

PORQUE TÚ TIENES LA DECISIÓN Y EL PODER DE CONSTRUIR EL FUTURO DE TU FAMILIA



MUJER E INVERSION

Disertación Lic. Liliana Funes, CIA



¿Dónde estamos en el mundo de las inversiones?

Estudios realizados en los últimos años, revelan que cuando en una familia es la mujer la que administra las inversiones, **mueve el dinero un 45% menos que si es el hombre el que lo hace.**

Entre los solteros, las mujeres mueven un 67% menos el dinero que los hombres. Y esto, ¿es bueno o es malo? Estos estudios nos dicen que debe de ser muy bueno, porque **las mujeres obtienen mejores rentabilidades a las inversiones.**

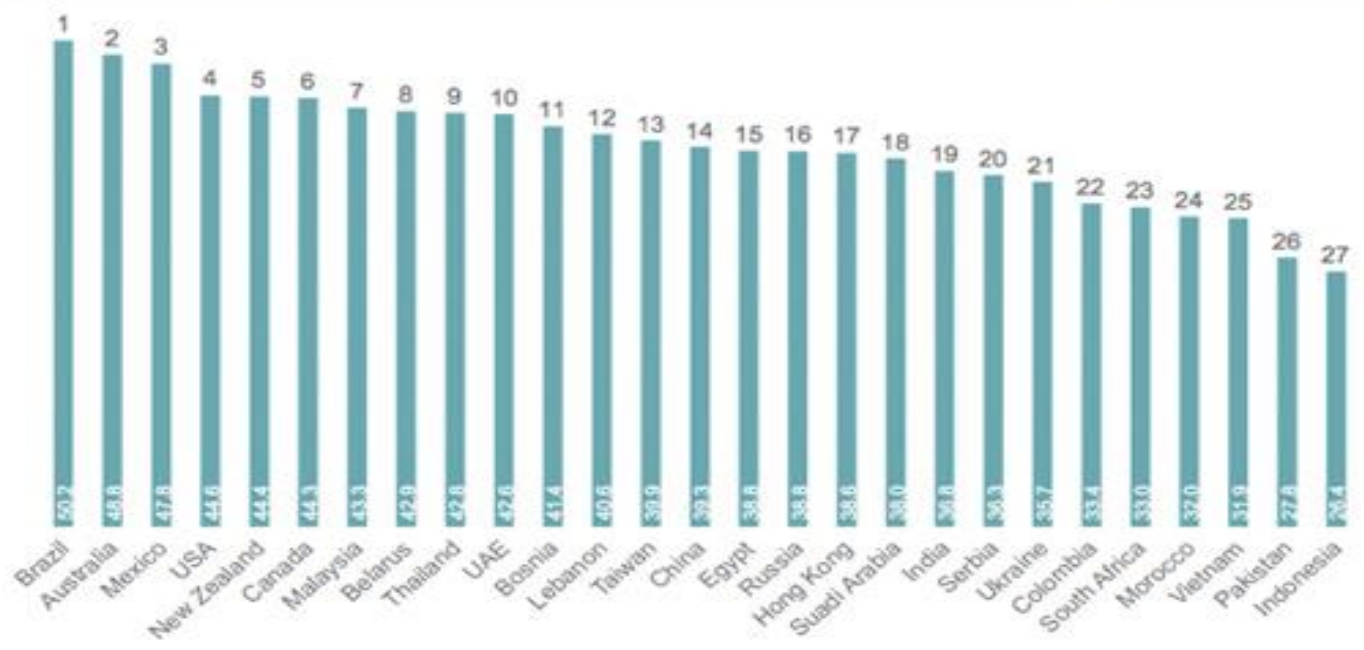
Las carteras de inversiones de inversores particulares de ambos sexos relevadas, nos muestran que las mujeres obtuvieron una rentabilidad media del 18%, las de los hombres se quedaron en un modesto 11% y el mercado, medido a través del índice *FTSE*, que promedia las 100 mayores empresas del mundo, subió un 13% en el periodo.

En el año 2013, Visa lanzó una nueva versión del Barómetro Internacional de la Educación Financiera en la Mujer. El propósito del estudio es evaluar las fortalezas y debilidades de la educación financiera en todo el mundo con el fin de identificar oportunidades de mejora. Visa realizó una encuesta con 25.000 participantes en 27 países en 2012. En el ranking final de países de acuerdo a una serie de preguntas realizadas, las mujeres de Brasil y México obtuvieron el 1° y 3° puesto respectivamente, por encima de Australia (2°), EE.UU. (4°) y Canadá (6°). El otro país de Latinoamérica rankeado en el puesto 22° ha sido Colombia. Ningún otro país de Latinoamérica figura en esta lista, en tanto muchos países de Asia se encuentran rankeados entre los 10 primeros puestos. **Claramente hay un gran terreno a abonar en el mundo de las mujeres e inversiones de América Latina.**



WOMEN'S OVERALL RANKING BY COUNTRY (Most financially literate, left to right.)

HIGHLIGHTS: Women in Brazil topped the field in overall rankings, with Australia, Mexico, the United States and New Zealand rounding out the Top 5. Interestingly, women's overall rankings in Brazil were slightly lower than men's, slightly higher in Mexico and New Zealand, virtually identical in the U.S., and significantly higher in Australia.



The overall country scoring is a 0-100 index based on the five individual 0-100 scores for **budgeting** (25%), **emergency savings** (25%), **frequency in talking to children about money** (25%), **perception of young peoples' money skills** (12.5%), and the **desired age to begin formal personal finance lessons** (12.5%).

