

INFORME SEMANAL

Carteras Asesoradas

07 enero 2019

Comentario Semanal

07/01/2019

Vamos a abrocharnos los cinturones, la primera semana lejos de ser tranquila ha sido de una volatilidad extrema, vamos por partes:

Jerome Powell (el presidente de la FED) ha cedido en su discurso agresivo que provocó fuertes caídas en los mercados. Recordemos que el pasado 19 de diciembre, tras la reunión de la FED, dio un mensaje agresivo en cuanto a subidas de tipos dando a entender que no le importaba demasiado los problemas que hubiera en los mercados o en la economía, lo que provocó el final de año tan virulento que hemos tenido. La semana pasada suavizó mucho su discurso y fue mucho más sensible a lo que pueda pasar en la economía y se mostró abierto a suavizar su política monetaria ante futuras señales de debilidad de la economía, lo que fue celebrado por los mercados con fuertes subidas.

La fiesta del viernes se complementó con un informe mensual de empleo en los Estados Unidos muy fuerte, se reportó una creación de empleo del doble de lo esperado, lo que el mercado celebró al interpretar que este dato señalaba que la economía en los EEUU goza de buena salud.

Apenas 24 horas antes Apple provocó una fuerte corrección a nivel global debido a su desaceleración en ventas, provocadas por la caída de ventas en la China. Esto provocó miedo ante evidencias de frenazo económico en China y que mejor indicador que Apple para ver la salud económica global, pero al día siguiente China dio unos datos económicos muy fuertes que junto al discurso de Powell y el dato de empleo desataron una euforia total.

Mucho ruido, excesivo, de una situación de pesimismo total a euforia total, así vamos a seguir durante este primer trimestre. La realidad es que los Beneficios empresariales de las compañías del S&P500 se espera que crezcan un 18% para el año 2019 con un PER agregado de 18 veces. En Europa se espera un crecimiento de BPA del 14% con un PER agregado de 14 veces. No son números de burbuja aunque existe mucho temor a una desaceleración económica y el mercado padece su “síndrome de abstinencia” particular a desengancharse de los Bancos Centrales.

GAR Investment Advisors EAFI

Escenarios y Previsiones

31/12/2018

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 06/01/2019					
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	123,64	140,0	120,0	150,0	130,0	130,0
% Impacto precio		13%	-3%	21%	5%	5%
EUR/CNY	7,82	8,00	6,50	8,10	6,30	5,90
% Impacto precio		2%	-17%	4%	-19%	-25%
Mercado Monetario						
LIBOR EUR 12M	-0,12	0,20	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
LIBOR USD 12M	2,96	3,30	2,00	1,00	3,00	3,00
Renta Fija						
Bono 10A. Alemania	0,21	1,00	0,80	0,80	1,30	1,50
% Impacto precio		-6%	-5%	-5%	-9%	-10%
Bono 10A. EEUU	2,67	3,40	2,30	2,30	3,00	3,20
% Impacto precio		-6%	3%	3%	-3%	-4%
Renta Variable						
EuroStoxx 50	3042	3.340	2.911	2.911	2.911	3.800
% Impacto precio		10%	-4%	-4%	-4%	25%
S&P 500	2532	2.730	2.310	2.310	2.310	3.150
% Impacto precio		8%	-9%	-9%	-9%	24%
Nikkei	19562	21.323	17.579	17.579	17.579	25.067
% Impacto precio		9%	-10%	-10%	-10%	28%
MSCI World	1904	2.063	1.825	1.825	1.825	2.301
% Impacto precio		8%	-4%	-4%	-4%	21%
Materias primas						
Petróleo (BRENT)	57	85	75	45	45	80
% Impacto precio		49%	31%	-21%	-21%	40%
Cobre (USD/TON)	5906	7.500	7.500	4.000	4.000	8.000
% Impacto precio		27%	27%	-32%	-32%	35%

Distribución Estratégica Cartera

31/12/2018

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

31/12/2018

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	-6,9%	-5,1%	-3,5%	-3,5%	-3,0%
% RENT. CARTERAS	-11,0%	-9,4%	-7,4%	-7,3%	-6,6%
Rentabilidad Indices	-14,6%	-9,4%	-7,0%	-4,6%	-1,0%
VOLATILIDAD CARTERAS	12,4%	8,6%	6,3%	5,0%	4,4%
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

