

# **INFORME SEMANAL**

## **Carteras Asesoradas**

**5 MARZO 2018**

## Comentario Semanal

**5/3/2018**

Semana de corrección en las bolsas, tras las declaraciones del presidente de la Reserva Federal Jerome Powell en las que confirmo el crecimiento de la economía estadounidense y el posible riesgo inflacionista. En consenso de mercado apunta a cuatro subidas de tipos de interés en el transcurso de 2018. La decisión del presidente Trump de establecer aranceles sobre la importación de acero abren el riesgo de una guerra comercial de Estados Unidos respecto a Asia y Europa. Este fin de semana hay elecciones en Italia donde es previsible que no haya una mayoría.

Tal como comentamos en semanas anteriores, una corrección del mercado podía ser razonable después de la subida tan vertical desde finales del año pasado. En cualquier caso, seguimos pensando que mientras el motivo del repunte de los bonos sea un mayor crecimiento, las caídas seguirán siendo oportunidades de compra. La temporada de resultados del cuarto trimestre ya está muy avanzada en Estados Unidos y Japón con el 74% y el 97% de las compañías habiendo publicado sus resultados, y en Europa va por la mitad. Los resultados crecen a tasas del 15-17% en las tres zonas geográficas con las ventas creciendo a tasas del 8% (los márgenes siguen mejorando). En lo que respecta a Europa, más del 50% de las compañías han batido las estimaciones de mercado a pesar de la negativa evolución de los tipos de cambio. El principal motivo de esa sorpresa positiva es que el buen ritmo de crecimiento en ventas ya empieza a generar más apalancamiento operativo del esperado.

GAR Investment Advisors EAFI

## Escenarios y Previsiones

5/3/2018

### Escenarios económicos y previsiones año en curso (12 meses)

		Probabilidad asignada por escenario				
		CENTRAL	NEGATIVOS			OPTIMISTA
		70%	14%	14%	1%	1%
		PIB Mundial crece 3%	Crisis UE. Deterioro Prima Riesgo. USA refugio	Deterioro brusco PIB China y caída mat. Primas	Fed sube tipos interés más de lo previsto	PIB mundial crece más de 3%
Divisa	Precio Actual 03/03/2018					
EUR/USD	1,23	1,25	1,00	1,40	1,00	0,95
% Impacto precio		1%	-19%	14%	-19%	-23%
EUR/GBP	0,89	0,95	1,00	1,00	1,00	0,65
% Impacto precio		6%	12%	12%	12%	-27%
EUR/JPY	130,23	140,0	120,0	150,0	130,0	130,0
% Impacto precio		8%	-8%	15%	0%	0%
EUR/CNY	7,82	8,00	6,50	8,10	6,30	5,90
% Impacto precio		2%	-17%	4%	-19%	-25%
<b>Mercado Monetario</b>						
LIBOR EUR 12M	-0,19	0,20	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
LIBOR USD 12M	2,51	2,20	2,00	1,00	3,00	3,00
<b>Renta Fija</b>						
Bono 10A. Alemania	0,65	1,00	0,80	0,80	1,30	1,50
% Impacto precio		-3%	-1%	-1%	-5%	-7%
Bono 10A. EEUU	2,86	3,10	2,30	2,30	3,00	3,20
% Impacto precio		-2%	5%	5%	-1%	-3%
<b>Renta Variable</b>						
EuroStoxx 50	3325	3.632	3.215	3.215	3.215	3.800
% Impacto precio		9%	-3%	-3%	-3%	14%
S&P 500	2691	2.879	2.600	2.600	2.600	3.158
% Impacto precio		7%	-3%	-3%	-3%	17%
Nikkei	21182	22.867	19.273	19.273	19.273	26.461
% Impacto precio		8%	-9%	-9%	-9%	25%
MSCI World	2090	2.245	2.072	2.072	2.072	2.418
% Impacto precio		7%	-1%	-1%	-1%	16%
<b>Materias primas</b>						
Petróleo (BRENT)	64	70	75	35	45	80
% Impacto precio		9%	17%	-46%	-30%	24%
Cobre (USD/TON)	6871	7.500	7.500	3.500	4.000	8.000
% Impacto precio		9%	9%	-49%	-42%	16%

