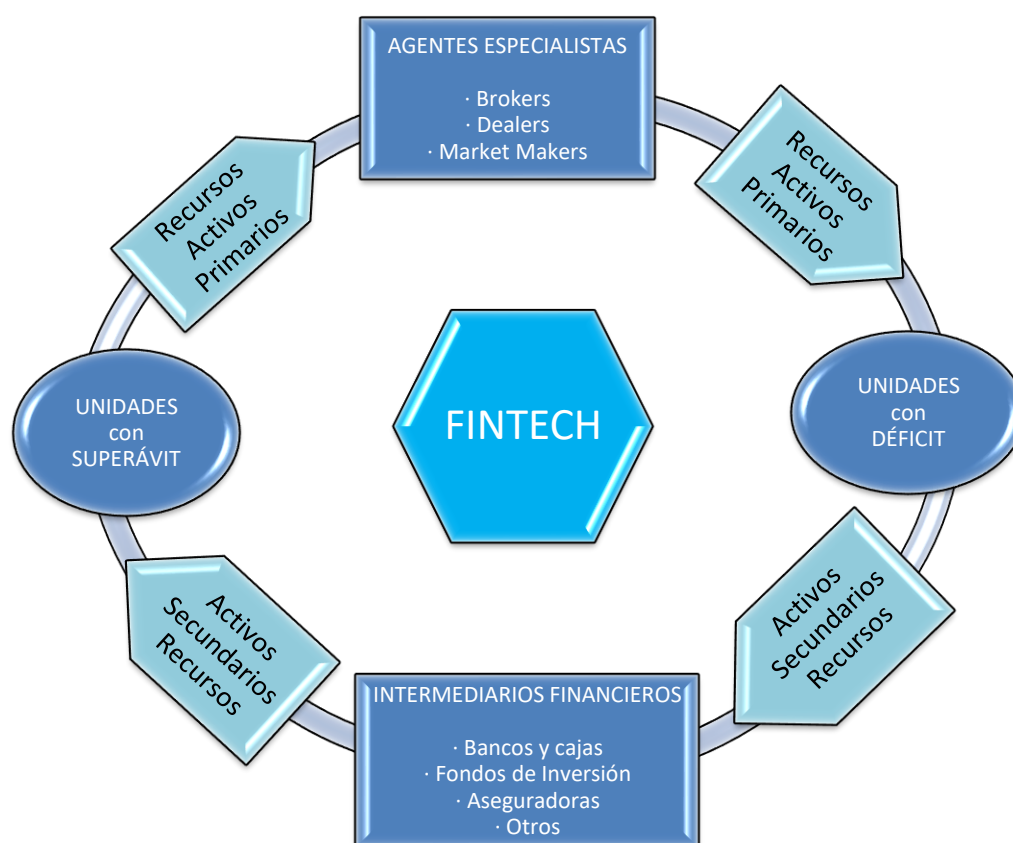
A continuación, en el epígrafe 3.5. se detalla la evolución del índice desde sus inicios con las reseñas más importantes que le afectaron. Continúa con el epígrafe 3.6., donde se distingue la evolución del índice por los efectos del Covid19. En el epígrafe 5 tras el análisis detallado durante todo el trabajo, se lleva a cabo la creación de una cartera de inversión. Por último, el trabajo se cierra con un epígrafe dedicado a las conclusiones y otro donde se recogen los referentes bibliográficos consultados. (Nasdaq 2021)

2. ÍNDICES BURSÁTILES

2.1 DEFINICIÓN

El Sistema Financiero está formado por el conjunto de instituciones, medios y mercados cuyo fin primordial es canalizar el ahorro que general las unidades de superávit, hacia los prestatarios o unidades con déficit. Comprende tanto a los instrumentos financieros como a las instituciones o intermediarios y los mercados.

Figura 1: Función del sistema financiero.



Fuente: elaboración propia.

Los índices bursátiles forman parte del Sistema Financiero, son índices de referencia que se forman con un conjunto de valores cotizados en una bolsa de valores. Se puede obtener información sobre la evolución de un determinado valor, de un conjunto de valores o de un mercado gracias a los índices bursátiles, pudiendo estar esta información referida al volumen de contratación, al precio de cotización, entre otros. Son herramientas estadísticas que representan de manera agregada la evolución de un mercado bursátil o de un determinado conjunto de compañías, es decir, son comparaciones de una magnitud o magnitudes en dos situaciones diferentes, temporales o espaciales, donde una de ellas se considera referencia. Los índices son representativos del mercado o del conjunto de compañías cuya evolución tratan de medir.

En general, los índices bursátiles son replicables, es decir, puede construirse una cartera de valores cuya composición «replique» exactamente la composición del índice y su evolución sea exactamente igual a la de ese índice. Es por este motivo por el que los índices bursátiles son, además, instrumentos utilizados para reducir el riesgo de la inversión en renta variable mediante la diversificación que proporcionan. Esta característica hace que, desde hace ya varias décadas, estos índices sean también subyacentes de productos derivados, opciones y futuros, que permiten gestionar y graduar el nivel de riesgo asumido por un gestor de carteras de renta variable. La creciente dimensión y eficiencia de los mercados bursátiles hace que, cada vez con más intensidad, la inversión en acciones cotizadas se haga a través de la réplica de índices en un fenómeno conocido como «indexación» de carteras.

Por lo tanto, un índice bursátil es un grupo de acciones que facilitan el comportamiento y evolución de un mercado financiero en particular, pudiendo saber cómo está afectando a la sociedad la evolución económica de un país, de una zona geográfica o de un sector en particular.

2.2 CÁLCULO DEL ÍNDICE BURSÁTIL

Para operar con índices se necesita un estilo de información más global, en comparación con una mucho más concreta en el caso de operar con títulos.

Los índices bursátiles sobre precios de acciones suelen formarse en base a medias aritméticas o geométricas de las cotizaciones, siendo las más frecuentes las primeras que, a su vez, pueden ser simples o ponderadas. Si existe ponderación el factor suele ser el número de títulos negociados en el mercado para cada valor en particular.

Los precios de los índices bursátiles se pueden expresar de dos formas: mediante *ticks* o puntos. Por una parte, los *ticks* son el movimiento mínimo en el precio de un índice bursátil, en el título de una empresa o en una materia prima. El tamaño del *tick* depende de qué índice bursátil referido. Como se puede observar en la tabla, cada *tick* se expresa en la moneda propia de cada índice.

Tabla 1: Valor de los *tick* de cada índice

ÍNDICE	TICK
US 500	0,25
NASDAQ 100	0,25
Dow Jones 30	1,00
CAC 40	0,50
DAX 30	0,50
IBEX 35	0,50
FTSE 100	0,50
NIKKEI 225	5,00

Fuente: Avatrade 2021, elaboración propia.

Por otra parte, los precios bursátiles también se expresan en puntos, haciendo referencia al precio de un índice sin tener en cuenta su valor decimal, es decir, sin tener en cuenta los *ticks*.

Dependiendo del formato y de cómo se calculan, podemos diferenciar tres formas principales a la hora de crear los precios:

·Índices de precios ponderados: se forma con la media aritmética del precio de los valores que forman parte del índice. A la hora de invertir hay que

tener en cuenta que las empresas con títulos más caros van a tener mucha más incidencia.

-Índices de capitalización ponderada: se construye según la capitalización bursátil de cada uno de los valores del índice, es decir, el índice es la suma de los precios de cada una de las compañías.

-Índices de igual ponderación: se calcula a través de una media aritmética de la rentabilidad que ofrece cada uno de los títulos que forman el índice.

La literatura americana tiende a denominar “*capitalization weighted indexes*” a aquellos índices ponderados por el número de títulos y “*price weighted indexes*” a aquellos cuya ponderación es simple.

Para llevar a cabo el cálculo del índice, es decir, la comparación entre el momento actual y el considerado como base, lo más frecuente es la utilización de la fórmula de Laspeyres:

$$I = \frac{\sum_{i=1}^n P_{it} * Q_{io}}{\sum_{i=1}^n P_{io} * Q_{io}}$$

donde:

I = índice a calcular

P_{it} = precios en el momento t

P_{io} = precios en el momento base 0

Q_{io} = factores de ponderación en el momento base 0 (por ejemplo, número de títulos)

i = 1...t, valores considerados

2.3 TIPOS DE ÍNDICES BURSÁTILES

Hay muchas clases de índices bursátiles atendiendo, entre otros, a criterios desarrollados a continuación:

Tabla 2: Tipos de índices bursátiles.

1. La procedencia geográfica	<ul style="list-style-type: none"> -Globales: Índice compuesto por activos financieros de todo el mundo. -Internacionales: Índice compuesto por activos financieros de distintos países o regiones (Europa, América, Asia o países emergentes). -Nacional: Índice compuesto por activos de un país en concreto.
2. El tipo de empresa	<ul style="list-style-type: none"> -Sectoriales: Índice compuesto por empresas de un mismo sector (Sector Financiero, Servicios, Energía, Automoción) -Intersectoriales: Índice compuesto por empresas de diferentes sectores.
3. El tipo de activos	<ul style="list-style-type: none"> -Renta variable: Índice compuesto por activos financieros cuyo precio varía (Acciones) -Renta fija: Índice compuesto por activos financieros cuyo precio NO varía (Bonos y obligaciones. -Materias Primas: Oro, petróleo o cacao
4. La forma de cálculo	-Laspeyres, Otros métodos.
5. La ponderación de los componentes	-Valor de mercado, Volumen de contratación, Beneficio, Importe de dividendos
6. Los ajustes	-Índice de precios, Índice de rendimiento.
7. La amplitud	-Globales, Nacionales, Sectoriales, Locales, Transnacionales, Sostenibilidad, Éticos.

Fuente: elaboración propia.

El potencial de los índices bursátiles no se agota con aquellos que representan la evolución agregada de un determinado mercado bursátil. En los últimos años han proliferado indicadores que representan la evolución de un conjunto de compañías que comparten una o varias características comunes. Si

bien dentro de este grupo los más conocidos son los índices sectoriales, que agrupan a las compañías de un mismo sector económico, comienzan a gozar de un creciente protagonismo los que agrupan a compañías en función de otro tipo de características.

En este último grupo se enmarcan los índices cuyos componentes son valores de un área geográfica y económica diferente al concepto país (índices paneuropeos, globales... conocidos como índices regionales).

También se han incrementado los índices locales y transnacionales de compañías de mediana y pequeña capitalización bursátil cuya pretensión es mejorar la liquidez, la visibilidad y el seguimiento de las compañías de mediana y pequeña capitalización dentro de los principales mercados bursátiles del mundo. Otra suerte de índices novedosos es aquellos que agrupan sólo compañías que cumplen con determinados criterios de transparencia, gobierno corporativo y/o prácticas relacionales con los inversores y el medio ambiente acordes a criterios éticos exigentes. Estos índices suelen ser conocidos como índices de sostenibilidad o índices éticos.

2.4. PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES DEL MUNDO

Los índices bursátiles más importantes a nivel internacional se pueden situar en tres grandes áreas económicas: Europa, Estados Unidos y Asia.

Estos índices podríamos considerarlos como termómetros de las bolsas de cada país ya que representan a las empresas de mayor capitalización y volumen de sus respectivos mercados. Los principales mercados e índices bursátiles mundiales en los siguientes:

Europa:

La Frankfurt Stock Exchange representa la bolsa más importante de las ocho que se encuentran en el país germano y el DAX 30 es el índice más importante compuesto por las treinta empresas de mayor capitalización alemana.

El DJ EURO STOXX 50 está compuesto por los cincuenta valores más importantes de la zona eurozona por capitalización y volumen de negociación.

La Bolsa de Londres (London Stock Exchange) es un mercado donde cotizan más de dos mil empresas y el índice bursátil más representativo es el FTSE 100 que engloba los cien valores más representativos, fue creado por el diario Financial Times.

El CAC 40 es el índice más importante de la bolsa de París y representa los cuarenta valores de mayor capitalización en Francia.

El IBEX 35 es considerado el índice de referencia de la Bolsa de Madrid y engloba las treinta y cinco empresas de mayor valor bursátil de España.

El índice más representativo de la Bolsa de Milán es el MIB 30 y está compuesto por los treinta principales valores italianos.

El AEX es el índice más importante de la Bolsa de Ámsterdam y engloba los veinticinco valores más negociados de Holanda.

Estados Unidos:

El famoso índice DOW JONES representa a las treinta mayores empresas americanas que cotizan tanto en la New York Stock Exchange (donde cotizan más de 2.900 empresas) como en NASDAQ (que representa el mayor mercado mundial para compañías de alto crecimiento y donde cotizan más de tres mil ochocientas empresas).

El S&P 500 representa a las quinientas empresas más importantes de los mercados americanos y está considerado como el índice de referencia por su elevado volumen de capitalización.

El S&P/TSX 60 representa a las sesenta empresas más grandes de Canadá.

Asia:

En Japón el NIKKEI 225 es el más importante y engloba doscientos veinticinco valores de un total de cuatrocientos cincuenta que cotizan en la Bolsa de Tokio. El segundo índice más importante de la Bolsa de Tokio es el TOPIX y representa a mil setecientas trece empresas.

En China el índice más importante SSE Composite fundado en 1990, compuesto por los valores más importantes de china continental. El segundo índice más importante del país es el HangSeng de la Bolsa de Hong Kong y está formado por los valores de cincuenta compañías más relevantes.

En India el índice más relevante es el BSE Sensex que agrupa las 30 mejores compañías. (Instituto Superior de Empresas y Finanzas 2021), (Navarro Finanzas 2021)

Tabla 3: Principales mercados bursátiles del mundo.

Área económica	Índices	Bolsa
Europa	DAX 30	Frankfurt Stock Exchange Zona Euro London Stock Exchange EURONEXT
	DJ EURO STOXX	
	FTSE 100	
	CAC 40	
	IBEX 35	
	MIB 30	
Estados Unidos	AEX	
	DOW JONES	New York Stock Exchange y NASDAQ
	S&P 500	
NASDAQ 100		
Asia	S&P/TSX 60	Bolsa de Toronto
	NIKKEI 225	Bolsa de Tokio
	TOPIX	
	HangSeng	Bolsa de Hong Kong
	SSE Composite	Bolsa de Shanghái
BSE Sensex	Bolsa de Bombay	

Fuente: elaboración propia.

3. NASDAQ-100

3.1 RESEÑA HISTÓRICA

La Asociación Nacional de Distribuidores de Valores, el 8 de febrero de 1971 fundó el NASDAQ, cuatro años más tarde en 1975 inventan la IPO (Oferta Pública Inicial) que permite enumerar las empresas respaldadas por capital-riesgo. El NASDAQ 100 se creó en 1985, experimentando fluctuaciones dramáticas en su valor, iniciando su cotización con un precio base de 250 y llegando actualmente a los 13.000 puntos. En 1992, se le permitió al mercado nacional del NASDAQ operar en diferentes horarios, incluso antes de la apertura de los mercados de acciones de EEUU. Cuatro años más tarde se desarrolla el primer sitio web de intercambio de valores, www.nasdaq.com.

Durante el año 1998, se fusiona con la bolsa de valores de EEUU, para formar el grupo de mercado NASDAQ-AMEX, permitiendo de esta forma poder cotizar tanto firmas estadounidenses como extranjeras. A principios de siglo XXI, se votó la reestructuración del índice para convertirlo en una empresa con fines de lucro, accionista-propietario, *NASDAQ Stock Market*. En el 2009, se creó una versión de aplicación móvil que permitía cotizar en tiempo real resultando ser una primicia en la historia. En diciembre de 2020, 487 empresas han formado parte del índice bursátil, siendo en la actualidad cuatro empresas las únicas que se mantienen desde el inicio (Apple, COSTCO, Intel y PACCAR).

El Nasdaq es el acrónimo de *National Association of Securities Dealers Automated Quotation*. Es la bolsa de valores electrónica automatizada más grande de Estados Unidos, cuenta en sus índices con más de 3.800 compañías y corporaciones, tiene más volumen de intercambio por hora que cualquier otra bolsa de valores en el mundo, incrementando su capacidad de volumen de transacciones hasta 6 billones de acciones en un día, con una lista de 7.000 acciones de pequeña y mediana capitalización.

Se caracteriza por comprender las empresas de alta tecnología en electrónica, informática, telecomunicaciones, biotecnología, venta al por menor/por mayor, automoción, etc. Todo el conjunto de empresas tiene una

capitalización de mercado por encima de los 600 millones de dólares y un volumen medio diario de negociación de al menos 100.000 acciones.

El Nasdaq es un mercado donde sus participantes no compran y venden de forma directa entre ellos sino a través de brokers. No está ubicado en un parque físico, lugar físico de desarrollo de la operativa bursátil, sino en una red de telecomunicaciones a la que están conectados los operadores de todo el planeta. Su sede física se encuentra en el edificio del Times Square en Nueva York, el cual refleja en su fachada la cotización actual del índice.

Figura 2: Edificio Times Square Nasdaq.



Fuente: El español

Se ha obtenido información de Rankia (2020) sobre los índices más representativos del Nasdaq son los siguientes:

- Nasdaq 100: está compuesto por 103 compañías, pero debido a que 3 de ellas emiten dos clases de acciones, se considera que se compone sólo de las 100 empresas de la industria tecnológica más importantes en el mundo que cotizan en el *Nasdaq Stock Market*. No comprende acciones de las empresas financieras, ni de las dedicadas a la inversión puramente.

- Nasdaq Composite: este índice está compuesto por todas las compañías que cotizan en el mercado Nasdaq. En esta Bolsa de Valores electrónica se negocian títulos de más de 3 mil empresas sin importar el giro.

Éste a su vez está compuesto por ocho subíndices correspondientes a sectores específicos como la Banca, Informática, Finanzas, Empresas Industriales, Seguros, Tecnología, Telecomunicaciones y Transportes.

