

Rebalanceo Enero 2026

Rebalanceo enero/2026. Sin cambios a la espera de reportes anuales, cartera sigue 25% en efectivo.



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

En estos dos últimos meses no ha cambiado gran cosa en el mercado ni en la cartera. Y he decidido no tocar nada a la espera de los reportes anuales que salgan durante las próximas semanas, debería haber bastantes novedades y quizás resalten empresas en las que merezca la pena invertir.

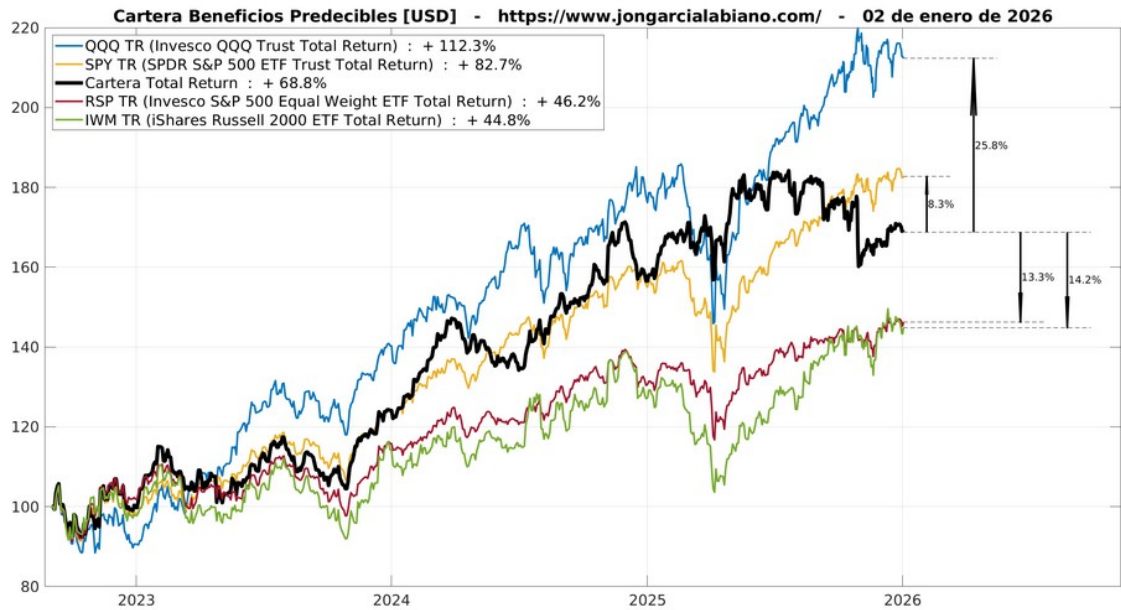
Así que continuamos con ese 25% de la cartera en efectivo e igualamos los pesos de todas las empresas en cartera.

Más adelante en el documento comento tres posibles candidatas que he considerado, pero que he descartado por ahora. Incluyo también links a reports de introducción a las empresas.

5 de enero de 2026			CAPITAL TOTAL DE REFERENCIA		\$100,000.00
			CAPITAL POR COMPAÑÍA		\$12,500.00
TICKER	COMPAÑÍA	MERCADO	PRECIO	ACCIONES	CAPITAL
\$	Efectivo	-	\$100.00	125	\$12,500.00
\$	Efectivo	-	\$100.00	125	\$12,500.00
ADBE	Adobe Inc.	NASDAQ	\$333.30	37	\$12,332.10
AMP	Ameriprise Financial, Inc.	NYSE	\$493.77	25	\$12,344.25
CI	The Cigna Group	NYSE	\$279.12	44	\$12,281.28
COR	Cencora, Inc.	NYSE	\$338.87	36	\$12,199.32
HIG	The Hartford Insurance Group, Inc.	NYSE	\$137.11	91	\$12,477.01
WAB	Wabtec Corporation	NYSE	\$216.28	57	\$12,327.96
			EFFECTIVO SOBRANTE		\$1,038.08

Rentabilidad de la cartera

Después del descenso que sufrió la cartera por la inversión en SNPS, se ha ido recuperando poco a poco, en este periodo hemos podido superar al S&P500 por un +4.6% y al Nasdaq100 por un +7.5%, pero aún queda terreno por recuperar.



