

INFORME SEMANAL

Carteras Asesoradas

19 ENERO 2018

Comentario Semanal

19/1/2018

En Estados Unidos los datos de ISM de diciembre fueron mejores de lo esperado, dan una idea de la fortaleza de la economía americana. En China, el PMI Caixin también era mejor de lo esperado (51,5 frente 50,7). En Europa, el PMI manufacturero de diciembre también era mejor de lo esperado, tocando el nivel más alto desde su publicación en 1997. Hace unas semanas, comentábamos que era muy significativo el hecho de que Draghi en su discurso cambiara la palabra “recovery” por “expansion”. Los datos conocidos desde entonces dan gran credibilidad a su cambio de mensaje.

Las bolsas han comenzado 2018 con una fortaleza que seguramente habrá sorprendido incluso a los más optimistas. Después de un 2017 con grandes dudas sobre la economía y cantidad de potenciales riesgos (Brexit, elecciones, Corea, ...), 2018 comienza con un excelente ritmo económico y con previsiones de crecimiento en los beneficios empresariales de doble dígito incluso en Europa. En definitiva, las bolsas están subiendo por crecimiento de beneficios (y no por re-rating), y eso siempre es un buen síntoma. Según las estimaciones de consenso, 2018 será un año en el que ambos índices, el Stoxx600 y el S&P500, generarán valor a un ritmo del 8%. Si tenemos en cuenta la infravaloración por multiplicadores de Europa frente a USA, es razonable pensar que, ante igual creación de valor, Europa debería tener un mejor comportamiento relativo. En cualquier caso, una cartera bien diversificada en compañías de calidad con capacidad de crecer (reinvertir) a medio plazo seguirá siendo la mejor alternativa de inversión.

Destacamos los grandes ejes sobre los que pivotan las predicciones para 2018:

- Subida generalizada de los tipos de interés con una mayor pendiente en la curva
- Evolución positiva en Bolsa pero sin dobles dígitos
- Repunte de la volatilidad
- Escenario más optimista para el Euro

GAR Investment Advisors EAFI

Escenarios y Previsiones

19/1/2018

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 19/01/2018					
EUR/USD	1,23	1,25	1,00	1,40	1,00	0,95
% Impacto precio		2%	-18%	14%	-18%	-23%
EUR/GBP	0,88	0,95	1,00	1,00	1,00	0,65
% Impacto precio		8%	13%	13%	13%	-26%
EUR/JPY	135,76	140,0	120,0	150,0	130,0	130,0
% Impacto precio		3%	-12%	10%	-4%	-4%
EUR/CNY	7,85	7,50	6,50	8,10	6,30	5,90
% Impacto precio		-4%	-17%	3%	-20%	-25%
Mercado Monetario						
LIBOR EUR 12M	-0,19	0,20	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
LIBOR USD 12M	2,21	2,20	2,00	1,00	3,00	3,00
Renta Fija						
Bono 10A. Alemania	0,59	0,80	0,80	0,80	1,30	1,50
% Impacto precio		-2%	-2%	-2%	-6%	-7%
Bono 10A. EEUU	2,63	2,80	2,30	2,30	3,00	3,20
% Impacto precio		-1%	3%	3%	-3%	-5%
Renta Variable						
EuroStoxx 50	3646	3.958	3.518	3.518	3.518	3.800
% Impacto precio		9%	-4%	-4%	-4%	4%
S&P 500	2798	2.983	2.750	2.750	2.750	3.216
% Impacto precio		7%	-2%	-2%	-2%	15%
Nikkei	23808	25.484	21.737	21.737	21.737	29.231
% Impacto precio		7%	-9%	-9%	-9%	23%
MSCI World	2197	2.351	2.195	2.195	2.195	2.507
% Impacto precio		7%	0%	0%	0%	14%
Materias primas						
Petróleo (BRENT)	69	75	75	35	45	80
% Impacto precio		9%	9%	-49%	-34%	16%
Cobre (USD/TON)	7050	7.500	7.500	3.500	4.000	8.000
% Impacto precio		6%	6%	-50%	-43%	13%