## Distribución Estratégica Cartera

5/3/2018

### Tabla Estrategia Actual por Tipo Activo y por Zona Geográfica

TABLA ESTRATEGIA: TIPOLOGÍA DE ACTIVO Y ZONA GEOGRÁFICA					
	Europa	EE.UU.	Japón- Australia	Otros Mercados	TOTAL POR CLASE ACTIVO
<b>Renta Variable</b>	21,2%	21,6%	0,2%	22,1%	65,1%
<b>Mixtos y Alternativos</b>	6,4%	5,1%	0,0%	3,5%	15,0%
<b>Renta Fija</b>	13,4%	2,4%	0,0%	3,2%	19,1%
<b>Monetario</b>	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%
<b>TOTAL POR REGION</b>	41,8%	29,1%	0,2%	28,9%	100,0%

### Cambios en Estrategia en último mes por Tipo Activo y por Zona Geográfica

CAMBIOS ESTRATEGIA ULTIMO MES					
	Europa	EE.UU.	Japón- Australia	Otros Mercados	TOTAL POR CLASE ACTIVO
<b>RENTA VARIABLE</b>					
<b>RV - Posición Actual</b>	21,2%	21,6%	0,2%	22,1%	65,1%
RV - Posición Anterior	33,5%	20,9%	0,2%	6,4%	61,0%
RV- Cambio Posición	-12,3%	0,7%	0,0%	15,7%	4,1%
	REDUCCION	INCREMENTO	INCREMENTO	INCREMENTO	INCREMENTO
<b>MIXTOS y ALTERNATIVOS</b>					
<b>MX - Posición Actual</b>	6,4%	5,1%	0,0%	3,5%	15,0%
MX - Posición Anterior	6,2%	5,0%	0,0%	7,3%	18,5%
MX- Cambio Posición	0,2%	0,1%	0,0%	-3,8%	-3,5%
	INCREMENTO	INCREMENTO	SIN CAMBIO	REDUCCION	REDUCCION
<b>RENTA FIJA</b>					
<b>RF - Posición Actual</b>	13,4%	2,4%	0,0%	3,2%	19,1%
RF - Posición Anterior	12,4%	3,5%	0,0%	0,0%	15,9%
RF- Cambio Posición	1,0%	-1,1%	0,0%	3,2%	3,2%
	INCREMENTO	REDUCCION	SIN CAMBIO	INCREMENTO	INCREMENTO
<b>MONETARIO</b>					
<b>MON - Posición Actual</b>	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%
MON - Posición Anterior	4,4%	0,3%	0,0%	0,0%	4,7%
MON- Cambio Posición	-3,6%	-0,3%	0,0%	0,0%	-3,9%
	REDUCCION	REDUCCION	SIN CAMBIO	SIN CAMBIO	REDUCCION
<b>TOTAL POR REGION</b>					
<b>TOTAL REGION - Actual</b>	41,8%	29,1%	0,2%	28,9%	100,0%
TOTAL REGION - Anterior	56,5%	29,7%	0,2%	13,7%	100,0%
TOTAL REGION - Cambio	-14,7%	-0,6%	0,0%	15,2%	
	REDUCCION	REDUCCION	INCREMENTO	INCREMENTO	

## Rentabilidad Carteras – 2018

23/2/2018

### Rentabilidad de las Carteras Asesoras

<b>RENTABILIDAD CARTERAS</b>	<b>Cartera 100% RV</b>	<b>Cartera 70%RV-30%RF</b>	<b>Cartera 50%RV-50%RF</b>	<b>Cartera 30%RV-70%RF</b>	<b>Cartera 100%RF</b>
Enero 2018	3,8%	2,8%	2,3%	1,6%	0,7%
Febrero 2018	-1,2%	-0,7%	-0,2%	-0,4%	-0,5%
Marzo 2018	-0,9%	-0,6%	-0,3%	-0,2%	0,0%
Abril 2018					
Mayo 2018					
Junio 2018					
Julio 2018					
Agosto 2018					
Septiembre 2018					
Octubre 2018					
Noviembre 2018					
Diciembre 2018					
<b>% RENT. CARTERAS</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,2%</b>
<b>Rentabilidad Indices</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-0,3%</b>
<b>VOLATILIDAD CARTERA!</b>	<b>11,8%</b>	<b>8,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Volatilidad Indices</b>	<b>23,1%</b>	<b>16,3%</b>	<b>11,7%</b>	<b>7,3%</b>	<b>2,7%</b>