Nuestras Características

En una investigación encargada por el broker americano Charles Schwab (en base a sus inversores vía web), señala que el 48% de las mujeres son muy prudentes sobre la toma de decisiones en sus inversiones, el doble que los hombres. Y es que la prudencia también tiene que ver con el reconocimiento de las propias capacidades. **Tan sólo un 52% de las mujeres se consideran seguras de sí mismas sobre las inversiones a realizar, frente al 82% de los hombres.**

¿Porqué el éxito de las mujeres como inversoras?

Suelen buscar asesores, y cuando los contratan son mejores. Tienden a buscar asesores que tengan un estilo y comportamiento humano parecido a ellas mismas. Estos asesores son menos agresivos y activos que los que buscan los hombres, lo cual redundo nuevamente en mejores resultados de sus carteras.

Porqué el éxito de las mujeres como inversoras



Para el 93% de las mujeres encuestadas es muy importante la confianza en el asesor y poder asegurarse que actúa en interés del cliente en lugar de en suyo propio, esas características de los asesores sólo son importantes para el 83% de los hombres.

Según un estudio de la consultora internacional *Goldman Sachs* que pasa revista a los hábitos inversores de mujeres y hombres con importantes fortunas, resulta que las horas dedicadas por unos y otros para investigar la calidad de lo que van a comprar es mucho mayor en el caso de las mujeres (19,9 horas al mes) que en los hombres (sólo 9,3 horas al mes).

Nuestros primeros pasos en el mundo de las Inversiones.

- 1) Decidir para qué invierto. Plan Financiero Personal.
- 2) Horizonte al que quiero invertir mi dinero. Cuánto dinero?
- 3) Qué pretendo de mi inversión? Cuánto retorno pretendo? Cuánto riesgo asumo?
- 4) Decidir con quién vehiculizaré mis inversiones. A través de qué mercado? Qué Casa de Corredores? Quién será mi Asesor Financiero?
- 5) Decidir la inversión a realizar, conociendo las características de retorno-riesgo que ofrece esa inversión.
- 6) Estoy satisfecha con las características de la inversión que me presenta el Asesor Financiero? Tengo dudas?
- 7) Búsqueda de diversificación en las inversiones es el camino para reducir incertidumbres y dudas.
- 8) Solicitar a la Casa de Corredores y al Asesor de Inversión, informes periódicos sobre la evolución de mi inversión.
- 9) Ser disciplinadas en el seguimiento de nuestra cartera de inversiones. Ser firmes a la hora de tomar decisiones sobre vender y comprar activos financieros.
- 10) Disfrutar la inversión. No alocar el 100% del dinero que contemplo para invertir.

Plan Financiero Personal

1) Porqué deseo incrementar=capitalizar mis ahorros?

2) Qué pretendo alcanzar con los retornos de mi inversión?

- ✓ Cobertura de gastos de estudios de mis hijos
- ✓ Cobertura de gastos de salud inesperados
- ✓ Cobertura de un plan de viaje deseado
- ✓ Cobertura de la compra de una propiedad
- ✓ Cobertura de un fondo de retiro para la vejez
- ✓ Incrementar mi riqueza personal
- ✓ Optimizar el pago de mis impuestos



Horizonte de la Inversión y Monto a Invertir

El Horizonte está estrechamente vinculado con lo que pretendo alcanzar con mis inversiones.

Puedo invertir en activos financieros desde 1 mes a años.

El Monto a invertir nunca debe ser el total de ahorros acumulados hasta el presente. Debe ser rigurosa en esta decisión ya que siempre es bueno saber que se puede tener un fondo de dinero a mano para necesidades de liquidez inmediata.

¿Cuánto Retorno Pretendo? ¿Cuánto Riesgo Asumo?

De acuerdo a mi Plan Financiero, mis necesidades de dinero a futuro y el horizonte de inversión; cuál es el retorno anual que pretendo obtener?

Y cuánto riesgo soy capaz de asumir para obtener este retorno? Riesgo bajo, moderado o alto?

Donde y con quién hare mis Inversiones

La Bolsa es el ámbito más democrático,
accesible y amplio para sentirse confortable
al hacer sus inversiones.



La Bolsa de Valores de El Salvador, creada en 1992, ofrece "un Supermercado financiero con valores de todo el mundo", a través de una amplia diversidad de opciones de inversión.

Toda inversión en Bolsa se realiza por medio de las Casas de Corredores de Bolsa, quienes actúan como intermediarios bursátiles especializados a través de sus Agentes de Corredores de Bolsa, que le ofrecerán distintas opciones para diversificar sus inversiones dentro del mercado bursátil.

Hay 12 Casas de Corredores autorizadas a operar en la BVES y son supervisadas y fiscalizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

<http://www.bolsadevalores.com.sv/casas-de-corredores>

Decidir la Inversión de Acuerdo al Riesgo-retorno

Los Instrumentos Bursátiles posibles:

Renta Fija pública y privada: Son todos los Valores de Deuda, entre los cuales podemos mencionar Certificados de Inversión, Papel Bursátil, Ceneli, Eurobonos, Notas Corporativas, Bonos Corporativos, NCTP's, LETES, entre otros.

Renta Variable: Acciones, Exchange Traded Funds y American Deposit Receipt.