Distribución Estratégica Cartera

19/1/2018

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
Renta Variable	20,8%	20,5%	0,2%	15,3%	56,8%
Mixtos y Alternativos	6,3%	5,0%	0,0%	3,5%	14,7%
Renta Fija	22,3%	3,5%	0,0%	3,3%	29,1%
Monetario	-0,7%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,6%
TOTAL POR REGION	48,7%	29,1%	0,2%	22,0%	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
RENTA VARIABLE					
RV - Posición Actual	20,8%	20,5%	0,2%	15,3%	56,8%
RV - Posición Anterior	33,5%	20,9%	0,2%	6,4%	61,0%
RV- Cambio Posición	-12,7%	-0,4%	0,0%	8,9%	-4,2%
	REDUCCION	REDUCCION	INCREMENTO	INCREMENTO	REDUCCION
MIXTOS y ALTERNATIVOS					
MX - Posición Actual	6,3%	5,0%	0,0%	3,5%	14,7%
MX - Posición Anterior	6,2%	5,0%	0,0%	7,3%	18,5%
MX- Cambio Posición	0,1%	0,0%	0,0%	-3,8%	-3,8%
	INCREMENTO	INCREMENTO	SIN CAMBIO	REDUCCION	REDUCCION
RENTA FIJA					
RF - Posición Actual	22,3%	3,5%	0,0%	3,3%	29,1%
RF - Posición Anterior	12,4%	3,5%	0,0%	0,0%	15,9%
RF- Cambio Posición	9,9%	-0,0%	0,0%	3,3%	13,2%
	INCREMENTO	REDUCCION	SIN CAMBIO	INCREMENTO	INCREMENTO
MONETARIO					
MON - Posición Actual	-0,7%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,6%
MON - Posición Anterior	4,4%	0,3%	0,0%	0,0%	4,7%
MON- Cambio Posición	-5,1%	-0,2%	0,0%	0,0%	-5,3%
	REDUCCION	REDUCCION	SIN CAMBIO	SIN CAMBIO	REDUCCION
TOTAL POR REGION					
TOTAL REGION - Actual	48,7%	29,1%	0,2%	22,0%	100,0%
TOTAL REGION - Anterior	56,5%	29,7%	0,2%	13,7%	100,0%
TOTAL REGION - Cambio	-7,8%	-0,6%	0,0%	8,3%	
	REDUCCION	REDUCCION	INCREMENTO	INCREMENTO	

Rentabilidad Carteras – 2018

19/1/2018

Rentabilidad de las Carteras Asesoradas

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

Rentabilidad Carteras - 2017

19/1/2018

Rentabilidad de las Carteras Asesoradas

RENTABILIDAD CARTERAS	Cartera 100% RV	Cartera 70%RV-30%RF	Cartera 50%RV-50%RF	Cartera 30%RV-70%RF	Cartera 100%RF
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%
% RENT. CARTERAS	11,9%	9,6%	8,0%	7,1%	5,5%
Rentabilidad Indices	3,0%	2,1%	1,6%	1,0%	0,1%
VOLATILIDAD CARTERA:	8,1%	5,4%	3,7%	2,7%	2,1%
Volatilidad Indices	16,4%	11,6%	8,4%	5,2%	1,7%
OPINION CARTERAS	Cartera 100% RV	Cartera 70%RV-30%RF	Cartera 50%RV-50%RF	Cartera 30%RV-70%RF	Cartera 100%RF
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

19/1/2018

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	3,4%
Febrero 2018	
Marzo 2018	
Abril 2018	
Mayo 2018	
Junio 2018	
Julio 2018	
Agosto 2018	
Septiembre 2018	
Octubre 2018	
Noviembre 2018	
Diciembre 2018	
% RENTAB. CARTERA	3,4%
Rentabilidad Índice	3,3%

