

INFORME SEMANAL

Carteras Asesoradas

17 diciembre 2018

Comentario Semanal

17/12/2018

Está siendo un cierre de año muy virulento en los mercados, este año va a ser de esos años que recordaremos como muy difíciles, la combinación de subidas de tipos de interés en los EEUU, finalización de políticas expansivas de los Bancos Centrales combinado con un constante ruido político (Trump, Italia, China, etc...) ha sido muy perjudicial. Reiteramos que esta volatilidad es normal en un escenario actual con fuertes cambios en políticas económicas expansivas que se han dado en los últimos diez años combinado con dudas sobre cuanto le queda a este ciclo económico. Esta semana tampoco ayudaron los datos económicos de China que apuntaban a una ralentización con una Producción Industrial mas floja de lo esperado.

Esta semana la reunión de la Reserva Federal en los EEUU es muy esperada, habrá una última subida de tipos, pero sobre todo hay expectativa por ver que mensaje va a darse. Trump ha puesto entre la espada y la pared a la FED presionando para que deje de subir tipos, la realidad es que la FED hasta el momento siempre ha sido independiente y si nos ceñimos a la Regla de Taylor las subidas de tipos aun deberían de tener un recorrido largo durante el año 2019. Por tanto será interesante ver como Jerome Powell hace equilibrios, un mensaje muy suave pondrá en duda la independencia de la FED en manos de Trump. Respecto al contenido del mensaje en si, lo mas favorable sería un mensaje de subidas de tipos limitadas y lo más negativo sería que dieran un escenario económico de crecimiento sólido que sería interpretado como que el ciclo de subidas de tipos continuará de manera agresiva, realmente es toda una prueba el como mantener un equilibrio sin inquietar a los mercados.

No nos olvidemos del BREXIT, aumentan las posibilidades de que no sea ordenado ante la incapacidad de Theresa May para controlar a su gobierno y partido, lógicamente no es una situación buena.

De cara al 2019 recordemos que en momentos turbulentos existen las oportunidades y aunque esta situación se puede extender en el tiempo también dará oportunidades a que activos que llevaban caros mucho tiempo comiencen a tener valor otra vez.

Finalmente, por si a alguien le interesa, el Bitcoin está en 3.000 dólares desde un máximo de 17.000 hace un año....

GAR Investment Advisors EAFI

Escenarios y Previsiones

17/12/2018

Escenarios económicos y previsiones año en curso (12 meses)

CAMBIOS: Mantenemos nuestra visión de los escenarios económicos. Los mercados están alineándose con nuestro escenario central, al que asignamos una probabilidad del 70%.

	Precio Actual	Probabilidad asignada por escenario				OPTIMISTA 1%
		CENTRAL 70%	14%	NEGATIVOS 14%	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	17/12/2018					
EUR/USD	1,13	1,25	1,00	1,40	1,00	0,95
% Impacto precio		10%	-12%	24%	-12%	-16%
EUR/GBP	0,90	0,95	1,00	1,00	1,00	0,65
% Impacto precio		6%	11%	11%	11%	-28%
EUR/JPY	128,35	140,0	120,0	150,0	130,0	130,0
% Impacto precio		9%	-7%	17%	1%	1%
EUR/CNY	7,81	8,00	6,50	8,10	6,30	5,90
% Impacto precio		2%	-17%	4%	-19%	-24%
Mercado Monetario						
LIBOR EUR 12M	-0,13	0,20	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
LIBOR USD 12M	3,10	3,30	2,00	1,00	3,00	3,00
Renta Fija						
Bono 10A. Alemania	0,26	1,00	0,80	0,80	1,30	1,50
% Impacto precio		-6%	-4%	-4%	-8%	-10%
Bono 10A. EEUU	2,88	3,40	2,30	2,30	3,00	3,20
% Impacto precio		-4%	5%	5%	-1%	-3%
Renta Variable						
EuroStoxx 50	3093	3.377	2.957	2.957	2.957	3.800
% Impacto precio		9%	-4%	-4%	-4%	23%
S&P 500	2600	2.791	2.405	2.405	2.405	3.177
% Impacto precio		7%	-7%	-7%	-7%	22%
Nikkei	21507	23.280	19.485	19.485	19.485	27.075
% Impacto precio		8%	-9%	-9%	-9%	26%
MSCI World	1943	2.095	1.872	1.872	1.872	2.318
% Impacto precio		8%	-4%	-4%	-4%	19%
Materias primas						
Petróleo (BRENT)	60	85	75	45	45	80
% Impacto precio		41%	25%	-25%	-25%	33%
Cobre (USD/TON)	6129	7.500	7.500	4.000	4.000	8.000
% Impacto precio		22%	22%	-35%	-35%	31%