La Bolsa de Valores de El Salvador cuenta con una amplia diversidad de valores locales y extranjeros, dentro del portafolio de productos inscriptos en la Bolsa, podemos mencionar:

Mercado Local: Valores emitidos en El Salvador por empresas emisoras inscritas en la Bolsa, tales como Certificados de Inversión y Papel Bursátil.

Mercado Global: Valores extranjeros inscriptos en la Bolsa, donde el inversionista puede seleccionar entre una amplia variedad de acciones de reconocidas empresas de todo el mundo, Exchange Traded Funds (ETF's) de diversos sectores y países, Eurobonos, Notas Corporativas, entre otros.

ALGUNOS INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

* El Papel Bursátil es un valor de deuda o Bono, de corto plazo, emitido por empresas en dólares de los EEUU. Pueden ser emitidos a descuento u ofrecer una tasa de interés. Son negociables en Mercado Primario de la Bolsa de Valores de El Salvador.

* El Certificado de Inversión es un valor de deuda de mediano y largo plazo, que es utilizado como instrumento de financiamiento por las Empresas Emisoras. Para el emisor representa una alternativa de financiamiento a costos competitivos, y para el inversionista significa obtener mayor rentabilidad y liquidez por su inversión durante el plazo del valor, puesto que los Certificados de Inversión tienen facilidad de negociarse en el mercado secundario de la Bolsa de Valores de El Salvador. Estos poseen garantías prendarias, hipotecarias, avales o patrimoniales de parte del inversor.

* Las Letras del Tesoro Público son valores de corto plazo (plazo inferior a un año: 90, 180, 270, y 360 días), emitidos a descuento. Son emitidos por la República de El Salvador. En ellas se consigna la obligación del Gobierno a pagar su valor nominal en la fecha de su vencimiento o en forma anticipada si el dueño está de acuerdo. Cotizan a descuento y pagan LIBOR más un spread.

* Los Bonos BC son valores de deuda de mediano plazo (3 años o más), emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador. Son valores emitidos con el fin de realizar un manejo eficiente de los flujos de fondos de tesorería del Banco Central.

* El Reporto, en donde el reportador (inversionista que tiene recursos disponibles), y el reportado (quien necesita el financiamiento y no desea deshacerse de sus valores), procede a venderlos temporalmente al reportador, con un pacto de recompra. El plazo puede ir desde 2 hasta 45 días. Al final del plazo pactado, el inversionista reportador recibe el capital que invirtió más la tasa de interés convenida (que suele ser conocida como el premio). Los títulos quedan depositados en CEDEVAL. Todos los títulos deben estar listados en la Bolsa de Valores y el reportador siempre se encuentra protegido.

<http://www.bolsadevalores.com.sv/instrumentos-bursatiles>

Entonces que son los Valores de Renta Fija

Son títulos de deuda emitidos por empresas públicas, privadas o gobiernos, en la que el inversionista al adquirir el título, otorga “un préstamo” al emisor del título; a cambio de un rendimiento.

Consideraciones a la Hora de Invertir en Renta Fija

- ✓ Emisor. El riesgo que involucra darle financiamiento a ese emisor.
- ✓ Plazo. Si es acorde a nuestras necesidades de inversión y qué riesgo implica que no lo sea.
- ✓ Tasa de Interés que paga el título y la estructura de la emisión.
- ✓ Liquidez del título en el mercado.

Rating de Agencias de Medición de Riesgo Crediticio

Clasificación Internacional					
	Nivel	Standard & Poor	Moody's	Fitch	Explicación
Grado de Inversión	1	AAA	Aaa	AAA	La más alta calidad
	2	AA+	Aa1	AA+	Alta calidad
		AA	Aa2	AA	
		AA-	Aa3	AA-	
	3	A+	A1	A+	Gran capacidad de pago
		A	A2	A	
		A-	A3	A-	
	4	BBB+	Baa1	BBB+	Capacidad de pago adecuada
		BBB	Baa2	BBB	
		BBB-	Baa3	BBB-	
Riesgo Moderado	1	BB+	Ba1	BB+	Probable cumplimiento de obligaciones; incertidumbre cotidiana
	2	BB	Ba2	BB	
	3	BB-	Ba3	BB-	
Riesgo Alto	1	CCC	Caa1	CCC	Altamente especulativas; posibilidades de impago altas
	2	CC	Caa2	CCC	
	3	C	Ca3	CCC	

Los Beneficios de Invertir en Renta Fija

- ✓ El inversionista recibe un rendimiento periódico en concepto de intereses.
- ✓ Se puede construir un portafolio diversificado en términos de plazo, sectores económicos, riesgo y país.
- ✓ En la Bolsa de Valores de El Salvador, se puede negociar valores de nivel local e internacional.



Como Crece su Dinero al Invertir en Renta Fija

En el 2014 compra un bono a 5 años plazo por \$5,000, el cual paga una tasa de interés anual fija de 6%. Han planificado que cada 5 años volverán a invertir el dinero obtenido (capital e intereses) en otro bono con iguales características.

Al final de 15 años obtendrán en concepto de intereses \$5,985, logrando reunir un capital de \$10,985.

**Capital Inicial
en 2014:**

\$5,000



\$6,500



\$8,450



**Capital + Intereses
en 2029: \$10,985**



ALGUNOS INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE

* Acciones Comunes. Representa una de las partes en que se divide el capital social de una empresa. Con la emisión de acciones, las empresas pueden aumentar su capital de largo plazo, sin endeudarse, sólo con la promesa bien fundamentada de hacer rendir el capital recibido de los inversionistas y de pagarles dividendos por su inversión.