VOLATILIDAD CARTERA 11,6%

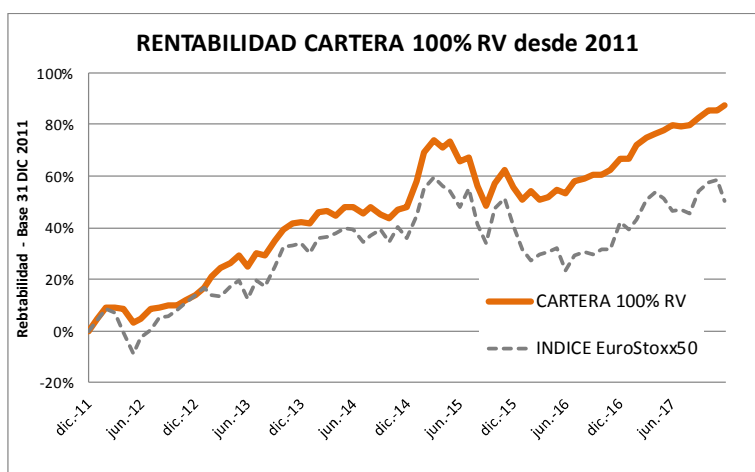
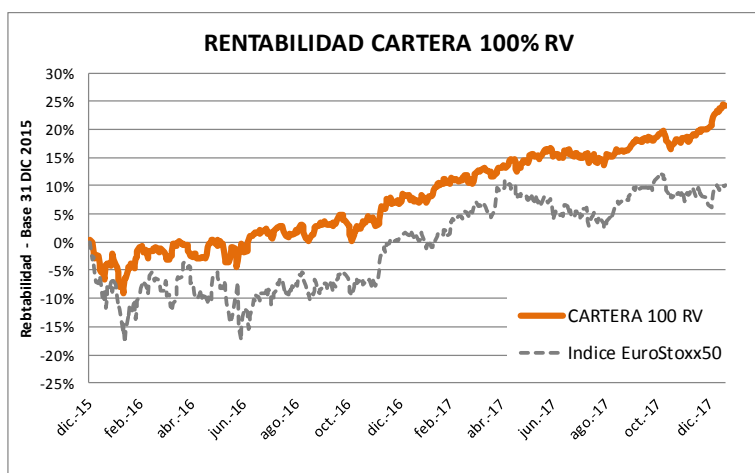
Volatilidad Índice 23,1%

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%
2018 YTD	3,4%	3,3%

(1) Índice referencia: EuroStoxx50

Evolución Cartera 100% Renta Variable



Carteras Asesoradas

19/1/2018

Cartera 70% Renta Variable – 30% Renta Fija

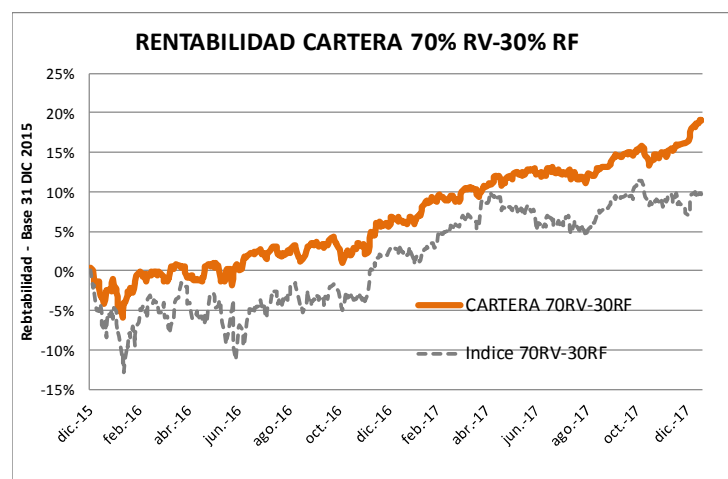
La cartera invierte el 70% de sus activos en renta variable y el 30% en renta fija. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

CARTERA 70%

Enero 2018	2,5%
Febrero 2018	
Marzo 2018	
Abril 2018	
Mayo 2018	
Junio 2018	
Julio 2018	
Agosto 2018	
Septiembre 2018	
Octubre 2018	
Noviembre 2018	
Diciembre 2018	
% RENTAB. CARTERA	2,5%
Rentabilidad Índice	2,3%

