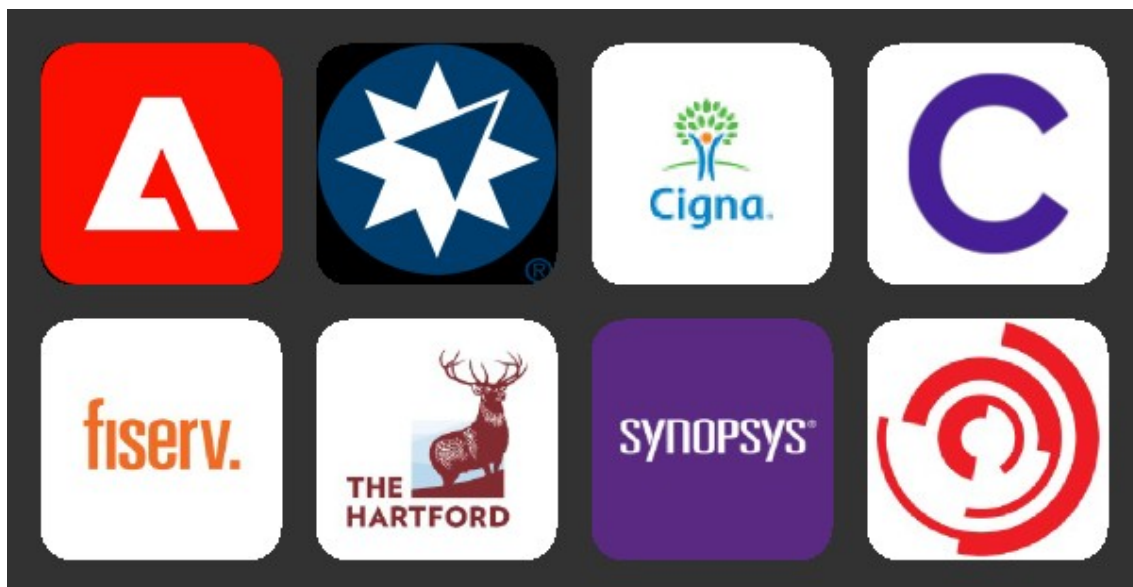


Rebalanceo de Septiembre 2025

Rebalanceo de septiembre 2025. Rentabilidad de la cartera 22.3% CAGR. Sale Arista Networks (#ANET) y entra The Hartford Insurance Group (#HIG).



Aviso requerido por CNMV: Este artículo no pretende ser ninguna recomendación de inversión en ningún producto financiero, ni asesoramiento financiero de ningún tipo. No obtengo remuneración de ningún tipo ni el artículo presenta ningún tipo de conflicto de interés. Dispongo de *International Certificate in Wealth & Investment Management* de CISI reconocido por CNMV para asesoramiento/gestión de acuerdo con las exigencias de MIFID. No ocupo ningún cargo profesional en el sector financiero. En este artículo expongo mi metodología de inversión particular que aplico, tal cual la expongo, con mi propio capital.

Fuentes de datos: TIKR y TwelveData. **Herramientas:** software propio.

Seguimiento y plan de inversión: <https://www.jongarcialabiano.com>

Rebalanceo

Este rebalanceo ha sido muy complicado porque en el mercado se está viendo un estancamiento de beneficios generalizado, por lo menos en las empresas que se acercan a los criterios de una cartera de crecimiento razonable. Este estancamiento hace que para el mismo precio las valoraciones empiecen a estar caras o que directamente algunas empresas pierdan la predictibilidad de sus beneficios. No significa que el mercado esté fuera de precio y haya que venderlo todo, pero con los precios actuales las valoraciones se van poniendo mas caras que antes y es mucho más complicado encontrar candidatas a entrar en cartera. Si el mercado sigue así los próximos meses puede que se deba dejar parte de la cartera en efectivo a la espera de encontrar nuevas oportunidades, hasta que el mercado vuelva a crecer o termine de rotar hacia otro tipo de empresas.

