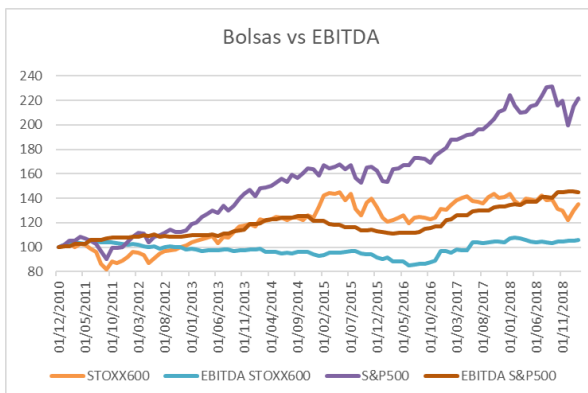
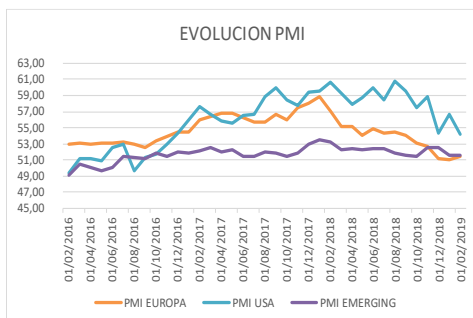
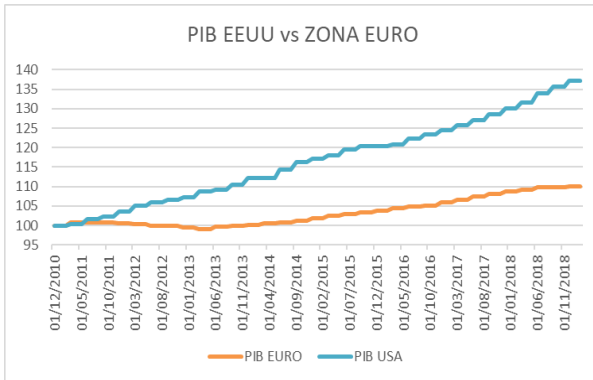

INFORME SEMANAL CARTERAS ASESORADAS



11/03/2019

Análisis Rentabilidad Cartera



Comentario semanal

Ya lo decíamos la semana pasada en nuestro comentario, mercado dominado por los Bancos Centrales, la FED nos ha dado alegrías y el BCE (para no perder la costumbre) pues ha dado la de arena. EL jueves Mario Draghi transmitió un sentimiento mas negativo de lo esperado en sus perspectivas económicas, dejando en segundo plano el nuevo TLTRO que anunció para la banca, los bancos cayeron con fuerza ya que más dinero gratis no es la principal necesidad de la banca, lo que necesita la banca es tener tipos positivos para ganar dinero de forma tradicional y no vendiendo seguros en las oficinas, y esta situación parece que se va a ampliar de manera indefinida. Ya nadie habla de subidas del BCE durante este año.

Por otro lado esta semana es crítica para el BREXIT, el martes día 12 se vuelve a votar la propuesta de Theresa May, en caso de perder el miércoles se puede votar directamente si se aprueba un “no deal”, lo que ejecutaría directamente un BREXIT duro, si se salva este escollo el jueves se votaría pedir una prórroga del Artículo 50, en caso negativo Reino Unido saldrá de la UE. Es de esperar que antes que pase esto pueda haber una convocatoria de elecciones, en todo caso semana clave.

Ante este panorama esperamos una semana con volatilidad y cautela en los mercados, el BREXIT esta semana provocará mucho ruido con toda seguridad y no hay perspectivas de noticias positivas que puedan revitalizar el entorno. En poco tiempo hemos pasado de un mercado alegre a otro más gris.

