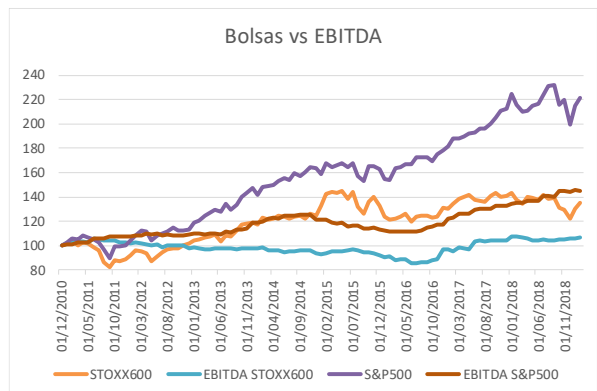
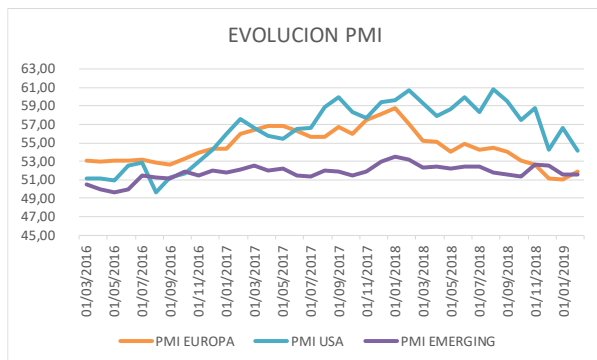
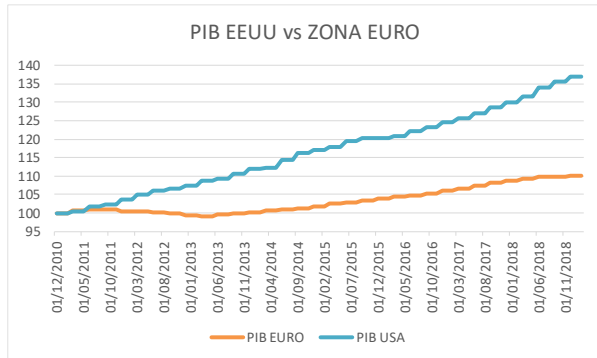


INFORME SEMANAL CARTERAS ASESORADAS



25/03/2019

Análisis Rentabilidad Cartera



Comentario semanal

Al escribir este comentario semanal tengo la impresión de que es el día de la marmota, cada semana comienza de una manera muy repetitiva. ¿Qué ha hecho el banquero central esta semana que ha movido a los mercados? Bueno, pues esta semana le ha vuelto a tocar al Presidente de la Reserva Federal.

Hace ya mucho tiempo que los bancos centrales mueven los mercados mas por lo que dicen que por lo que hacen. Pues la semana pasada Jerome Powell quiso reafirmar su confianza y respaldo a la economía en los EEUU transmitiendo un mensaje “suave” a los mercados y dando a entender que las subidas de tipos ya habían acabado o que, como máximo, estarían muy cerca de hacer una última subida. En teoría pretendía ser un mensaje de apoyo a los mercados, pero realmente el resultado ha sido bastante desastroso, los mercados inmediatamente han ido más allá y han visto el vaso medio vacío y no medio lleno. El sentimiento que se ha transmitido es que la FED tiene que estar preocupada para transmitir este mensaje, en pocos meses se ha pasado de un lenguaje agresivo de subidas a prácticamente dar por finalizado el ciclo de subidas...¿Por qué se pregunta el mercado, que están viendo? Si a eso añadimos las medidas anunciadas por el BCE de nuevos TLTRO para la banca pues la respuesta del mercado es clara, fin de ciclo económico. Para rizar el rizo añadimos una semana con datos económicos tanto en EEUU como en Europa del PMI muy flojos, pues tenemos la tormenta perfecta para el cierre de la semana.

A nuestro modo de entender, la FED ha querido dar un paso atrás y no estar tan encima de los mercados, realmente el mensaje fue que de momento no subirían tipos y estarán unos meses monitorizando la evolución económica sin descartar retomar las subidas de tipos si la economía sigue fuerte.