La Bolsa de Valores de El Salvador ha inscrito una amplia variedad de Acciones de El Salvador y del mundo.

* Acciones Preferidas. Es un híbrido entre una acción y un bono. Las acciones preferentes son similares a un bono en el sentido que especifica un pago anual determinado, con la diferencia que la obligación legal de pagar dividendos en estas, es menor que la de pagar intereses en los bonos. Debido a que el pago de dividendos es sujeto a los resultados de la empresa, esto brinda una mayor flexibilidad financiera a la empresa. Si en un año no hubo utilidades para repartir, se acumulan al año siguiente y así sucesivamente.

* Los Exchange Traded Funds (ETF's) son unidades de inversión emitidas por un fideicomiso, el cual simula la evolución de un índice. El fideicomiso guarda en custodia las acciones ordinarias del índice que intenta reproducir. Los ETF's son los instrumentos más novedosos y con mayor crecimiento en el mundo. Existen más de 185 alrededor del mundo, y pueden ser estructurados por diversas empresas financieras internacionales.

La Bolsa de Valores de El Salvador ha inscrito una amplia variedad de ETF's con diversas estrategias de inversión.

* Los American Depositary Receipts (ADR's) son el instrumento financiero a través del cual los inversionistas pueden acceder, desde el mercado de capitales estadounidense, a las acciones de empresas no estadounidenses que cotizan en sus países de origen o en otra Bolsa fuera de los Estados Unidos.

<http://bolsadevalores.com.sv/emisores-inscritos>

<http://bolsadevalores.com.sv/valores-internacionales>

Consideraciones a la Hora de Invertir en Renta Variable

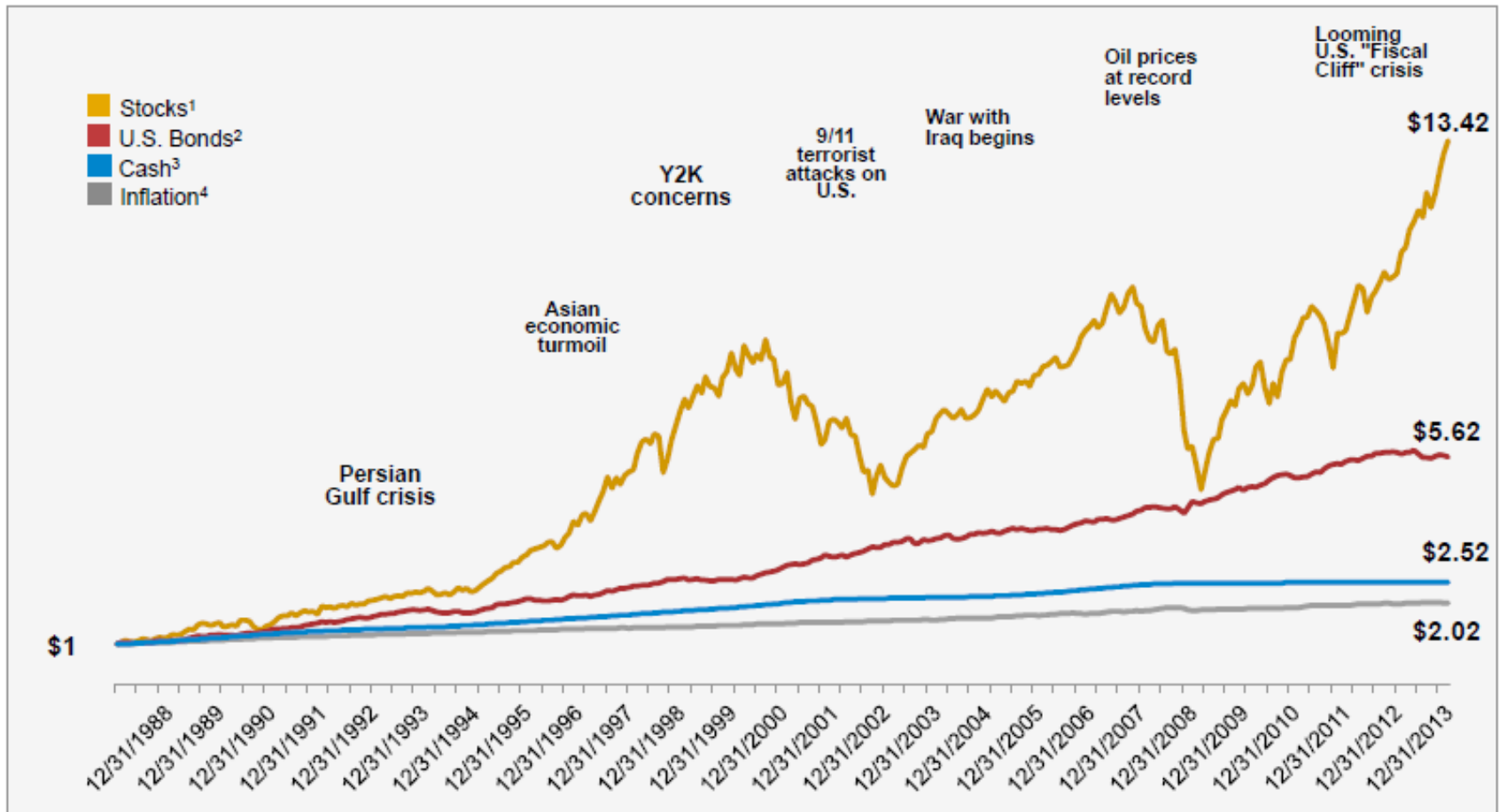
Emisor. El riesgo que involucra dar financiamiento a ese emisor. Se debe analizar los balances de las empresas, las proyecciones de operaciones y ganancias futuras, los accionistas mayoritarios y las estrategias de posicionamiento de la empresa en mercado.