Informe semanal

11/03/2019

Escenarios

	Precio Cierre año	Precio Actual	Probabilidad asignada por escenario				
			CENTRAL 60%	NEGATIVOS			OPTIMISTA 10%
			Crecimiento económico moderado	Crisis UE. Brexit Duro, Populismos y/o Deuda	Crecimiento truncado por entorno. Entrada en Recesión	Repunte inflación. Fed sube tipos forma agresiva	Expansión ciclo Económico
Divisa	31/12/2018	11/03/2019					
EUR/USD	1,1467	1,1235	1,15	1,00	1,35	1,00	1,10
% Impacto precio		2,02%	-2%	11%	-20%	11%	2%
Mercado Monetario							
EURIBOR EUR 12M	-0,12	-0,11	0,50	-0,10	-0,10	0,50	0,75
LIBOR USD 12M	3,01	2,88	3,25	2,50	2,00	4,00	4,25
Renta Fija							
Bono 10A. Alemania	0,24	0,07	0,60	-0,15	-0,15	0,10	0,90
% Impacto precio			0,53	-0,22	-0,22	0,03	0,83
Bono 10A. EEUU	2,68	2,63	3,00	2,00	1,50	4,00	4,00
% Impacto precio			0,37	-0,63	-1,13	1,37	1,37
Renta Variable							
EuroStoxx 50	3001,42	3283,60	3.470	3.052	3.052	3.052	3.534
% Impacto precio		9,40%	6%	-7%	-7%	-7%	8%
S&P 500	2506,85	2748,93	3.070	2.601	2.656	2.601	3.113
% Impacto precio		9,66%	12%	-5%	-3%	-5%	13%
Materias primas							
Petróleo (BRENT)	53,80 USD	65,74 USD	59,18	62,45	56,22	59,33	67,47
% Impacto precio		22,19%	-10%	-5%	-14%	-10%	3%
Oro (USD/Onza)	1.282,49 USD	1.298,30 USD	1.282,49	1.493,05	1.474,86	1.717,00	1.401,12
% Impacto precio		1,23%	-1%	15%	14%	32%	8%

Informe semanal

11/03/2019

Tipos de interés

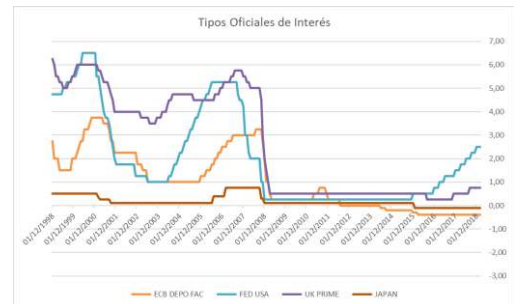
TIPOS CORTOS	08/03/2019	28/12/2018	+/-
USA 3m	2,60%	2,80%	-0,20%
USA 12m	2,86%	3,01%	-0,15%
EURO 3m	-0,33%	-0,36%	0,03%
EURO 12m	-0,17%	-0,18%	0,01%

TIPOS LARGOS	11/03/2019	28/12/2018	+/-
USA	2,64%	2,72%	-0,08%
Alemania	0,06%	0,24%	-0,18%
España	1,17%	1,42%	-0,25%
Italia	2,56%	2,74%	-0,18%
Grecia	3,77%	4,37%	-0,60%
Portugal	1,33%	1,72%	-0,39%

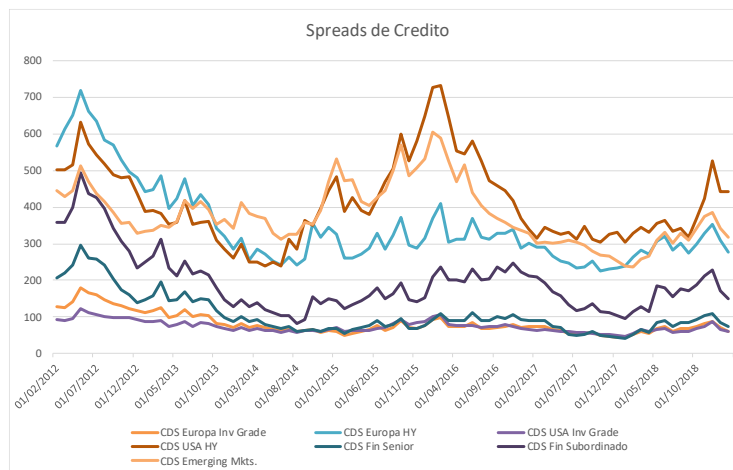
COMMODITIES	11/03/2019	28/12/2018	+/-
BRENT	65,74	52,20	25,94%
WEST TEXAS	56,07	45,33	23,69%
ORO	1.298,30	1.280,71	1,37%