Podemos asistir a varias semanas de volatilidad, a falta de resultados empresariales todo queda en manos de indicadores macro y/o que se resuelvan temas políticos (China-EEUU, BREXIT)..., los mercados necesitan catalizadores para seguir subiendo y estos de momento se resisten a entrar en escena. Muy atentos a datos macro que puedan aparecer ya que ahora el mercado está muy sensible a cualquier indicador que pueda dar indicios de debilidad en el ciclo económico.

Informe semanal

25/03/2019

Escenarios

	Precio Cierre año	Precio Actual	Probabilidad asignada por escenario				
			CENTRAL 60%	NEGATIVOS			OPTIMISTA 10%
	31/12/2018	25/03/2019	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							
EUR/USD	1,1467	1,1302	1,15	1,00	1,35	1,00	1,10
% Impacto precio		1,44%	-2%	12%	-19%	12%	3%
Mercado Monetario							
EURIBOR EUR 12M	-0,12	-0,11	0,50	-0,10	-0,10	0,50	0,75
LIBOR USD 12M	3,01	2,79	3,25	2,50	2,00	4,00	4,25
Renta Fija							
Bono 10A. Alemania	0,24	-0,02	0,60	-0,15	-0,15	0,10	0,90
% Impacto precio			0,62	-0,14	-0,14	0,12	0,92
Bono 10A. EEUU	2,68	2,44	3,00	2,00	1,50	4,00	4,00
% Impacto precio			0,56	-0,44	-0,94	1,56	1,56
Renta Variable							
EuroStoxx 50	3001,42	3305,73	3.470	3.052	3.052	3.052	3.534
% Impacto precio		10,14%	5%	-8%	-8%	-8%	7%
S&P 500	2506,85	2800,71	3.070	2.601	2.656	2.601	3.113
% Impacto precio		11,72%	10%	-7%	-5%	-7%	11%
Materias primas							
Petróleo (BRENT)	53,80 USD	67,03 USD	59,18	63,68	56,22	60,49	67,47
% Impacto precio		24,59%	-12%	-5%	-16%	-10%	1%
Oro (USD/Onza)	1.282,49 USD	1.313,68 USD	1.282,49	1.510,73	1.474,86	1.737,34	1.401,12
% Impacto precio		2,43%	-2%	15%	12%	32%	7%

Informe semanal

25/03/2019

Tipos de interés

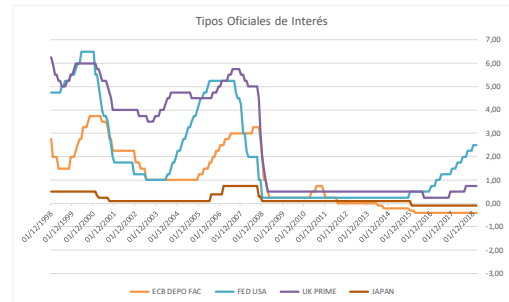
TIPOS CORTOS	21/03/2019	28/12/2018	+/-
USA 3m	2,60%	2,80%	-0,20%
USA 12m	2,79%	3,01%	-0,22%
EURO 3m	-0,34%	-0,36%	0,02%
EURO 12m	-0,17%	-0,18%	0,01%

TIPOS LARGOS	25/03/2019	28/12/2018	+/-
USA	2,43%	2,72%	-0,29%
Alemania	-0,02%	0,24%	-0,26%
España	1,11%	1,42%	-0,31%
Italia	2,50%	2,74%	-0,24%
Grecia	3,77%	4,37%	-0,60%
Portugal	1,30%	1,72%	-0,42%

