

INFORME SEMANAL

Carteras Asesoradas

10 diciembre 2018

Comentario Semanal

10/12/2018

Después de que Trump y el Presidente Chino Xi Jinping alcanzaran un acuerdo, la tranquilidad en los mercados fue muy breve. Las caídas en los mercados se retomaron tras la detención de la CFO de Huawei en territorio canadiense.

Otro foco de atención es el Brexit. Este lunes, Theresa May ha pospuesto la votación en el parlamento británico por miedo a tener una derrota aplastante. Confirmó que seguirá con las negociaciones con la Unión Europea.

Tampoco está ayudando al optimismo de los inversores la nula inclinación, o incluso inclinación negativa en algunos tramos intermedios.

Las buenas noticias provienen de Italia. Parece que el gobierno italiano tiene un tono mucho más conciliador y está dispuesto a cumplir las exigencias de Europa. Aunque creemos que es un tema que no se va a cerrar tan fácilmente.

En el territorio macro y micro estamos viendo un escenario de ralentización pero no de contracción, y con unos resultados empresariales creciendo a doble dígito.

Esta semana tendrá lugar la reunión mensual del BCE. No esperamos ningún cambio respecto a las reuniones anteriores.

Lo positivo de esta situación es que, probablemente, algunos de los temas que llevan desestabilizando a los mercados puedan ir aclarándose: que EEUU y China acerquen posturas, que Italia ceda ante la UE y que la FED de señales claras de hasta donde puede llegar. Si estos puntos se aclaran sería una muy buena noticia ya que son los temas que han lastrado a los mercados en los últimos meses.

GAR Investment Advisors EAFI

Escenarios y Previsiones

10/12/2018

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%.

		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 09/12/2018					
EUR/USD	1,14	1,25	1,00	1,40	1,00	0,95
% Impacto precio		10%	-12%	23%	-12%	-17%
EUR/GBP	0,90	0,95	1,00	1,00	1,00	0,65
% Impacto precio		6%	12%	12%	12%	-27%
EUR/JPY	128,27	140,0	120,0	150,0	130,0	130,0
% Impacto precio		9%	-6%	17%	1%	1%
EUR/CNY	7,83	8,00	6,50	8,10	6,30	5,90
% Impacto precio		2%	-17%	3%	-20%	-25%
Mercado Monetario						
LIBOR EUR 12M	-0,14	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	0,25	1,00	0,80	0,80	1,30	1,50
% Impacto precio		-6%	-4%	-4%	-8%	-10%
Bono 10A. EEUU	2,85	3,40	2,30	2,30	3,00	3,20
% Impacto precio		-4%	4%	4%	-1%	-3%
Renta Variable						
EuroStoxx 50	3059	3.344	2.931	2.931	2.931	3.800
% Impacto precio		9%	-4%	-4%	-4%	24%
S&P 500	2633	2.826	2.438	2.438	2.438	3.214
% Impacto precio		7%	-7%	-7%	-7%	22%
Nikkei	21679	23.452	19.699	19.699	19.699	27.205
% Impacto precio		8%	-9%	-9%	-9%	25%
MSCI World	1965	2.119	1.897	1.897	1.897	2.341
% Impacto precio		8%	-3%	-3%	-3%	19%
Materias primas						
Petróleo (BRENT)	62	85	75	45	45	80
% Impacto precio		38%	22%	-27%	-27%	30%
Cobre (USD/TON)	6157	7.500	7.500	4.000	4.000	8.000
% Impacto precio		22%	22%	-35%	-35%	30%

Distribución Estratégica Cartera

10/12/2018

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

10/12/2018

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	-3,7%	-2,3%	-1,1%	-1,0%	-0,6%
Diciembre 2018					
% RENT. CARTERAS	-7,0%	-6,3%	-5,2%	-5,0%	-4,5%
Rentabilidad Indices	-11,6%	-8,5%	-6,4%	-4,3%	-1,1%
VOLATILIDAD CARTERAS	12,1%	8,3%	6,1%	4,9%	4,3%
Volatilidad Indices	21,7%	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

10/12/2018

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 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

10/12/2018

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	-3,7%
Diciembre 2018	
% RENTAB. CARTERA	-7,0%
Rentabilidad Índice	-11,6%