31/12/2018

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

31/12/2018

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	-6,9%
% RENTAB. CARTERA	-11,0%
Rentabilidad Índice	-14,6%

VOLATILIDAD CARTERA 12,4%

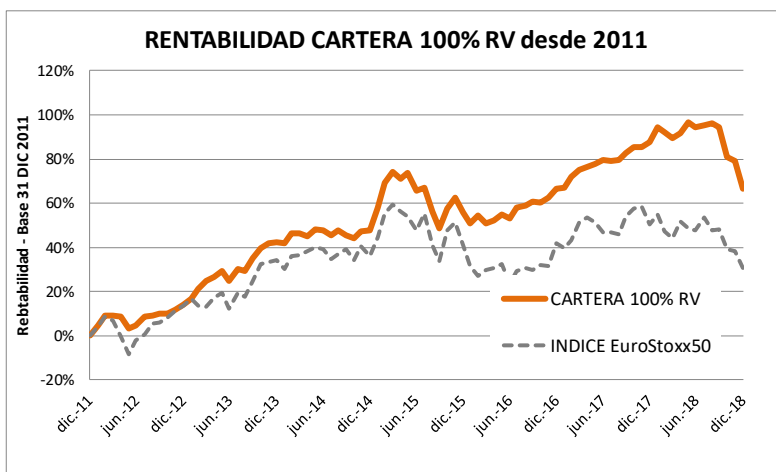
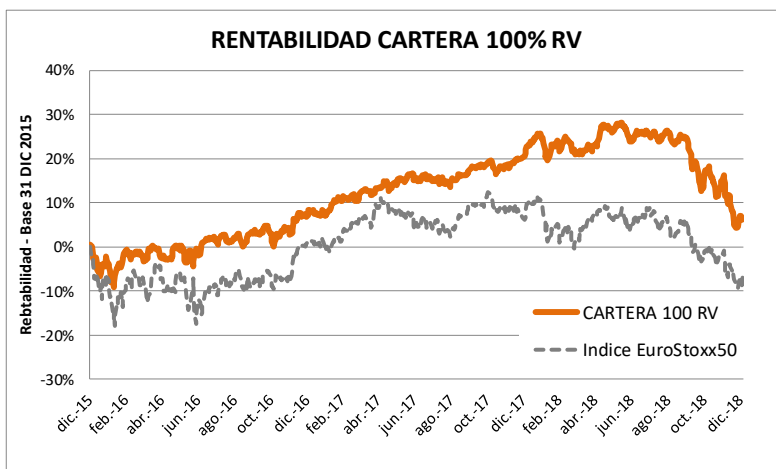
Volatilidad Índice 21,8%

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	-11,0%	-13,1%

(1) Índice referencia: EuroStoxx50

Evolución Cartera 100% Renta Variable



Carteras Asesoradas

31/12/2018

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.

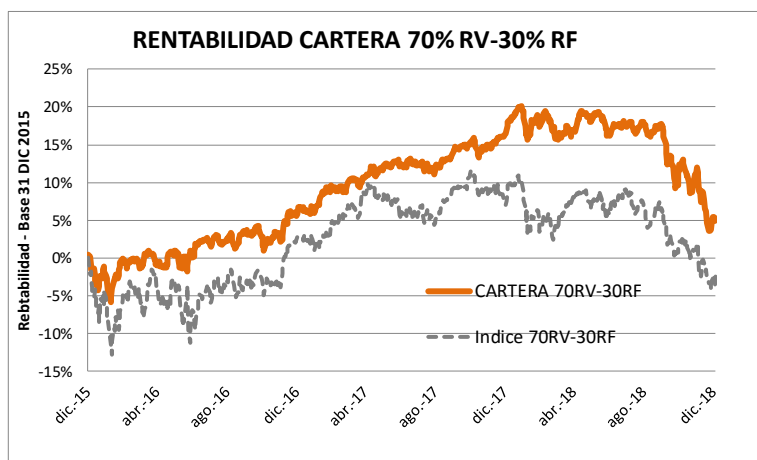
CARTERA 70% RV/30%RF

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	-5,1%
% RENTAB. CARTERA	-9,4%
Rentabilidad Índice	-9,4%