La volatilidad de precio de las acciones puede ocasionar **ganancias de capital pero también pérdidas de capital**, la clave es el manejo inteligente de las inversiones. Una buena estrategia es comprar a precios bajos y vender cuando la acción alcanza un precio mayor.

Diversificar para minimizar el riesgo, independientemente si la inversión realizada es conservadora o agresiva. La diversificación consiste en invertir el dinero en una cartera de instrumentos con diferentes niveles de riesgo, y rendimiento, con el objetivo de reducir riesgo. Los ETFs son un buen instrumento para diversificar riesgo.

Liquidez en el mercado. En general, las acciones internacionales ofrecen una alta liquidez ya que pueden negociarse a nivel local e internacional.

La Ventaja y Desventaja de la Volatilidad de Precios de los Diferentes Activos



1 The S&P 500 Stock Index measures the broad U.S. stock market. 2 The Barclays U.S. Aggregate Bond Index measures the U.S. bond market 3 The Citigroup Three-month Treasury Bill Index is derived from secondary-market Treasury bill rates published by the Federal Reserve Bank 4 The Consumer Price Index (CPI) is a measure of inflation. It is not possible to invest directly in an Index.

Past performance is no guarantee of future results.

Los Beneficios de Invertir en Renta Variable

* Puede obtener rentabilidad por las ganancias de capital y también por los **dividendos**, los cuales dependiendo de las utilidades y porcentaje pagado por la empresa pueden ser atractivos.

* La volatilidad de precio de varias acciones permite obtener interesantes **ganancias de capital**.

* Puede diseñar una cartera de acciones **diversificando** sectores económicos y países, aprovechando los beneficios de aquellas industrias de alto crecimiento, de aquellas empresas bien administradas, y de aquellos países con alta tasas de crecimiento en su Producto Interno Bruto.



Como Crece su Dinero al Invertir en Renta Variable



No. de Acciones: 100

Inversión: \$2,625

Abril 2013

Precio Compra \$ 26.2

Abril 2014

Precio Venta \$ 62.6

Ganancia de capital \$ 3,640

Dividendos: \$ 0

Ganancia Total: \$ 3,640

en 1 año equivale a

Rentabilidad anual

138%

rentabilidad bruta no incluye
comisiones ni impuestos

Las inversiones que me presenta mi Asesor de Inversiones. Satisfacción y Seguridad

Eficiencia, seguridad y transparencia: Al trabajar directamente con una casa de corredores de bolsa local, autorizada y supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero, el riesgo de fraude se minimiza.

El proceso de negociación y liquidación de valores o dinero se realiza a través de los sistemas de la **Bolsa de Valores de El Salvador y Cedeval**, quien además le da la seguridad que sus títulos están depositados en su cuenta y no sean utilizados por terceros para realizar negocios arriesgados.

Quien invierte a **largo plazo** puede desear tomarse este trabajo por única vez y permanecer en la misma inversión por un largo tiempo, sin preocuparse por seguir las fluctuaciones coyunturales del mercado. Por el contrario, un inversor que desee mantener una relación más **activa con el mercado de capitales** procurará informarse más asiduamente e incluso a diario.

Su corredor de bolsa, es su asesor de inversiones. El es quien debe mantener a su disposición **información oportuna, y análisis**, además de brindar el **seguimiento y asesoría** que sus inversiones requiere.

Firmeza para Tomar Decisiones a la Hora de Comprar/Vender Posiciones de su Cartera

El inversionista puede tomar diversas estrategias de inversión, las cuales se clasifican básicamente en función de riesgo y plazo:

- ✓ **Estrategia de Inversión Agresiva:** al invertir principalmente en instrumentos de alta liquidez, rendimiento y riesgo, con la expectativa de obtener altos rendimientos en el corto plazo.
- ✓ **Estrategia de Inversión Conservadora:** asociada a instrumentos de menor liquidez y rendimiento, en espera de un rendimiento menor y/o más estable, con menos riesgo.
- ✓ **Estrategia de Diversificación** es una estrategia clave para minimizar el riesgo, independientemente si la inversión realizada es conservadora o agresiva es recomendable diversificar.

A Mayor Riesgo Mayor Rendimiento Potencial

Exhibit 4: Varying behavior of risky assets

Hypothetical growth of \$100,000



Source: Datastream. Data from January 2000 to March 2014. Past performance is no guarantee of future results. It is not possible to invest directly in an index.

20 years of the best and worst – a case for diversification¹



Everyone wants to be in the best-performing asset class every year. The thing is, few people are savvy enough to choose the best consistently. That's why diversification is key. This chart shows annual returns for seven broad-based asset classes, cash, and a diversified portfolio, ranked from best to worst. Notice how the "leadership" changes.

