

# **INFORME SEMANAL**

## **Carteras Asesoradas**

**21/01/2019**

## COMENTARIO SEMANAL

Ya van tres semanas seguidas de subidas, en las dos primeras semanas del año fue el cambio de discurso de la FED respecto su política monetaria los que iniciaron este rally. La semana pasada un índice de precios industriales en EEUU más reducido de lo esperado dio el inicio a esta semana y finalmente para completar la fiesta se recibió de forma muy positiva los comunicados de que las negociaciones entre China y EE. UU. van por muy buen camino. El mismo viernes China lanzó una oferta para aumentar las importaciones de productos EE.UU que hizo que el cierre semanal fuera muy bueno

Buenas noticias, pero para que estas subidas se confirmen y se estabilicen el mercado va a demandar que estas conversaciones se concreten, cualquier paso atrás hará que los mercados reaccionen en otra dirección con la misma rapidez.

No nos olvidemos de lo realmente importante, estamos ya en plena temporada de publicación de resultados empresariales, la semana pasada Goldman Sachs reportó números muy fuertes que provocaron fuertes subidas en la banca norteamericana, entre tanta euforia no pasó desapercibida los resultados de Netflix por debajo de las previsiones. Esta semana comienza con el lunes festivo en los EE.UU (Martin Luther King Day), pero tenemos compañías como Johnson & Johnson o Intel que publican resultados y en Europa comienza la temporada de resultados empresariales.

Especial atención el jueves a la publicación de los "Purchasing Manager Orders" PMI tanto en Europa como en los EE.UU, es un indicador adelantado que se construye haciendo encuestas a los directores de compra de empresas pidiéndoles una indicación sobre sus perspectivas de compra en el corto plazo y el mismo jueves reunión del BCE donde se prestará especial atención a las palabras de Draghi. Atentos también a novedades sobre el "folletín" BREXIT.

En el corto plazo la resolución de las conversaciones EE. UU.-China y la marcha de los resultados empresariales van a condicionar los mercados.

ESCENARIO

	Precio Cierre año	Precio Actual	Probabilidad asignada por escenario				
			CENTRAL 60%	10%	NEGATIVOS 10%	10%	OPTIMISTA 10%
			Crecimiento económico moderado	Crisis UE. Deterioro Prima Riesgo. USA refugio	Deterioro brusco PIB China y caída mat. Primas	Fed sube tipos interés más de lo previsto	Expansión ciclo Económico
<b>Divisa</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>21/01/2019</b>					
EUR/USD	1,1467	1,1363	1,15	1,00	1,20	1,00	1,10
% Impacto precio		-0,0104	1%	-12%	6%	-12%	-3%
<b>Mercado Monetario</b>							
EURIBOR EUR 12M	-0,12	-0,12	0,50	-0,10	-0,10	0,50	0,75
LIBOR USD 12M	3,01	3,01	3,25	2,50	2,00	4,00	4,25
<b>Renta Fija</b>							
Bono 10A. Alemania	0,24	0,26	0,60	0,10	0,10	0,10	0,80
% Impacto precio			0,34	-0,16	-0,16	-0,16	0,54
Bono 10A. EEUU	2,68	2,78	3,00	2,00	2,00	4,00	4,00
% Impacto precio			0,22	-0,78	-0,78	1,22	1,22
<b>Renta Variable</b>							
EuroStoxx 50	3001,42	3134,92	3.212	2.978	3.115	2.829	3.364
% Impacto precio		4,45%	2%	-5%	-1%	-10%	7%
S&P 500	2506,85	2635,96	2.732	2.504	2.650	2.379	3.048
% Impacto precio		5,15%	4%	-5%	1%	-10%	16%
<b>Materias primas</b>							
Petróleo (BRENT)	53,80 USD	62,70 USD	59,18	59,57	56,22	56,59	67,47
% Impacto precio		16,54%	-6%	-5%	-10%	-10%	8%
Oro (USD/Onza)	1.282,49 USD	1.282,11 USD	1.282,49	1.474,43	1.474,86	1.695,59	1.401,12
% Impacto precio		-0,03%	0%	15%	15%	32%	9%