DIVISAS CONTRA EURO	11/03/2019	28/12/2018	+/-
DOLLAR	1,1235	1,1444	1,83%
YEN JAPONES	124,88	126,26	1,09%
FRANCO SUIZP	1,13238	1,12588	-0,58%
LIBRA ESTERLINA	0,86303	0,90115	4,23%

AREA	OFICIAL (MAIN REFIN. RATE)	DEPO FACILITY
BCE ZONA EURO	0,00	-0,40
AREA	BANDA INFERIOR	BANDA SUPERIOR
RESERVA FEDERAL (EEUU)	2,25	2,50
AREA	BOE OFFICIAL RATE	
BOE (REINO UNIDO)	0,75	
AREA	POLICY BALANCE RATE	
BOJ (JAPAN)	-0,10	



Spreads de crédito



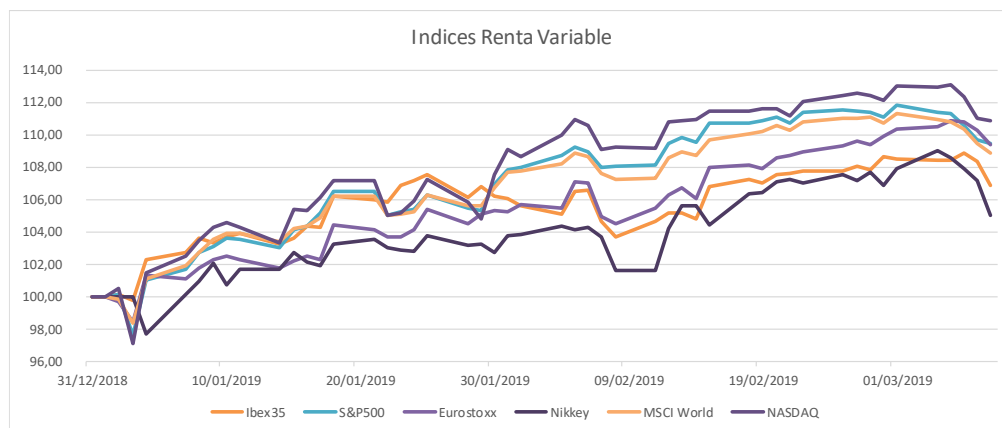
SPREADS CREDITO CORPORATIVO			
	08/03/2019	28/12/2018	+/-
CDS Europa Inv Grade	64,67	89,68	25,00
CDS Europa HY	289,63	362,46	72,84
CDS USA Inv Grade	63,64	88,24	24,60
CDS Fin Senior	4,11	5,26	1,15
CDS Fin Subordinado	77,37	111,80	34,43
CDS Emerging Mkts.	156,08	228,39	72,30