Las carteras asesoradas por GARia EAFI gozan de dos ventajas:

1. La composición de las carteras asesoradas están optimizadas identificando las clases de activos (renta variable, renta fija, monetario...) y zonas geográficas con mejores perspectivas de revalorización en cada momento del ciclo económico y de los mercados financieros.
2. Nuestros modelos propios de selección y valoración nos permiten identificar los activos financieros (acciones, bonos, fondos de inversión,...) con mayor potencial y calidad.

## Rentabilidad Carteras - 2017

5/3/2018

### Rentabilidad de las Carteras Asesoradas

<b>RENTABILIDAD CARTERAS</b>	<b>Cartera 100% RV</b>	<b>Cartera 70%RV-30%RF</b>	<b>Cartera 50%RV-50%RF</b>	<b>Cartera 30%RV-70%RF</b>	<b>Cartera 100%RF</b>
Enero 2017	0,1%	0,3%	0,5%	0,4%	0,4%
Febrero 2017	3,1%	2,7%	2,6%	1,7%	0,7%
Marzo 2017	1,8%	1,2%	0,9%	0,4%	-0,2%
Abril 2017	0,7%	0,5%	0,0%	0,7%	1,2%
Mayo 2017	0,9%	0,9%	1,0%	0,7%	0,5%
Junio 2017	0,9%	0,5%	0,3%	0,0%	-0,4%
Julio 2017	-0,2%	0,1%	0,3%	0,3%	0,4%
Agosto 2017	0,2%	-0,2%	-0,5%	-0,5%	-0,7%
Septiembre 2017	1,6%	1,5%	1,2%	1,6%	2,0%
Octubre 2017	1,6%	1,4%	1,2%	1,2%	1,1%
Noviembre 2017	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Diciembre 2017	1,0%	0,7%	0,5%	0,4%	0,3%
<b>% RENT. CARTERAS</b>	<b>11,9%</b>	<b>9,6%</b>	<b>8,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Rentabilidad Indices</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,1%</b>
<b>VOLATILIDAD CARTERA:</b>	<b>8,1%</b>	<b>5,4%</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,1%</b>
<b>Volatilidad Indices</b>	<b>16,4%</b>	<b>11,6%</b>	<b>8,4%</b>	<b>5,2%</b>	<b>1,7%</b>
<b>OPINION CARTERAS</b>	<b>Cartera 100% RV</b>	<b>Cartera 70%RV-30%RF</b>	<b>Cartera 50%RV-50%RF</b>	<b>Cartera 30%RV-70%RF</b>	<b>Cartera 100%RF</b>
RENTABILIDAD	POSITIVA	POSITIVA	POSITIVA	POSITIVA	POSITIVA
VOLATILIDAD	MENOR	MENOR	MENOR	MENOR	MAYOR

Las carteras asesoradas por GARia EAFI gozan de dos ventajas:

1. La composición de las carteras asesoradas están optimizadas identificando las clases de activos (renta variable, renta fija, monetario...) y zonas geográficas con mejores perspectivas de revalorización en cada momento del ciclo económico y de los mercados financieros.
2. Nuestros modelos propios de selección y valoración nos permiten identificar los activos financieros (acciones, bonos, fondos de inversión,...) con mayor potencial y calidad.