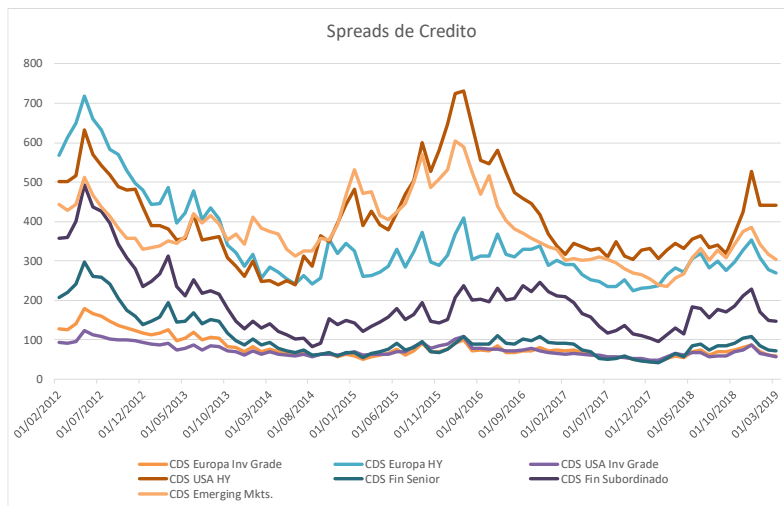
COMMODITIES	25/03/2019	28/12/2018	+/-
BRENT	67,16	52,20	28,66%
WEST TEXAS	58,82	45,33	29,76%
ORO	1.322,97	1.280,71	3,30%

DIVISAS CONTRA EURO	25/03/2019	28/12/2018	+/-
DOLLAR	1,1329	1,1444	1,00%
YEN JAPONES	124,66	126,26	1,27%
FRANCO SUIZP	1,12341	1,12588	0,22%
LIBRA ESTERLINA	0,85618	0,90115	4,99%

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



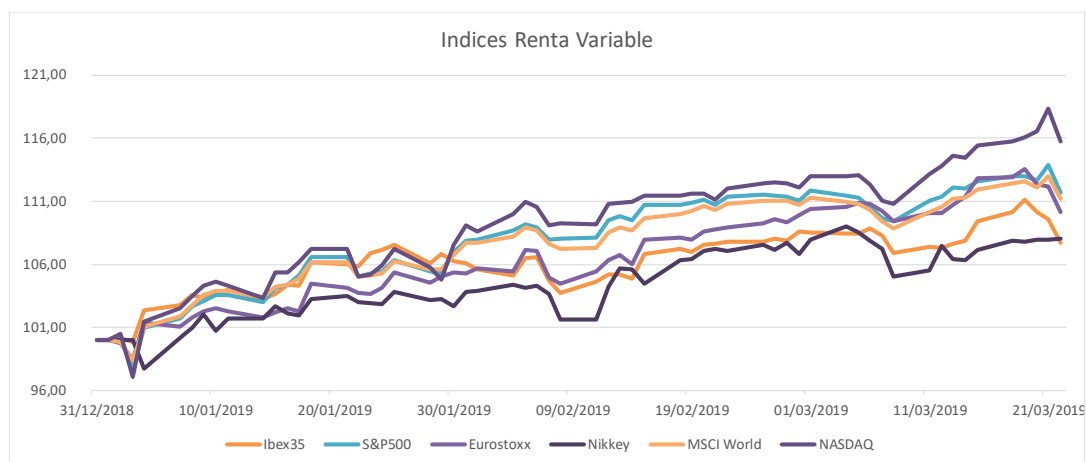
SPREADS CREDITO CORPORATIVO			
	21/03/2019	28/12/2018	+/-
CDS Europa Inv Grade	67,59	89,68	22,09
CDS Europa HY	269,31	362,46	93,16
CDS USA Inv Grade	64,51	88,24	23,73
CDS Fin Senior	3,90	5,26	1,36
CDS Fin Subordinado	83,35	111,80	28,45
CDS Emerging Mkts.	167,80	228,39	60,58