Distribución Estratégica Cartera

17/12/2018

Tabla Estrategia Actual por Tipo Activo y por Zona Geográfica

TABLA DE ESTRATEGIA: TIPOLOGÍA DE ACTIVO Y ZONA GEOGRAFICA					
	Europa	EE.UU.	Japón - Australia	Otros Mercados	TOTAL POR CLASE DE ACTIVO
Renta Variable	27,4%	26,2%	1,8%	4,1%	59,5%
Mixtos y Alternativos.	4,9%	7,1%	0,5%	4,6%	17,1%
Renta Fija	8,3%	8,0%	1,1%	1,4%	18,9%
Monetario	4,5%	0,0%	0,0%	0,0%	4,5%
TOTAL POR REGION	45,2%	41,3%	3,4%	10,1%	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
RENDA VARIABLE					
RV - Posición Actual	27,3%	26,2%	1,8%	4,1%	59,4%
RV - Posición Anterior	28,4%	24,3%	0,7%	5,0%	58,4%
RV- Cambio Posición	-1,1%	1,9%	1,1%	-1,0%	1,0%
	REDUCCION	INCREMENTO	INCREMENTO	REDUCCION	INCREMENTO
MIXTOS Y ALTERNATIVOS					
MX - Posición Actual	4,9%	7,1%	0,5%	4,6%	17,1%
MX - Posición Anterior	4,7%	4,4%	0,0%	5,2%	14,3%
MX- Cambio Posición	0,3%	2,7%	0,5%	-0,6%	2,8%
	INCREMENTO	INCREMENTO	INCREMENTO	REDUCCION	INCREMENTO
RENDA FIJA					
RF - Posición Actual	8,3%	8,0%	1,1%	1,4%	18,9%
RF - Posición Anterior	7,3%	7,3%	0,0%	2,6%	17,2%
RF- Cambio Posición	1,0%	0,7%	1,1%	-1,2%	1,6%
	INCREMENTO	INCREMENTO	INCREMENTO	REDUCCION	INCREMENTO
MONETARIO					
MON - Posición Actual	4,6%	0,0%	0,0%	0,0%	4,6%
MON - Posición Anterior	10,1%	0,0%	0,0%	0,0%	10,1%
MON- Cambio Posición	-5,4%	0,0%	0,0%	0,0%	-5,4%
	REDUCCION	REDUCCION	SIN CAMBIO	SIN CAMBIO	REDUCCION
TOTAL POR REGION					
TOTAL REGION - Actual	45,2%	41,2%	3,4%	10,1%	100,0%
TOTAL REGION - Anterior	50,5%	36,0%	0,7%	12,8%	100,0%
TOTAL REGION - Cambio	-5,2%	5,3%	2,7%	-2,8%	
	REDUCCION	INCREMENTO	INCREMENTO	REDUCCION	