- Nasdaq Biotechnology: lo integran las empresas farmacéuticas y biotecnológicas que únicamente cotizan en el Nasdaq Stock Market, además deben tener una operatividad superior a las 100 mil acciones.
- Nasdaq Financial: incluye todas las empresas de servicios financieros y de inversión.

3.2 ÓRGANOS RESPONSABLES DE SU GESTIÓN

En Estados Unidos existen siete órganos reguladores del mercado financiero, indicados a continuación:

- CFTC: Comisión de Comercio de Futuros de Commodities de los Estados Unidos.
- FINRA: Autoridad Nacional de Futuros.
- NFA: Asociación Nacional de Futuros.
- SEC: Comisión de Valores y Bolsas de Comercio.
- SIPC: Corporación para la Protección de Valores del Inversor.
- FDIC: Corporación Federal de Seguro de Depósitos.
- FATCA: Ley de cumplimiento fiscal de cuentas extranjeras.

Se centra en los dos grandes órganos reguladores de los mercados de capitales en Estados Unidos destacando:

- Comisión de Valores y Bolsas de Comercio o Securities and Exchange Commission (SEC): es una agencia del Gobierno de Estados Unidos que

tiene la responsabilidad principal de hacer cumplir las leyes federales sobre valores y tiene jurisdicción sobre corredores y agentes, ofertas de valores en los mercados primario y secundario, compañías de inversión, asesores de inversión, agencias de calificación crediticia y concesionarios de swaps basados en la seguridad. La SEC fue creada por la sección 4 de la Ley de Intercambio de Valores de 1934.

- Autoridad Reguladora de la Industria Financiera o Financial Industry Regulatory Authority (FINRA): es una organización no gubernamental independiente que redacta y hace cumplir las reglas que rigen a los corredores registrados y las firmas de corredores de bolsa de los Estados Unidos. Además, se encarga de supervisar las firmas de valores y sus corredores, administra los exámenes de calificación que los profesionales de valores deben aprobar para vender valores o supervisar a otros que lo hacen. (U.S. Securities and Exchange Commission 2021).

3.3. CÁLCULO DEL ÍNDICE

Para poder cuantificar el índice se aplica la siguiente fórmula para calcular el Precio Futuro según el NASDAQ 100 Index:

$$\text{Precio Futuro} = PC * \left(1 + r \frac{t}{360}\right) - D * \left(1 + r \frac{t'}{360}\right)$$

Donde:

- PC es el Precio de Cotización
- r es el tipo de interés del mercado
- t es el número de días desde el presente hasta el día del vencimiento
- D son los dividendos a percibir
- t' es el número de días que median entre la fecha de pago del dividendo y el día en que vence el contrato

De esta manera se puede especular sobre las cotizaciones futuras del NASDAQ 100 Index y crear una estrategia que genere ganancias anticipando sus movimientos alcistas o bajistas.

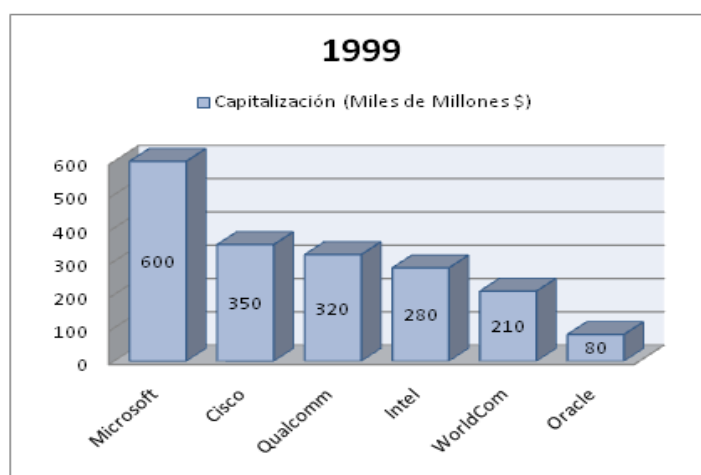
Cabe destacar que, así como en el Forex el PIP es la medida del movimiento más pequeño del tipo de cambio en un par de divisas, en el NASDAQ 100 se usa el tick, que es el movimiento mínimo en el precio de un índice bursátil, elemento que es crucial en cómo se calcula el NASDAQ. Los ticks se expresan en la moneda a la que corresponde cada índice, en este caso el tick del NASDAQ 100 Index se expresa en dólares y como se ha representado anteriormente es de 0,25, mientras que el del IBEX 35 hoy, por ejemplo, se expresa en euros. (Vázquez Burguillo 2021)

3.4. DESCRIPCIÓN DE LAS EMPRESAS CON MAYOR CAPITALIZACIÓN.

En los siguientes gráficos se representan los valores de las seis empresas con mayor capitalización bursátil en los años 1999, 2015 y 2020.

En el año 1999, las empresas que lideraban la capitalización en el índice NASDAQ eran Microsoft, Cisco, Qualcomm, Intel, WorldCom y Oracle, en orden de mayor a menor volumen.

Figura 3: Comparación empresas 1999

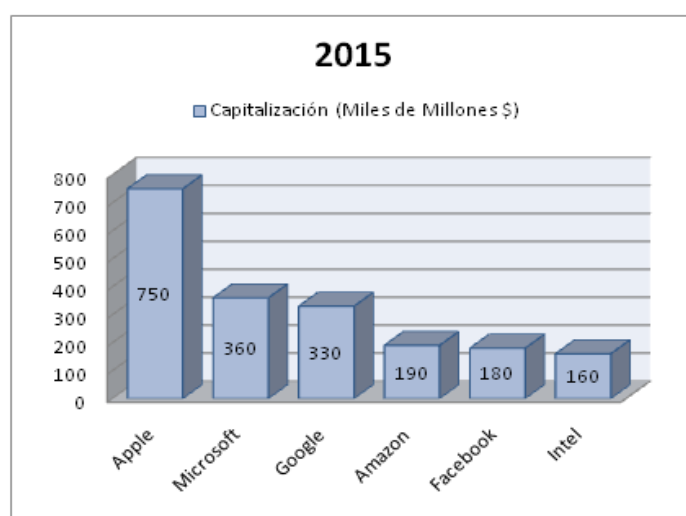


Fuente: elaboración propia

En cambio, seis años más tarde, en 2015, con el abrupto cambio producido por las conexiones de internet, se puede observar un cambio de

liderazgo de las seis mayores empresas cotizadas en el NASDAQ. Pasando a liderar este ranking en orden de capitalización: Apple, Microsoft, Google, Amazon, Facebook e Intel. Apple empezó a cotizar en bolsa en 1980 pero no fue hasta 2008 cuando despegó notablemente sus resultados gracias la creación del dispositivo móvil iPhone, produciendo una revalorización de sus acciones de 18.482% en cuarenta años, convirtiéndose a partir de 2015 en la mayor empresa de capitalización bursátil del NASDAQ y creciendo anualmente a un ritmo desenfrenado, registrando en el 2020 una revalorización del 60%.

Figura 4: Comparación empresas 2015: Comparación empresas 2015

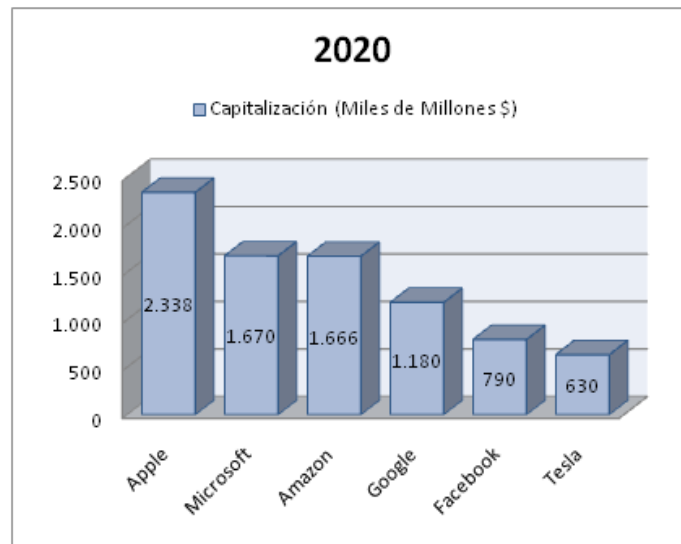


Fuente: elaboración propia

Actualmente, en 2020, se mantienen en el ranking cinco de las seis empresas que lideraban en el 2015, con la incorporación de Tesla en el lugar de Intel. En 5 años, la capitalización de Apple ha aumentado en 1.588 miles de millones de dólares, manteniéndose en primer lugar como empresa con mayor valor del mundo. En cambio, Microsoft ha aumentado su valor en 1.310 miles de millones de dólares. El mayor cambio lo ha producido la empresa de servicios Amazon, con un incremento de 1.476 miles de millones de dólares que le han permitido escalar en el ranking del cuarto mejor lugar al tercero con posibilidad de superar al segundo clasificado durante el 2021. La empresa de automoción eléctrica Tesla, inició sus andaduras en la bolsa en 2010, realizando una multiplicación de 62 veces su valor en diez años y, con un incremento de su acción en 2020 del 150%, lo que le ha permitido situarse entre las seis mejores

empresas del NASDAQ, ejerciendo también un liderazgo feroz con un valor de 555 billones de dólares en diferencia a empresas históricas del sector, dejando en segunda posición a Toyota con 196 billones y Daimler Benz con 95 billones. (Investing 2021)

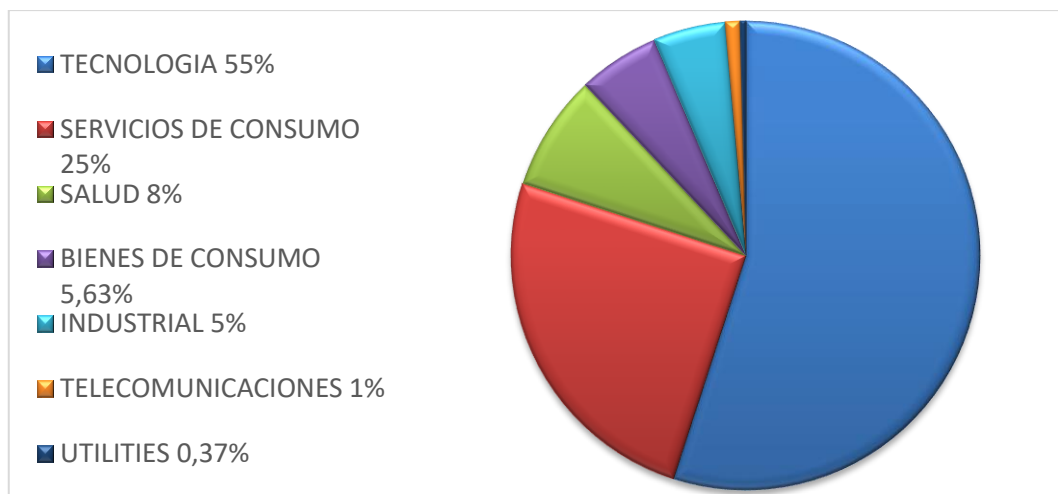
Figura 5: Comparación empresas 2020



Fuente: elaboración propia

La revisión de la composición del índice se realiza en el mes de octubre, con un ranking de los precios de cierre, mientras que en diciembre se anuncian los cambios efectivos. En la publicación de enero 2020 la composición por sectores era la siguiente: (Nasdaq 2021).

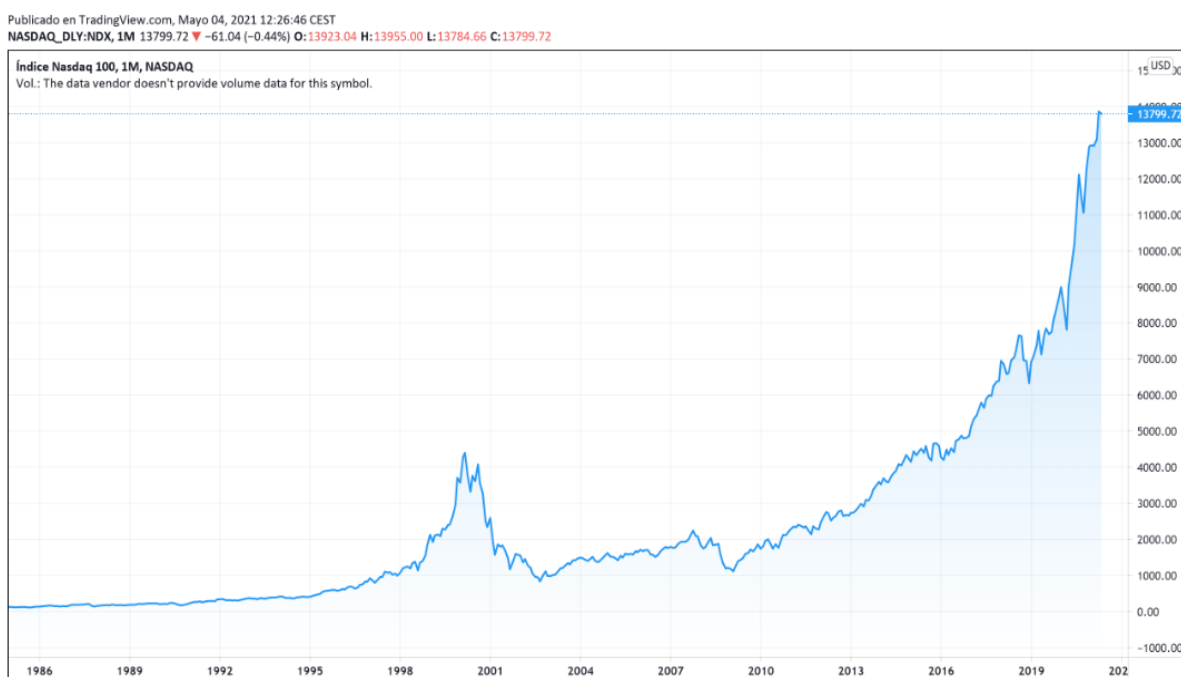
Figura 6: Sectores que forman el índice.



Fuente: elaboración propia.

3.5. EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DESDE SUS INICIOS

Figura 7: Evolución del NASDAQ 100 (1985-2021)



Fuente: Tradingview (2021)

Los años con mayor volatilidad que influyeron en el NASDAQ 100, por las distintas causas:

En 1985, se inició la cotización del índice bursátil con una cotización de 250 puntos, durante la década posterior la capitalización se cuadruplicó, pasando de los 386 billones de dólares en 1989 a los 5,2 trillones de dólares en 1999, producido en gran parte por la fusión de AMEX con el Nasdaq. Finalizando la década de los noventa, se alcanzaron por primera vez los 1.000 puntos de cotización, alcanzando los 2.000 en el mismo periodo, en el cual destaca el fuerte crecimiento de los valores económicos de las empresas relacionadas con internet. Empezó a considerarse el medio favorito para localizar empresas de rápido crecimiento. El crecimiento era constante, tanto que a inicios de la década 2.000.

En la época del 2000 se produjo un máximo de 4.784,41 puntos debido a la burbuja de los punto.com, se ocasionó un alto nivel de especulación en el que las empresas por el simple hecho de contar en su nombre con una “e” o un “.com”, se les consideraba de mayor proyección. Este hecho ocurrió con la

empresa Norris Communications, la cual a inicios de año sus acciones tenían un valor de 0,06\$ y tras realizarle un cambio de nombre a e.Digital, a finales de año sus acciones alcanzaron un valor de 2,91\$, estos añadidos en los nombres eran gratamente aceptados por la sociedad como un revulsivo de futuro éxito.

Esta enorme especulación, la gran disponibilidad de capital riesgo y además añadido al poco desarrollo de la publicidad online, redujo la confianza de los usuarios en las compras online y generaron un colapso de múltiples empresas de internet. Esto concluyó en que, en marzo de este año, se rondaran los 5.000 puntos, y, se demostraba un enorme crecimiento del 570% con respecto a 1995 que contaba con una capitalización de 750 puntos.

Dos años más tardes, en 2002, a causa de la crisis de las punto.com los avances de las empresas tecnológicas no consiguieron lograr sus expectativas. Se calcula que desaparecieron casi cinco mil compañías de internet, debido a quiebra, fusión o adquisición; produciendo que el índice perdiera un 70% de su valor, bajando drásticamente de los 5.000 a los 1.300 puntos tras veintidós meses de continuos descensos.

A este hecho la Reserva Federal (FED), en 2004, reaccionó y con intención de dar un cambio radical al sistema económico decidió realizar un agresivo recorte de los tipos de interés motivando la inversión de deuda a corto plazo. De esta forma se facilitó la obtención de créditos destinados a la especulación, ya fuese para la gestión de un fondo de cobertura o para ampliar el patrimonio inmobiliario, posiblemente esta decisión fue la causante de las burbujas inmobiliarias y crediticias que estallaron años después. Esta especulación propició que el índice saliese de su apalancamiento y volviese a sufrir cambios volátiles en el corto plazo, pudiendo observar en junio de este mismo año un incremento a los 2.047 puntos, en agosto un descenso a los 1.800 y finalizar el año con 2.096, por lo que resultaba impredecible obtener una visión clara de que ocurriría a largo plazo con la volatilidad que sufría el índice.

En 2007, tras la burbuja, aumentó notablemente el número de fondos de cobertura, pasando en ocho años de 3.325 a más de 10.000, debido a los grandes inversores que mejoraban su rentabilidad a costa de un alto riesgo de mercado acusado por la elevada especulación. Se refugiaban en fondos de

cobertura para poder recurrir al apalancamiento reiterado con préstamos, al que poder aplicar a las operaciones con poco valor para volverlas muy rentables. Esta elevada entrada de fondos de cobertura¹ ocasionó que controlaran prácticamente el movimiento diario de las acciones.