## Carteras Asesoradas

5/3/2018

### Cartera 100% Renta Variable

La cartera invierte el 100% de sus activos en renta variable. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

#### CARTERA 100% RV

Enero 2018	3,8%
Febrero 2018	-1,2%
Marzo 2018	
Abril 2018	
Mayo 2018	
Junio 2018	
Julio 2018	
Agosto 2018	
Septiembre 2018	
Octubre 2018	
Noviembre 2018	
Diciembre 2018	
<b>% RENTAB. CARTERA</b>	<b>1,7%</b>
Rentabilidad Índice	-2,9%

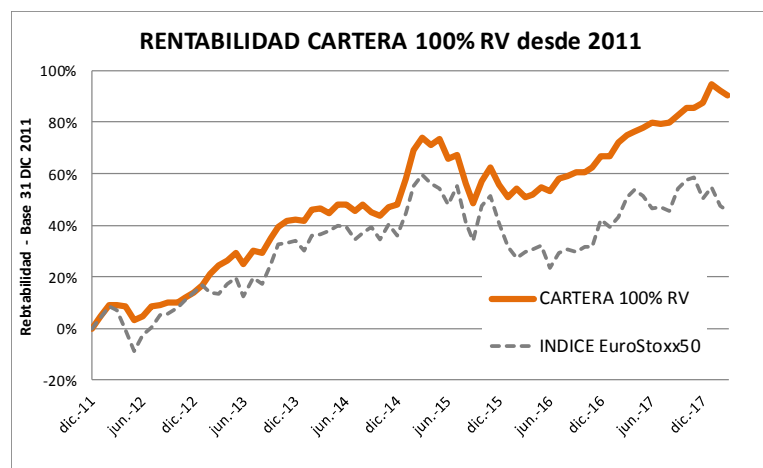
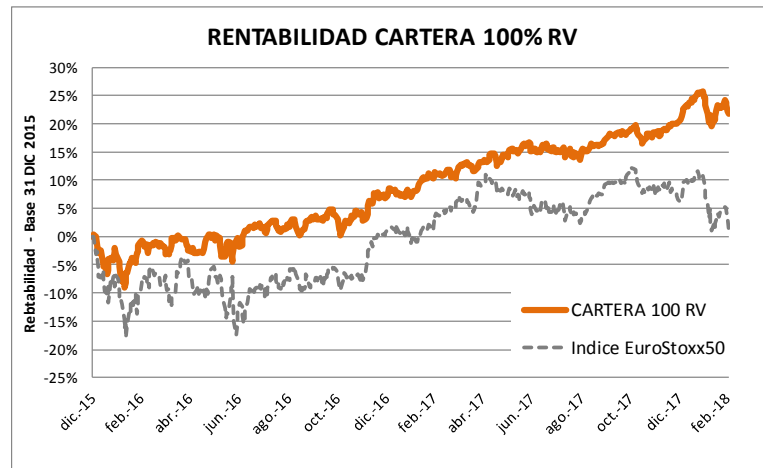
<b>VOLATILIDAD CARTERA</b>	<b>11,8%</b>
Volatilidad Índice	23,1%

#### Evolución Histórica Cartera 100% Renta Variable

RENTABILIDAD HISTÓRICA	CARTERA 100% RV	INDICE (1)
2012	14,0%	13,8%
2013	25,0%	17,9%
2014	3,8%	1,2%
2015	5,5%	3,9%
2016	6,9%	1,7%
2017	11,9%	6,2%
<b>2018 YTD</b>	<b>1,7%</b>	<b>-2,9%</b>

(1) Índice referencia: EuroStoxx50

#### Evolución Cartera 100% Renta Variable



## Carteras Asesoradas

5/3/2018

### Cartera 70% Renta Variable – 30% Renta Fija

La cartera invierte el 70% de sus activos en renta variable y el 30% en renta fija. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

CARTERA 70%	
Enero 2018	2,8%
Febrero 2018	-0,7%
Marzo 2018	
Abril 2018	
Mayo 2018	
Junio 2018	
Julio 2018	
Agosto 2018	
Septiembre 2018	
Octubre 2018	
Noviembre 2018	
Diciembre 2018	
<b>% RENTAB. CARTERA</b>	<b>1,6%</b>
Rentabilidad Índice	-2,1%