VOLATILIDAD CARTERA 12,1%

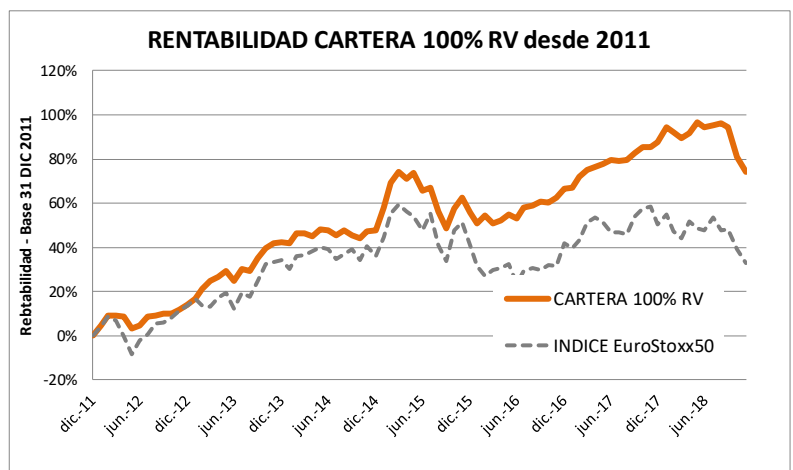
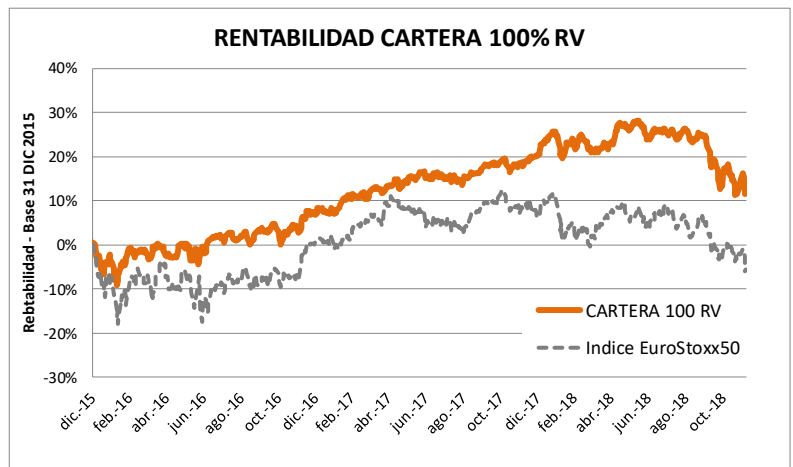
Volatilidad Índice 21,7%

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	-7,0%	-11,6%

(1) Índice referencia: EuroStoxx50

Evolución Cartera 100% Renta Variable



Carteras Asesoradas

10/12/2018

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.

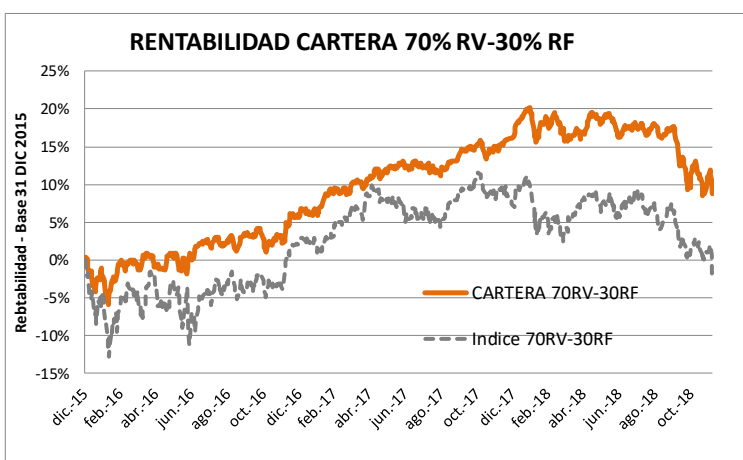
CARTERA 70% RV/30%RF

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	-2,3%
Diciembre 2018	
% RENTAB. CARTERA	-6,3%
Rentabilidad Índice	-8,5%