La Gran Recesión comenzó en 2008, cuando la gran burbuja hipotecaria de los Estados Unidos ocasiono una recesión que afectó directamente al índice, desplomándose hasta los 1.377 puntos. Los inversores consideraron que era mejor desprenderse las acciones que poseían para poder salvar y proteger las inversiones inmobiliarias que habían realizado en los años anteriores.

Desde 2009 comenzó una época de crecimiento económico, viéndose reflejado en el aumento del índice que, a partir de los 1.150 puntos de este año, el incremento ha sido constante, sobre todo debido al desarrollo tecnológico. Continúa en 2010 conforme los bancos centrales salieron al rescate de las empresas tecnológicas debido a la fuerte pérdida de liquidez que estaban sufriendo, gracias a esta inyección se volvieron a alcanzar niveles de 2.500 puntos. Cinco años más tarde, en el año 2015, el aumento producido durante estos seis años, se vio corregido por la caída de la bolsa china, provocado por la devaluación del *yuan* en casi un 2%. El pánico se apoderó de los inversores, causando caídas en los principales mercados internacionales.

En 2017, tras 17 años de recuperación consigue alcanzar los máximos de la burbuja de las puntocom, en 4.835 puntos y resultando también la primera vez que se supera la barrera de los 5.000 puntos; hasta el año siguiente, donde en 2018se sufrió otra corrección de valor de 600 puntos, causado por la nueva política monetaria establecida por el Sistema de Reservas Federal de EEUU.

Finalmente, en los dos últimos años, debido a la incertidumbre causada por la pandemia mundial (covid-19), se produjo el 2 de marzo de 2020 la mayor fluctuación en este índice en tan solo un día, pasando de 8.900 a 6.700 puntos, esto fue un estado puntual en el índice que fue rompiendo máximos durante el

¹ Fondos de inversión especializados en inversiones de tipo especulativas y con un elevado riesgo, destinado a proteger las alteraciones en los precios de mercados y acciones.

transcurso del año. En 2021 se puede observar como el índice sigue en alza, siendo la primera vez en alcanzar el hito de 13.860 puntos.

3.6. EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DURANTE EL AÑO 2020

Figura 8: Evolución del NASDAQ 100 durante el año 2020



Fuente: Tradingview (2021)

En 2020 la economía global se tambaleó a causa de la pandemia de la Covid-19; pero los bancos habían aprendido mucho de la era Lehman Brothers y aplicaron una política monetaria expansiva basada en la emisión de más papel moneda. Más de cinco billones de euros se estima que se pusieron en circulación, regando de liquidez todo el sistema financiero con la consecuencia de que aumentó la inflación, obligando a tomar mayores riesgos a los inversores que aspiraban a obtener mayores rentabilidades.

El producto que más fondo ha atraído ha sido, la renta variable, especialmente la americana. Las FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix y Google) acompañadas de un imparable Tesla, alcanzaron en 2020, niveles de valoración imposibles de imaginar al inicio de la pandemia en marzo.

FACEBOOK: el nivel de referencia tendencial está en 271 dólares y sus máximos históricos, cerca de los 305 dólares.

APPLE: una de las empresas favoritas por los mejores gestores del mundo, entre ellos Warren Buffet, presentó una impecable tendencia alcista

siempre que mantuviese los 117 dólares, cercano a los 138 dólares de su máximo histórico alcanzado en septiembre.

AMAZON: finalizó el año debatiendo entre tendencias, en un momento lateral y confuso, cercano a los 3500 dólares, nivel de máximos históricos.

NETFLIX: desde julio cotizó en un rango lateral comprendido entre los 570 y 470 dólares. La exigente valoración constante de nuevos suscriptores, o el incremento de las cuotas. El valor se encontraba en disposición técnica de atacar los máximos históricos situados en los 570 dólares, siempre que se mantuviese en los 510 dólares al finalizar el año. Su mayor soporte se encuentra en la zona de 465 y 470 dólares, nivel que sería crítico para el valor.

GOOGLE: la empresa tecnológica mostró una fortaleza envidiable, encaminada a superar los máximos históricos de 1847 dólares, siempre y cuando mantenga los niveles de 1650 dólares. Su mayor soporte se encuentra en su media móvil de 200 sesiones y unos 1495 dólares.

TESLA: sin lugar a dudas es el valor estrella de 2020, ¿podrá seguir en 2021 destrozando cualquier lógica bursátil? La realidad es que poseen una fortaleza impresionante a nivel técnico, presentando un escenario alcista sin discusión y machacando cualquier posición bajista, esta fortaleza se mantendrá siempre que el valor cotice por encima de los 490 euros.

En la era post COVID la evolución del Nasdaq 100 está siendo más positivo de lo esperado en comparación con otros índices que se vieron afectados con una reducción del 20% durante el año.

Esta evolución positiva se produce debido a los cambios de patrones de consumo que han ocasionado un incremento de consumo dentro del hogar y por consiguiente una mayor utilización del canal online, por lo que, las compañías tecnológicas que configuran el índice bursátil en cuestión, se han visto gratamente beneficiadas.

Si se compara con el índice bursátil español, IBEX 35, se puede observar que en marzo de 2020 sufrió un descenso de su capitalización total pasando de casi 10 mil puntos a los 6 mil, es decir, una reducción del 40% en cuestión de un

mes, resultados que un año después no ha conseguido recuperar, manteniéndose actualmente en los 8 mil puntos. Por otro lado, el Nasdaq durante el estallido de la pandemia mundial redujo su capitalización de 9.000 puntos a 6.800, pero estos resultados se vieron revertidos de forma rápida y consistente hasta llegar a los 13.752 puntos actuales.

El año 2020 finalizó con unos valores difíciles de entender con unos mercados totalmente alcistas, sin poder ejercer comparación alguna con otro momento pasado, ya que fue un momento histórico, único en la historia de la humanidad y que impidió prever los movimientos bursátiles que se podrían producir. Nunca se habían conocido estos niveles de liquidez en el sistema y nunca la renta fija ha aportado tan poco capital, favoreciendo notablemente a la renta variable, obligando a mantener una mirada continua al pasado, ejerciendo una férrea disciplina bursátil y establecer los *stop loss* para prevenir una corrección severa ante este año 2021.

En el futuro se prevé una regularización y marcos tributarios que puedan marcar un punto de inflexión en las empresas tecnológicas, lo que afectaría de forma directa y principal a este índice. Según Morgan Stanley Capital International (MSCI) (2020), índice encargado de regular y contabilizar las empresas cotizadas alrededor del mundo, las empresas tecnológicas representan el 22% del total de las compañías presentes en los mercados bursátiles.

Por lo que, si debido a la fuerte presión que están sufriendo los estados por el concepto de vieja economía que considera que las empresas digitales y presentes en internet están destruyendo el tejido empresarial, terminarán por aplicar nuevos tributos y regularizaciones perjudicadoras que afectaran a todo el sector tecnológico y por consiguiente a casi un cuarto de las empresas que forman las bolsas mundiales.

4. CARTERA DE INVERSIÓN

4.1. METODOLOGÍA

En 1990 los galardonados con el premio Nobel de Economía fueron Harry Markowitz, William Sharpe y Merton Miller, gracias a sus aportaciones a la teoría de gestión de carteras (1952).

Por un lado, Harry Markowitz en 1952, fue el encargado de dar cuerpo analítico a lo que iba a considerarse uno de los hitos más representativos de la economía financiera durante el último cuarto de siglo. Su teoría de carteras eficientes se estructura en el análisis del proceso de selección conjunta de inversiones con riesgo, demostrando como una correcta diversificación de activos financieros a incluir en una cartera de valores permite conseguir una combinación entre rentabilidad / riesgo más favorable que la concentración en un único activo financiero.

Por otro lado, William Sharpe en 1958, dio un paso más y continuó desarrollando una serie de implicaciones para el proceso de formación de los precios de los activos y en general para el equilibrio en los mercados de capitales, estando de acuerdo con los postulados de Markowitz en que todos los inversores construyen su cartera de una forma eficiente.

Por último, el tercer galardonado, Merton Miller, es el más polivalente de los tres. Su contribución más relevante se centra en torno a las teorías de estructura financiera óptima de las empresas, más detalladamente en el análisis del efecto distorsionador de los diferentes impuestos sobre el coste de fuentes alternativas de financiación empresarial y, por consiguiente, su efecto sobre la toma de decisiones empresariales.

Para la realización de la cartera se ha utilizado la teoría desarrollada por Harry Markowitz y William Sharpe.

Markowitz en el 1952 publicó su modelo económico "*Portfolio Selection Theory*" en el *Journal of Finance*, el cual fue pionero hasta el momento en contemplar el riesgo del inversor y no solo la rentabilidad para la obtención de la

cartera de inversión. Se conoce comúnmente como la teoría moderna del portfolio, gracias al descubrimiento que supuso la combinación de dos o más valores es posible conseguir una mejor relación rentabilidad-riesgo, llevado a cabo mediante la desviación típica.

El modelo se establece en cinco puntos clave:

- El riesgo de una cartera de valores se basa en la variabilidad de los retornos de dicha cartera.
- Aversión natural del inversor hacia el riesgo, es decir, ante dos escenarios de inversión con la misma rentabilidad se preferirá aquella con un menor riesgo y menor varianza.
- Todos los individuos se comportan racionalmente, por lo que son maximizados de su función de utilidad esperada.
- La función de utilidad de los inversores es monótona, en una situación con la que varias carteras obtengan el mismo valor en la varianza, se preferirá la cartera de mayor rendimiento esperado.
- Las curvas de indiferencia o isoutilidad son crecientes y convexas, encargadas de representar las combinaciones de rentabilidad-riesgo que proporcionan la misma utilidad al inversor, cuanto más hacia la izquierda y hacia arriba se encuentren, mayores niveles de utilidad esperada representan para el inversor.

A continuación, analizaremos cada uno de los elementos utilizados en el estudio de nuestra cartera de inversión:

- Matriz de covarianzas y varianzas: es una medida estadística de relación entre dos variables, por lo que los datos obtenidos en su diagonal representan el riesgo total del activo.
- Matriz de correlaciones: el valor del coeficiente de correlación lineal oscila entre un rango de -1, siendo una correlación perfecta negativa, y +1, siendo una correlación perfecta positiva. Al tener una correlación perfecta positiva significará que los rendimientos de sus acciones se

mueven en la misma dirección, por lo que tendrán una dependencia total entre ellas.

- Maximizar la rentabilidad de la cartera: este cálculo se realiza mediante la suma de los pesos de cada activo y multiplicándolo por la rentabilidad de cada uno de ellos.
- Minimizar la volatilidad de la cartera: ésta se mide sumando la covarianza de las combinaciones de todos los activos multiplicados por el peso de cada uno de ellos.

4.2. PLAN DE CREACIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIÓN

Para la confección de la cartera de inversión se ha analizado la cotización histórica mensual desde la creación del índice hasta la actualidad, obteniendo el rendimiento anual del índice bursátil, mediante la comparación del precio de cotización del primer día del mes con respecto al mes anterior (anexo 5). No se puede contemplar el pasado como una medida de garantía para el futuro, pero viendo la composición de la cartera y la solidez de crecimiento de los valores escogidos, se contempla un escenario futuro con mayor aplome y seguridad que el que podría producirse en otros índices bursátiles. Las empresas elegidas suponen un elevado porcentaje de capitalización con respecto a la media del índice y salvo fuertes impactos negativos en la inversión, como podrían ser catástrofes naturales, ataques terroristas o graves crisis económicas, el índice y en especial las empresas seleccionadas, se considera que tendrán una correcta consolidación futura. De esta forma, se genera una cartera diversificada, eficiente y equilibrada.

4.2.1. Creación de la cartera de inversión

La formalización de cartera de valores se ha desarrollado con las 10 empresas del índice bursátil con mayor volatilidad y las otras 10 con menor volatilidad en el periodo del 30 de abril 2020 hasta el cierre de mercado del 30 de abril del 2021, a las 16:00 horas (anexo 1).

Una vez extraídos los datos de las empresas con mayor y menor volatilidad, se determina el reparto equitativo del capital total destinado para la

inversión de la cartera, total 150 mil \$ repartidos proporcionalmente 75 mil \$ en ambas partes aproximadamente.

El cálculo del capital invertido para cada acción, se estiman los puntos de PER² de cada una de ellas, por lo que a las empresas con un PER elevado, siguiendo la filosofía de inversión de Bill Gross, conocido inversor de Wall Street, que posiblemente estén indicando una sobrevaloración. Como muestran las tablas, las empresas con mayor valor ratio-beneficio son MELI y TSLA, que a su vez son las más volátiles. Como se puede apreciar en la tabla del anexo 1, la inversión se reparte de forma inversamente proporcional al valor obtenido con la ratio analizada, de forma que el peso de la inversión conlleva un menor riesgo. Se puede apreciar como TCOM tiene un PER negativo de -166,75 y se invierte con un peso de 12,47% un total de capital \$9.340,12 de 239 acciones, frente a MELI que presenta un PER positivo de 787,38 con un porcentaje del 4,70% se destinan \$3.141,96 que suponen 2 acciones.

Analizando la inversión de la otra parte menos volátil de la cartera, se comprueba en la tabla anexo 1, existe una relación entre el PER y la volatilidad, manteniendo 9 de los 10 valores un PER similar, que oscila la ratio entre 20-40. La sobrevaloración más alta en sus acciones de este tramo analizado, la presenta GILD con una ratio de casi 276 coincidente con la menor inversión, siendo un peso del 5,44%, tal y como refleja la tabla referenciada. Al resto de los valores se le ha invertido una cantidad entre 7.000 y 8.000 dólares, un 10% aproximadamente cada uno.

4.2.2. Resultado de la cartera de inversión

Como resultado del estudio y análisis de la cartera de inversión, y con el capital depositado en los 20 valores, se ha obtenido una rentabilidad neta de \$5.207,02 lo que supone un 3,47% del total invertido en 31 días de cotización de mercado, siendo los resultados satisfactorios. (anexo 2). En detalle, se destacan

² La ratio precio-beneficio, P/E, o PER (*Price to Earnings Ratio*) es una ratio que los inversores comúnmente utilizan al momento de analizar una acción, ya que compara directamente el precio de una acción con el beneficio por acción (BPA) de una empresa, es decir, el PER nos indica cuanto están dispuestos a pagar los inversores por cada dólar de ganancia.

los 4 componentes de la cartera de inversión que más fluctuación han tenido en el periodo:

La empresa que mayor rentabilidad ha obtenido es BIIB con un total de beneficio de \$4.008,61. Con un crecimiento del 44,75% de su valor y un aumento de \$129 por acción, debido a la aprobación de un fármaco para frenar la progresión de la enfermedad del alzhéimer, creyendo que el medicamento tiene una progresión de futuro para generar una facturación de cien mil millones de dólares y podrían llegar a revalorizarse hasta en un 70%. (Ruiz, S. 2021)

La segunda empresa con una elevada rentabilidad en la cartera de inversión es MRNA, con un total de margen neto de \$1.841,38, aumentando un 43,34% y \$40,03 por acción, a causa de la solicitud de aprobación para poder comercializar la vacuna contra la covid19 en adolescentes entre 12 y 17 años de la Unión Europea, y entre otra noticia positiva que afecta a su evolución es la certificación de las 64,5k de dosis suministradas, no se ha registrado ningún tipo de trombo o consecuencia similar. (Bolsamanía 2021)

Desde otro ángulo, la empresa PDD ha obtenido una rentabilidad neta de -\$801.32, disminuyendo en -\$11,96 por acción, lo que supone una reducción del 8,93%, puesto que se encuentra en una posición comercial competitiva contra Alibaba y Meituan en la que necesitan realizar inversiones agresivas para mantener la cuota de mercado y eso provoca que genere una elevada volatilidad y unas pérdidas a corto plazo, como ha ocurrido en el periodo analizado. A pesar de esa reducción se encuentra en una economía de consumo en crecimiento masivo, de la cual se espera que se posicione como líder en el sector, gracias al crecimiento del 27,6% interanual que alcanzando. (Seeking Alpha 2021)

En consecuencia, la segunda empresa con mayor caída es TSLA, donde se ha recogido un resultado neto de -\$597,30, con una reducción en su precio de venta del 14,03% y una disminución de cotización por acción de -\$99,55, ya que compite con rivales directos como NIO y contra compañías con décadas de historia como General Motors o Volkswagen. El desarrollo elevado que involucra a NIO en las últimas noticias, está estancando el sentimiento subyacente de TSLA, sin embargo, por su innovación continua y su rápido crecimiento los inversores la valoran a niveles muy exigentes. (Ezanime 2021)

5. CONCLUSIONES

En relación a lo expuesto, para su elaboración se ha llevado a cabo una revisión bibliográfica del índice bursátil Nasdaq 100 y el análisis de su evolución, así como los aspectos cronológicos más relevantes; apoyándose en la doctrina económica de Bill Gross y la filosofía inversora de Warren Buffet. También se ha formalizado una cartera de inversión, previo estudio y análisis del valor del índice, como la metodología realizada para la creación de esta. Se ha estudiado la repercusión de la cotización en el transcurso del periodo de 31 días, comparando los resultados y analizando cada uno de ellos.

Por un lado, Gross, se focalizaba en inversiones que tuviesen un éxito a largo plazo, realizando un pronóstico a 3, 4, 5 años, e ir reestructurando el portfolio para alcanzar las ventajas de las tendencias a corto plazo. Por otro lado, Buffet, también llamado el Oráculo de Omaha, reflejó en 1997 en su libro "Buffettología", la importancia de buscar negocios viables y comprensibles, valores de calidad a un precio por debajo de su valor intrínseco o real; dirigirse hacia empresas bien gestionadas que sepan adaptarse a los cambios producidos en su industria, capaces de durar muchos años y crear una ventaja competitiva clara.