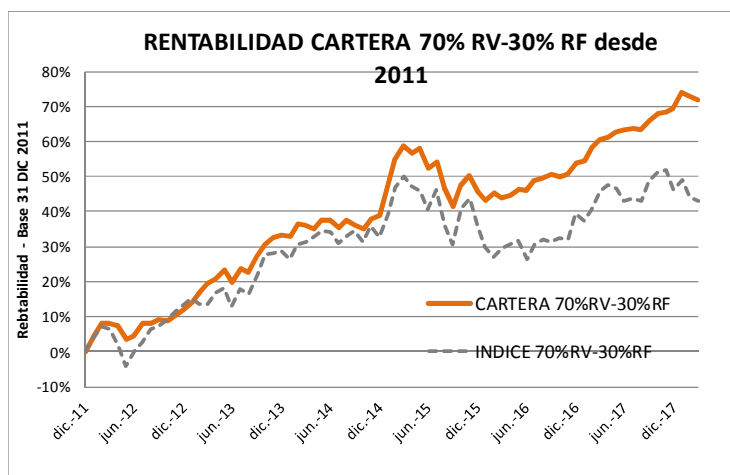
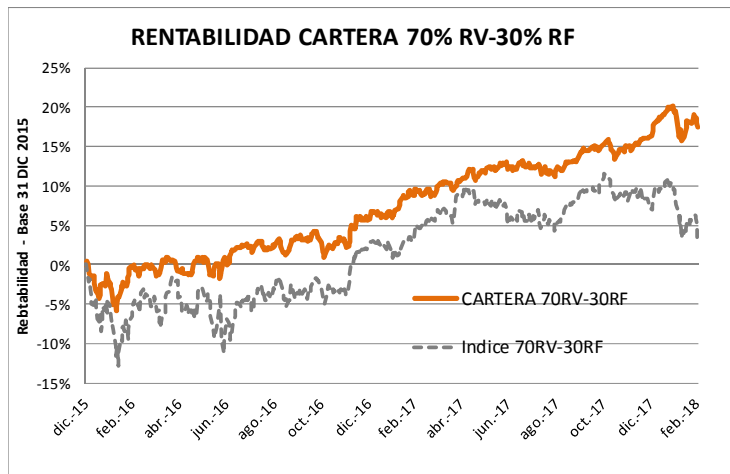
VOLATILIDAD CARTERA 8,0%	
Volatilidad Índice	16,3%

### Evolución Histórica Cartera 70% Renta Variable – 30% Renta Fija

RENTABILIDAD ANUAL	CARTERA 70%RV-30%RF	Índice 70%RV-30%RF (1)
2012	11,9%	13,7%
2013	19,2%	13,2%
2014	4,2%	3,1%
2015	4,9%	2,6%
2016	5,5%	2,9%
2017	9,6%	5,0%
<b>2018 YTD</b>	<b>1,6%</b>	<b>-2,1%</b>

(1) Índice referencia: 70% EuroStoxx50 y 30% IBBOX Corporate 5A

### Evolución Cartera 70% Renta Variable – 30% Renta Fija





## Carteras Asesoradas

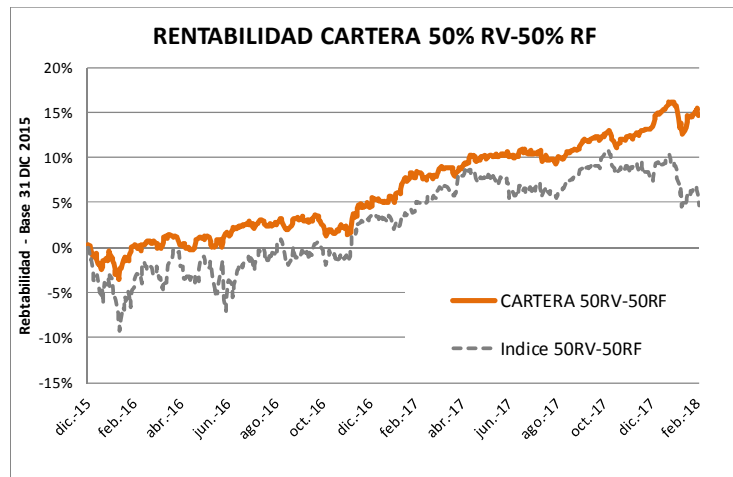
5/3/2018

### Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija

La cartera invierte el 50% de sus activos en renta variable y el 50% en renta fija. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