VOLATILIDAD CARTERA 8,6%

Volatilidad Índice 15,3%

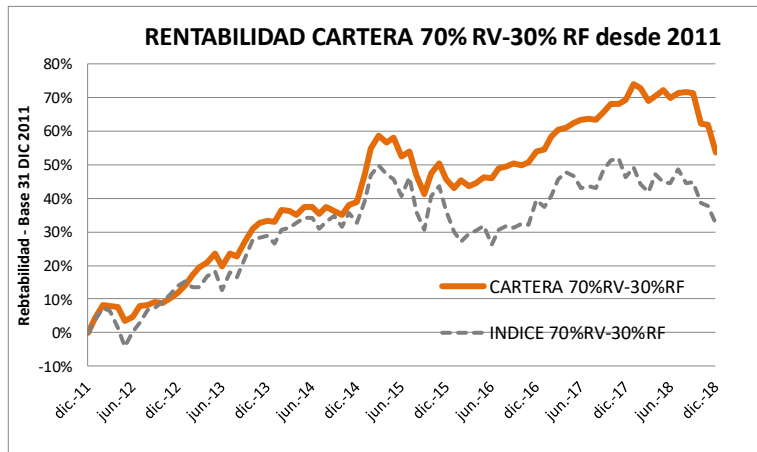
Evolución Cartera 70% Renta Variable – 30% Renta Fija



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	-9,4%	-9,4%

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



Carteras Asesoradas

31/12/2018

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.

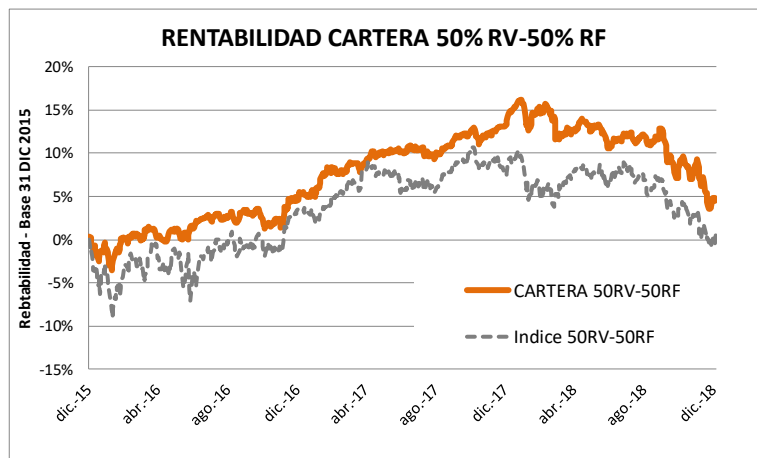
CARTERA 50% RV/50%RF

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	-3,5%
% RENTAB. CARTERA	-7,4%
Rentabilidad Índice	-7,0%

VOLATILIDAD CARTERA 6,3%

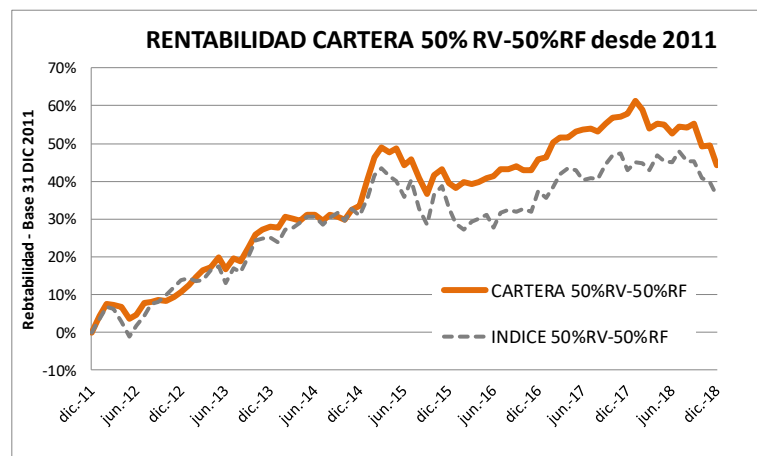
Volatilidad Índice 11,0%

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	-7,4%	-7,0%



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

Carteras Asesoradas

31/12/2018

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.