Basándose en estas premisas se ha creado una cartera de inversión apuntalada en la filosofía value investing³, examinando los proyectos futuros de cada empresa, la focalización de cada estructura de negocio, al igual que los resultados obtenidos en años anteriores.

El estudio del Nasdaq 100, es de vital importancia debido a que en el panorama actual, las empresas tecnológicas representan el 22% del peso económico mundial; su tendencia es alcista ya que la globalización hace cada vez más indispensables el uso de las TIC.

³ Value investing, o la inversión en valor, es una filosofía de inversión que busca generar rentabilidades positivas de manera consistente en el largo plazo. Fue originada en 1928 por Benjamin Graham y David Dodd.

En la parte práctica, los términos cuantificables de la cartera diseñada han sido satisfactorios, otorgando un beneficio de más de 5.000 dólares, concediéndole una mayor fortaleza a la investigación realizada y aumentando la veracidad del uso de las ratios financieras.

Realizar este trabajo ha supuesto de especial dificultad a causa de la falta de estudios e informes, por parte de los investigadores, analistas, estudiantes, entre otros, puesto que se han detectado discrepancias entre ellos.

6. BIBLIOGRAFÍA

Vidal, M (2015). Las bolsas de china se hunden por las dudas sobre la economía china. Recuperado el 4 de junio de 2021 de https://elpais.com/economia/2015/08/24/actualidad/1440392787_585122.html

Alexander, G.J., Sharpe, W.F., Bailey, J.V. (2003): Fundamentos de inversiones: Teoría y práctica. Pearson Educación.

Alonso, J.A.(2019) 9ª edición Lecciones sobre economía mundial. Introducción al desarrollo y a las relaciones económicas internacionales. Thomson Reuters-Civitas

Amat, Oriol. (2004): La bolsa. Deusto

Arteaga, J. (coord.) (2017): Manual de Internacionalización. Técnicas, herramientas y estrategias necesarias para afrontar con éxito el proceso de internacionalización, Madrid: ICEX

AVATRADE (2021). Calcular Precios de Índices Bursátiles. Recuperado el 4 de febrero de 2021 de <https://www.avatrade.es/educacion/trading-para-principiantes/calcular-precios-indices>

Bajo, O. y Díaz-Roldán, C., (2011), "Teoría y política macroeconomía", Antoni Bosch editor.

Banco Santander (2020). ¿Qué es el NASDAQ?. Recuperado el 12 de enero de 2021 de <https://www.bancosantander.es/glosario/nasdaq>

Blanchard, O., Amighini, A. y Giavazzi, F. (2011), "Macroeconomía", Pearson, 5ª edición.

Bodie, Z., Kane, A., Marcus, A.J. (2004): Principios de inversiones. McGraw-Hill

Bolsamanía (2021). Moderna pide la autorización de Europa para el uso de su vacuna Covid en adolescentes. Recuperado el 7 de junio de 2021 de <https://www.bolsamania.com/noticias/sanidad/moderna-pide-autorizacion-europa-uso-vacuna-covid-adolescentes--7974334.html>

Borrego Rodríguez, A., García Estevez, P. (2001): Productos financieros. Prentice Hall.

Cabrero, J. (2021). Ahora le toca el turno al Dow Jones Industrial y al Nasdaq. Recuperado el 12 de junio de 2021 de <https://www.eleconomista.es/ecotrader-premium-analisis-tecnico-sp/noticias/11268482/06/21/Ahora-le-toca-el-turno-al-Dow-Jones-Industrial-y-al-Nasdaq-.html>

Castro, L.F. (2020). Nasdaq: qué es, cómo funciona e índices. Recuperado el 12 de enero de 2021 de <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/3834375-nasdaq-que-como-funciona-indices>

CERVIÑO, J., Marketing internacional. Nuevas perspectivas para un mercado globalizado, Madrid: Pirámide, 2006

De Barrón, C. (2021). El Nasdaq lidera las subidas en Wall Street y concluye una semana al alza. Recuperado el 5 de junio de 2021 de <https://www.lainformacion.com/mercados-y-bolsas/cierre-bolsa-wall-street-dow-jones-sp500-nasdaq-cierra-semana-alza/2840573/>

El país (2021). Biogen, catapultada en Bolsa gracias a su fármaco contra el alzhéimer. Recuperado el 7 de junio de 2021 de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/06/07/companias/1623081167_966175.html

elEconomista.es (2021). La firma de inversión Wedbush apuesta por entrar en las tecnológicas mientras dure la corrección del Nasdaq. Recuperado el 23 de mayo de 2021 de <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11220292/05/21/La-firma-de-inversion-Wedbush-apuesta-por-entrar-en-las-tecnologicas-mientras-dure-la-correccion-del-Nasdaq.html>

elEconomista.es (2021). La firma de inversión Wedbush apuesta por entrar en las tecnológicas mientras dure la corrección del Nasdaq. Recuperado el 19 de mayo de 2021 de <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11220292/05/21/La-firma-de-inversion-Wedbush-apuesta-por-entrar-en-las-tecnologicas-mientras-dure-la-correccion-del-Nasdaq.html>

Elvira O., Puig, X. (2001): Análisis Técnico Bursátil, Gestión 2000.

Ezanime.net (2021). NIO stock supera al gran hermano Tesla a los grande. Recuperado el 11 de junio de 2021 de <https://www.ezanime.net/nio-stock-supera-al-gran-hermano-tesla-a-lo-grande/>

F.Brigham, E.,C. Gapenski, L. (1994): Financial Management: theory and practice. Dryden

Fernández, P. (2005): Valoración de empresas. Gestión 2000

Fernández, T. (2021). El éxito de Flywire: cuando el Nasdaq sólo es el principio del camino. Recuperado el 7 de junio de 2021 de <https://www.expansion.com/expansion-empleo/emprendedores/2021/06/06/60ba7469e5fdea2d098b461d.html>

FINRA (2021). Data Products Offered by Nasdaq. Recuperado el 2 de febrero de 2021 de <https://www.finra.org/rules-guidance/rulebooks/finra-rules/7640a>

Gil, C. (2021). S&p500, Nasdaq, Euro Stoxx, Ibex 35: las bolsas se recuperan del susto. Recuperado el 19 de mayo de 2021 de <https://www.estrategiasdeinversion.com/analisis/trading/sp500-nasdaq-euro-stoxx-ibex-35-las-bolsas-se-n-475103>

Hull, C.J. (2002): Introducción a los mercados de opciones y futuros. Prentice Hall.

ISEFi (2015) ¿Cuáles son los principales índices bursátiles del mundo? Recuperado el 22 de mayo de 2021 de <https://isefi.es/cuales-son-los-principales-indices-bursatiles-del-mundo/>

Jimeno Moreno, J.P. (2004): Los mercados financieros y sus matemáticas. Ariel economía.

Johnson, S. (2021). Las energías limpias son tan populares como las tecnológicas antes de la burbuja. Recuperado el 26 de mayo de 2021 de <https://www.expansion.com/economia-sostenible/2021/05/25/60acc700468aeb99778b45cc.html>

López Lubián, F.J., García Estévez, P. (2005): Bolsa, mercados y técnicas de inversión, Ed. McGraw Hill.

Maesso Corral M. Y González Blanco R. (2011). Economía mundial. Editorial Pirámide.

Mankiw, N. G. (2012), "Macroeconomics", Worth Publishers, 7th Edition.

Mankiw, N. G. (2014), "Macroeconomía", Antoni Bosch editor, 8ª edición.

Martínez Chacón, E. et al. (2002). Economía mundial. Barcelona: Editorial Ariel

Nasdaq (2021). Quotes For NASDAQ-100 Index. Recuperado el 4 de junio de 2021 de <https://www.nasdaq.com/market-activity/quotes/nasdaq-ndx-index>

Navarro, J (2019). Índice bursátiles principales. Recuperado el 10 de marzo de 2021 de <https://navarrofinanzas.com/inversion-y-finanzas/indices-bursatiles-principales/>

Phillips, M y Hadi, M. (2021). Wall Street Hits Another Record, Lifted by Tech Rally and Economic Optimism. Recuperado el 11 de abril de 2021 de <https://www.nytimes.com/2021/04/01/business/sp-500-crosses-4000.html?searchResultPosition=1>

Pindoudou Inc. (2021). Cash & Innovation Machine In Hyper Growth Mode. Recuperado el 7 de junio de 2021 de <https://seekingalpha.com/article/4433407-pinduoduo-cash-and-innovation-machine-in-hyper-growth-mode>

Requeijo González, J. (2017) 4ª edición .Economía Mundial. Madrid: Editorial Mcgraw Hill.

Rodríguez Alonso, J.A. (2003).Díez lecciones de Economía Mundial. Madrid: Editorial Civitas

Rodríguez, J.M. (2021). El Nasdaq 100 ataca el hueco bajista de los 13.800 puntos y luego a por los máximos. Recuperado el 2 de junio de 2021 de <https://www.bolsamania.com/noticias/analisis-tecnico/nasdaq-100-ataca-hueco-bajista-13800-puntos-luego-maximos--7961054.html>

Rodríguez, J.M. (2021). El Nasdaq 100 nos confirma un pequeño “doble suelo”. Recuperado el 22 de mayo de 2021 de <https://www.bolsamania.com/noticias/analisis-tecnico/nasdaq-100-confirma-pequeno-doble-suelo--7943198.html>

Ross, S.A., Westerfield, R.W., Jaffe, J.F. (2000): Finanzas Corporativas. McGraw-Hill

Rouquerol, C. (2021). La recuperación en la era poscovid. Recuperado el 21 de abril de 2021 de <https://www.expansion.com/opinion/2021/04/15/607714e8468aeb28238b4601.html>.

SEC (2021). The Nasdaq Stock Market LLC (NASDAQ) Rulemaking. Recuperado el 8 de febrero de 2021 de <https://www.sec.gov/rules/sro/nasdaq.htm>

Stiglitz J. E. y Walsh C.E. (2004), “Macroeconomía”,Editorial Ariel, 2ª edición.

Suárez Suárez, A.S. (2005): Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa. Ed. Pirámide. Madrid

Vázquez, R (2020). Nasdaq-100. Recuperado el 16 de febrero de 2021 de <https://economipedia.com/definiciones/nasdaq-100.html>

6.1. PÁGINAS WEB CONSULTADAS

www.nasdaq.com	Página Oficial NASDAQ
www.expansion.com	Periódico Digital de la Expansión
www.eleconomista.es	Periódico Digital el Economista
www.ft.com	Periódico Digital Financial Times
www.nytimes.com	Periódico Digital New York Times
www.wsj.com	Periódico Digital Wall Street Journal
www.stock-analysis.net	Plataforma de Análisis Financieros
www.statista.com	Plataforma Digital de Estadísticas
www.plus500.es	Plataforma Digital de Finanzas
www.investing.com	Plataforma Digital de Finanzas
www.bolsamania.com/	Web de bolsa y mercado de valores

7. ANEXOS

ANEXO 1: TABLA FORMACIÓN CARTERA DE INVERSIÓN.

Empresas con mayor volatilidad:

Fecha cotización		30 de abril de 2021 (16h)					Nº	
Ticker	Market Cap	Last Sale	Volatilidad	PER	% PER	Inversion	Acciones	
MELI	\$78,344,343,722	\$1570.98	0,54	787,38	4,70	\$3.141,96	2	
TSLA	\$680,958,469,878	\$709.44	0,72	714,93	5,29	\$4.256,64	6	
MAR	\$48,351,871,635	\$148.52	0,91	84,37	10,42	\$7.871,56	53	
CHTR	\$137,989,350,751	\$673.45	0,54	43,62	10,76	\$8.081,40	12	
ALGN	\$47,127,614,935	\$595.53	0,54	27,32	10,89	\$8.337,42	14	
BIIB	\$40,247,801,318	\$267.33	0,58	14,03	11,00	\$8.287,23	31	
MRNA	\$71,621,949,703	\$178.82	0,92	7,53	11,05	\$8.225,72	46	
SPLK	\$20,712,540,665	\$126.42	0,56	-33,93	11,39	\$8.596,56	68	
PDD	\$167,806,297,861	\$133.93	0,61	-113,63	12,04	\$8.973,31	67	
TCOM	\$23,490,031,009	\$39.08	0,73	-166,75	12,47	\$9.340,12	239	
						\$75.111,92	538	

Empresas con menor volatilidad:

Fecha cotización		30 de abril de 2021 (16h)					Nº	
Ticker	Market Cap	Last Sale	Volatilidad	PER	% PER	Inversión	Acciones	
GILD	\$79,912,287,049	\$63.47	0,24	275,96	5,44	\$4.125,55	65	
VRSN	\$24,637,615,751	\$218.77	0,24	39,79	10,29	\$7.656,95	35	
COST	\$164,662,396,061	\$372.09	0,18	38,05	10,33	\$7.813,89	21	
MNST	\$51,255,699,344	\$97.05	0,24	35,69	10,38	\$7.764,00	80	
CERN	\$22,683,637,350	\$75.05	0,23	29,66	10,50	\$7.880,25	105	
ATVI	\$70,649,814,068	\$91.19	0,21	26,77	10,56	\$8.024,72	88	
PEP	\$199,175,963,018	\$144.16	0,18	26,70	10,56	\$7.928,80	55	
XEL	\$38,364,734,167	\$71.30	0,22	24,67	10,60	\$7.985,60	112	
MDLZ	\$85,443,867,997	\$60.81	0,19	23,03	10,64	\$7.966,11	131	
ORLY	\$38,650,691,915	\$552.88	0,23	20,76	10,68	\$7.740,32	14	
						\$74.886,19	706	

Fuente: Elaboración propia.

ANEXO 2: TABLA DEL MARGEN NETO DE LA CARTERA DE INVERSIÓN

Fecha cotización		30 de abril de 2021 (16h)			11 de junio de 2021 (9h)			
Ticker	Nº Acciones	Market Cap	Last Sale	Valor	Market Cap	Last Sale	Valor	Margen
MELI	2	\$78,344,343,722	\$1570.98	\$3.141,96	69,431,817,287	\$1392.75	\$2.785,50	-\$356,46
TSLA	6	\$680,958,469,878	\$709.44	\$4.256,64	587,525,606,931	\$609.89	\$3.659,34	-\$597,30
MAR	53	\$48,351,871,635	\$148.52	\$7.871,56	46,722,617,719	\$143.48	\$7.604,44	-\$267,12
CHTR	12	\$137,989,350,751	\$673.45	\$8.081,40	140,712,460,813	\$686.74	\$8.240,88	\$159,48
ALGN	14	\$47,127,614,935	\$595.53	\$8.337,42	48,395,181,076	\$611.54	\$8.561,56	\$224,14
BIIB	31	\$40,247,801,318	\$267.33	\$8.287,23	59,716,036,040	\$396.64	\$12.295,84	\$4.008,61
MRNA	46	\$71,621,949,703	\$178.82	\$8.225,72	87,874,356,623	\$218.85	\$10.067,10	\$1.841,38
SPLK	68	\$20,712,540,665	\$126.42	\$8.596,56	19,824,167,333	\$120.94	\$8.223,92	-\$372,64
PDD	67	\$167,806,297,861	\$133.93	\$8.973,31	152,863,635,058	\$121.97	\$8.171,99	-\$801,32
TCOM	239	\$23,490,031,009	\$39.08	\$9.340,12	23,917,364,578	\$37.52	\$8.967,28	-\$372,84
	538			\$75.111,92			\$78.577,85	\$3.465,93
Fecha cotización		30 de abril de 2021 (16h)			11 de junio de 2021 (9h)			
Ticker	Nº Acciones	Market Cap	Last Sale	Valor	Market Cap	Last Sale	Valor	Margen
GILD	65	\$79,912,287,049	\$63.47	\$4.125,55	86,249,832,476	\$68.77	\$4.470,05	\$344,50
VRSN	35	\$24,637,615,751	\$218.77	\$7.656,95	24,888,755,684	\$221.00	\$7.735,00	\$78,05
COST	21	\$164,662,396,061	\$372.09	\$7.813,89	168,795,241,017	\$381.83	\$8.018,43	\$204,54
MNST	80	\$51,255,699,344	\$97.05	\$7.764,00	49,420,567,290	\$93.50	\$7.480,00	-\$284,00
CERN	105	\$22,683,637,350	\$75.05	\$7.880,25	24,488,038,116	\$81.27	\$8.533,35	\$653,10
ATVI	88	\$70,649,814,068	\$91.19	\$8.024,72	76,264,194,896	\$98.15	\$8.637,20	\$612,48
PEP	55	\$199,175,963,018	\$144.16	\$7.928,80	204,053,121,380	\$147.69	\$8.122,95	\$194,15
XEL	112	\$38,364,734,167	\$71.30	\$7.985,60	37,426,900,872	\$69.54	\$7.788,48	-\$197,12
MDLZ	131	\$85,443,867,997	\$60.81	\$7.966,11	89,592,481,867	\$63.78	\$8.355,18	\$389,07
ORLY	14	\$38,650,691,915	\$552.88	\$7.740,32	37,305,743,163	\$534.76	\$7.486,64	-\$253,68
	706			\$74.886,19			\$76.627,28	\$1.741,09

Fuente: Elaboración propia.

ANEXO 3: PARÁMETROS OBTENIDOS DE LAS 100 EMPRESAS.