Informe semanal

11/03/2019

Mercados de Renta Variable

	MTD%	YTD %	Ult. 12m Ret%	Ult. 3m Ret%	Precio	PER Ratio	PER Est.	EV/EBITDA	Rent Div%
IBEX 35	- 1,60	7,49	- 1,87	4,17	9.129,30	13,27	11,70	8,18	4,26
EUROSTOXX 50	- 0,43	9,78	- 0,45	5,97	3.283,60	16,10	13,11	7,99	3,66
DAX	- 0,50	8,51	- 7,01	5,31	11.457,84	14,43	12,58	6,76	3,16
CAC 40	- 0,18	10,64	2,47	8,70	5.231,22	17,59	13,45	8,11	3,34
MIB	- 0,85	12,27	- 6,97	6,18	20.484,39	12,01	10,31	5,90	3,95
FTSE 100	0,61	6,66	2,79	9,40	7.104,31	16,83	12,60	7,47	4,97
EUROSTOXX 600	- 0,36	10,43	1,80	6,33	370,57	17,31	13,73	8,52	3,76
DOW JONES 30	- 1,75	9,67	2,74	16,67	25.450,24	16,20	15,42	11,44	2,27
NASDAQ 100	- 1,13	11,09	- 0,12	18,52	7.015,69	22,14	19,44	12,07	1,10
S&P 500	- 1,44	9,87	0,41	12,95	2.743,07	18,07	16,44	11,02	2,00
NIKKEI 225	- 1,68	5,13	0,36	9,73	21.025,56	15,59	15,38	8,44	2,11
Hang Seng (HK)	- 1,36	9,56	- 4,76	16,32	28.228,42	10,90	10,96	8,65	3,52
Shangai (CHN)	0,99	19,09	- 6,23	4,75	2.969,86	14,27	11,26	8,08	2,21
Sensex (India)	2,24	1,78	12,66	16,01	36.671,43	27,93	22,89	11,17	1,39
Mexico	- 2,90	- 0,01	- 12,93	- 0,06	2.461,83	15,72	13,02	7,54	2,91
Bovespa (Brasil)	- 0,23	8,51	10,45	24,33	95.364,85	18,78	11,81	6,59	2,98
RTX Index (Rusia)	- 0,99	10,73	1,50	20,33	1.724,45	5,56	5,45	3,77	5,78
MSCI Emerging	- 1,93	6,89	- 12,25	11,77	1.030,13	12,74	12,11	8,24	2,82
MSCI World (Global)	- 1,56	9,39	- 2,09	10,81	2.051,12	16,98	15,26	10,13	2,62



Informe semanal

11/03/2019

Rentabilidad carteras 2017

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%

Rentabilidad carteras 2018

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.

Informe semanal

11/03/2019

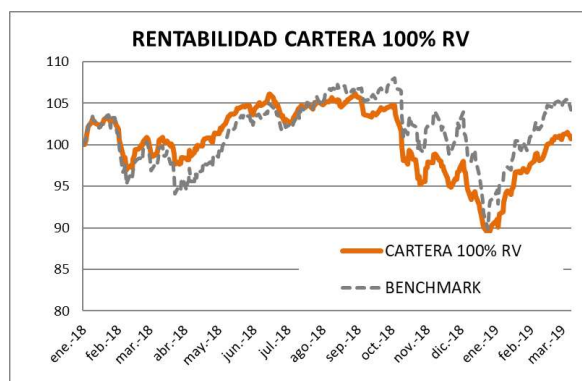
Cartera Modelo 100% Renta Variable Fondos

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	7,5%	7,3%
Febrero 2019	3,2%	3,6%
Marzo 2019	0,1%	-0,3%
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	11,1%	10,8%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	5,12%	7,38%