Rentabilidad Carteras – 2018

17/12/2018

Rentabilidad de las Carteras Asesoras

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	3,8%	2,8%	2,3%	1,6%	0,7%
Febrero 2018	-1,2%	-0,7%	-0,2%	-0,4%	-0,5%
Marzo 2018	-1,6%	-2,3%	-3,2%	-2,2%	-1,5%
Abril 2018	1,3%	0,8%	0,9%	1,1%	1,3%
Mayo 2018	2,7%	1,1%	-0,1%	-0,2%	-0,7%
Junio 2018	-1,3%	-1,3%	-1,5%	-1,0%	-0,5%
Julio 2018	0,5%	0,8%	1,2%	0,9%	0,7%
Agosto 2018	0,6%	0,2%	-0,2%	-0,3%	-0,4%
Septiembre 2018	-1,0%	-0,1%	0,7%	0,4%	0,4%
Octubre 2018	-7,0%	-5,3%	-4,0%	-3,8%	-3,3%
Noviembre 2018	-0,9%	-0,3%	0,3%	0,2%	0,3%
Diciembre 2018	-2,9%	-2,1%	-1,3%	-1,3%	-1,1%
% RENT. CARTERAS	-7,1%	-6,3%	-5,2%	-5,1%	-4,6%
Rentabilidad Indices	-9,6%	-7,0%	-5,3%	-3,6%	-1,1%
VOLATILIDAD CARTERAS	12,2%	8,4%	6,2%	4,9%	4,3%
Volatilidad Indices	21,8%	15,3%	11,0%	6,9%	2,6%

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

17/12/2018

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 CARTERAS	8,1%	5,4%	3,7%	2,7%	2,1%
Volatilidad Indices	16,4%	11,6%	8,4%	5,2%	1,7%

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

17/12/2018

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	-1,6%
Abril 2018	1,3%
Mayo 2018	2,7%
Junio 2018	-1,3%
Julio 2018	0,5%
Agosto 2018	0,6%
Septiembre 2018	-1,0%
Octubre 2018	-7,0%
Noviembre 2018	-0,9%
Diciembre 2018	-2,9%
% RENTAB. CARTERA	-7,1%
Rentabilidad Índice	-9,6%

VOLATILIDAD CARTERA 12,2%

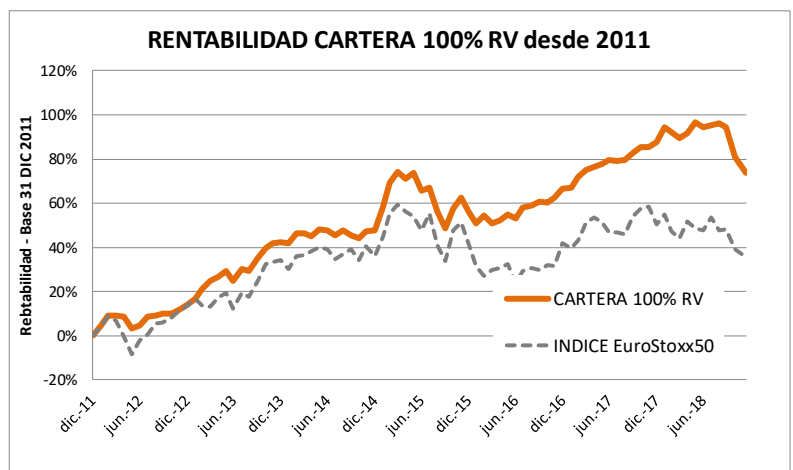
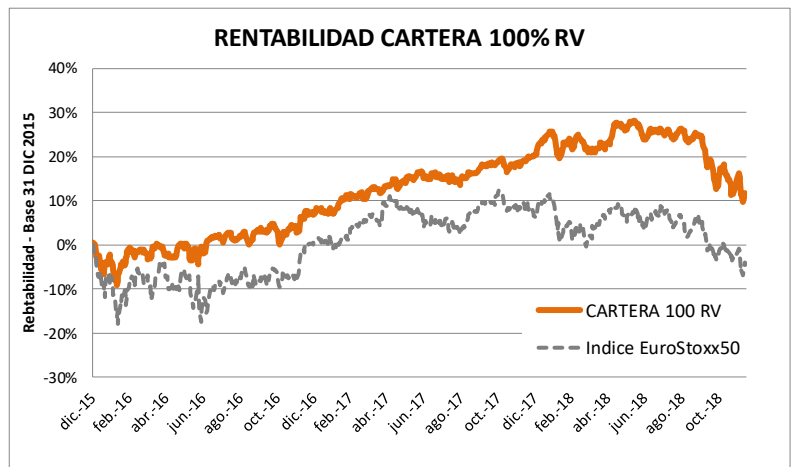
Volatilidad Índice	21,8%
--------------------	-------

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	-7,1%	-9,6%

(1) Índice referencia: EuroStoxx50

Evolución Cartera 100% Renta Variable



Carteras Asesoradas

17/12/2018

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.