Ticker	Name	Market Cap	Last Sale	Volatilidad	Beta	Var.	Desv. Tipica	PER
ATVI	Activision Blizzard, Inc.	\$70,649,814,068	\$91.19	20,94%	0,93%	1,98%	1,41%	26,77
ADBE	Adobe Inc.	\$242,986,520,000	\$508.34	32,88%	1,46%	11,59%	3,40%	44,24
AMD	Advanced Micro Devices, Inc.	\$99,136,273,373	\$81.62	48,64%	2,53%	3,36%	1,83%	34,73
ALXN	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	\$37,263,539,392	\$168.68	38,96%	0,49%	3,36%	1,83%	61,33
ALGN	Align Technology, Inc.	\$47,127,614,935	\$595.53	53,92%	1,28%	17,33%	4,16%	27,32
GOOGL	Alphabet Inc. Class A	\$1,586,588,843,025	\$2353.50	35,60%	0,46%	34,06%	5,84%	32,08
GOOG	Alphabet Inc. Class C Capital Stock	\$1,624,758,658,318	\$2410.12	35,60%	0,46%	34,06%	5,84%	32,08
AMZN	Amazon.com, Inc.	\$1,747,984,088,662	\$3467.42	31,18%	1,00%	67,61%	8,22%	65,98
AEP	American Electric Power Company, Inc.	\$44,332,857,984	\$88.71	28,00%	0,25%	8,99%	3,00%	19,15
AMGN	Amgen Inc.	\$137,985,305,588	\$239.64	26,35%	0,91%	7,17%	2,68%	19,85
ADI	Analog Devices, Inc.	\$56,577,849,556	\$153.16	31,55%	2,30%	4,81%	2,19%	40,63
ANSS	ANSYS, Inc.	\$31,861,976,072	\$365.66	34,96%	2,00%	11,12%	3,33%	73,57
AAPL	Apple Inc.	\$2,279,166,716,400	\$131.46	35,01%	1,40%	3,00%	1,73%	29,51
AMAT	Applied Materials, Inc.	\$121,782,769,015	\$132.71	43,98%	2,54%	6,08%	2,47%	32,72
ASML	ASML Holding N.V. New York Registry Shares	\$269,942,745,435	\$648.10	47,26%	0,62%	14,27%	3,78%	51,27
TEAM	Atlassian Corporation Plc Class A Ordinary Shares	\$59,404,674,081	\$237.56	31,08%	0,81%	2,30%	1,52%	3932,67
ADSK	Autodesk, Inc.	\$64,101,186,542	\$291.91	34,61%	1,55%	7,59%	2,75%	53,76
ADP	Automatic Data Processing, Inc.	\$80,020,541,738	\$186.99	27,42%	1,05%	4,41%	2,10%	32,34
BIDU	Baidu, Inc. ADS	\$73,090,299,259	\$210.33	43,40%	0,44%	4,98%	2,23%	21,84
BIIB	Biogen Inc.	\$40,247,801,318	\$267.33	58,48%	0,80%	6,90%	2,63%	14,03
BKNG	Booking Holdings Inc.	\$101,239,156,103	\$2466.08	41,68%	1,14%	68,06%	8,25%	1710,17
AVGO	Broadcom Inc.	\$186,267,521,121	\$456.20	31,75%	2,22%	14,01%	3,74%	52,92
CDNS	Cadence Design Systems, Inc.	\$36,666,979,050	\$131.77	35,51%	2,17%	5,49%	2,34%	56,98
CDW	CDW Corporation	\$25,059,625,839	\$178.33	33,36%	1,61%	4,42%	2,10%	32,72

Ticker	Name	Market Cap	Last Sale	Volatilidad	Beta	Var.	Desv. Tipica	PER
CERN	Cerner Corporation	\$22,683,637,350	\$75.05	23,42%	0,45%	0,86%	0,93%	29,66
CHTR	Charter Communications, Inc. Class A New	\$137,989,350,751	\$673.45	54,18%	0,03%	0,10%	0,32%	43,62
CHKP	Check Point Software Technologies Ltd. Ordinary Shares	\$15,803,301,995	\$116.81	32,73%	-0,12%	2,99%	1,73%	19,21
CTAS	Cintas Corporation	\$36,258,060,413	\$345.14	32,86%	1,45%	7,73%	2,78%	37,85
CSCO	Cisco Systems, Inc. (DE)	\$214,931,102,198	\$50.91	26,74%	1,39%	1,08%	1,04%	21,39
CTSH	Cognizant Technology Solutions Corporation Class A	\$42,493,991,051	\$80.40	28,73%	0,86%	1,31%	1,14%	31,28
CMCSA	Comcast Corporation Class A	\$257,969,338,299	\$56.15	25,67%	0,49%	1,16%	1,08%	24,61
CPRT	Copart, Inc. (DE)	\$29,423,825,312	\$124.51	26,86%	1,56%	3,03%	1,74%	42,21
COST	Costco Wholesale Corporation	\$164,662,396,061	\$372.09	18,12%	0,75%	6,03%	2,46%	38,05
CSX	CSX Corporation	\$76,308,071,762	\$100.75	27,33%	1,15%	2,19%	1,48%	28,54
DXCM	DexCom, Inc.	\$37,338,135,249	\$386.10	32,21%	0,68%	5,27%	2,30%	75,71
DOCU	DocuSign, Inc.	\$43,374,340,501	\$222.94	52,00%	0,01%	11,83%	3,44%	38,2
DLTR	Dollar Tree Inc.	\$26,887,704,189	\$114.90	30,99%	1,19%	2,39%	1,55%	20,77
EBAY	eBay Inc.	\$38,007,594,483	\$55.79	34,76%	1,55%	2,49%	1,58%	13,61
EA	Electronic Arts Inc.	\$40,865,905,916	\$142.08	27,55%	1,04%	3,03%	1,74%	35,82
EXC	Exelon Corporation	\$43,895,596,153	\$44.94	26,59%	0,31%	0,49%	0,70%	22,36
FB	Facebook, Inc. Class A	\$923,636,806,977	\$325.08	36,60%	1,51%	10,66%	3,26%	27,81
FAST	Fastenal Company	\$30,032,900,912	\$52.28	25,21%	0,84%	1,01%	1,00%	33,6
FISV	Fiserv, Inc.	\$80,073,015,783	\$120.12	29,34%	0,63%	2,43%	1,56%	88,68
FOXA	Fox Corporation Class A	\$22,098,127,367	\$37.42	42,74%	0,54%	1,18%	1,09%	11,09
FOX	Fox Corporation Class B	\$21,483,962,416	\$36.38	42,74%	0,54%	1,18%	1,09%	11,09
GILD	Gilead Sciences, Inc.	\$79,912,287,049	\$63.47	24,21%	0,83%	1,22%	1,10%	275,96
IDXX	IDEXX Laboratories, Inc.	\$47,009,866,022	\$548.99	33,71%	1,02%	12,13%	3,48%	81,82
ILMN	Illumina, Inc.	\$57,347,830,511	\$392.84	41,06%	1,03%	17,05%	4,13%	91,78

Ticker	Name	Market Cap	Last Sale	Volatilidad	Beta	Var.	Desv. Tipica	PER
INCY	Incyte Corp.	\$18,773,089,039	\$85.38	36,73%	0,82%	1,95%	1,40%	35,68
INTC	Intel Corporation	\$232,306,140,000	\$57.53	38,82%	1,93%	2,04%	1,43%	12,93
INTU	Intuit Inc.	\$112,865,844,529	\$412.16	30,75%	1,30%	9,64%	3,10%	62,23
ISRG	Intuitive Surgical, Inc.	\$102,427,148,120	\$865.00	32,85%	1,96%	31,66%	5,63%	88,99
JD	JD.com, Inc. American Depositary Shares	\$120,603,099,636	\$77.36	43,84%	0,30%	2,93%	1,71%	16,82
KDP	Keurig Dr Pepper Inc.	\$50,450,531,701	\$35.85	37,64%	0,05%	0,52%	0,72%	34,14
KLAC	KLA Corporation	\$48,587,441,193	\$315.35	38,60%	0,73%	1,07%	1,03%	26,46
LRCX	Lam Research Corporation	\$88,480,513,150	\$620.45	46,59%	3,18%	28,98%	5,38%	26,93
LULU	lululemon athletica inc.	\$45,452,768,473	\$335.27	50,54%	0,84%	9,96%	3,16%	74,5
MAR	Marriott International Class A	\$48,351,871,635	\$148.52	90,90%	2,15%	5,33%	2,31%	84,37
MRVL	Marvell Technology, Inc.	\$30,548,397,000	\$45.21	52,93%	0,60%	1,15%	1,07%	46,33
MTCH	Match Group, Inc.	\$41,860,079,522	\$155.63	26,43%	1,12%	2,31%	1,52%	76
MXIM	Maxim Integrated Products, Inc.	\$25,195,860,298	\$94.00	31,64%	2,41%	3,24%	1,80%	32,53
MELI	MercadoLibre, Inc.	\$78,344,343,722	\$1570.98	53,84%	0,37%	59,98%	7,74%	787,38
MCHP	Microchip Technology Incorporated	\$40,467,387,934	\$150.29	42,88%	3,03%	6,12%	2,47%	138,54
MU	Micron Technology, Inc.	\$96,520,237,335	\$86.07	43,63%	2,86%	3,80%	1,95%	30,52
MSFT	Microsoft Corporation	\$1,901,995,972,122	\$252.18	27,74%	1,36%	5,67%	2,38%	34,36
MRNA	Moderna, Inc.	\$71,621,949,703	\$178.82	91,72%	0,20%	6,71%	2,59%	7,53
MDLZ	Mondelez International, Inc. Class A	\$85,443,867,997	\$60.81	18,50%	0,35%	0,99%	0,99%	23,03
MNST	Monster Beverage Corporation	\$51,255,699,344	\$97.05	24,14%	1,16%	1,79%	1,34%	35,69
NTES	NetEase, Inc. American Depositary Shares	\$76,813,554,277	\$112.06	41,61%	0,29%	8,05%	2,84%	43,36
NFLX	Netflix, Inc.	\$227,674,002,854	\$513.47	41,95%	0,08%	17,71%	4,21%	62,09
NVDA	NVIDIA Corporation	\$373,666,674,774	\$600.38	43,74%	2,35%	24,38%	4,94%	87,14
NXPI	NXP Semiconductors N.V.	\$53,084,693,718	\$192.51	43,31%	2,56%	7,43%	2,73%	130,07
OKTA	Okta, Inc. Class A	\$35,388,003,429	\$269.70	50,33%	0,08%	9,22%	3,04%	-121,61

Ticker	Name	Market Cap	Last Sale	Volatilidad	Beta	Var.	Desv. Tipica	PER
ORLY	O'Reilly Automotive, Inc.	\$38,650,691,915	\$552.88	22,92%	0,40%	9,45%	3,07%	20,76
PCAR	PACCAR Inc.	\$31,200,491,193	\$89.88	27,36%	1,36%	2,03%	1,42%	22,14
PAYX	Paychex, Inc.	\$35,131,503,029	\$97.49	25,83%	0,99%	2,30%	1,52%	32,68
PYPL	PayPal Holdings, Inc.	\$307,996,999,000	\$262.29	42,48%	1,64%	8,00%	2,83%	74,09
PTON	Peloton Interactive, Inc. Class A	\$28,964,238,753	\$98.35	35,21%	0,58%	6,01%	2,45%	218,56
PEP	PepsiCo, Inc.	\$199,175,963,018	\$144.16	17,63%	0,49%	2,38%	1,54%	26,7
PDD	Pinduoduo Inc. American Depositary Shares	\$167,806,297,861	\$133.93	60,78%	-0,10%	4,75%	2,18%	-113,63
QCOM	QUALCOMM Incorporated	\$157,676,800,000	\$138.80	41,20%	2,68%	5,08%	2,25%	19,91
REGN	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	\$51,269,620,973	\$481.30	33,11%	1,47%	12,85%	3,58%	15,69
ROST	Ross Stores, Inc.	\$46,694,703,394	\$130.94	39,34%	1,49%	3,46%	1,86%	569,3
SGEN	Seagen Inc.	\$26,064,532,015	\$143.76	31,20%	0,02%	3,63%	1,91%	39,69
SIRI	Sirius XM Holdings Inc.	\$25,024,721,325	\$6.10	32,59%	0,72%	2,67%	1,63%	23,02
SWKS	Skyworks Solutions, Inc.	\$29,935,423,541	\$181.33	42,66%	2,96%	8,11%	2,85%	31,16
SPLK	Splunk Inc.	\$20,712,540,665	\$126.42	56,10%	0,51%	7,75%	2,78%	-33,93
SBUX	Starbucks Corporation	\$134,789,077,000	\$114.49	27,61%	1,12%	2,47%	1,57%	136,3
SNPS	Synopsys, Inc.	\$37,645,313,404	\$247.06	33,77%	2,01%	7,68%	2,77%	54,13
TSLA	Tesla, Inc.	\$680,958,469,878	\$709.44	72,43%	1,01%	38,59%	6,21%	714,93
TXN	Texas Instruments Incorporated	\$166,612,227,691	\$180.51	29,54%	2,17%	5,81%	2,41%	27,35
KHC	The Kraft Heinz Company	\$50,502,478,840	\$41.29	26,83%	0,97%	0,97%	0,98%	93,84
TMUS	T-Mobile US, Inc.	\$164,740,868,810	\$132.13	28,72%	1,09%	2,48%	1,57%	47,36
TCOM	Trip.com Group Limited American Depositary Shares	\$23,490,031,009	\$39.08	72,71%	1,27%	1,07%	1,03%	-166,75
VRSN	VeriSign, Inc.	\$24,637,615,751	\$218.77	24,07%	0,88%	4,73%	2,17%	39,79
VRSK	Verisk Analytics, Inc.	\$30,555,766,566	\$188.20	24,65%	0,70%	3,18%	1,78%	43,67
VRTX	Vertex Pharmaceuticals Incorporated	\$56,474,797,623	\$218.20	37,76%	0,57%	4,36%	2,09%	20,56
WBA	Walgreens Boots Alliance, Inc.	\$45,899,343,596	\$53.10	37,34%	0,80%	1,26%	1,12%	10,76

Ticker	Name	Market Cap	Last Sale	Volatilidad	Beta	Var.	Desv. Tipica	PER
WDAY	Workday, Inc. Class A	\$60,253,289,421	\$247.00	49,12%	0,50%	6,71%	2,59%	-353,71
XEL	Xcel Energy Inc.	\$38,364,734,167	\$71.30	21,99%	0,09%	1,06%	1,03%	24,67
XLNX	Xilinx, Inc.	\$31,447,336,099	\$127.96	42,75%	2,81%	5,52%	2,35%	50,98
ZM	Zoom Video Communications, Inc. Class A	\$93,862,197,361	\$319.57	50,80%	-1,47%	3,33%	1,82%	142,03

Fuente: Elaboración propia.

Nºregistro Fondo CNMV: 2324

Folleto Informativo

DEVESA & NICOLAS EE.UU. NASDAQ 100, FI

Fondo armonizado

El valor del patrimonio en un fondo de inversión, cualquiera que sea su política de inversión, está sujeto a las fluctuaciones de los mercados, pudiendo obtenerse tanto rendimientos positivos como pérdidas.

Previa a la celebración del contrato, deberá entregarse el último informe semestral publicado, excepto en el caso de renovaciones de fondos con objetivo concreto de rentabilidad a vencimiento garantizado o no, y el documento con los datos fundamentales para el inversor y, previa solicitud, el folleto, que contiene el Reglamento de Gestión y los últimos informes anual y trimestral publicados. Todos estos documentos, con los últimos informes trimestral y anual, pueden solicitarse gratuitamente y ser consultados en la página web de la Sociedad Gestora, por medios telemáticos en la Sociedad Gestora o en las entidades comercializadoras, así como en los Registros de la CNMV. Para aclaraciones adicionales diríjase a dichas entidades.

DATOS GENERALES DEL FONDO

Fecha de constitución del Fondo: 10/12/2020 Fecha de registro en la CNMV: 07/01/2021
Gestora: DEVESA & NICOLÁS GESTIÓN DE ACTIVOS, S. A., S. G. I. I. C.
Grupo Gestora: DEVESA & NICOLÁS Depositario: BANCA MARCH, S. A.
Grupo Depositario: BANCA MARCH Auditor: EVERIS BPO Auditores

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Categoría: Fondo de Inversión. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL.
Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 3-4 años.
Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Nasdaq 100 Index (no recoge rentabilidad por dividendo), manteniendo una correlación mínima del 75% con dicho índice, y una desviación máxima entre 10% y 20% anual respecto a él.

Política de inversión: El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice Nasdaq 100 para lo cual tendrá en torno al 100% de su exposición total en renta variable (RV) invirtiendo principalmente en acciones de empresas del índice, para tratar de buscar la mayor correlación. Se trata de un fondo de gestión activa, llevada a cabo por la opinión e información profesional de los integrantes de la gestora ASTERISCOS.

Se empleará el modelo de réplica física (acciones). El riesgo de contraparte en los derivados empleados podrá mitigarse, total o parcialmente, mediante una cámara de compensación o la recepción de garantías y/o colaterales.

La exposición a riesgo divisa del fondo no está predeterminada y está condicionada por las exigencias de depósitos de garantías que en cada momento exijan los mercados de derivados donde opera. Normalmente la exposición no superará el 15%.

Información complementaria sobre las inversiones:

La rentabilidad del fondo y del índice podrían no ser similares debido a que, en el lado negativo, el fondo soporta gastos de comisiones (gestión y depósito) y gastos adicionales, y en el lado positivo, por los intereses de la cartera de renta fija y porque los precios de los futuros incorporan el efecto de los dividendos; y las desviaciones que se produzcan por la exposición a riesgo divisa pueden ser positivas o negativas.

El fondo tiene como índice de referencia al "Nasdaq 100 Index", el cual puede ser consultado a través del difusor de información financiera Bloomberg (Cód Bloomberg: NDX Index), así como en la propia página del mercado Nasdaq (Nasdaq Stock Market), donde se puede consultar tanto su precio, como información sobre su composición (página: <http://www.nasdaq.com>).