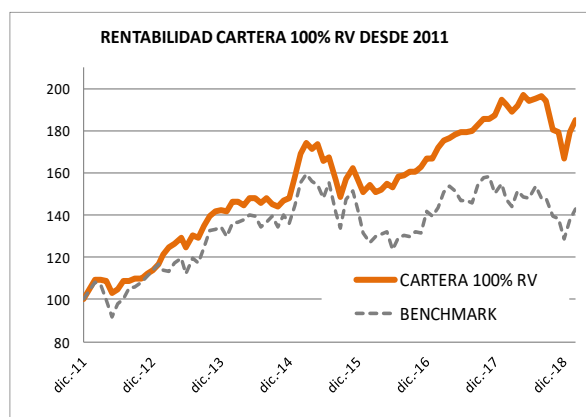
Evolución Cartera 100% Renta Variable



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	11,1%	10,8%

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



Informe semanal

11/03/2019

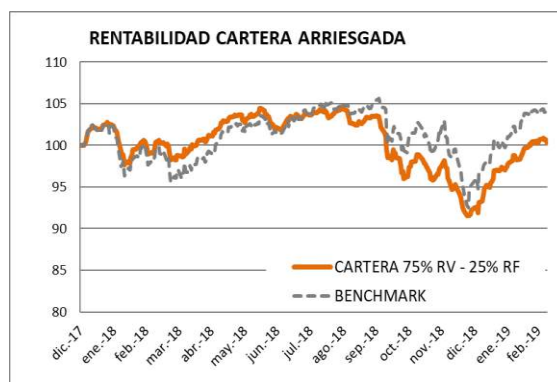
Cartera Modelo Arriesgada Fondos (75% Renta variable – 25% Renta fija)

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

Cartera 75% Renta Variable – 25% Renta Fija

CARTERA 70% RV/30%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2019	5,92%	5,55%
Febrero 2019	2,20%	2,66%
Marzo 2019	0,13%	-0,14%
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	8,42%	8,21%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	3,8%	5,6%

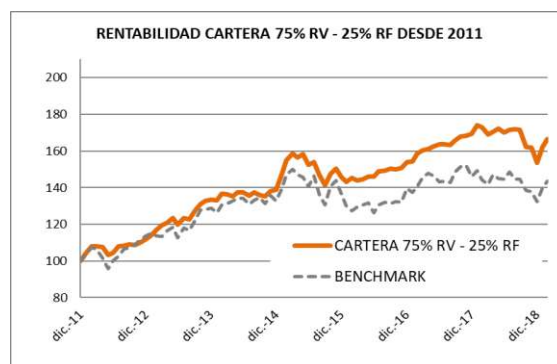
Evolución Cartera 75% Renta Variable – 25% Renta Fija



Evolución Histórica Cartera 75% Renta Variable – 25% Renta Fija

Rentabilidad Histórica Anual	75% RV / 25% 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	8,4%	8,2%

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



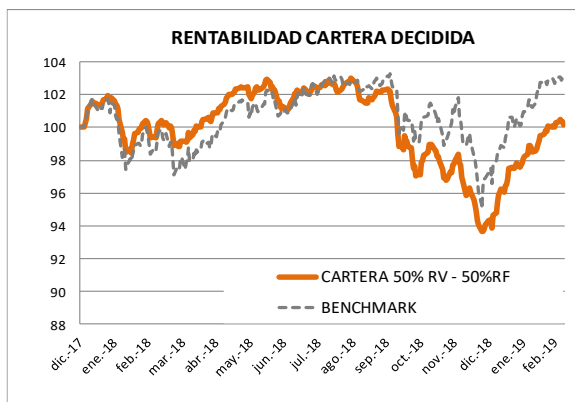
Cartera Modelo Decidida Fondos (50% Renta variable – 50% Renta fija)

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	4,27%	3,83%
Febrero 2019	1,71%	1,71%
Marzo 2019	0,11%	0,05%
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	6,18%	5,66%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	2,71%	3,86%

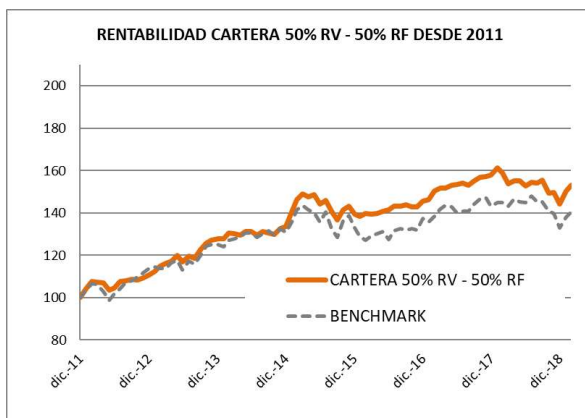
Evolución Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija