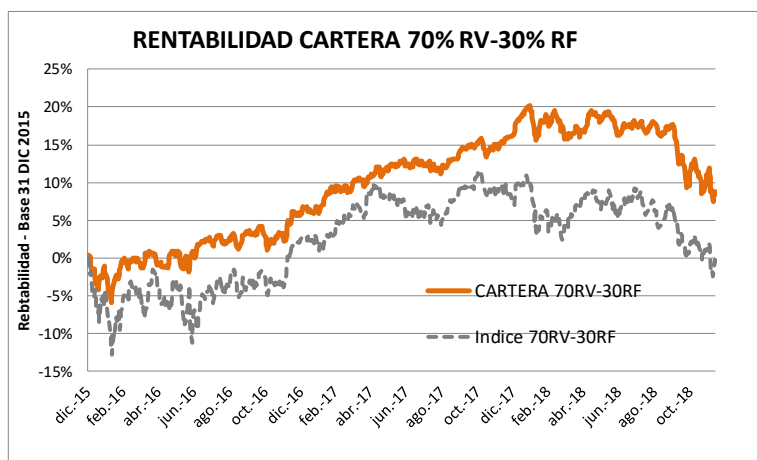
CARTERA 70% RV/30%RF

Enero 2018	2,8%
Febrero 2018	-0,7%
Marzo 2018	-2,3%
Abril 2018	0,8%
Mayo 2018	1,1%
Junio 2018	-1,3%
Julio 2018	0,8%
Agosto 2018	0,2%
Septiembre 2018	-0,1%
Octubre 2018	-5,3%
Noviembre 2018	-0,3%
Diciembre 2018	-2,1%
% RENTAB. CARTERA	-6,3%
Rentabilidad Índice	-7,0%

VOLATILIDAD CARTERA 8,4%

Volatilidad Índice 15,3%

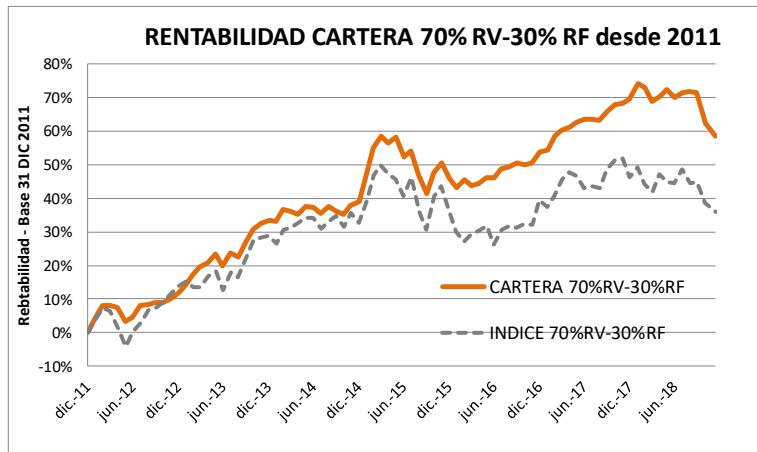
Evolución Cartera 70% Renta Variable – 30% Renta Fija



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	-6,3%	-7,0%

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



Carteras Asesoradas

17/12/2018

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.