Informe semanal

25/03/2019

Mercados de Renta Variable

	MTD%	YTD %	Ult. 12m Ret%	Ult. 3m Ret%	Precio	PER Ratio	PER Est.	EV/EBITDA	Rent Div%
IBEX 35	- 0,77	8,39	1,82	5,58	9.199,40	13,35	11,79	8,24	4,26
EUROSTOXX 50	0,33	10,61	3,68	7,13	3.305,73	16,13	13,21	8,04	3,64
DAX	- 1,32	7,63	- 4,48	4,84	11.364,17	14,32	12,46	5,89	3,21
CAC 40	0,70	11,61	6,51	10,17	5.269,92	17,64	13,65	8,27	3,31
MIB	2,04	15,54	- 2,42	8,73	21.078,76	11,39	10,58	5,98	3,86
FTSE 100	2,21	8,36	8,14	9,86	7.207,59	16,90	12,85	7,61	4,95
EUROSTOXX 600	1,22	12,18	5,99	7,33	376,03	17,25	13,89	8,54	3,75
DOW JONES 30	- 1,47	9,97	11,18	16,18	25.502,32	16,29	15,52	11,57	2,28
NASDAQ 100	3,27	16,04	13,83	19,83	7.326,06	23,22	20,37	12,65	1,06
S&P 500	0,70	12,26	10,64	13,56	2.800,71	18,51	16,87	11,32	1,96
NIKKEI 225	1,13	8,14	3,78	9,33	21.627,34	15,48	15,30	8,65	2,12
Hang Seng (HK)	1,80	13,06	- 2,51	16,08	29.113,36	11,11	11,02	9,37	3,53
Shanghai (CHN)	5,55	24,48	- 1,12	2,91	3.104,15	14,34	11,30	8,55	2,19
Sensex (India)	6,49	6,01	17,43	15,72	38.164,61	28,50	23,49	11,42	1,25
Mexico	- 1,38	1,56	- 6,73	- 0,06	2.498,89	16,06	13,49	7,64	2,88
Bovespa (Brasil)	- 1,93	6,65	11,48	23,71	93.735,15	18,28	11,50	6,55	3,01
RTX Index (Rusia)	2,26	14,36	6,89	21,52	1.781,03	5,73	5,66	3,84	6,04
MSCI Emerging	0,92	10,00	- 7,04	12,28	1.059,63	12,99	12,56	8,51	2,74
MSCI World (Global)	0,61	11,81	5,51	11,65	2.094,81	17,35	15,58	10,30	2,58



Informe semanal

25/03/2019

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.

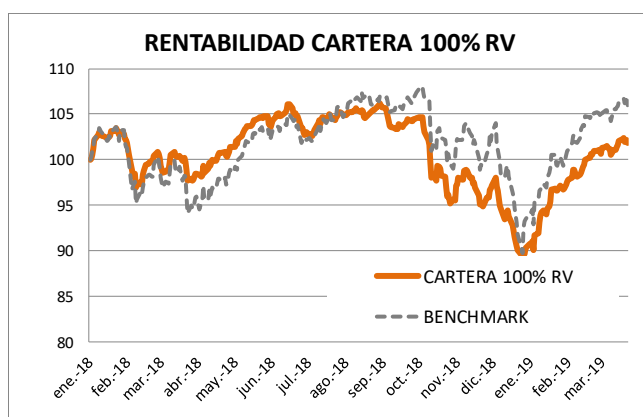
Cartera Modelo 100% Renta Variable Fondos

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	1,2%	1,4%
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	12,3%	12,7%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	4,91%	7,53%