#### Rentabilidad de las Carteras Asesoradas 2017

<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 CARTERAS</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>

#### Rentabilidad de las Carteras Asesoradas 2018

<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	-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	-6,9%	-5,1%	-3,5%	-3,5%	-3,0%
<b>% RENT. CARTERAS</b>	<b>-11,0%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Rentabilidad Indices</b>	<b>-14,6%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-1,0%</b>
<b>VOLATILIDAD CARTERAS</b>	<b>12,4%</b>	<b>8,6%</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,4%</b>
<b>Volatilidad Indices</b>	<b>21,8%</b>	<b>15,3%</b>	<b>11,0%</b>	<b>6,9%</b>	<b>2,6%</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.

**Carteras Asesoradas**

**Cartera 100% Renta Variable Fondos**

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% Renta Variable**

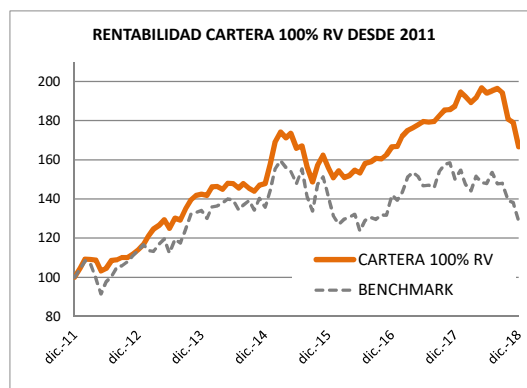
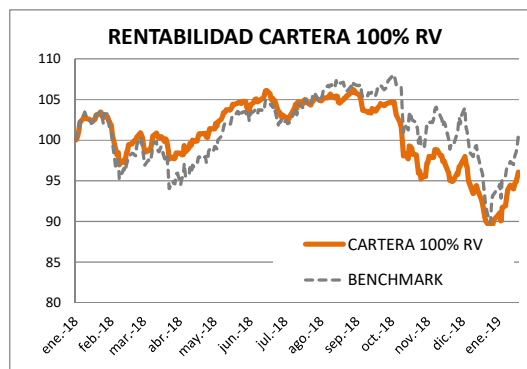
CARTERA 100% RV	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2019	5,9%	6,8%
Febrero 2019		
Marzo 2019		
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
<b>% RENTABILIDAD EN EL AÑO</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,8%</b>
<b>DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA</b>	<b>10,97%</b>	<b>19,72%</b>

**Evolución Histórica Cartera 100% Renta Variable**

Rentabilidad Histórica Anual	Cartera 100% RV	Benchmark
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	-11,0%	-13,1%
2019 YTD	5,9%	6,8%

(1) Índice referencia: 100% MSCI GLOBAL - EUR

**Evolución Cartera 100% Renta Variable**



**Carteras Asesoradas**

**Cartera Arriesgada Fondos (75% Renta Variable – 25% Renta Fija)**

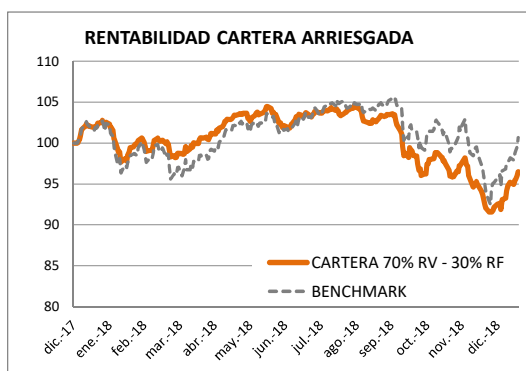
Esta cartera puede estar invertida hasta un 100% en Renta Variable, siendo su posición neutral de 75%