VOLATILIDAD CARTERA 8,3%

Volatilidad Índice 15,3%

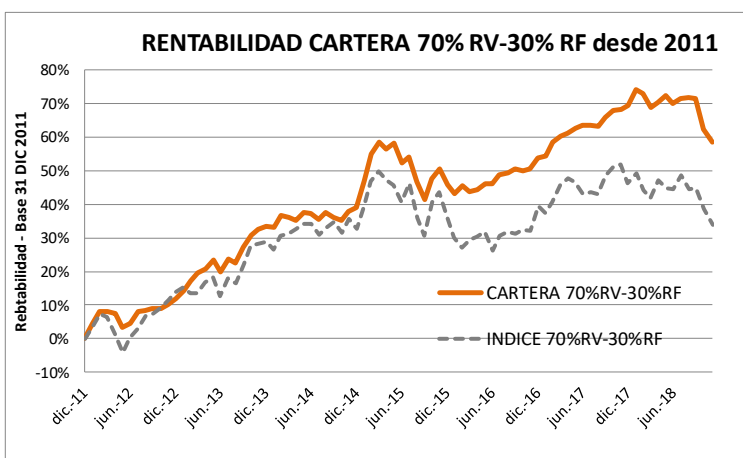
Evolución Cartera 70% Renta Variable – 30% Renta Fija



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%	-8,5%

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



Carteras Asesoradas

10/12/2018

Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija

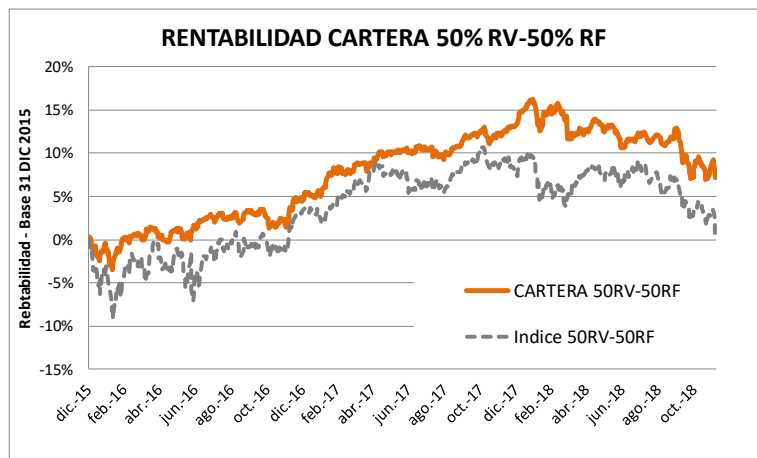
La cartera invierte el 50% de sus activos en renta variable y el 50% en renta fija. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

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	-1,1%
Diciembre 2018	
% RENTAB. CARTERA	-5,2%
Rentabilidad Índice	-6,4%

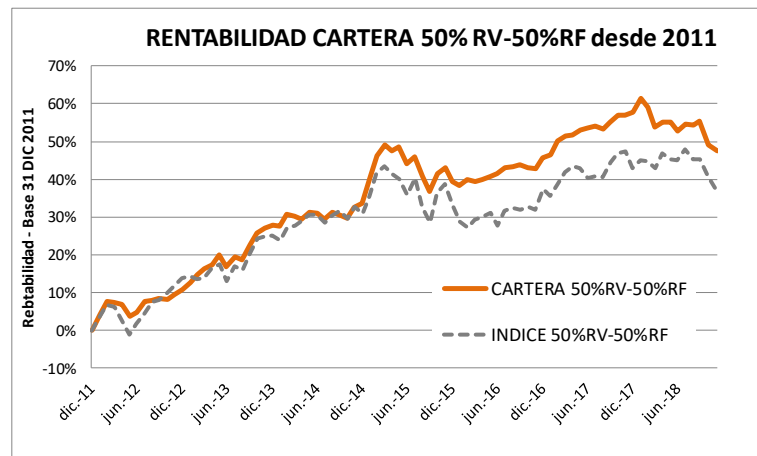
VOLATILIDAD CARTERA	6,1%
Volatilidad Índice	11,0%

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%	-6,4%



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

Carteras Asesoradas

10/12/2018

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.