VOLATILIDAD CARTERA	7,8%
Volatilidad Índice	16,2%

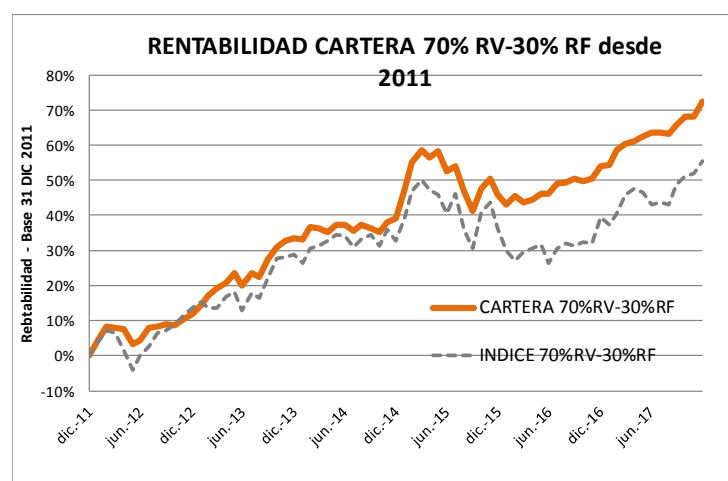
Evolución Cartera 70% Renta Variable – 30% Renta Fija



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%
2018 YTD	2,5%	2,3%

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



Carteras Asesoradas

19/1/2018

Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija

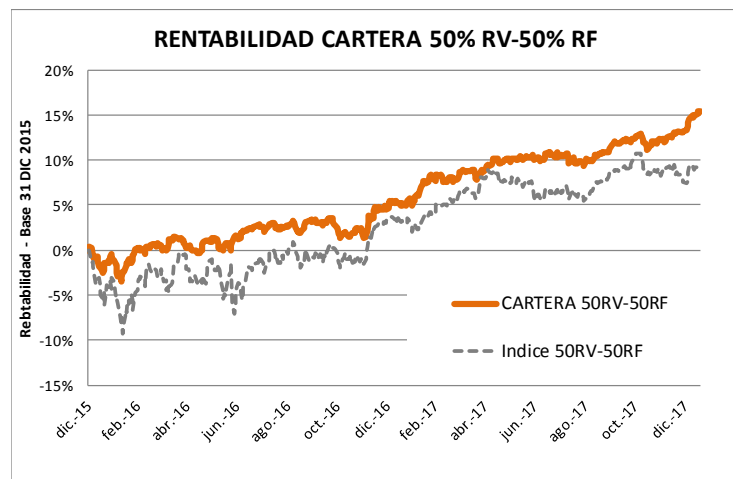
La cartera invierte el 50% de sus activos en renta variable y el 50% en renta fija. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

CARTERA 50%

Enero 2018	1,9%
Febrero 2018	
Marzo 2018	
Abril 2018	
Mayo 2018	
Junio 2018	
Julio 2018	
Agosto 2018	
Septiembre 2018	
Octubre 2018	
Noviembre 2018	
Diciembre 2018	
% RENTAB. CARTERA	1,9%
Rentabilidad Índice	1,6%

VOLATILIDAD CARTERA	5,4%
Volatilidad Índice	11,7%

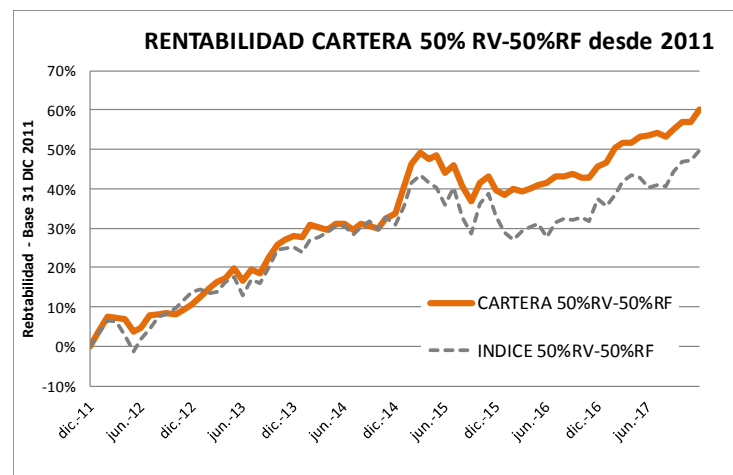
Evolución Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija



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

RENTABILIDAD ANUAL	CARTERA 50%RV-50%RF	Índice 50%RV-50%RF ⁽¹⁾
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%
2018 YTD	2,0%	1,7%