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

CARTERA 70% RV/30%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2019	4,3%	5,2%
Febrero 2019		
Marzo 2019		
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
<b>% RENTABILIDAD EN EL AÑO</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,2%</b>

DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	8,19%	14,55%
--------------------------------	-------	--------

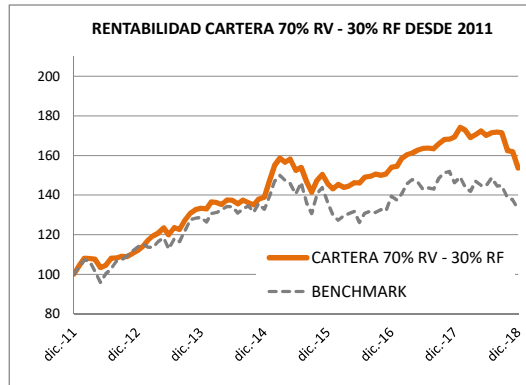
Evolución Cartera 70% Renta Variable – 30% Renta Fija



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

Rentabilidad Histórica Anual	70% RV / 30% RF	Benchmark
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	-9,4%	-9,4%
2019 YTD	4,3%	5,2%

(1) Índice referencia: 70% MSCI GLOBAL - EUR y 30% BLOOMBERG BARCLAYS EU 3-5 YEARS



**Carteras Asesoradas**

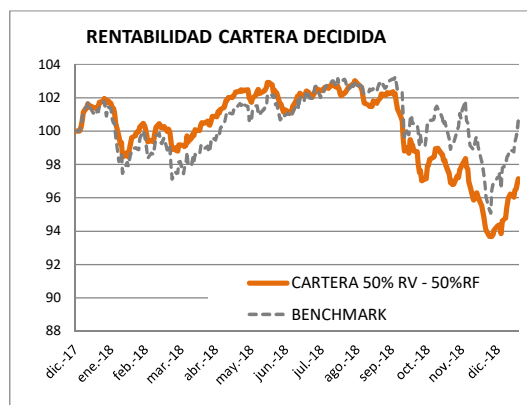
**Cartera Decidida Fondos (50% Renta Variable – 50% Renta Fija)**

Esta cartera puede estar invertida hasta un 75% en Renta Variable, siendo su posición neutral de 50%

**Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija**

50% RV/50%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2019	3,0%	3,5%
Febrero 2019		
Marzo 2019		
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
<b>% RENTABILIDAD EN EL AÑO</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,5%</b>
<b>DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA</b>	<b>5,67%</b>	<b>9,59%</b>

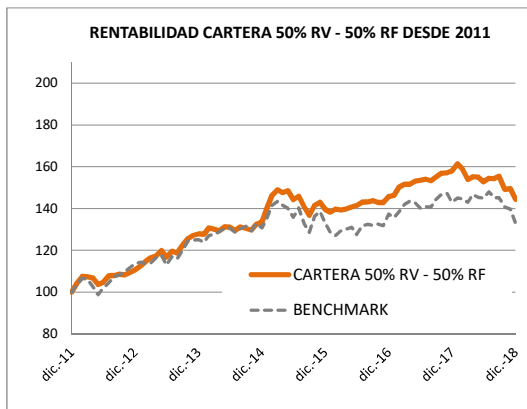
**Evolución Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija**



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

Rentabilidad Histórica Anual	50% RV / 50% R	Benchmark
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	-7,4%	-7,0%
2019 YTD	3,0%	3,5%

(1) Índice referencia: 50% MSCI GLOBAL - EUR y 50% BLOOMBERG BARCLAYS EU 3-5 YEARS



**Carteras Asesoradas**

**Cartera moderada Fondos (35% Renta Variable – 65% Renta Fija)**

Esta cartera puede estar invertida hasta un 50% en Renta Variable, siendo su posición neutral de 35%

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

CARTERA 30% RV/70%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2019	1,7%	2,6%
Febrero 2019		
Marzo 2019		
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
<b>% RENTABILIDAD EN EL AÑO</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,6%</b>