FECHA INICIAL (+)		FECHA FINAL (++)	
03/11/2025		02/01/2026	
	CAPITAL INICIAL	CAPITAL FINAL (*)	RENTABILIDAD
\$	\$12,500.00	\$12,580.00	0.64%
\$	\$12,500.00	\$12,580.00	0.64%
ADBE	\$12,251.16	\$11,998.80	-2.06%
AMP	\$12,224.79	\$13,374.99	9.41%
CI	\$12,464.91	\$14,312.13	14.82%
COR	\$12,498.97	\$12,560.39	0.49%
HIG	\$12,418.00	\$13,771.00	10.90%
WAB	\$12,470.84	\$13,208.33	5.91%
	CAPITAL INICIAL	CAPITAL FINAL (**)	RENTABILIDAD
CARTERA	\$100,000.00	\$105,056.97	5.06%
SPY TR	\$100,000.00	\$100,457.31	0.46%
QQQ TR	\$100,000.00	\$97,585.39	-2.41%
BENCHMARK	RENTABILIDAD CARTERA = RENTABILIDAD SPY TR + 4.60%		
	RENTABILIDAD CARTERA = RENTABILIDAD QQQ TR + 7.47%		

(+) 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.

Candidatas a entrar

He considerado, y por ahora descartado a la espera de ver qué sucede estos dos meses y de estudiarlas más, estas tres empresas en las que invertir:

ResMed, Inc. (RMD en NYSE) para sustituir a Cigna.

ResMed es una empresa del sector salud pero dedicada al equipamiento de un tipo muy específico: (1) dispositivos tipo CPAP y sus consumibles y (2) software y servicios digitales sobre esos dispositivos.

Dejo aquí link a un documento (español) de 11 páginas que sirve de introducción a la empresa:

https://www.jongarcialabiano.com/files/ES_RMD_INTRODUCTION_20260102.pdf

Tiene buenos números y es la mejor de su sector. En 2022 el mercado generó unas expectativas de crecimiento muy poco realistas poniéndola a PER 37, y ahora con unas expectativas más realistas está a PER 22. El crecimiento a largo plazo puede estar en el entorno del 12-15% en EPS, aunque los analistas lo rebajan un poco más todavía.

Empresa	ROE normalizado (%)	Margen neto (%)	Crecimiento EPS normalizado (%)
ResMed Inc.	25-30	18-22	12-15
Philips Respironics	10-15	5-8	3-6
Fisher & Paykel Healthcare	20-25	15-18	8-12

30/06/22	30/06/23	30/06/24	30/06/25	AV(3Y)	YoY%(23)	YoY%(24)	YoY%(25)	AV(YoY%)	RMD
3578.13	4222.99	4685.30	5146.33	4684.87	18.02	10.95	9.84	12.94	REVENUE
1161.76	1317.15	1575.74	1884.36	1592.42	13.38	19.63	19.59	17.53	EBITDA
1000.29	1224.41	1478.35	1763.27	1488.68	22.41	20.74	19.27	20.81	EBIT
5.79	6.44	7.72	9.55	7.90	11.23	19.88	23.70	18.27	EPS
216.31	573.63	1301.80	1661.72	1179.05	165.19	126.94	27.65	106.59	FREE CASHFLOW
134.84	119.67	99.46	89.87	103.00	(11.25)	(16.89)	(9.64)	(12.59)	CAPEX
1936.44	2770.30	2842.06	3046.68	2886.35	43.06	2.59	7.20	17.62	GOODWILL
31.50	30.60	32.70	36.10	33.13	(2.86)	6.86	10.40	4.80	EBITDA MARGIN %
28.00	27.30	29.50	32.80	29.87	(2.50)	8.06	11.19	5.58	EBIT MARGIN %
23.40	19.90	23.80	24.50	22.73	(14.96)	19.60	2.94	2.53	ROCE %
0.79	1.19	0.56	0.45	0.73	50.63	(52.94)	(19.64)	(7.32)	DEBT / EBITDA
3360.75	4129.90	4864.04	5967.86	4987.27	22.89	17.78	22.69	21.12	EQUITY
1.68	1.76	1.92	2.12	1.93	4.76	9.09	10.42	8.09	DIVIDENDS PER SHARE
147.04	147.46	147.55	147.34	147.45	0.29	0.06	(0.14)	0.07	SHARES
5.03	(18.51)	105.68	243.66	110.28	(467.99)	(670.93)	130.56	(336.12)	REPURCHASE OF STOCKS

Lo que no me gusta es que el 12-15% es un crecimiento un poco justo, pero Cigna ahora mismo parece que no va a ninguna parte y es buena candidata para sustituirla.

Xylem, Inc. (XYL en NYSE) para sustituir a Cencora.

Cencora es una empresa excelente, la que mejor se ha comportado en toda la historia de la cartera, pero está sobrepasando un poco el límite de precio admisible. Por ahora prefiero no hacer el cambio pero habrá que buscar candidata a sustituirla.