Este es un índice de capitalización de renta variable americana compuesto por los 100 mayores valores americanos de empresas no financieras que cotizan en el mercado "Nasdaq". Este índice refleja compañías de los principales grupos de la industria, incluyendo hardware y software, telecomunicaciones, comercio al por menor / al por mayor y biotecnología.

Este Índice reajusta su composición cuatro veces al año, sin perjuicio de los reajustes extraordinarios llevados a cabo en el mismo como consecuencia de eventos corporativos. Dichos ajustes se gestionarán de la manera más eficiente posible para minimizar el impacto de los mismos sobre los costes operativos soportados por el fondo.

El administrador de dicho índice no está incluido en el registro previsto en la regulación europea.

No obstante, el objetivo de la política de inversión del fondo es mantener una correlación muy elevada con el índice (mínima del 75% respecto al índice de referencia aunque con carácter general será mayor).

Todos los rating mencionados se refieren a los otorgados por Standard & Poor's o equivalentes de otras agencias. Para emisiones no calificadas se tomará el rating del emisor. No se invertirá en aquellas emisiones que a juicio de la gestora tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente.

La contrapartida de las OTC serán una entidad financiera domiciliada en UE u OCDE sujeta a supervisión prudencial, y con solvencia suficiente a juicio de la Gestora.

Los partícipes del fondo pueden consultar en la web de la gestora el Plan de Contingencia relativo a índices de referencia, que especifica las medidas que se tomarían si el índice de referencia variará de forma importante o dejara de elaborarse.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

El fondo invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

PERFIL DE RIESGO Y REMUNERACIÓN

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de concentración geográfica o sectorial,

de crédito, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad. Todos estos riesgos tienen su reflejo de manera conjunta en el siguiente indicador numérico de riesgo:

< Potencialmente menor rendimiento	Potencialmente mayor rendimiento >	>				
< Menor riesgo		Mayor riesgo >				
1	2	3	4	5	6	7

¿Por qué en esta categoría?: Por invertir en futuros sobre el índice Nasdaq 100 y presentar dichos activos en los que invierte una elevada volatilidad o fluctuaciones en su precio y rentabilidad.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y

sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas regulatoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

Riesgo de crédito: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

INFORMACIÓN SOBRE PROCEDIMIENTO DE SUSCRIPCIÓN Y REEMBOLSO

El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

Valor liquidativo aplicable: El del mismo día de la fecha de solicitud. Se entenderá realizada la solicitud de suscripción en el momento en que su importe tome valor en la cuenta del fondo.

Frecuencia de cálculo del valor liquidativo: Diaria.

Lugar de publicación del valor liquidativo: el Boletín Oficial de cotización de la Bolsa de Madrid.

Tramitación de las órdenes de suscripción y reembolso: Las órdenes cursadas por el partícipe a partir de las 17:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. A estos efectos, se entiende por día hábil todos los días de lunes a viernes, excepto festivos en todo el territorio nacional, salvo que éstos sean hábiles a efectos del Sistema de Interconexión Bursátil.

El pago del reembolso de las participaciones se hará por el depositario en el plazo máximo de tres días hábiles desde la fecha del valor liquidativo aplicable a la solicitud. Excepcionalmente, este plazo podrá ampliarse a cinco días hábiles cuando las especialidades de las inversiones que superen el cinco por ciento del patrimonio así lo exijan.

En el supuesto de traspasos el partícipe deberá tener en cuenta las especialidades de su régimen respecto al de suscripciones y reembolsos.

COMISIONES Y GASTOS

Comisiones aplicadas	Porcentaje	Base de cálculo	Tramos / plazos
Gestión (anual)			
Aplicada directamente al fondo	0,6 %	Patrimonio	

Depositorio (anual)			
Aplicada directamente al fondo	0,1 %	Patrimonio	

INFORMACIÓN COMERCIAL

Divisa de denominación de las participaciones: euros.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

Inversión mínima inicial: 1000 euros.

Prestaciones o servicios asociados a la inversión: Las Entidades Comercializadoras ofrecen a sus clientes la posibilidad de cursar órdenes periódicas de suscripción y/o reembolso de participaciones por el importe, plazo, periodicidad y fechas de abono o cargo que el partícipe indique en la solicitud.

Principales comercializadores: Aquellas entidades legalmente habilitadas con las que se haya suscrito contrato de comercialización. Se ofrece la posibilidad de realizar suscripciones y reembolsos de participaciones a través de Internet, Servicio Electrónico y Servicio Telefónico de aquellas entidades comercializadoras que lo tengan previsto, previa firma del correspondiente contrato.

INFORMACIÓN DE LA GESTORA Y RELACIONES CON EL DEPOSITARIO

Fecha de constitución: 10/05/2015

Fecha de inscripción y nº de Registro: Inscrita con fecha 12/06/2015 y número 55 en el correspondiente registro de la CNMV.

Domicilio social: AVENIDA AMÉRICA, nº 16 en ALTEA, provincia de ALICANTE, código postal 03590. Según figura en los Registros de la CNMV, el capital suscrito asciende a 5.745.280,00 de euros. Las Participaciones significativas de la sociedad gestora pueden ser consultadas en los Registros de la CNMV donde se encuentra inscrita.

Información sobre los Miembros del Consejo de Administración:

Miembros del Consejo de Administración		
Cargo	Denominación	Fecha de nombramiento
PRESIDENTE	MATIAS NICOLÁS MARTÍNEZ	14/05/2015
DIRECTOR GENERAL	VICENTE DEVESA SANTAMARIA	14/05/2015
CONSEJERO	TATIANA MERCADER BERNAL	27/10/2016
CONSEJERO	DAVID LÓPEZ MARTÍNEZ	20/12/2017

Fuente: Banca March (2021)

ANEXO 5: COTIZACIÓN HISTÓRICA Y CÁLCULO DEL RENDIMIENTO ANUAL.

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/01/1986	132.294.998	134.130.005	128.054.993	132.925.003	4.821.700.000	
01/02/1986	132.925.003	141.830.002	132.925.003	140.425.003	4.647.400.000	
01/03/1986	140.425.003	149.205.002	139.565.002	148.860.001	5.191.800.000	
01/04/1986	148.860.001	160.949.997	144.830.002	154.910.004	5.629.200.000	
01/05/1986	154.910.004	163.619.995	153.725.006	163.160.004	4.824.640.000	
01/06/1986	163.160.004	163.979.996	156.865.005	162.615.005	5.138.800.000	
01/07/1986	162.615.005	164.559.998	142.729.996	144.705.002	4.822.080.000	
01/08/1986	144.705.002	152.554.993	140.179.993	151.699.997	4.203.080.000	
01/09/1986	151.699.997	152.070.007	133.279.999	137.494.995	4.406.360.000	
01/10/1986	137.520.004	145.179.993	137.404.999	144.479.996	4.305.780.000	
01/11/1986	144.479.996	147.960.007	138.955.002	147.940.002	4.149.540.000	
01/12/1986	147.940.002	150.850.006	140.945.007	141.404.999	5.217.780.000	6,3795342
01/01/1987	141.404.999	170.274.994	141.404.999	166.675.003	6.369.240.000	
01/02/1987	166.705.002	184.729.996	166.580.002	182.750.000	6.059.400.000	
01/03/1987	182.750.000	191.744.995	179.865.005	186.039.993	6.610.000.000	
01/04/1987	186.039.993	192.460.007	177.509.995	184.830.002	6.054.000.000	
01/05/1987	184.830.002	191.699.997	179.735.001	188.770.004	5.567.400.000	
01/06/1987	188.770.004	193.360.001	184.440.002	189.240.005	6.549.800.000	
01/07/1987	189.240.005	197.304.993	186.565.002	196.350.006	6.759.000.000	
01/08/1987	196.350.006	212.164.993	194.095.001	209.574.997	6.272.000.000	
01/09/1987	209.574.997	210.779.999	196.134.995	205.505.005	6.185.800.000	
01/10/1987	205.505.005	214.029.999	126.250.000	150.070.007	8.148.400.000	
01/11/1987	150.070.007	154.119.995	133.139.999	137.125.000	4.994.700.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/12/1987	137.125.000	158.419.998	129.464.996	156.250.000	5.887.420.000	-6,2546890
01/01/1988	156.250.000	169.139.999	151.570.007	159.130.005	4.930.480.000	
01/02/1988	159.130.005	174.050.003	156.095.001	172.639.999	4.985.740.000	
01/03/1988	172.639.999	182.735.001	170.524.994	173.259.995	6.309.760.000	
01/04/1988	173.259.995	180.910.004	170.139.999	175.919.998	5.004.480.000	
01/05/1988	175.934.998	180.104.996	166.764.999	173.345.001	4.934.680.000	
01/06/1988	173.485.001	189.345.001	173.485.001	189.024.994	6.192.080.000	
01/07/1988	189.229.996	192.770.004	176.380.005	181.160.004	5.219.260.000	
01/08/1988	181.154.999	182.190.002	168.850.006	170.994.995	5.181.960.000	
01/09/1988	170.934.998	180.309.998	167.169.998	179.365.005	4.688.240.000	
01/10/1988	179.289.993	180.524.994	172.809.998	174.779.999	4.993.060.000	
01/11/1988	174.774.994	175.619.995	162.654.999	169.184.998	4.571.700.000	
01/12/1988	169.134.995	177.860.001	168.735.001	177.410.004	4.973.480.000	11,4874621
01/01/1989	177.399.994	186.690.002	172.945.007	186.470.001	5.432.020.000	
01/02/1989	186.470.001	192.994.995	183.229.996	183.789.993	5.054.900.000	
01/03/1989	183.789.993	187.684.998	178.964.996	185.869.995	5.738.540.000	
01/04/1989	185.869.995	200.494.995	184.449.997	200.470.001	5.323.760.000	
01/05/1989	200.470.001	215.184.998	199.145.004	214.544.998	6.149.740.000	
01/06/1989	214.544.998	220.809.998	201.990.005	204.585.007	6.029.400.000	
01/07/1989	204.585.007	214.335.007	203.610.001	214.274.994	4.998.880.000	
01/08/1989	214.274.994	222.149.994	211.634.995	222.005.005	6.114.140.000	
01/09/1989	222.005.005	227.634.995	219.794.998	226.389.999	5.246.020.000	
01/10/1989	226.414.993	238.845.001	213.604.996	222.615.005	6.320.940.000	
01/11/1989	222.615.005	225.759.995	214.654.999	224.445.007	5.064.380.000	
01/12/1989	224.445.007	227.854.996	208.684.998	223.835.007	5.555.460.000	20,0380789