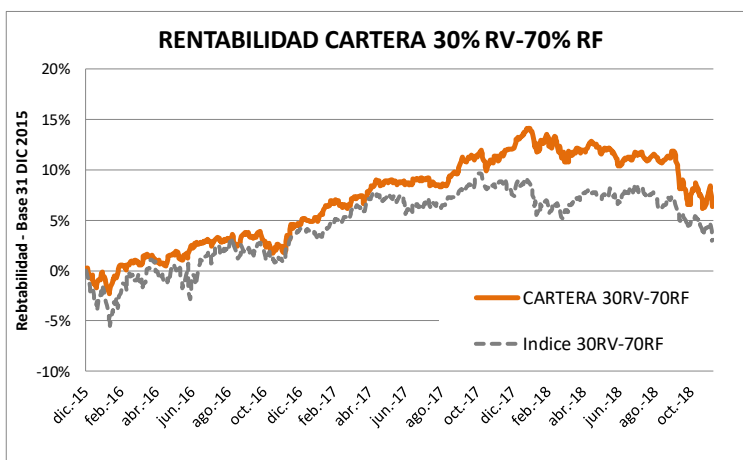
CARTERA 30% RV/70%RF

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	-1,0%
Diciembre 2018	
% RENTAB. CARTERA	-5,0%
Rentabilidad Indice	-4,3%

VOLATILIDAD CARTERA 4,9%

Volatilidad Indice 6,9%

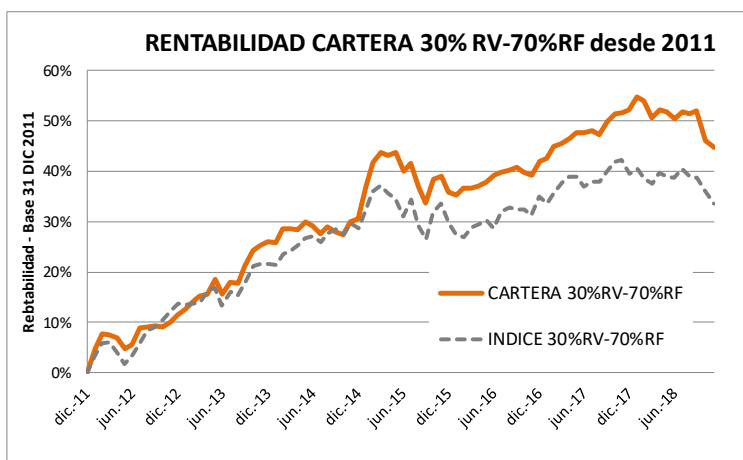
Evolución Cartera 30% Renta Variable – 70% Renta Fija



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	-5,0%	-4,3%

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



Carteras Asesoradas

10/12/2018

Cartera 100% Renta Fija

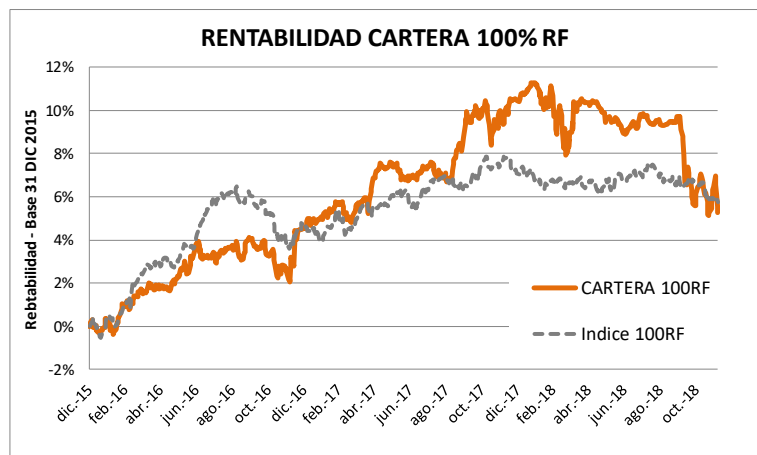
La cartera invierte el 100% de sus activos en renta fija. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

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	-0,6%
Diciembre 2018	
% RENTAB. CARTERA	-4,5%
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	-4,5%	-1,1%

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