De la cartera sale Arista Networks (#ANET), que ha tenido un rendimiento explosivo estos dos últimos meses, ha subido un +33%, y está ya muy cara para los requisitos

de la cartera. Sigue siendo una empresa excelente, y si vuelve a ponerse a buen precio podrá volver a entrar en la cartera.

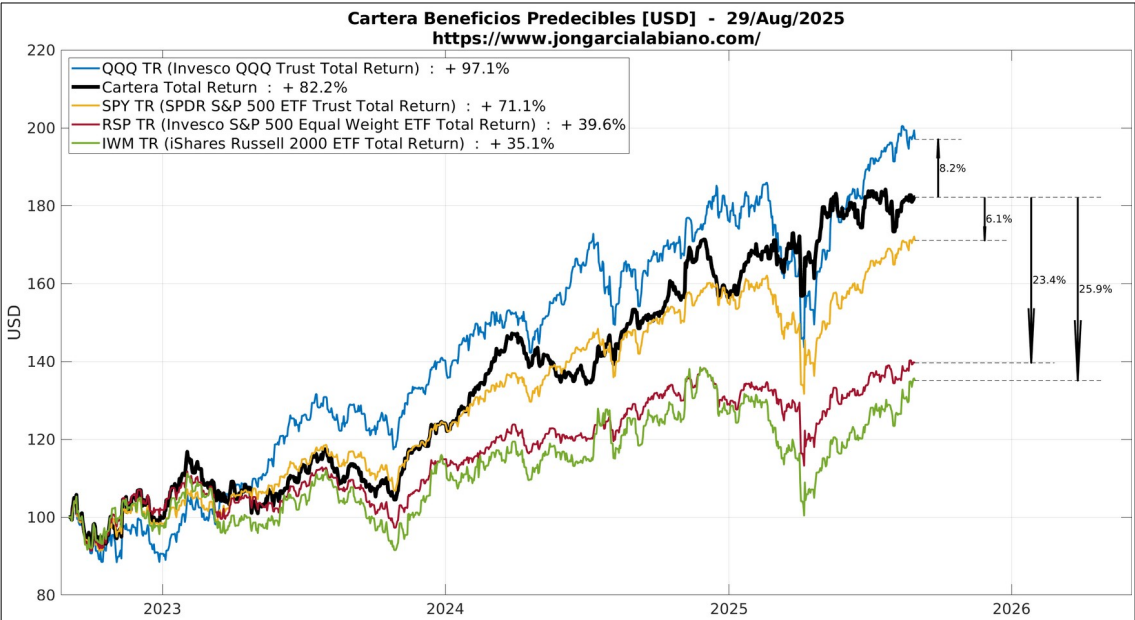
En la cartera entra The Hartford Insurance Group (#HIG). La alternativa era dejar esta parte de la cartera en efectivo, pero creo que esta empresa es una buena opción.

Además en el rebalanceo se deben igualar los pesos de todas las empresas en cartera.

1 de septiembre de 2025					
CAPITAL TOTAL DE REFERENCIA				\$100,000.00	
CAPITAL POR COMPAÑÍA				\$12,500.00	
TICKER	COMPAÑÍA	MERCADO	PRECIO	ACCIONES	CAPITAL
ADBE	Adobe Inc.	NASDAQ	\$356.70	35	\$12,484.50
AMP	Ameriprise Financial, Inc.	NYSE	\$514.81	24	\$12,355.44
CI	The Cigna Group	NYSE	\$300.87	41	\$12,335.67
COR	Cencora, Inc.	NYSE	\$291.61	42	\$12,247.62
FI	Fiserv, Inc.	NYSE	\$138.18	90	\$12,436.20
HIG	The Hartford Insurance Group, Inc.	NYSE	\$132.31	94	\$12,437.14
SNPS	Synopsys, Inc.	NASDAQ	\$603.52	20	\$12,070.40
WAB	Wabtec Corporation	NYSE	\$193.50	64	\$12,384.00
EFFECTIVO SOBRANTE				\$1,249.03	

Rentabilidad de la cartera

La cartera está cerca de máximos históricos pero lleva un tiempo lateral, con un 22.3% CAGR. A continuación se puede ver el rendimiento global y el detalle de los dos últimos meses.