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/01/1990	223.835.007	228.940.002	196.684.998	201.940.002	6.059.660.000	
01/02/1990	201.940.002	210.434.998	200.404.999	207.914.993	4.841.840.000	
01/03/1990	207.914.993	220.134.995	206.524.994	213.145.004	5.774.900.000	
01/04/1990	213.145.004	218.250.000	202.970.001	205.815.002	5.182.900.000	
01/05/1990	205.815.002	237.925.003	205.815.002	236.149.994	6.937.140.000	
01/06/1990	236.149.994	242.845.001	231.759.995	238.460.007	6.285.380.000	
01/07/1990	238.460.007	246.815.002	221.360.001	223.384.995	5.969.720.000	
01/08/1990	223.384.995	224.625.000	177.054.993	193.615.005	6.222.640.000	
01/09/1990	193.615.005	195.875.000	169.324.997	177.054.993	4.178.800.000	
01/10/1990	177.054.993	189.054.993	162.550.003	172.554.993	5.376.960.000	
01/11/1990	172.554.993	193.054.993	170.880.005	192.580.002	4.756.460.000	
01/12/1990	192.654.999	203.485.001	192.654.999	200.529.999	5.000.200.000	-0,6982287
01/01/1991	200.529.999	232.675.003	190.895.004	232.425.003	5.848.720.000	
01/02/1991	232.425.003	252.850.006	231.274.994	250.115.005	6.625.920.000	
01/03/1991	250.115.005	267.929.993	247.794.998	264.904.999	7.170.420.000	
01/04/1991	264.904.999	286.049.988	259.350.006	263.654.999	8.227.960.000	
01/05/1991	263.654.999	279.000.000	256.545.013	279.000.000	6.755.440.000	
01/06/1991	279.000.000	281.420.013	249.785.004	254.195.007	5.670.960.000	
01/07/1991	254.195.007	272.345.001	249.994.995	272.154.999	6.196.220.000	
01/08/1991	272.154.999	290.915.009	263.549.988	287.404.999	6.548.800.000	
01/09/1991	287.404.999	290.434.998	276.325.012	287.535.004	6.437.300.000	
01/10/1991	287.535.004	297.765.015	276.510.010	292.505.005	8.141.860.000	
01/11/1991	292.505.005	304.549.988	277.899.994	284.790.009	7.400.300.000	
01/12/1991	284.790.009	332.579.987	281.095.001	330.855.011	7.264.720.000	42,3491478
01/01/1992	330.855.011	357.700.012	322.559.998	338.315.002	11.211.080.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/02/1992	338.315.002	356.279.999	332.975.006	345.880.005	8.439.140.000	
01/03/1992	345.880.005	348.394.989	320.154.999	323.049.988	8.096.440.000	
01/04/1992	323.049.988	326.790.009	291.355.011	307.859.985	7.893.420.000	
01/05/1992	307.859.985	317.265.015	300.535.004	315.295.013	6.229.960.000	
01/06/1992	315.295.013	319.225.006	288.010.010	301.230.011	7.179.260.000	
01/07/1992	301.230.011	311.755.005	292.799.988	310.894.989	7.183.300.000	
01/08/1992	310.894.989	313.484.985	287.635.010	299.260.010	6.166.700.000	
01/09/1992	299.260.010	324.690.002	298.105.011	313.184.998	7.401.540.000	
01/10/1992	313.184.998	332.464.996	291.964.996	329.154.999	8.447.380.000	
01/11/1992	329.154.999	351.290.009	324.980.011	350.959.991	8.809.260.000	
01/12/1992	350.959.991	363.204.987	344.795.013	360.184.998	9.899.420.000	6,4643885
01/01/1993	360.184.998	384.674.988	355.359.985	370.559.998	10.374.920.000	
01/02/1993	370.559.998	379.260.010	337.144.989	351.140.015	9.947.220.000	
01/03/1993	351.140.015	366.535.004	345.429.993	359.420.013	10.238.300.000	
01/04/1993	359.420.013	360.744.995	326.559.998	339.945.007	9.774.000.000	
01/05/1993	339.945.007	376.529.999	339.945.007	368.109.985	10.212.920.000	
01/06/1993	368.109.985	374.915.009	352.755.005	366.125.000	10.742.620.000	
01/07/1993	366.125.000	366.515.015	346.515.015	352.864.990	10.382.600.000	
01/08/1993	352.864.990	379.640.015	352.864.990	372.649.994	11.424.120.000	
01/09/1993	372.649.994	388.329.987	358.024.994	382.714.996	11.553.360.000	
01/10/1993	382.714.996	396.204.987	375.635.010	390.984.985	13.401.580.000	
01/11/1993	390.984.985	396.875.000	371.825.012	386.760.010	12.493.760.000	
01/12/1993	386.760.010	401.809.998	381.839.996	398.279.999	12.450.260.000	7,4805703
01/01/1994	398.260.010	415.420.013	392.049.988	413.989.990	6.683.340.000	
01/02/1994	413.989.990	413.989.990	392.329.987	412.170.013	5.993.960.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/03/1994	412.170.013	418.989.990	372.320.007	382.959.991	7.321.980.000	
01/04/1994	382.959.991	391.940.002	352.119.995	373.250.000	5.623.380.000	
01/05/1994	373.250.000	381.309.998	353.429.993	378.850.006	5.743.170.000	
01/06/1994	378.850.006	385.160.004	350.029.999	360.299.988	6.016.150.000	
01/07/1994	360.299.988	373.429.993	352.739.990	370.160.004	5.335.860.000	
01/08/1994	370.160.004	402.869.995	363.809.998	397.899.994	6.695.930.000	
01/09/1994	397.899.994	407.100.006	386.109.985	393.850.006	5.964.610.000	
01/10/1994	393.850.006	416.089.996	376.799.988	413.049.988	6.625.590.000	
01/11/1994	413.049.988	417.549.988	390.890.015	404.820.007	6.188.120.000	
01/12/1994	404.820.007	406.529.999	379.959.991	404.269.989	6.169.730.000	-2,3478831
01/01/1995	404.269.989	419.980.011	394.589.996	405.329.987	6.429.730.000	
01/02/1995	405.329.987	435.200.012	405.329.987	432.500.000	6.206.060.000	
01/03/1995	432.500.000	462.989.990	429.049.988	447.149.994	7.601.700.000	
01/04/1995	447.149.994	470.489.990	438.380.005	469.559.998	6.910.700.000	
01/05/1995	469.559.998	509.239.990	463.380.005	488.100.006	8.133.750.000	
01/06/1995	488.100.006	546.570.007	486.070.007	538.030.029	8.795.140.000	
01/07/1995	538.030.029	600.010.010	530.400.024	568.880.005	9.056.140.000	
01/08/1995	568.880.005	601.650.024	541.640.015	576.770.020	9.882.930.000	
01/09/1995	576.770.020	613.780.029	557.260.010	585.080.017	8.983.540.000	
01/10/1995	585.080.017	613.000.000	527.890.015	598.780.029	9.660.490.000	
01/11/1995	598.780.029	623.530.029	562.500.000	593.719.971	9.544.310.000	
01/12/1995	593.719.971	604.130.005	540.969.971	576.229.980	9.972.500.000	42,1631753
01/01/1996	576.229.980	591.840.027	526.799.988	591.820.007	11.336.210.000	
01/02/1996	591.820.007	647.340.027	589.010.010	622.830.017	10.690.430.000	
01/03/1996	622.830.017	637.919.983	585.330.017	609.690.002	10.648.850.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/04/1996	609.690.002	669.739.990	597.419.983	666.729.980	11.951.730.000	
01/05/1996	666.729.980	700.650.024	646.020.020	692.390.015	14.550.600.000	
01/06/1996	692.390.015	704.090.027	648.929.993	677.299.988	11.479.100.000	
01/07/1996	677.400.024	687.950.012	572.789.978	636.010.010	11.807.920.000	
01/08/1996	636.010.010	685.150.024	635.359.985	663.570.007	9.696.450.000	
01/09/1996	663.570.007	757.830.017	650.479.980	737.570.007	10.646.990.000	
01/10/1996	737.580.017	794.080.017	727.140.015	751.989.990	12.543.840.000	
01/11/1996	751.989.990	836.150.024	748.969.971	834.010.010	10.973.580.000	
01/12/1996	834.010.010	873.000.000	798.130.005	821.359.985	11.852.910.000	38,7854373
01/01/1997	821.359.985	938.109.985	806.169.983	921.549.988	14.074.400.000	
01/02/1997	921.549.988	928.309.998	835.869.995	850.460.022	12.037.800.000	
01/03/1997	850.460.022	874.280.029	784.539.978	797.059.998	11.834.210.000	
01/04/1997	797.059.998	877.950.012	779.169.983	874.739.990	12.452.400.000	
01/05/1997	874.739.990	988.400.024	852.099.976	958.849.976	12.905.590.000	
01/06/1997	958.849.976	993.159.973	915.960.022	957.299.988	12.580.930.000	
01/07/1997	957.299.988	1.110.270.020	947.780.029	1.107.030.029	14.331.570.000	
01/08/1997	1.107.030.029	1.151.819.946	1.060.880.005	1.074.050.049	13.420.440.000	
01/09/1997	1.074.170.044	1.139.699.951	1.074.170.044	1.097.160.034	14.680.150.000	
01/10/1997	1.097.170.044	1.153.890.015	925.919.983	1.019.619.995	18.850.990.000	
01/11/1997	1.019.619.995	1.073.969.971	971.609.985	1.050.510.010	11.687.640.000	
01/12/1997	1.050.510.010	1.085.349.976	937.219.971	990.830.017	14.926.610.000	7,5177722
01/01/1998	990.799.988	1.082.079.956	933.010.010	1.071.130.005	13.738.080.000	
01/02/1998	1.071.130.005	1.213.089.966	1.071.130.005	1.194.130.005	14.564.140.000	
01/03/1998	1.194.130.005	1.230.920.044	1.123.859.985	1.220.660.034	16.973.400.000	
01/04/1998	1.220.660.034	1.310.099.976	1.172.869.995	1.248.119.995	17.292.480.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/05/1998	1.248.119.995	1.280.280.029	1.180.229.980	1.192.069.946	14.377.770.000	
01/06/1998	1.192.069.946	1.347.439.941	1.157.880.005	1.337.339.966	15.899.310.000	
01/07/1998	1.337.339.966	1.485.969.971	1.326.069.946	1.377.260.010	17.597.450.000	
01/08/1998	1.377.260.010	1.421.400.024	1.140.030.029	1.140.339.966	15.716.150.000	
01/09/1998	1.140.339.966	1.413.160.034	1.118.119.995	1.345.479.980	15.884.050.000	
01/10/1998	1.345.479.980	1.414.599.976	1.063.270.020	1.400.520.020	19.397.870.000	
01/11/1998	1.400.520.020	1.634.400.024	1.395.530.029	1.557.959.961	17.697.660.000	
01/12/1998	1.557.959.961	1.848.359.985	1.535.180.054	1.836.010.010	19.075.670.000	71,4086994
01/01/1999	1.836.010.010	2.128.189.941	1.833.430.054	2.127.189.941	20.526.060.000	
01/02/1999	2.127.189.941	2.150.830.078	1.864.900.024	1.925.280.029	17.439.250.000	
01/03/1999	1.925.969.971	2.168.689.941	1.870.369.995	2.106.389.893	21.196.320.000	
01/04/1999	2.106.389.893	2.283.550.049	1.952.359.985	2.136.389.893	23.426.400.000	
01/05/1999	2.136.389.893	2.239.860.107	1.960.550.049	2.089.699.951	18.519.390.000	
01/06/1999	2.089.699.951	2.320.429.932	1.987.400.024	2.296.770.020	19.607.990.000	
01/07/1999	2.296.770.020	2.468.419.922	2.233.149.902	2.270.929.932	20.915.660.000	
01/08/1999	2.270.929.932	2.467.459.961	2.120.260.010	2.396.870.117	20.246.710.000	
01/09/1999	2.396.870.117	2.551.659.912	2.345.219.971	2.407.899.902	21.333.490.000	
01/10/1999	2.407.699.951	2.651.120.117	2.299.949.951	2.637.439.941	22.684.970.000	
01/11/1999	2.637.040.039	3.151.770.020	2.612.389.893	2.966.709.961	28.754.050.000	
01/12/1999	2.970.040.039	3.750.409.912	2.956.790.039	3.707.830.078	31.236.210.000	74,3064879
01/01/2000	3.755.739.990	3.905.100.098	3.314.750.000	3.570.050.049	33.421.060.000	
01/02/2000	3.580.290.039	4.297.459.961	3.544.929.932	4.266.939.941	35.644.700.000	
01/03/2000	4.275.720.215	4.816.350.098	4.049.979.980	4.397.839.844	43.200.490.000	
01/04/2000	4.355.700.195	4.355.700.195	3.107.419.922	3.773.179.932	35.147.970.000	
01/05/2000	3.789.199.951	3.871.929.932	2.897.270.020	3.324.080.078	30.831.980.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/06/2000	3.331.800.049	3.990.209.961	3.331.800.049	3.763.790.039	33.352.380.000	
01/07/2000	3.763.790.039	4.089.040.039	3.437.590.088	3.609.350.098	30.916.110.000	
01/08/2000	3.609.350.098	4.080.479.980	3.341.830.078	4.077.590.088	33.222.920.000	
01/09/2000	4.084.110.107	4.147.189.941	3.505.179.932	3.570.610.107	34.727.330.000	
01/10/2000	3.613.739.990	3.613.860.107	2.956.199.951	3.282.300.049	44.129.010.000	
01/11/2000	3.214.399.902	3.369.469.971	2.426.409.912	2.506.540.039	38.181.910.000	
01/12/2000	2.566.679.932	2.990.830.078	2.174.760.010	2.341.699.951	44.347.190.000	-34,4070834
01/01/2001	2.341.280.029	2.771.629.883	2.087.320.068	2.593.000.000	49.399.780.000	
01/02/2001	2.586.239.990	2.627.389.893	1.880.469.971	1.908.319.946	36.428.040.000	
01/03/2001	1.879.839.966	2.029.010.010	1.530.140.015	1.573.250.000	44.719.260.000	
01/04/2001	1.569.660.034	1.981.900.024	1.348.520.020	1.855.150.024	42.649.960.000	
01/05/2001	1.854.670.044	2.073.979.980	1.768.619.995	1.799.890.015	41.465.750.000	
01/06/2001	1.826.020.020	1.963.829.956	1.655.260.010	1.830.189.941	36.577.380.000	
01/07/2001	1.831.420.044	1.864.199.951	1.580.569.946	1.683.609.985	32.812.530.000	
01/08/2001	1.713.670.044	1.766.579.956	1.438.910.034	1.469.699.951	32.437.350.000	
01/09/2001	1.466.319.946	1.502.670.044	1.088.959.961	1.168.369.995	30.829.450.000	
01/10/2001	1.161.739.990	1.487.400.024	1.131.319.946	1.364.780.029	43.885.890.000	
01/11/2001	1.381.699.951	1.644.380.005	1.358.719.971	1.596.050.049	38.324.730.000	
01/12/2001	1.576.260.010	1.734.579.956	1.557.180.054	1.577.050.049	35.539.380.000	-39,1804840
01/01/2002	1.590.709.961	1.710.229.980	1.481.459.961	1.550.170.044	39.095.980.000	
01/02/2002	1.544.420.044	1.561.239.990	1.329.930.054	1.359.219.971	34.022.690.000	
01/03/2002	1.373.150.024	1.573.420.044	1.370.319.946	1.452.810.059	34.619.370.000	
01/04/2002	1.440.380.005	1.481.739.990	1.228.939.941	1.277.069.946	38.648.510.000	
01/05/2002	1.273.630.005	1.350.540.039	1.142.250.000	1.208.339.966	39.802.810.000	
01/06/2002	1.205.199.951	1.213.180.054	979.869.995	1.051.410.034	36.638.230.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/07/2002	1.044.479.980	1.066.280.029	869.169.983	962.099.976	45.237.670.000	
01/08/2002	954.559.998	1.052.489.990	856.349.976	942.380.005	31.490.760.000	
01/09/2002	928.500.000	978.460.022	825.799.988	832.520.020	29.029.680.000	
01/10/2002	841.289.978	1.007.719.971	795.250.000	989.539.978	38.730.160.000	
01/11/2002	981.239.990	1.134.599.976	972.340.027	1.116.099.976	35.673.650.000	
01/12/2002	1.144.209.961	1.155.680.054	977.590.027	984.369.995	29.122.630.000	-36,4992248
01/01/2003	995.640.015	1.104.319.946	968.340.027	983.049.988	30.898.030.000	
01/02/2003	987.369.995	1.019.250.000	938.520.020	1.009.739.990	24.374.040.000	
01/03/2003	1.015.869.995	1.099.609.985	946.789.978	1.018.659.973	31.136.990.000	
01/04/2003	1.025.020.020	1.126.579.956	1.015.460.022	1.106.060.059	30.761.430.000	
01/05/2003	1.104.380.005	1.201.250.000	1.094.420.044	1.197.890.015	38.423.310.000	
01/06/2003	1.210.770.020	1.265.689.941	1.180.010.010	1.201.689.941	41.170.990.000	
01/07/2003	1.195.300.049	1.316.420.044	1.180.109.985	1.276.939.941	38.212.570.000	
01/08/2003	1.274.609.985	1.344.739.990	1.204.290.039	1.341.199.951	30.294.060.000	
01/09/2003	1.347.640.015	1.406.609.985	1.302.260.010	1.303.699.951	39.917.180.000	
01/10/2003	1.312.430.054	1.443.180.054	1.306.329.956	1.416.390.015	41.226.870.000	
01/11/2003	1.423.130.005	1.453.459.961	1.357.250.000	1.424.250.000	34.049.930.000	
01/12/2003	1.434.099.976	1.474.239.990	1.372.869.995	1.467.920.044	35.470.880.000	49,3230316
01/01/2004	1.474.160.034	1.559.469.971	1.458.510.010	1.493.079.956	45.972.690.000	
01/02/2004	1.497.780.029	1.524.089.966	1.452.489.990	1.470.380.005	35.411.970.000	
01/03/2004	1.476.040.039	1.494.670.044	1.368.079.956	1.438.410.034	42.497.500.000	
01/04/2004	1.438.910.034	1.508.369.995	1.401.359.985	1.401.359.985	40.153.120.000	
01/05/2004	1.409.060.059	1.469.229.980	1.372.459.961	1.466.219.971	32.652.780.000	
01/06/2004	1.457.709.961	1.523.479.980	1.445.209.961	1.516.640.015	32.602.090.000	
01/07/2004	1.514.819.946	1.514.819.946	1.359.199.951	1.400.390.015	35.711.700.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/08/2004	1.390.209.961	1.408.310.059	1.301.930.054	1.368.680.054	30.823.660.000	
01/09/2004	1.363.270.020	1.440.810.059	1.360.579.956	1.412.739.990	31.295.080.000	
01/10/2004	1.426.380.005	1.496.979.980	1.416.290.039	1.486.719.971	35.975.380.000	
01/11/2004	1.486.250.000	1.593.160.034	1.479.859.985	1.571.500.000	37.928.210.000	
01/12/2004	1.578.250.000	1.635.699.951	1.577.770.020	1.621.119.995	44.379.920.000	8,5755648
01/01/2005	1.628.750.000	1.635.449.951	1.480.660.034	1.519.630.005	43.135.970.000	
01/02/2005	1.521.000.000	1.561.170.044	1.489.989.990	1.511.020.020	36.626.560.000	
01/03/2005	1.516.630.005	1.552.530.029	1.458.260.010	1.482.530.029	39.780.380.000	
01/04/2005	1.491.829.956	1.503.209.961	1.394.359.985	1.420.790.039	37.517.930.000	
01/05/2005	1.421.900.024	1.551.119.995	1.415.599.976	1.542.630.005	34.223.410.000	
01/06/2005	1.541.729.980	1.568.959.961	1.490.020.020	1.493.520.020	36.702.320.000	
01/07/2005	1.497.020.020	1.619.949.951	1.484.180.054	1.605.140.015	32.702.310.000	
01/08/2005	1.609.739.990	1.628.569.946	1.551.310.059	1.581.709.961	34.238.710.000	
01/09/2005	1.581.229.980	1.619.119.995	1.551.810.059	1.601.660.034	34.790.080.000	
01/10/2005	1.603.469.971	1.617.770.020	1.515.420.044	1.579.180.054	36.500.900.000	
01/11/2005	1.572.969.971	1.704.420.044	1.570.750.000	1.672.560.059	31.942.420.000	
01/12/2005	1.683.390.015	1.716.650.024	1.641.859.985	1.645.199.951	32.737.380.000	8,2631921
01/01/2006	1.654.390.015	1.761.459.961	1.633.619.995	1.710.750.000	41.775.220.000	
01/02/2006	1.697.119.995	1.714.280.029	1.637.260.010	1.670.569.946	37.103.890.000	
01/03/2006	1.675.920.044	1.720.199.951	1.634.250.000	1.703.660.034	47.567.350.000	
01/04/2006	1.715.119.995	1.750.229.980	1.684.349.976	1.700.709.961	39.227.480.000	
01/05/2006	1.706.800.049	1.721.130.005	1.554.760.010	1.579.579.956	45.923.780.000	
01/06/2006	1.581.079.956	1.626.290.039	1.511.530.029	1.575.229.980	43.418.010.000	
01/07/2006	1.580.630.005	1.586.439.941	1.446.770.020	1.509.430.054	36.405.330.000	
01/08/2006	1.498.170.044	1.586.599.976	1.476.060.059	1.579.729.980	38.177.580.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/09/2006	1.589.209.961	1.666.030.029	1.558.170.044	1.654.130.005	37.304.950.000	
01/10/2006	1.650.319.946	1.745.790.039	1.623.069.946	1.732.540.039	42.714.580.000	
01/11/2006	1.738.550.049	1.824.209.961	1.693.189.941	1.791.250.000	38.943.340.000	
01/12/2006	1.790.630.005	1.821.180.054	1.746.069.946	1.756.900.024	35.073.670.000	2,6976486
01/01/2007	1.769.219.971	1.847.540.039	1.731.709.961	1.792.280.029	42.688.490.000	
01/02/2007	1.801.599.976	1.851.469.971	1.746.290.039	1.761.599.976	39.700.560.000	
01/03/2007	1.729.030.029	1.807.430.054	1.710.969.971	1.772.359.985	43.563.900.000	
01/04/2007	1.775.920.044	1.896.770.020	1.761.650.024	1.867.750.000	39.717.000.000	
01/05/2007	1.872.339.966	1.931.099.976	1.857.329.956	1.928.189.941	44.252.460.000	
01/06/2007	1.934.739.990	1.948.579.956	1.876.520.020	1.934.099.976	45.340.310.000	
01/07/2007	1.943.280.029	2.060.290.039	1.931.989.990	1.932.060.059	45.107.360.000	
01/08/2007	1.929.089.966	1.995.000.000	1.805.660.034	1.988.729.980	52.126.030.000	
01/09/2007	1.989.280.029	2.101.959.961	1.943.270.020	2.091.110.107	35.257.250.000	
01/10/2007	2.092.600.098	2.239.229.980	2.088.790.039	2.238.979.980	48.751.620.000	
01/11/2007	2.223.520.020	2.226.879.883	1.980.180.054	2.089.100.098	50.214.790.000	
01/12/2007	2.080.100.098	2.147.679.932	1.999.589.966	2.084.929.932	37.753.390.000	16,3283582
01/01/2008	2.085.530.029	2.094.219.971	1.693.060.059	1.841.420.044	55.211.960.000	
01/02/2008	1.846.069.946	1.864.969.971	1.714.859.985	1.745.270.020	45.767.570.000	
01/03/2008	1.743.920.044	1.831.979.980	1.668.569.946	1.781.930.054	44.966.440.000	
01/04/2008	1.806.150.024	1.953.589.966	1.776.599.976	1.917.699.951	42.726.250.000	
01/05/2008	1.921.869.995	2.050.790.039	1.921.050.049	2.032.569.946	42.783.110.000	
01/06/2008	2.026.579.956	2.055.820.068	1.829.300.049	1.837.089.966	45.968.100.000	
01/07/2008	1.821.930.054	1.874.829.956	1.761.079.956	1.849.150.024	50.672.460.000	
01/08/2008	1.847.469.971	1.973.560.059	1.802.089.966	1.872.540.039	39.482.890.000	
01/09/2008	1.904.209.961	1.912.719.971	1.496.150.024	1.594.630.005	51.722.940.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/10/2008	1.581.060.059	1.584.260.010	1.149.119.995	1.334.780.029	62.537.120.000	
01/11/2008	1.333.189.941	1.382.650.024	1.018.859.985	1.185.750.000	41.933.210.000	
01/12/2008	1.185.750.000	1.251.560.059	1.091.040.039	1.211.650.024	39.619.890.000	-34,2002370
01/01/2009	1.212.739.990	1.286.079.956	1.136.609.985	1.180.250.000	39.995.600.000	
01/02/2009	1.168.130.005	1.286.900.024	1.112.119.995	1.116.989.990	42.380.620.000	
01/03/2009	1.098.989.990	1.281.300.049	1.040.410.034	1.237.010.010	49.480.930.000	
01/04/2009	1.215.900.024	1.418.770.020	1.211.599.976	1.394.329.956	48.683.640.000	
01/05/2009	1.396.219.971	1.435.800.049	1.339.819.946	1.435.569.946	47.352.030.000	
01/06/2009	1.451.369.995	1.511.939.941	1.413.540.039	1.477.250.000	51.881.250.000	
01/07/2009	1.486.500.000	1.632.969.971	1.394.869.995	1.603.359.985	47.084.360.000	
01/08/2009	1.619.239.990	1.668.010.010	1.563.140.015	1.625.189.941	44.011.670.000	
01/09/2009	1.620.089.966	1.754.540.039	1.585.560.059	1.718.989.990	49.652.910.000	
01/10/2009	1.710.500.000	1.780.829.956	1.656.569.946	1.667.130.005	50.489.640.000	
01/11/2009	1.667.060.059	1.814.250.000	1.652.439.941	1.767.430.054	38.877.300.000	
01/12/2009	1.782.849.976	1.882.579.956	1.759.339.966	1.860.310.059	39.269.070.000	57,6200008
01/01/2010	1.882.689.941	1.897.489.990	1.734.030.029	1.741.040.039	45.625.830.000	
01/02/2010	1.745.910.034	1.830.380.005	1.712.890.015	1.818.680.054	42.835.360.000	
01/03/2010	1.826.619.995	1.976.380.005	1.826.609.985	1.958.339.966	54.955.550.000	
01/04/2010	1.968.439.941	2.059.419.922	1.943.969.971	2.000.630.005	54.528.540.000	
01/05/2010	2.010.939.941	2.039.520.020	1.752.310.059	1.852.390.015	57.203.120.000	
01/06/2010	1.846.599.976	1.939.770.020	1.734.900.024	1.739.140.015	48.633.730.000	
01/07/2010	1.741.930.054	1.900.150.024	1.700.040.039	1.864.000.000	43.910.370.000	
01/08/2010	1.886.609.985	1.918.780.029	1.747.319.946	1.767.430.054	41.794.240.000	
01/09/2010	1.791.910.034	2.029.650.024	1.791.410.034	1.998.040.039	41.586.870.000	
01/10/2010	2.014.469.971	2.137.330.078	1.963.680.054	2.124.449.951	41.539.760.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/11/2010	2.135.570.068	2.200.159.912	2.085.270.020	2.117.330.078	40.893.560.000	
01/12/2010	2.150.639.893	2.238.919.922	2.150.639.893	2.217.860.107	36.306.890.000	27,3870823
01/01/2011	2.238.659.912	2.336.040.039	2.237.729.980	2.281.909.912	40.221.760.000	
01/02/2011	2.298.370.117	2.403.520.020	2.284.649.902	2.350.989.990	39.225.340.000	
01/03/2011	2.359.780.029	2.375.669.922	2.188.919.922	2.338.989.990	45.049.990.000	
01/04/2011	2.352.469.971	2.415.850.098	2.254.879.883	2.404.080.078	38.024.600.000	
01/05/2011	2.410.239.990	2.417.830.078	2.298.719.971	2.372.540.039	42.067.110.000	
01/06/2011	2.368.290.039	2.373.820.068	2.180.939.941	2.325.070.068	42.570.710.000	
01/07/2011	2.326.159.912	2.438.439.941	2.318.199.951	2.362.810.059	37.282.980.000	
01/08/2011	2.391.419.922	2.396.500.000	2.034.920.044	2.241.010.010	56.977.870.000	
01/09/2011	2.245.010.010	2.337.699.951	2.112.840.088	2.139.179.932	42.996.470.000	
01/10/2011	2.128.020.020	2.412.520.020	2.042.900.024	2.360.080.078	42.787.830.000	
01/11/2011	2.301.110.107	2.402.510.010	2.150.709.961	2.295.199.951	38.397.210.000	
01/12/2011	2.294.270.020	2.343.100.098	2.209.570.068	2.277.830.078	33.177.490.000	-0,1787903
01/01/2012	2.323.159.912	2.481.510.010	2.307.560.059	2.467.949.951	35.325.900.000	
01/02/2012	2.481.620.117	2.645.199.951	2.474.290.039	2.623.100.098	37.728.460.000	
01/03/2012	2.634.199.951	2.794.000.000	2.575.129.883	2.755.270.020	36.686.310.000	
01/04/2012	2.752.250.000	2.795.350.098	2.628.959.961	2.723.679.932	33.793.990.000	
01/05/2012	2.719.250.000	2.756.810.059	2.474.699.951	2.524.870.117	40.115.930.000	
01/06/2012	2.510.820.068	2.633.209.961	2.443.919.922	2.615.719.971	37.458.650.000	
01/07/2012	2.616.520.020	2.663.120.117	2.522.889.893	2.642.530.029	34.686.680.000	
01/08/2012	2.660.489.990	2.802.909.912	2.606.540.039	2.772.239.990	35.708.950.000	
01/09/2012	2.766.929.932	2.878.379.883	2.744.290.039	2.799.189.941	33.719.730.000	
01/10/2012	2.811.449.951	2.845.969.971	2.636.830.078	2.647.919.922	36.367.020.000	
01/11/2012	2.661.050.049	2.701.909.912	2.494.379.883	2.677.879.883	36.894.240.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/12/2012	2.697.439.941	2.713.389.893	2.598.570.068	2.660.929.932	33.522.490.000	7,8194447
01/01/2013	2.727.669.922	2.769.310.059	2.703.750.000	2.731.530.029	39.027.620.000	
01/02/2013	2.751.189.941	2.783.189.941	2.689.830.078	2.738.580.078	35.765.430.000	
01/03/2013	2.725.379.883	2.820.669.922	2.713.489.990	2.818.689.941	33.749.180.000	
01/04/2013	2.819.780.029	2.887.870.117	2.730.969.971	2.887.439.941	36.904.330.000	
01/05/2013	2.885.350.098	3.053.510.010	2.868.760.010	2.981.760.010	39.144.080.000	
01/06/2013	2.984.590.088	3.007.300.049	2.825.179.932	2.909.600.098	37.528.250.000	
01/07/2013	2.933.479.980	3.110.010.010	2.913.479.980	3.090.189.941	35.889.520.000	
01/08/2013	3.113.219.971	3.149.239.990	3.053.260.010	3.073.810.059	32.804.650.000	
01/09/2013	3.097.649.902	3.248.520.020	3.077.129.883	3.218.199.951	34.997.740.000	
01/10/2013	3.220.919.922	3.408.280.029	3.117.689.941	3.377.729.980	43.017.190.000	
01/11/2013	3.392.320.068	3.495.969.971	3.318.399.902	3.487.820.068	35.818.470.000	
01/12/2013	3.496.189.941	3.592.000.000	3.422.860.107	3.592.000.000	37.139.280.000	31,5013916
01/01/2014	3.575.600.098	3.634.649.902	3.461.639.893	3.521.919.922	45.227.610.000	
01/02/2014	3.524.229.980	3.722.379.883	3.418.879.883	3.696.100.098	39.978.180.000	
01/03/2014	3.657.320.068	3.738.320.068	3.543.070.068	3.595.739.990	46.796.180.000	
01/04/2014	3.615.909.912	3.676.360.107	3.414.110.107	3.582.020.020	44.391.220.000	
01/05/2014	3.589.659.912	3.741.570.068	3.506.350.098	3.736.820.068	39.290.130.000	
01/06/2014	3.740.709.961	3.860.649.902	3.707.889.893	3.849.479.980	40.249.370.000	
01/07/2014	3.864.139.893	3.997.500.000	3.837.159.912	3.892.500.000	39.536.410.000	
01/08/2014	3.886.100.098	4.082.969.971	3.845.199.951	4.082.560.059	33.417.300.000	
01/09/2014	4.093.120.117	4.118.910.156	4.007.629.883	4.049.449.951	39.631.140.000	
01/10/2014	4.043.330.078	4.170.870.117	3.700.229.980	4.158.209.961	50.136.190.000	
01/11/2014	4.160.600.098	4.347.089.844	4.126.720.215	4.337.790.039	32.967.990.000	
01/12/2014	4.323.950.195	4.332.549.805	4.089.090.088	4.236.279.785	39.587.090.000	20,2832511