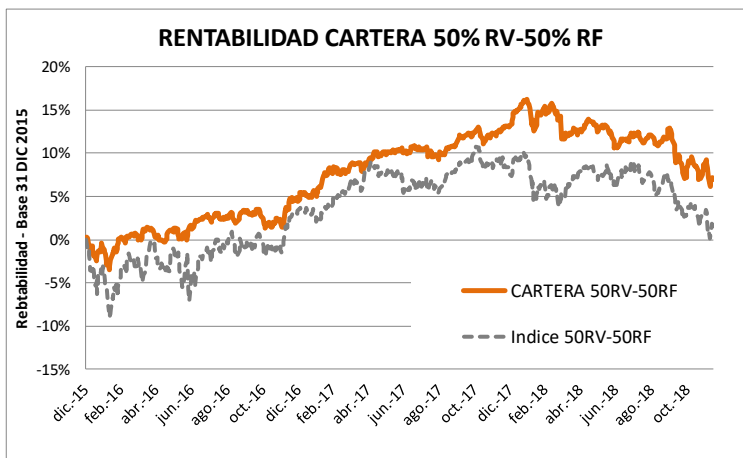
CARTERA 50% RV/50%RF

Enero 2018	2,3%
Febrero 2018	-0,2%
Marzo 2018	-3,2%
Abril 2018	0,9%
Mayo 2018	-0,1%
Junio 2018	-1,5%
Julio 2018	1,2%
Agosto 2018	-0,2%
Septiembre 2018	0,7%
Octubre 2018	-4,0%
Noviembre 2018	0,3%
Diciembre 2018	-1,3%
% RENTAB. CARTERA	-5,2%
Rentabilidad Índice	-5,3%

VOLATILIDAD CARTERA 6,2%

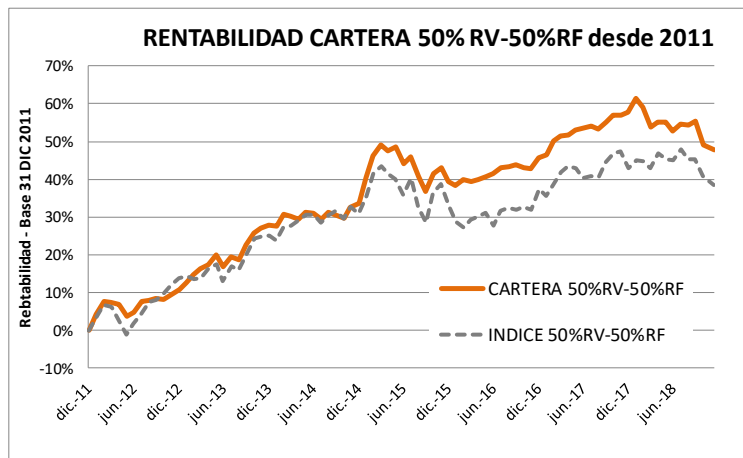
Volatilidad Índice 11,0%

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	-5,2%	-5,3%



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

Carteras Asesoradas

17/12/2018

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.

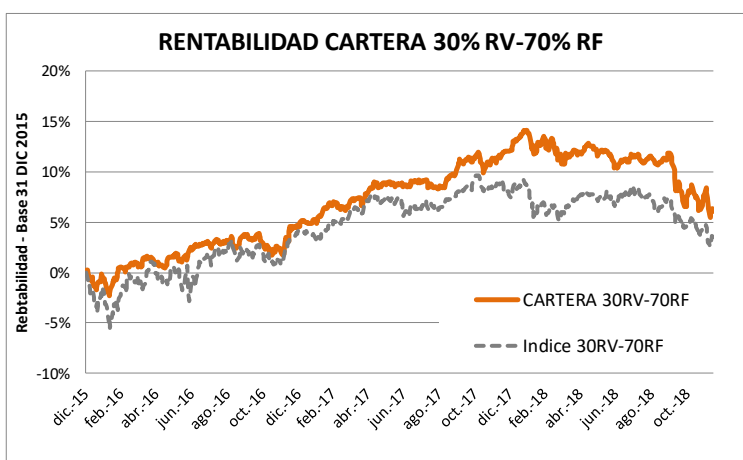
CARTERA 30% RV/70%RF

Enero 2018	1,6%
Febrero 2018	-0,4%
Marzo 2018	-2,2%
Abril 2018	1,1%
Mayo 2018	-0,2%
Junio 2018	-1,0%
Julio 2018	0,9%
Agosto 2018	-0,3%
Septiembre 2018	0,4%
Octubre 2018	-3,8%
Noviembre 2018	0,2%
Diciembre 2018	-1,3%
% RENTAB. CARTERA	-5,1%
Rentabilidad Indice	-3,6%