FECHA INICIAL (+)		FECHA FINAL (++)	
07/07/2025		29/08/2025	

	CAPITAL INICIAL	CAPITAL FINAL (*)	RENTABILIDAD
ADBE	\$12,137.92	\$11,414.40	-5.96%
AMP	\$12,495.90	\$11,840.63	-5.24%
ANET	\$12,404.92	\$16,522.55	33.19%
CI	\$12,470.25	\$11,733.93	-5.90%
COR	\$12,441.66	\$12,247.62	-1.56%
FI	\$12,464.05	\$9,810.78	-21.29%
SNPS	\$12,072.28	\$13,277.44	9.98%
WAB	\$12,433.46	\$11,223.00	-9.74%

	CAPITAL INICIAL	CAPITAL FINAL (**)	RENTABILIDAD
CARTERA	\$100,000.00	\$99,149.91	-0.85%
SPY TR	\$100,000.00	\$103,151.89	3.15%
QQQ TR	\$100,000.00	\$102,549.35	2.55%

BENCHMARK	RENTABILIDAD CARTERA = RENTABILIDAD SPY TR - 4.00%
	RENTABILIDAD CARTERA = RENTABILIDAD QQQ TR - 3.40%

(+) Se compra con el precio de cierre del viernes anterior.
 (++) Se vende con el precio de cierre del día.
 (*) Se incluyen los dividendos cobrados.
 (**) Se incluyen los dividendos cobrados y el efectivo residual inicial.

Sale Arista Networks (ANET)

Es una empresa excelente, pero tras subir un +33% estos dos últimos meses se ha puesto muy cara como para continuar en cartera. Si baja de precio y vuelve a un precio razonable puede volver a entrar en cartera.

Entra The Hartford Insurance Group (HIG en NYSE)

He dudado entre Hartford o dejar esta parte de la cartera en efectivo, pero creo que esta empresa es una buena opción. Es una empresa aseguradora de gran calidad, y aunque el crecimiento de sus beneficios está bajando siguen siendo predecibles y está a buen precio aún con ese descenso de crecimiento. Por la contra, no podemos esperar que esta empresa nos de un retorno del 20% anual, el retorno no será muy elevado. Se prevé que su crecimiento baje del 15-20% actual a una cifra más razonable del 10% en unos años por la parte del ciclo en la que están las empresas aseguradoras. Pero aún así, estando a PER 11 está a un precio muy razonable. Tampoco podemos esperar grandes sustos como una bajada del 20% porque supondría un PER de 8, a no ser que suceda algo extraordinario en el sector asegurador.

Es una empresa aseguradora, fundada en 1810, de gran calidad, con tres principales líneas de negocio; seguros para empresas (60%), seguros personales (14%), y gestión de beneficios para empleados (26%). No es que sea la empresa con más ventajas competitivas ni la más dominante, pero opera de forma excelente y es una de las

aseguradoras más rentables lo que le permite tener crecimiento de beneficios sostenible.

Sus números muy resumidamente son los siguientes:

- Market Cap: 37B\$, alrededor del percentil 30 del S&P500.
- EBIT 2024: 4.0B\$, alrededor del percentil 60 del S&P500.
- Crecimiento EPS normalizados: del orden del 15% anual, se espera reducción.
- Crecimiento Ventas: del orden del 6% anual.
- Márgenes EBIT y EBITDA: 15%
- ROCE: 20%
- Deuda / EBITDA: 1.0