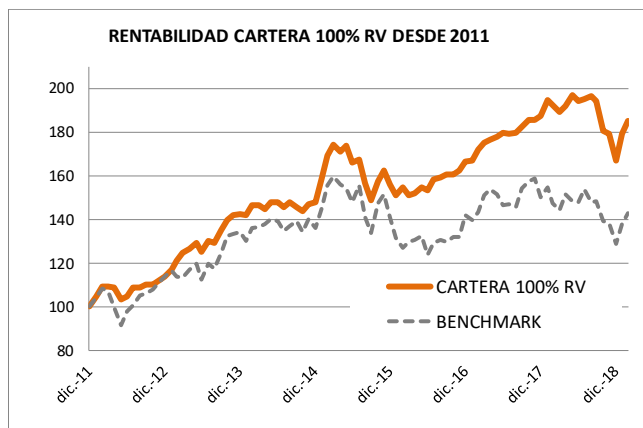
Evolución Cartera 100% Renta Variable



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	12,3%	12,7%

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



Informe semanal

25/03/2019

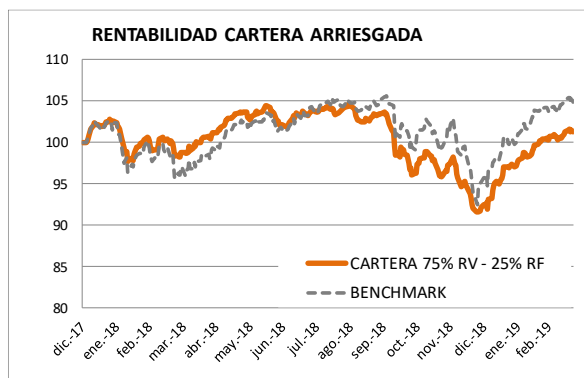
Cartera Modelo Arriesgada Fondos (75% Renta variable – 25% Renta fija)

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	1,20%	1,15%
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	9,57%	9,61%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	3,6%	5,6%

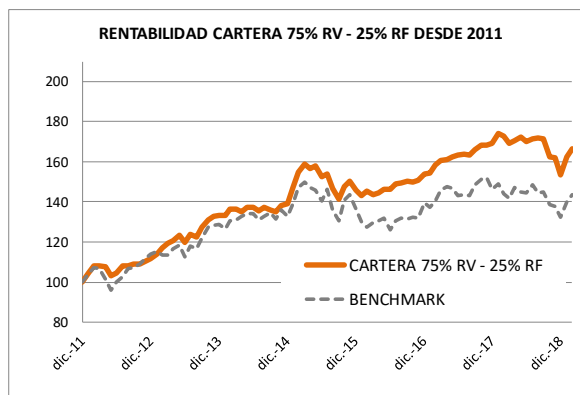
Evolución Cartera 75% Renta Variable – 25% Renta Fija



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	9,6%	9,6%

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



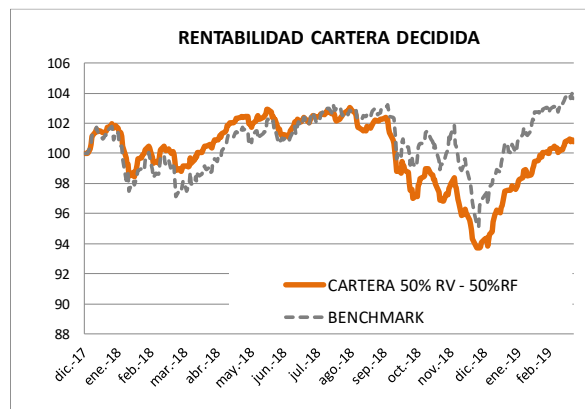
Cartera Modelo Decidida Fondos (50% Renta variable – 50% Renta fija)

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	0,93%	0,94%
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	7,05%	6,60%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	2,51%	3,81%

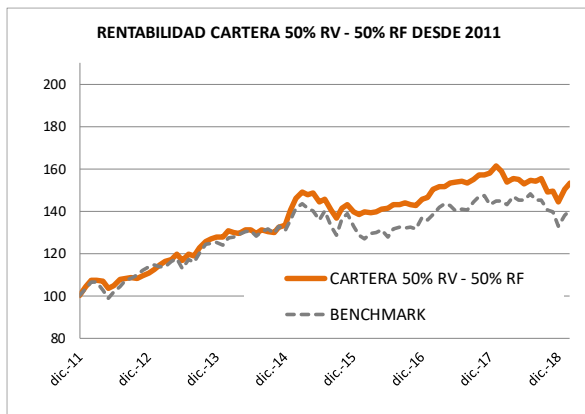
Evolución Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija



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	7,1%	6,6%

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



Informe semanal

25/03/2019

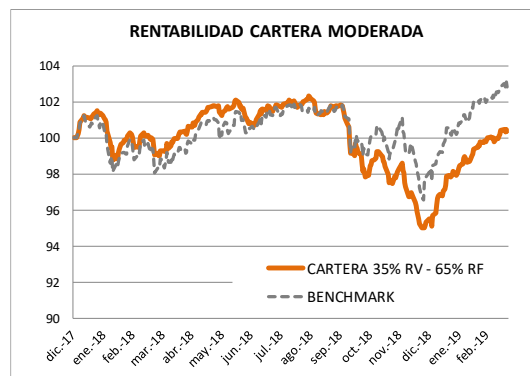
Cartera Modelo Moderada Fondos (35% Renta variable – 65% Renta fija)