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/01/2015	4.258.600.098	4.292.879.883	4.078.850.098	4.148.430.176	38.719.030.000	
01/02/2015	4.162.200.195	4.464.310.059	4.094.729.980	4.440.669.922	35.773.090.000	
01/03/2015	4.452.799.805	4.483.970.215	4.280.950.195	4.333.689.941	41.204.240.000	
01/04/2015	4.328.169.922	4.562.330.078	4.283.910.156	4.414.250.000	36.159.640.000	
01/05/2015	4.437.700.195	4.551.529.785	4.349.930.176	4.508.250.000	35.994.540.000	
01/06/2015	4.530.029.785	4.561.640.137	4.377.229.980	4.396.759.766	41.338.820.000	
01/07/2015	4.433.790.039	4.694.129.883	4.344.149.902	4.588.910.156	40.634.120.000	
01/08/2015	4.595.259.766	4.634.700.195	3.787.229.980	4.274.580.078	43.388.300.000	
01/09/2015	4.177.939.941	4.450.660.156	4.053.120.117	4.181.060.059	41.503.920.000	
01/10/2015	4.185.279.785	4.681.229.980	4.124.549.805	4.648.830.078	42.348.240.000	
01/11/2015	4.658.790.039	4.737.120.117	4.486.089.844	4.664.509.766	36.814.190.000	
01/12/2015	4.685.740.234	4.739.750.000	4.478.250.000	4.593.270.020	40.577.940.000	10,7230886
01/01/2016	4.485.060.059	4.522.120.117	3.992.909.912	4.279.169.922	44.867.130.000	
01/02/2016	4.254.410.156	4.301.629.883	3.888.780.029	4.201.120.117	43.098.650.000	
01/03/2016	4.238.080.078	4.518.180.176	4.225.930.176	4.483.660.156	40.738.880.000	
01/04/2016	4.461.770.020	4.574.379.883	4.307.100.098	4.341.299.805	38.014.300.000	
01/05/2016	4.350.830.078	4.526.839.844	4.282.000.000	4.523.890.137	38.803.240.000	
01/06/2016	4.507.180.176	4.536.549.805	4.179.740.234	4.417.700.195	44.213.900.000	
01/07/2016	4.411.770.020	4.743.250.000	4.375.720.215	4.730.229.980	36.050.040.000	
01/08/2016	4.734.439.941	4.837.669.922	4.689.549.805	4.771.049.805	38.754.780.000	
01/09/2016	4.774.810.059	4.895.500.000	4.656.509.766	4.875.700.195	40.054.600.000	
01/10/2016	4.864.629.883	4.911.759.766	4.760.069.824	4.801.270.020	34.644.850.000	
01/11/2016	4.810.299.805	4.896.569.824	4.647.589.844	4.810.810.059	41.870.720.000	
01/12/2016	4.806.770.020	4.992.080.078	4.721.410.156	4.863.620.117	38.559.260.000	13,6580273
01/01/2017	4.900.850.098	5.172.430.176	4.884.520.020	5.116.770.020	36.027.970.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/02/2017	5.157.830.078	5.358.529.785	5.128.759.766	5.330.310.059	36.709.560.000	
01/03/2017	5.368.649.902	5.451.500.000	5.316.020.020	5.436.229.980	43.937.720.000	
01/04/2017	5.440.200.195	5.600.000.000	5.353.589.844	5.583.529.785	33.793.200.000	
01/05/2017	5.602.439.941	5.813.259.766	5.568.470.215	5.788.799.805	42.285.390.000	
01/06/2017	5.804.169.922	5.897.689.941	5.599.439.941	5.646.919.922	48.689.910.000	
01/07/2017	5.680.359.863	5.995.770.020	5.579.640.137	5.880.330.078	36.054.580.000	
01/08/2017	5.900.640.137	5.995.450.195	5.750.500.000	5.988.600.098	41.236.800.000	
01/09/2017	6.001.819.824	6.012.950.195	5.839.890.137	5.979.299.805	38.177.120.000	
01/10/2017	5.988.959.961	6.258.419.922	5.955.830.078	6.248.560.059	41.421.370.000	
01/11/2017	6.274.259.766	6.426.040.039	6.194.580.078	6.365.560.059	41.870.380.000	
01/12/2017	6.325.609.863	6.522.700.195	6.234.220.215	6.396.419.922	38.573.170.000	25,0089392
01/01/2018	6.431.589.844	7.022.970.215	6.417.750.000	6.949.990.234	56.549.490.000	
01/02/2018	6.910.569.824	7.003.129.883	6.164.430.176	6.854.419.922	43.791.970.000	
01/03/2018	6.862.939.941	7.186.089.844	6.410.040.039	6.581.129.883	48.302.130.000	
01/04/2018	6.528.229.980	6.856.959.961	6.322.600.098	6.605.569.824	42.932.190.000	
01/05/2018	6.592.930.176	7.016.419.922	6.539.870.117	6.967.729.980	45.405.220.000	
01/06/2018	7.010.080.078	7.309.990.234	6.950.229.980	7.040.799.805	48.285.960.000	
01/07/2018	6.979.540.039	7.511.390.137	6.969.160.156	7.231.979.980	38.625.490.000	
01/08/2018	7.269.200.195	7.691.100.098	7.221.350.098	7.654.549.805	45.900.880.000	
01/09/2018	7.629.339.844	7.657.799.805	7.400.990.234	7.627.649.902	44.536.490.000	
01/10/2018	7.673.000.000	7.700.560.059	6.574.750.000	6.967.100.098	61.365.960.000	
01/11/2018	6.980.790.039	7.205.959.961	6.442.359.863	6.949.009.766	48.560.650.000	
01/12/2018	7.106.839.844	7.107.000.000	5.895.120.117	6.329.970.215	48.787.340.000	-8,9211639
01/01/2019	6.198.680.176	6.936.339.844	6.139.399.902	6.906.839.844	49.197.040.000	
01/02/2019	6.872.729.980	7.161.729.980	6.836.700.195	7.097.529.785	42.304.540.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/03/2019	7.152.080.078	7.505.410.156	6.940.720.215	7.378.770.020	49.135.540.000	
01/04/2019	7.450.810.059	7.851.970.215	7.422.439.941	7.781.459.961	43.162.800.000	
01/05/2019	7.828.140.137	7.851.029.785	7.125.970.215	7.127.959.961	47.401.100.000	
01/06/2019	7.110.339.844	7.772.529.785	6.936.680.176	7.671.080.078	44.495.410.000	
01/07/2019	7.816.560.059	8.027.180.176	7.735.669.922	7.848.779.785	38.991.700.000	
01/08/2019	7.866.600.098	8.000.939.941	7.356.270.020	7.691.000.000	46.079.340.000	
01/09/2019	7.634.029.785	7.975.330.078	7.584.819.824	7.749.450.195	41.462.650.000	
01/10/2019	7.782.819.824	8.119.729.980	7.463.569.824	8.083.830.078	43.976.360.000	
01/11/2019	8.121.950.195	8.445.610.352	8.111.729.980	8.403.679.688	41.581.990.000	
01/12/2019	8.409.870.117	8.811.099.609	8.167.359.863	8.733.070.313	45.938.880.000	26,4408979
01/01/2020	8.802.219.727	9.272.370.117	8.713.889.648	8.991.509.766	52.456.350.000	
01/02/2020	9.033.519.531	9.736.570.313	8.133.850.098	8.461.830.078	53.633.950.000	
01/03/2020	8.569.910.156	9.000.459.961	6.771.910.156	7.813.500.000	96.874.040.000	
01/04/2020	7.582.779.785	9.025.820.313	7.423.970.215	9.000.509.766	78.697.140.000	
01/05/2020	8.791.879.883	9.573.549.805	8.665.400.391	9.555.530.273	76.019.180.000	
01/06/2020	9.526.429.688	10.306.900.391	9.489.580.078	10.156.849.609	111.455.270.000	
01/07/2020	10.160.410.156	11.069.259.766	10.142.750.000	10.905.879.883	94.321.170.000	
01/08/2020	11.018.019.531	12.167.459.961	10.855.059.570	12.110.700.195	78.408.230.000	
01/09/2020	12.203.360.352	12.439.480.469	10.677.849.609	11.418.059.570	82.059.450.000	
01/10/2020	11.554.959.961	12.204.750.000	10.960.019.531	11.052.950.195	77.827.120.000	
01/11/2020	11.152.480.469	12.306.709.961	10.957.110.352	12.268.320.313	90.598.610.000	
01/12/2020	12.387.620.117	12.925.530.273	12.226.129.883	12.888.280.273	111.707.090.000	43,3383337
01/01/2021	12.950.219.727	13.563.700.195	12.537.419.922	12.925.379.883	138.076.160.000	
01/02/2021	13.067.650.391	13.879.769.531	12.758.120.117	12.909.440.430	140.197.980.000	
01/03/2021	13.106.019.531	13.301.620.117	12.208.389.648	13.091.440.430	133.298.300.000	

Fecha	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	% Rendimiento anual
01/04/2021	13.268.879.883	14.073.480.469	13.255.820.313	13.860.759.766	91.050.570.000	
01/05/2021	13.923.040.039	13.955.000.000	13.784.660.156	13.799.719.727	4.718.850.000	
03/05/2021	13.923.000.000	13.955.000.000	13.784.657.227	13.799.718.750	566.015.529	

Fuente: Elaboración propia. Información obtenida por Investing.