VOLATILIDAD CARTERA 4,9%

Volatilidad Indice 6,9%

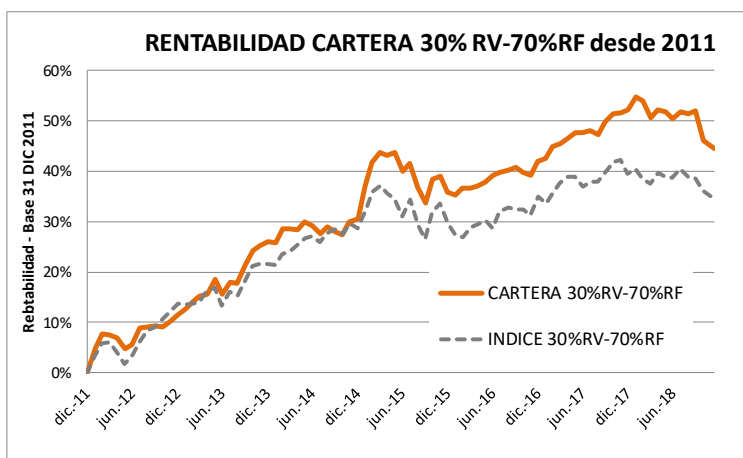
Evolución Cartera 30% Renta Variable – 70% Renta Fija



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

RENTABILIDAD ANUAL	CARTERA 30%RV-70%RF	Indice 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	-5,1%	-3,6%

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



Carteras Asesoradas

17/12/2018

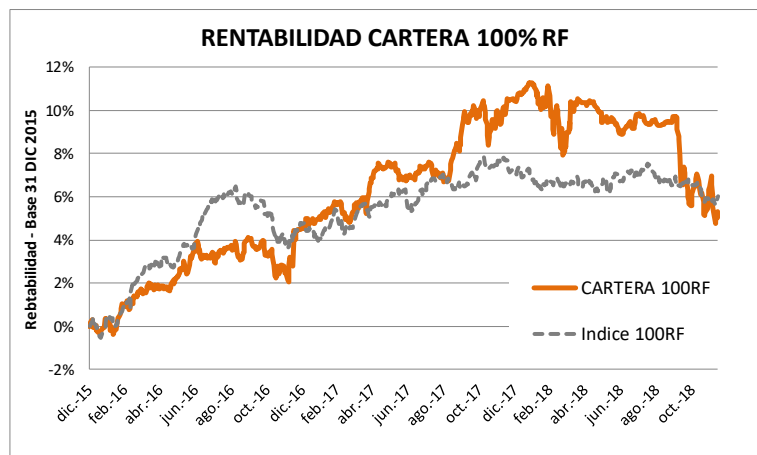
Cartera 100% Renta Fija

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	-1,5%
Abril 2018	1,3%
Mayo 2018	-0,7%
Junio 2018	-0,5%
Julio 2018	0,7%
Agosto 2018	-0,4%
Septiembre 2018	0,4%
Octubre 2018	-3,3%
Noviembre 2018	0,3%
Diciembre 2018	-1,1%
% RENTAB. CARTERA	-4,6%
Rentabilidad Índice	-1,1%

VOLATILIDAD CARTERA	4,3%
Volatilidad Índice	2,6%

Evolución Cartera 100% Renta Fija



Evolución Histórica Cartera 100% Renta Fija

RENTABILIDAD ANUAL	CARTERA 100%RF	Indice 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	-4,6%	-1,1%

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