1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Average
Global ex-U.S. 8.06%	U.S. Large Cap Value 38.36%	U.S. Large Cap Growth 23.12%	U.S. Large Cap Value 35.18%	U.S. Large Cap Growth 38.71%	Emerging Markets 66.41%	U.S. Bonds 11.63%	U.S. Bonds 8.44%	Global Bonds 19.37%	Emerging Markets 56.28%	Emerging Markets 25.95%	Emerging Markets 34.54%	Emerging Markets 32.55%	Emerging Markets 39.82%	Global Bonds 12.00%	Emerging Markets 79.02%	U.S. Small/Mid Cap 26.71%	U.S. Bonds 7.84%	Emerging Markets 18.63%	U.S. Small/Mid-Cap 36.80%	U.S. Small/Mid-Cap 10.77%
Cash 4.24%	U.S. Large Cap Growth 37.18%	U.S. Large Cap Value 21.64%	U.S. Large Cap Growth 30.49%	Global ex-U.S. 20.33%	U.S. Large Cap Growth 33.16%	U.S. Large Cap Value 7.01%	Cash 4.09%	U.S. Bonds 10.25%	U.S. Small/Mid Cap 45.51%	Global ex-U.S. 20.70%	Global ex-U.S. 14.02%	Global ex-U.S. 26.86%	U.S. Large Cap Growth 11.81%	U.S. Bonds 5.24%	U.S. Large Cap Growth 37.21%	Emerging Markets 19.20%	Global Bonds 7.22%	Global ex-U.S. 17.90%	U.S. Large Cap Growth 33.48%	U.S. Large Cap Value 9.71%
U.S. Large Cap Growth 2.62%	U.S. Small/Mid Cap 31.70%	U.S. Small/Mid Cap 19.03%	U.S. Small/Mid Cap 24.36%	U.S. Large Cap Value 15.63%	Global ex-U.S. 27.30%	Cash 5.96%	U.S. Small/Mid Cap 1.22%	Cash 1.70%	Global ex-U.S. 39.17%	U.S. Small/Mid Cap 18.29%	Diversified Portfolio 8.93%	U.S. Large Cap Value 22.25%	Global ex-U.S. 11.63%	Cash 1.80%	U.S. Small/Mid Cap 34.39%	U.S. Large Cap Growth 16.71%	U.S. Large Cap Growth 2.64%	U.S. Small/Mid-Cap 17.88%	U.S. Large Cap Value 32.53%	U.S. Large Cap Growth 8.52%
Global Bonds 1.28%	Diversified Portfolio 21.22%	Diversified Portfolio 11.90%	Diversified Portfolio 12.75%	Global Bonds 15.31%	U.S. Small/Mid Cap 24.14%	U.S. Small/Mid Cap 4.27%	Global Bonds -0.79%	Emerging Markets -6.00%	Diversified Portfolio 30.99%	U.S. Large Cap Value 16.49%	U.S. Small/Mid Cap 8.11%	Diversified Portfolio 16.63%	Diversified Portfolio 11.48%	Diversified Portfolio -29.14%	Global ex-U.S. 32.46%	U.S. Large Cap Value 15.51%	U.S. Large Cap Value 0.39%	U.S. Large Cap Value 17.51%	Global ex-U.S. 23.29%	Diversified Portfolio 8.22%
Diversified Portfolio 0.14%	Global Bonds 19.32%	Global ex-U.S. 6.36%	U.S. Bonds 9.65%	Diversified Portfolio 10.59%	Diversified Portfolio 21.11%	Global Bonds 2.34%	Emerging Markets -2.37%	Diversified Portfolio -7.78%	U.S. Large Cap Value 30.03%	Diversified Portfolio 14.70%	U.S. Large Cap Value 7.05%	U.S. Small/Mid Cap 16.17%	Global Bonds 10.81%	U.S. Small/Mid Cap -36.79%	Diversified Portfolio 29.24%	Diversified Portfolio 14.57%	Cash 0.08%	U.S. Large Cap Growth 15.26%	Diversified Portfolio 15.87%	Global ex-U.S. 6.08%
U.S. Small/Mid Cap -1.05%	U.S. Bonds 18.47%	Emerging Markets 6.03%	Cash 5.25%	U.S. Bonds 8.69%	U.S. Large Cap Value 7.35%	Diversified Portfolio -6.47%	Diversified Portfolio -4.96%	U.S. Large Cap Value -15.52%	U.S. Large Cap Growth 29.75%	Global Bonds 10.10%	U.S. Large Cap Growth 5.26%	U.S. Large Cap Growth 9.07%	U.S. Bonds 6.97%	U.S. Large Cap Value -36.85%	U.S. Large Cap Value 19.69%	Global ex-U.S. 8.21%	Diversified Portfolio -1.66%	Diversified Portfolio 13.37%	Cash 0.05%	U.S. Bonds 5.74%
U.S. Large Cap Value -1.98%	Global ex-U.S. 11.55%	Cash 5.25%	Global ex-U.S. 2.06%	Cash 5.06%	Cash 4.74%	Global ex-U.S. -13.96%	U.S. Large Cap Value -5.59%	Global ex-U.S. -15.66%	Global Bonds 14.51%	U.S. Large Cap Growth 6.30%	Cash 3.00%	Global Bonds 5.94%	Cash 4.74%	U.S. Large Cap Growth -38.44%	U.S. Bonds 5.93%	U.S. Bonds 6.54%	U.S. Small/Mid-Cap -2.51%	U.S. Bonds 4.21%	U.S. Bonds -2.02%	Emerging Markets 5.70%
U.S. Bonds -2.92%	Cash 5.75%	Global Bonds 4.40%	Global Bonds 1.40%	U.S. Small/Mid Cap 0.38%	U.S. Bonds -0.82%	U.S. Large Cap Growth -22.42%	U.S. Large Cap Growth -20.42%	U.S. Small/Mid Cap -17.80%	U.S. Bonds 4.10%	U.S. Bonds 4.34%	U.S. Bonds 2.43%	Cash 4.76%	U.S. Small/Mid Cap 1.38%	Global ex-U.S. -43.06%	Global Bonds 1.90%	Global Bonds 6.42%	Global ex-U.S. -11.73%	Global Bonds 1.30%	Emerging Markets -2.27%	Global Bonds 5.57%
Emerging Markets -7.32%	Emerging Markets -5.21%	U.S. Bonds 3.63%	Emerging Markets -11.59%	Emerging Markets -25.34%	Global Bonds -5.08%	Emerging Markets -30.61%	Global ex-U.S. -21.21%	U.S. Large Cap Growth -27.88%	Cash 1.07%	Cash 1.24%	Global Bonds -6.53%	U.S. Bonds 4.33%	U.S. Large Cap Value -0.17%	Emerging Markets -53.18%	Cash 0.16%	Cash 0.13%	Emerging Markets -18.17%	Cash 0.07%	Global Bonds -4.50%	Cash 2.93%