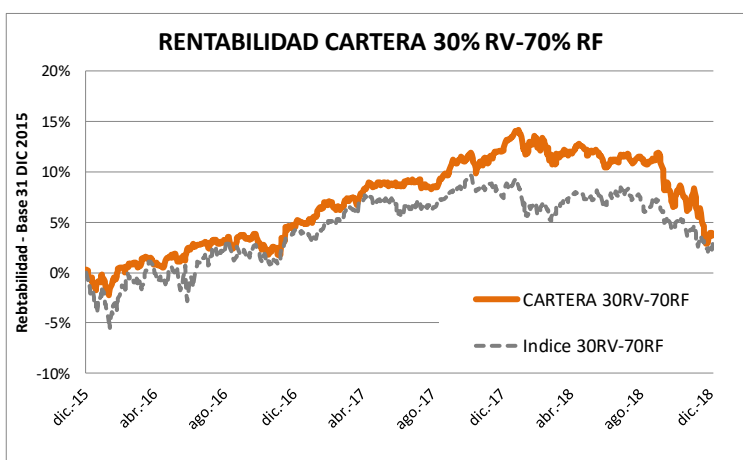
CARTERA 30% RV/70%RF

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	-3,5%
% RENTAB. CARTERA	-7,3%
Rentabilidad Índice	-4,6%

VOLATILIDAD CARTERA 5,0%

Volatilidad Índice 6,9%

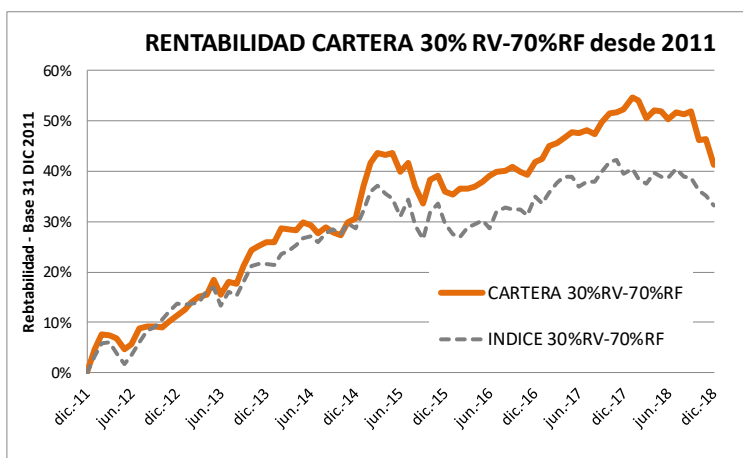
Evolución Cartera 30% Renta Variable – 70% Renta Fija



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

RENTABILIDAD ANUAL	CARTERA 30%RV-70%RF	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	-7,3%	-4,6%

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



Carteras Asesoradas

31/12/2018

Cartera 100% Renta Fija

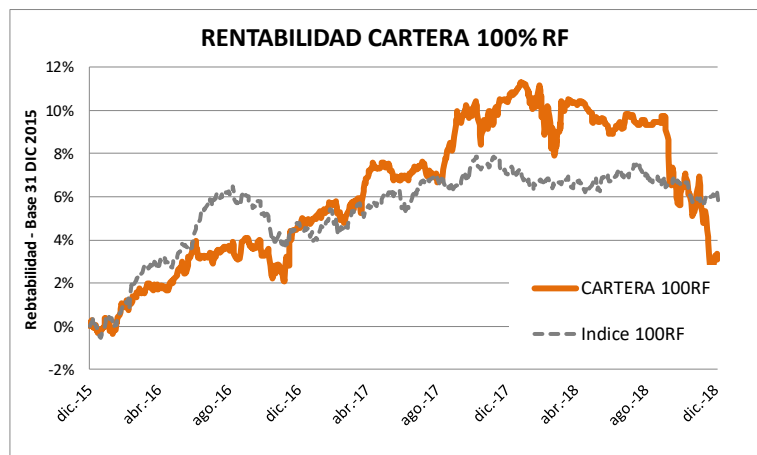
La cartera invierte el 100% de sus activos en renta fija. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

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	-3,0%
% RENTAB. CARTERA	-6,6%
Rentabilidad Índice	-1,0%

VOLATILIDAD CARTERA	4,4%
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	-6,6%	-1,0%

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

RENTABILIDAD CARTERA 100% RF desde 2011