CARTERA 50%	
Enero 2018	2,3%
Febrero 2018	-0,2%
Marzo 2018	
Abril 2018	
Mayo 2018	
Junio 2018	
Julio 2018	
Agosto 2018	
Septiembre 2018	
Octubre 2018	
Noviembre 2018	
Diciembre 2018	
<b>% RENTAB. CARTERA</b>	<b>1,7%</b>
Rentabilidad Índice	-1,6%
<b>VOLATILIDAD CARTERA</b>	<b>5,6%</b>
Volatilidad Índice	11,7%

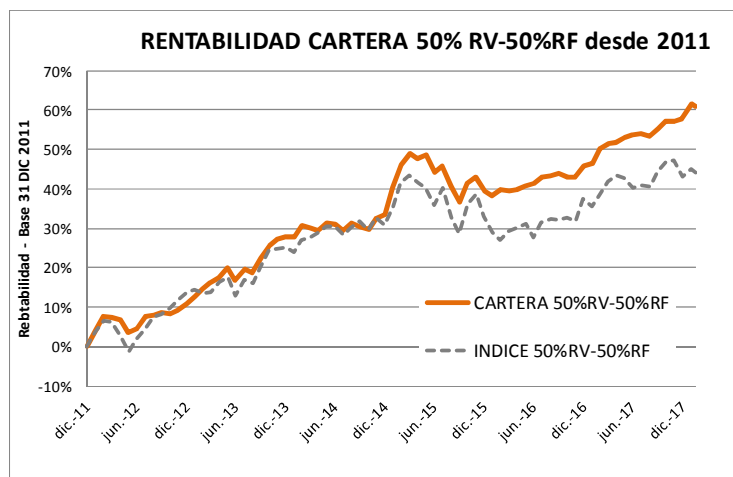
### Evolución Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija



### Evolución Histórica Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija

RENTABILIDAD ANUAL	CARTERA 50%RV-50%RF	Índice 50%RV-50%RF <sup>(1)</sup>
2012	10,7%	13,7%
2013	15,5%	10,1%
2014	4,4%	4,5%
2015	4,5%	1,7%
2016	4,4%	3,5%
2017	8,0%	4,2%
<b>2018 YTD</b>	<b>1,7%</b>	<b>-1,6%</b>

(1) Índice referencia: 50% EuroStoxx50 y 50% IBBOX Corporate 5A



## Carteras Asesoradas

5/3/2018

### Cartera 30% Renta Variable – 70% Renta Fija

La cartera invierte el 30% de sus activos en renta variable y el 70% en renta fija. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

#### CARTERA 30%

Enero 2018	1,6%
Febrero 2018	-0,4%
Marzo 2018	
Abril 2018	
Mayo 2018	
Junio 2018	
Julio 2018	
Agosto 2018	
Septiembre 2018	
Octubre 2018	
Noviembre 2018	
Diciembre 2018	
<b>% RENTAB. CARTERA</b>	<b>1,0%</b>
Rentabilidad Índice	-1,1%

#### VOLATILIDAD CARTERA 4,4%

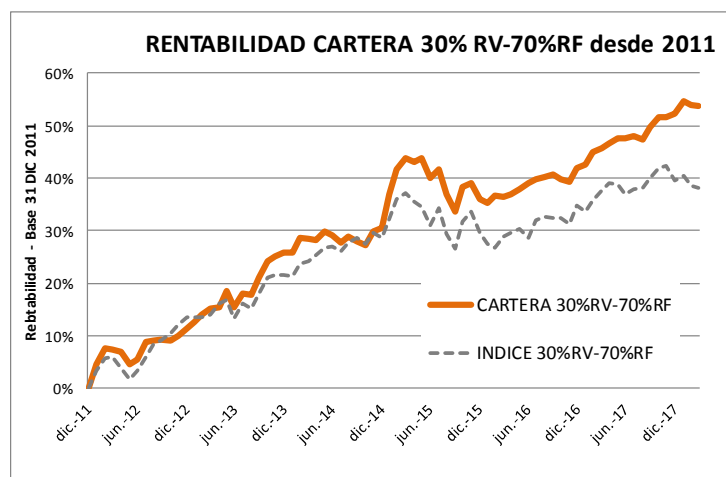
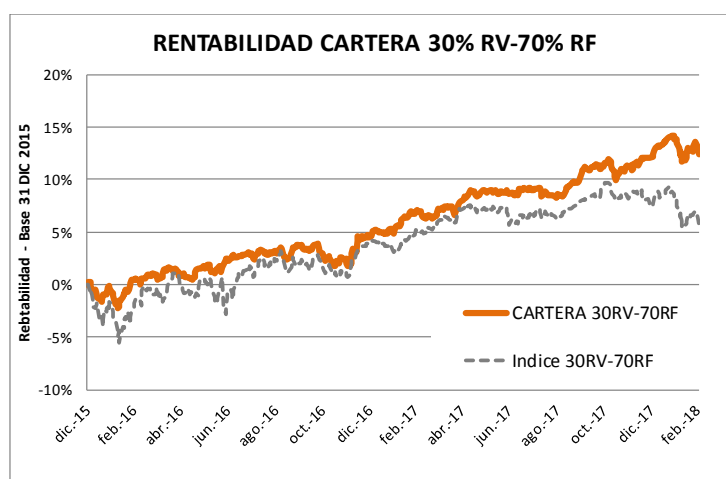
Volatilidad Índice	7,3%
--------------------	------