MARKET SEGMENT	REPRESENTED BY	STANDARD DEVIATION*
Global ex-U.S. stocks	MSCI EAFE Index ^a	16.74
U.S. Large-cap Growth stocks	Russell 1000 Growth Index ^a	17.46
U.S. Large-cap Value stocks	Russell 1000 Value Index ^a	15.11
Global bonds	JPMorgan Global Government Bond Index (Unhedged) ^a	6.50
U.S. Small-/Mid-cap stocks	Russell 2500 Index ^a	18.37
U.S. bonds	Barclays U.S. Aggregate Bond Index ^a	3.69
Cash	Citigroup 3-month T-bill Index ^a	0.63
Emerging markets	MSCI Emerging Markets Index ^a	23.81
Diversified portfolio	All segments disclosed above, excluding cash	11.95

Standard deviation reflects a portfolio's total return volatility, which is based on a minimum of 36 monthly returns. The larger the portfolio's standard deviation, the greater the portfolio's volatility.

*20 YEARS ENDED 12/31/13

The historical performance of each Index cited is provided to illustrate market trends; it does not represent the performance of a particular investment product. It is not possible to invest directly in an Index. Past performance is not a reliable indicator of future results.

Important risk considerations

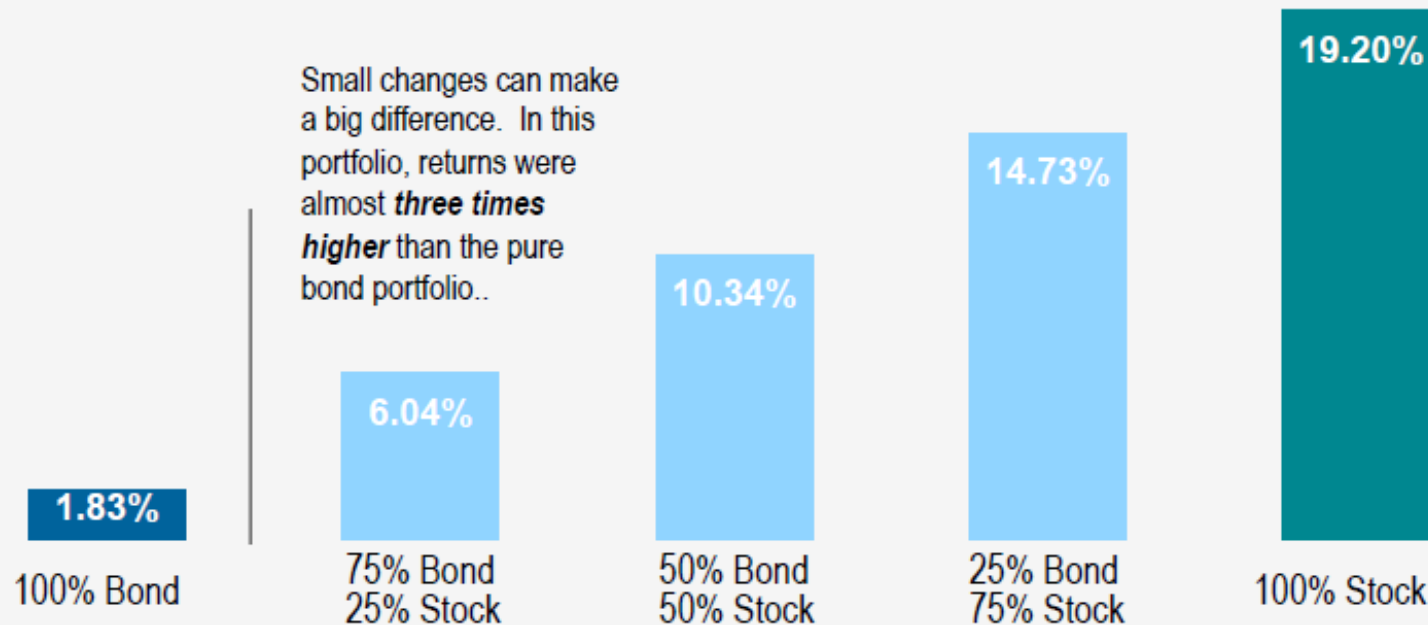
Stock markets and investments in individual stocks are volatile and can decline significantly in response to issuer, market, economic, political, regulatory, geopolitical, and other conditions. Investments in debt instruments may decline in value as the result of declines in the credit quality of the issuer, borrower, counterparty, underlying collateral, or changes in economic, political, issuer-specific, or other conditions. Certain types of debt instruments can be more sensitive to these factors and therefore more volatile. In addition, debt instruments entail interest rate risk (as interest rates rise, prices usually fall.) Portfolios that consist of debt instruments with longer durations are generally more sensitive to a rise in interest rates than those with shorter durations. Emerging markets can have less market structure, depth, and regulatory, custodial or operational oversight and greater political, social, and economic instability than developed markets. Investments in small-cap companies can be more volatile than investments in larger companies. Investments in value companies can continue to be undervalued for long periods of time and be more volatile than the stock market in general. Investments in growth companies can be more sensitive to the company's earnings and more volatile than the stock market in general.