Xylem es una empresa que se dedica a la gestión y tratamiento del agua: (1) infraestructuras, (2) soluciones de gestión del agua, (3) mediciones y controles, (4) mantenimiento.

Dejo aquí link a un documento (español) de 13 páginas que sirve de introducción a la empresa:

https://www.jongarcialabiano.com/files/ES_XYL_INTRODUCTION_20260102.pdf

Tiene buenos números, pero no es la mejor de su sector, posiblemente sea Badger Meter que está más orientada a la digitalización y medición inteligente lo que le ofrece mayores márgenes y crecimiento, y XYL que ofrece soluciones más integrales solo crece a largo plazo al 10% que es un crecimiento muy justo. Podría ser candidata porque el precio parece bueno, pero lo que no me gusta nada es que tiene un ROCE del 8%, que es muy bajo. El problema de tener ROCE bajo es que no se puede permitir crecer mal, debe hacerlo sin errores, no hay margen de fallo, y en un entorno industrial la posibilidad de fallo no es baja y los fallos pueden tener consecuencias notables.

Empresa	ROE medio (%)	Margen neto (%)	Crecimiento EPS normalizado al ciclo (%)
Xylem Inc.	12-15	8-10	8-10
Grundfos	20-25	10-12	6-8
Flowserve	10-13	6-8	6-9
Sulzer	18-22	7-9	7-9
Badger Meter	20-25	12-15	10-12
Ecolab	25-30	10-13	8-10

31/12/21	31/12/22	31/12/23	31/12/24	AV(3Y)	YoY%(22)	YoY%(23)	YoY%(24)	AV(YoY%)	XYL
5195.00	5522.00	7364.00	8562.00	7149.33	6.29	33.36	16.27	18.64	REVENUE
856.00	908.00	1392.00	1763.00	1354.33	6.07	53.30	26.65	28.68	EBITDA
611.00	672.00	1072.00	1373.00	1039.00	9.98	59.52	28.08	32.53	EBIT
2.49	2.85	3.78	4.27	3.63	14.46	32.63	12.96	20.02	EPS
330.00	388.00	599.00	942.00	643.00	17.58	54.38	57.26	43.07	FREE CASHFLOW
208.00	208.00	271.00	321.00	266.67	0.00	30.29	18.45	16.25	CAPEX
2792.00	2719.00	7587.00	7980.00	6095.33	(2.61)	179.04	5.18	60.53	GOODWILL
15.90	16.10	17.60	19.70	17.80	1.26	9.32	11.93	7.50	EBITDA MARGIN %
11.10	11.80	11.70	13.10	12.20	6.31	(0.85)	11.97	5.81	EBIT MARGIN %
9.20	11.00	6.40	8.10	8.50	19.57	(41.82)	26.56	1.44	ROCE %
2.95	2.21	1.92	1.34	1.82	(25.08)	(13.12)	(30.21)	(22.81)	DEBT / EBITDA
3226.00	3503.00	10176.00	10882.00	8187.00	8.59	190.49	6.94	68.67	EQUITY
1.12	1.20	1.32	1.44	1.32	7.14	10.00	9.09	8.74	DIVIDENDS PER SHARE
181.53	180.98	218.18	243.52	214.23	(0.30)	20.55	11.61	10.62	SHARES
49.00	44.00	(37.00)	(47.00)	(13.33)	(10.20)	(184.09)	27.03	(55.76)	REPURCHASE OF STOCKS

Raymond James Financial, Inc. (RJF en NYSE) para sustituir a Ameriprise Financial.

AMP se está quedando un poco estancada. Su alternativa sería RJF pero comparando se ve que AMP es la mejor del sector con diferencia y no merece la pena el cambio. RJF se dedica a (1) wealth management, (2) capital markets, (3) asset management, (4) banking, todo orientado a un contacto estrecho con el cliente.

Dejo aquí link a un documento (español) de 15 páginas que sirve de introducción a la empresa:

https://www.jongarcialabiano.com/files/ES_RJF_INTRODUCTION_20260102.pdf

Aunque a corto plazo RJF parezca que está a mejor precio y que es más alcista, AMP es de mejor calidad y a largo plazo le gana a RJF, aunque no por demasiado ya que no es un sector de alto crecimiento.

Empresa	ROE normalizado (%)	Margen neto (%)	Crecimiento EPS normalizado al ciclo (%)
Raymond James Financial	15–18	14–16	10–13
Ameriprise Financial	30–40	25–28	10–12
Morgan Stanley	13–15	20–23	6–8
Charles Schwab	18–22	20–25	8–10
Stifel Financial	12–15	10–13	6–9
Jefferies Financial Group	8–12	8–12	cíclico, irregular