#### Evolución Histórica Cartera 30% Renta Variable – 70% Renta Fija

RENTABILIDAD ANUAL	CARTERA 30%RV-70%RF	Índice 30%RV-70%RF <sup>(1)</sup>
2012	11,4%	13,6%
2013	13,0%	7,0%
2014	3,7%	5,9%
2015	4,1%	0,8%
2016	4,4%	3,5%
2017	7,1%	3,4%
2018 YTD	1,0%	-1,1%

(1) Índice referencia: 30% EuroStoxx50 y 70% IBBOX Corporate 5A

#### Evolución Cartera 30% Renta Variable – 70% Renta Fija



## Carteras Asesoradas

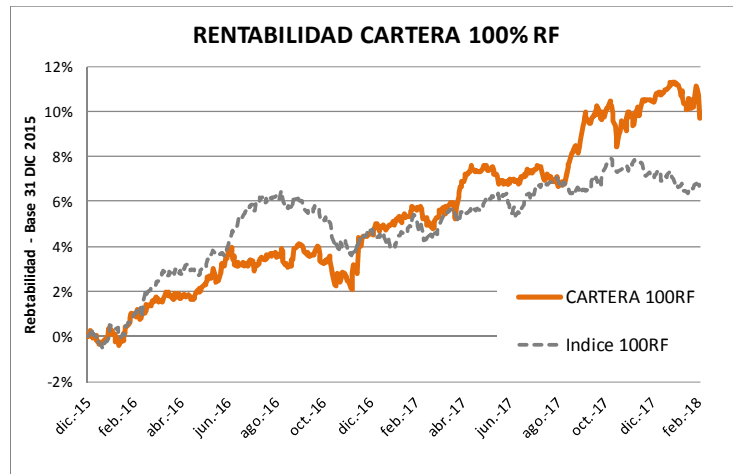
5/3/2018

### Cartera 100% Renta Fija

La cartera invierte el 100% de sus activos en renta fija. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

CARTERA 100%RF	
Enero 2018	0,7%
Febrero 2018	-0,5%
Marzo 2018	
Abril 2018	
Mayo 2018	
Junio 2018	
Julio 2018	
Agosto 2018	
Septiembre 2018	
Octubre 2018	
Noviembre 2018	
Diciembre 2018	
<b>% RENTAB. CARTERA</b>	<b>0,2%</b>
Rentabilidad Indice	-0,3%
<hr/>	
<b>VOLATILIDAD CARTERA</b>	<b>3,8%</b>
Volatilidad Indice	2,7%

### Evolución Cartera 100% Renta Fija



### Evolución Histórica Cartera 100% Renta Fija

RENTABILIDAD ANUAL	CARTERA 100%RF	Indice 100%RF <sup>(1)</sup>
2012	12,8%	13,6%
2013	9,8%	2,2%
2014	2,4%	8,2%
2015	3,4%	-0,7%
2016	4,5%	4,6%
2017	5,5%	2,3%
2018 YTD	0,2%	-0,3%

(1) Índice referencia: 100% IBBOX Corporate 5A