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	6,2%	5,7%

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



Informe semanal

11/03/2019

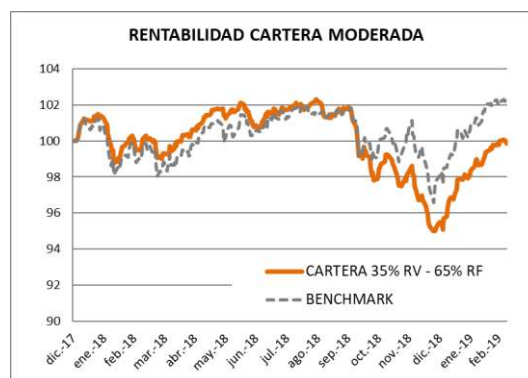
Cartera Modelo Moderada Fondos (35% Renta variable – 65% Renta fija)

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

Cartera 35% Renta Variable – 65% Renta Fija

CARTERA 35% RV/65%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2019	3,26%	2,80%
Febrero 2019	1,34%	1,14%
Marzo 2019	0,04%	0,73%
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	4,70%	4,73%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	2,01%	2,86%

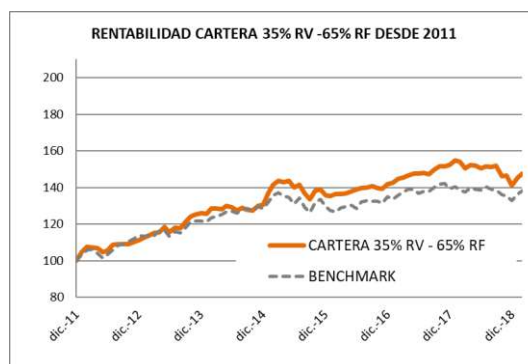
Evolución Cartera 35% Renta Variable – 65% Renta Fija



Evolución Histórica Cartera 35% Renta Variable – 65% Renta Fija

Rentabilidad Histórica Anual	35% RV / 65% 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	4,7%	4,7%

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



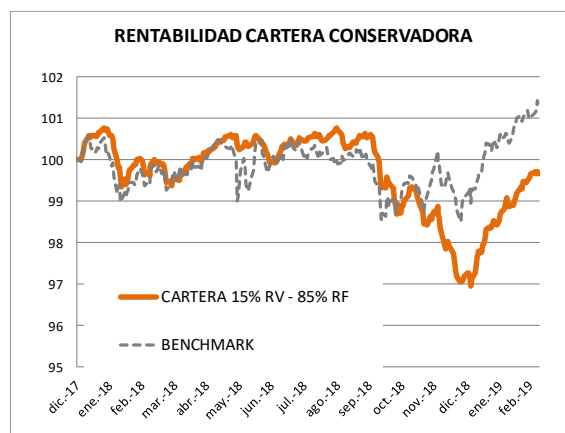
Cartera Modelo Conservadora Fondos (15% Renta variable – 85% Renta fija)

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	1,80%	1,42%
Febrero 2019	0,94%	0,37%
Marzo 2019	0,04%	0,32%
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	2,80%	2,1%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	1,08%	1,74%