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	0,64%	1,63%
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	5,33%	5,66%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	1,93%	2,78%

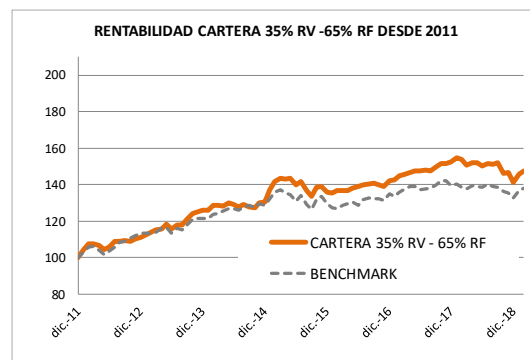
Evolución Cartera 35% Renta Variable – 65% Renta Fija



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	5,3%	5,7%

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



Informe semanal

25/03/2019

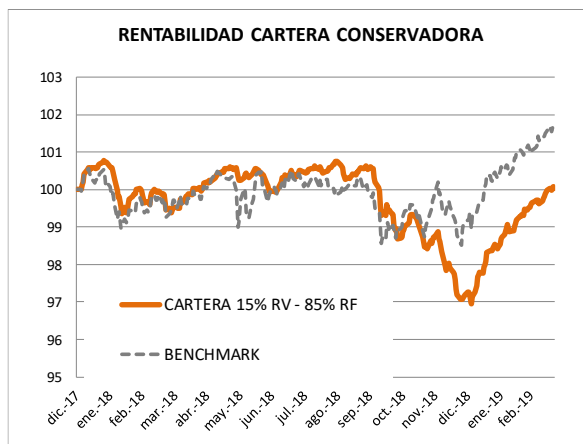
Cartera Modelo Conservadora Fondos (15% Renta variable – 85% Renta fija)

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	0,48%	0,66%
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	3,25%	2,5%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	0,99%	1,66%

Evolución Cartera 15% Renta Variable – 85% Renta Fija



Informe semanal

25/03/2019

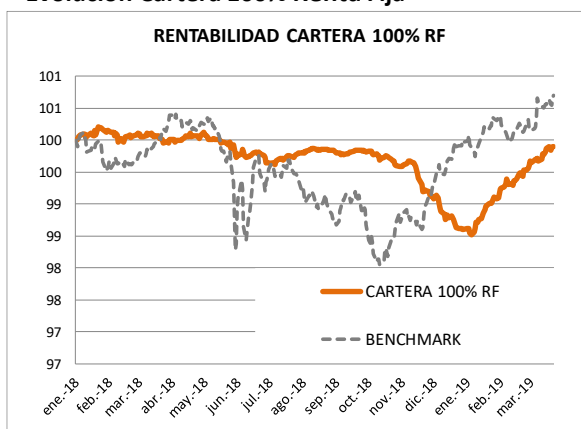
Cartera Modelo 100% Renta Fija Fondos

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	0,23%	0,53%
Abril 2019		
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	1,31%	0,72%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	0,64%	1,49%

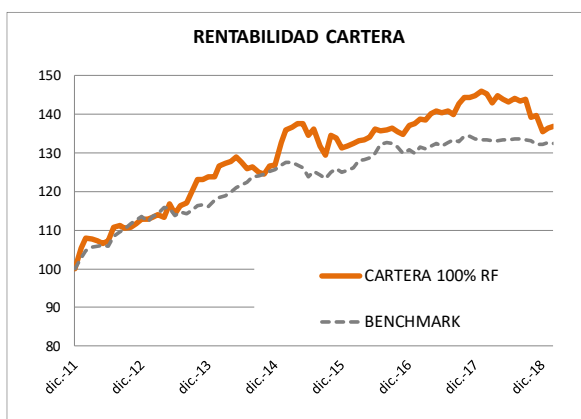
Evolución Cartera 100% Renta Fija



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	1,3%	0,7%

(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.