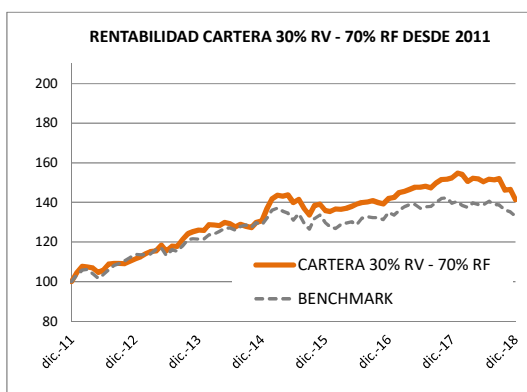
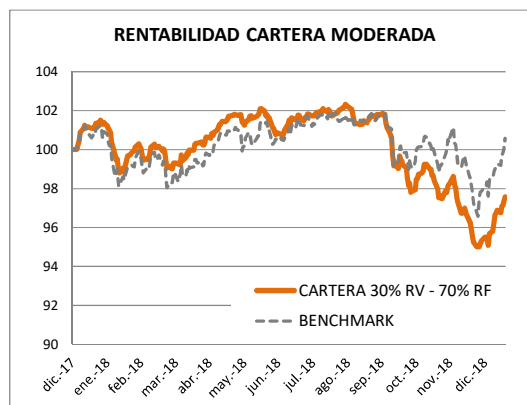
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	4,24%	6,71%
--------------------------------	-------	-------

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

Rentabilidad Histórica Anual	30% RV / 70% RF	Benchmark
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	-7,3%	-4,6%
2019 YTD	1,7%	2,6%

(1) Índice referencia: 30% MSCI GLOBAL - EUR y 70% BLOOMBERG BARCLAYS EU 3-5 YEARS

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





**Carteras Asesoradas**

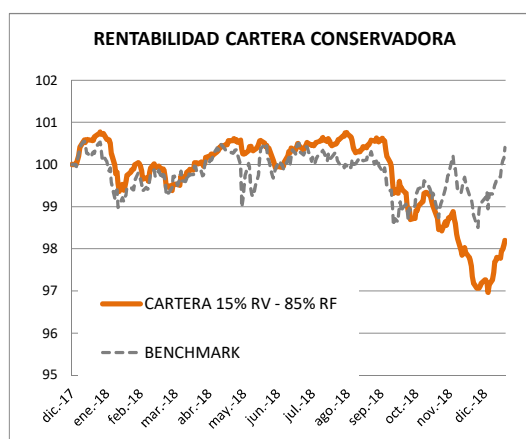
**Cartera Conservadora Fondos (15% Renta variable - 85% Renta fija)**

Esta cartera puede estar invertida hasta un 25% en Renta Variable, siendo su posición neutral de 15%

**Cartera 15% Renta Variable - 85% Renta Fija**

CARTERA 15% RV/85%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2019	0,97%	1,22%
Febrero 2019		
Marzo 2019		
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
<b>% RENTABILIDAD EN EL AÑO</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,2%</b>
<b>DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA</b>	<b>2,11%</b>	<b>3,04%</b>

Evolución Cartera 100% Renta Fija



**Carteras Asesoradas**

**Cartera 100% Renta Fija Fondos**

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% Renta Fija**

CARTERA 100% RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2019	0,3%	0,2%
Febrero 2019		
Marzo 2019		
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
<b>% RENTABILIDAD EN EL AÑO</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,2%</b>

DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	0,68%	1,10%
--------------------------------	-------	-------

**Evolución Histórica Cartera 100% Renta Fija**

Rentabilidad Histórica Anual	100% RF	Benchmark
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	-6,6%	-1,0%
2019 YTD	0,3%	0,2%

(1) Índice referencia: 100% BLOOMBERG BARCLAYS EU 3-5 YEARS

**Evolución Cartera 100% Renta Fija**