¹ Diversification does not assure a profit or guarantee against a loss.

Inteligencia en el Diseño de una Buena Cartera de Inversión

Average returns on various portfolio allocations during periods when interest rates rose

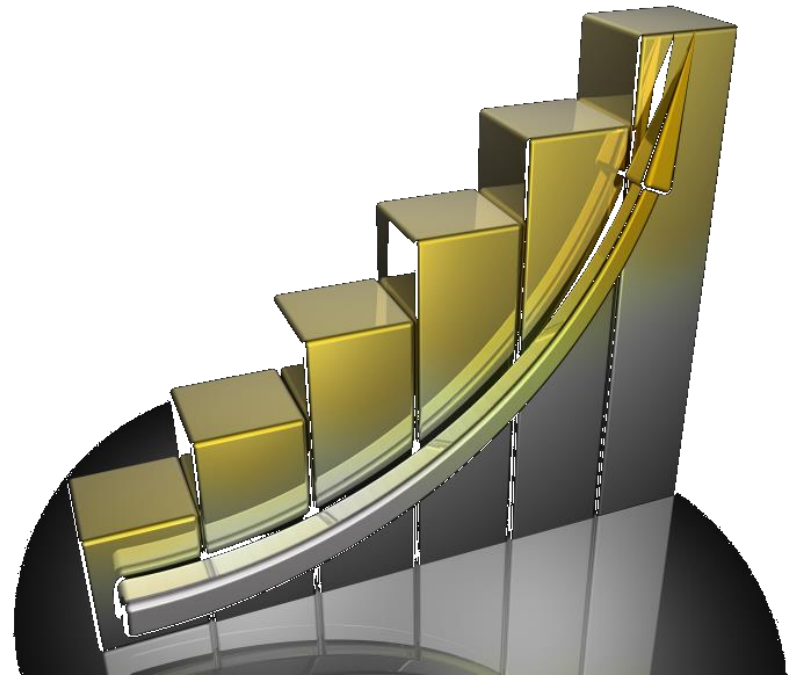
December 31, 1993 – December 31, 2013



Sources: Bloomberg, SPAR, Fact Set Research Systems Inc. Hypotheticals assume quarterly rebalancing. For illustrative purposes only. Results are not intended to represent the future performance of any MFS® product. Stocks are represented by the Standard & Poor's 500 Stock Index (S&P 500). Bonds reflect performance of the Barclays U.S. Aggregate Bond Index. It is not possible to invest directly in an index.

Invertir es Algo Mas que Ahorrar

- ❖ Debo conocerme a mi misma
- ❖ Debo hacer una análisis de mi patrimonio
- ❖ Debo hacer un análisis de mis asesores financieros
- ❖ Debo estar consciente que mi inversión es uno de los muchos bienes que poseo y debo cuidarlo



Invertir es Algo Mas que Ahorrar

DEBO CONOCERME A MI MISMA

- Debida Diligencia del capital emocional
- Valores Femeninos: Intuición, autodisciplina, responsabilidad
- Sabemos controlar deudas y gastos familiares, pero debemos comenzar a pensar en el largo plazo = independencia financiera
- Somos menos propensas al comportamiento rebaño
- Apreciamos los beneficios económicos que van acompañados con los beneficios sociales



Invertir es Algo Mas que Ahorrar

DEBO HACER UNA ANALISIS DE MI PATRIMONIO

- Cuanto dispongo para ahorrar
- Cuanto dispongo para invertir en activos financieros (Bonos y Acciones)
- Cuanto dispongo para gastar
- Cuanto dispongo para actividades filantrópicas



Invertir es Algo Mas que Ahorrar

DEBO HACER UN ANALISIS DE MIS ASESORES FINANCIEROS Y SUS PROPUESTAS

- Debo invertir en lo que entiendo
- Debo hablar claro sobre mis requerimientos de riesgo y retorno
- Debo solicitar se me hable claro sobre las ventajas y desventajas
- No dejarme impresionar ni apabullar



Invertir es Algo Mas que Ahorrar

DEBO ESTAR CONCIENTE QUE MI INVERSION ES UNO DE LOS MUCHOS BIENES QUE POSEO YDEBO CUIDARLO

- Debo dormir tranquila una vez realizada la inversión
- Pues invertir debe ser un camino que brinde
 - SEGURIDAD
 - RESPALDO
 - UN BUEN NEGOCIO CON SUSTENTABILIDAD



Muchas Gracias
a Ustedes y la
Bolsa de Valores de El Salvador