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



Carteras Asesoradas

19/1/2018

Cartera 30% Renta Variable – 70% Renta Fija

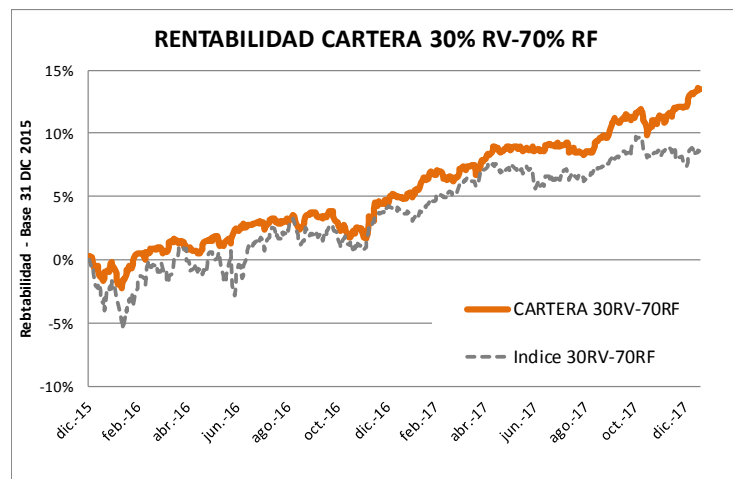
La cartera invierte el 30% de sus activos en renta variable y el 70% en renta fija. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

CARTERA 30%

Enero 2018	1,3%
Febrero 2018	
Marzo 2018	
Abril 2018	
Mayo 2018	
Junio 2018	
Julio 2018	
Agosto 2018	
Septiembre 2018	
Octubre 2018	
Noviembre 2018	
Diciembre 2018	
% RENTAB. CARTERA	1,3%
Rentabilidad Índice	1,0%

VOLATILIDAD CARTERA	4,3%
Volatilidad Índice	7,3%

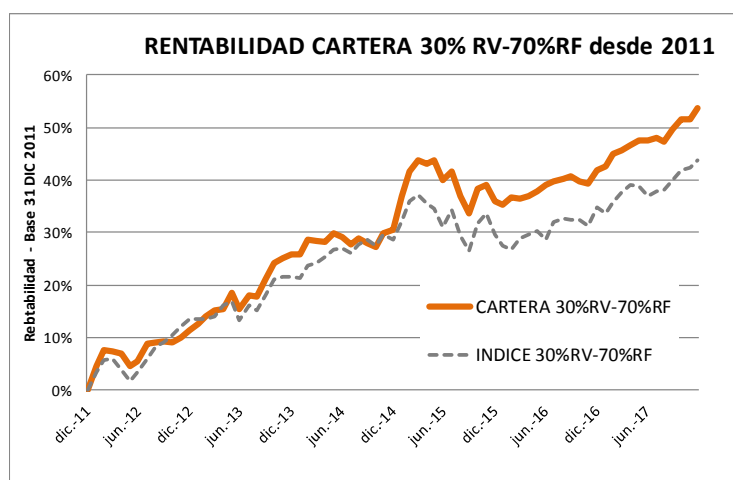
Evolución Cartera 30% Renta Variable – 70% Renta Fija



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

RENTABILIDAD ANUAL	CARTERA 30%RV-70%RF	Índice 30%RV-70%RF ⁽¹⁾
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	1,3%	1,0%

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



Carteras Asesoradas

19/1/2018

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	0,4%
Febrero 2018	
Marzo 2018	
Abril 2018	
Mayo 2018	
Junio 2018	
Julio 2018	
Agosto 2018	
Septiembre 2018	
Octubre 2018	
Noviembre 2018	
Diciembre 2018	
% RENTAB. CARTERA	0,4%
Rentabilidad Índice	0,0%

VOLATILIDAD CARTERA 3,7%

Volatilidad Índice 2,7%

Evolución Histórica Cartera 100% Renta Fija

RENTABILIDAD ANUAL	CARTERA 100%RF	Índice 100%RF ⁽¹⁾
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	0,4%	0,0%

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

Evolución Cartera 100% Renta Fija