Evolución Cartera 15% Renta Variable – 85% Renta Fija



Informe semanal

11/03/2019

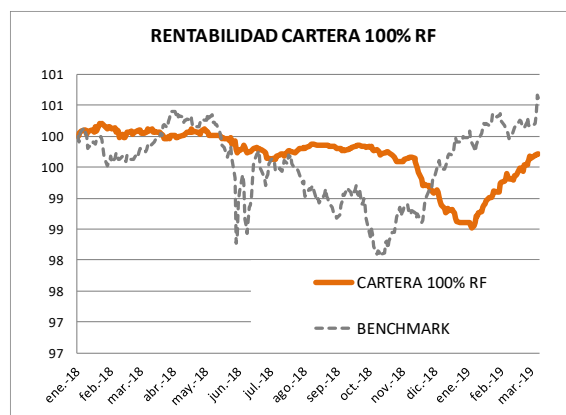
Cartera Modelo 100% Renta Fija Fondos

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	0,64%	0,39%
Febrero 2019	0,44%	-0,20%
Marzo 2019	0,03%	0,44%
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	1,11%	0,63%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	0,67%	1,46%

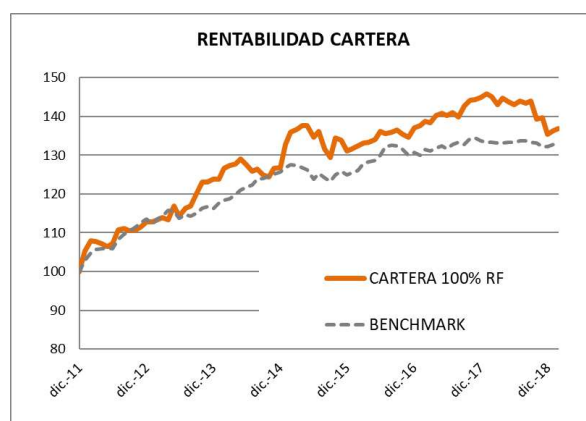
Evolución Cartera 100% Renta Fija



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	1,1%	0,6%

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



Aviso Importante

- Este documento está escrito únicamente a título informativo. No constituye una oferta para comprar o vender ningún producto financiero ni para participar en cualquier estrategia particular de negocio alguna en cualquier jurisdicción. No constituye, ni podrá ser utilizado, como forma alguna de compromiso o contrato por parte GAR EAFI y no genera obligación legal alguna para dicha Entidad.

Este es un documento comercial y como tal las opiniones contenidas en el mismo no deben considerarse asesoramiento o recomendación de comprar o vender acciones. Queda a discreción del lector, basarse en información contenida en este material.

Debe señalarse que el valor de las inversiones y sus rendimientos pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los acuerdos fiscales, y los inversores pueden no recuperar el importe íntegro invertido. La inversión en los Fondos conlleva riesgos y puede no ser adecuada para usted. Los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto desfavorable sobre el valor, precio o rendimiento de los fondos o de las inversiones subyacentes extranjeras. Los resultados y rentabilidades pasadas no constituyen una indicación fiable de los resultados futuros. No se garantiza que cualquier previsión realizada se materialice. Por otra parte, aunque nuestra intención consiste en lograr el objetivo de inversión del fondo de inversión, no podemos garantizar que dicho objetivo vaya a cumplirse

- El informe no está dirigido, o destinado a la distribución ni a ser utilizado por cualquier persona o Entidad que sea ciudadano, o residente, o que esté localizado en cualquier jurisdicción en la que la distribución, publicación, disponibilidad o uso del informe sean contrarios a la legislación aplicable, o que implique para GAR EAFI cualquier obligación de registro o de autorización dentro de dicha jurisdicción a la que no se esté dando cumplimiento.

- La información suministrada en este documento representa la opinión de GAR EAFI y, a pesar de que está basada en criterios objetivos y se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, no garantizamos su exactitud ni que ésta sea completa o veraz y no debería basarse en la misma para tomar su decisión de inversión. Dicha opinión queda expresada en la fecha de emisión del documento, sujeta a los cambios experimentados por los mercados. GAR EAFI no se responsabiliza de la toma de decisiones que se fundamenten en esta información.

- Fuentes: Centro de Inversiones GAR EAFI; Bloomberg, Morningstar,... y elaboración propia.

- Copyright © 2019 GAR Investment Advisors EAFI. All rights reserved. © Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo consentimiento previo por escrito de GAR Investment Advisors EAFI.