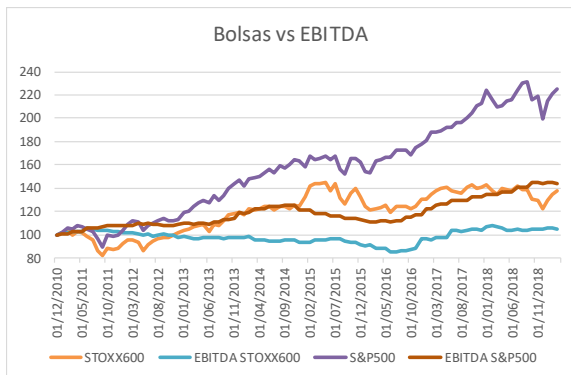
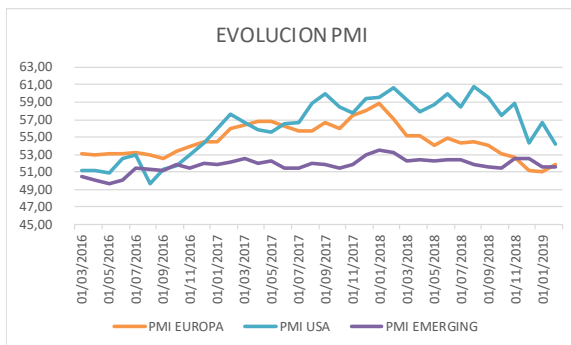
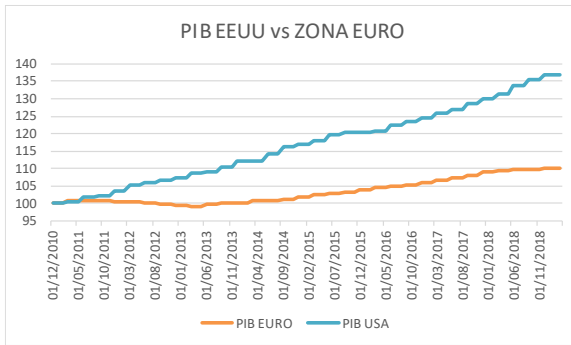


# **INFORME SEMANAL CARTERAS ASESORADAS**



**01/04/2019**

### Análisis Rentabilidad Cartera



### Comentario semanal

Finaliza el primer trimestre del año con revalorizaciones importantes en los principales índices (S&P500 +13.1%, Eurostoxx 50 +11.7%, Nasdaq +16.5%, Ibex +8.2%). Ha sido un primer trimestre dominado por la buena predisposición de BCE y FED a continuar alimentando los mercados después del mal trago de diciembre. Durante este trimestre hemos tenido dos culebrones que amenazan con extenderse en el tiempo, las negociaciones EEUU China (aparentemente más encarriladas) y el insufrible proceso de BREXIT. Los mercados dan por hecho que el acuerdo Chino EEUU llegará a buen final, convencimiento que se está viendo reflejado en los mercados durante este mes de marzo, con fuertes subidas. El BREXIT cada vez pasa más de puntillas, parece que es un asunto que lleva para largo, lo que principalmente perjudica es al Reino Unido, ya que esto ha paralizado de manera indefinida cualquier tipo de inversión hasta ver como queda este asunto, la salida "Hard Brexit" parece que pierde posibilidades, pero es una posibilidad que aun sigue viva, aunque se considere remota.

Con estos dos factores supuestamente bajo control, la gran pregunta es si esta desaceleración que hemos vivido en estos últimos meses es una toma de aire o el inicio de una desaceleración. De momento comenzamos la semana bien con unos datos provenientes de China (PMI) que han surgido con mucha fuerza, posteriormente los mismos datos en Alemania han decepcionado.

En apenas diez días comenzarán a publicarse resultados trimestrales de Marzo, primero en los EEUU y en Europa un poco más tarde, realmente estos datos son los importantes y donde vamos a ver la realidad. La parte buena es que ya llevamos varios meses que los analistas han ido ajustando a la baja las previsiones, con lo que la probabilidad de sorpresas negativas se reduce, pero en general van a ser revisados con lupa y sobretodo los "guidance" para el resto del año que den las empresas.

## Informe semanal

01/04/2019

### Escenarios

	Precio Cierre año	Precio Actual	Probabilidad asignada por escenario				Expansión ciclo Económico
			CENTRAL 60%	NEGATIVOS 10%		OPTIMISTA 10%	
Divisa	31/12/2018	01/04/2019	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	
<b>EUR/USD</b>	<b>1,1467</b>	<b>1,1218</b>	<b>1,15</b>	<b>1,00</b>	<b>1,35</b>	<b>1,00</b>	<b>1,10</b>
<i>% Impacto precio</i>		2,17%	-3%	11%	-20%	11%	2%
<b>Mercado Monetario</b>							
<b>EURIBOR EUR 12M</b>	<b>-0,12</b>	<b>-0,11</b>	<b>0,50</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,10</b>	<b>0,50</b>	<b>0,75</b>
<b>LIBOR USD 12M</b>	<b>3,01</b>	<b>2,69</b>	<b>3,25</b>	<b>2,50</b>	<b>2,00</b>	<b>4,00</b>	<b>4,25</b>
<b>Renta Fija</b>							
<b>Bono 10A. Alemania</b>	<b>0,24</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,60</b>	<b>-0,15</b>	<b>-0,15</b>	<b>0,10</b>	<b>0,90</b>
<i>% Impacto precio</i>			0,67	-0,08	-0,08	0,17	0,97
<b>Bono 10A. EEUU</b>	<b>2,68</b>	<b>2,41</b>	<b>3,00</b>	<b>2,00</b>	<b>1,50</b>	<b>4,00</b>	<b>4,00</b>
<i>% Impacto precio</i>			0,60	-0,41	-0,91	1,60	1,60
<b>Renta Variable</b>							
<b>EuroStoxx 50</b>	<b>3001,42</b>	<b>3351,71</b>	<b>3.470</b>	<b>3.052</b>	<b>3.052</b>	<b>3.052</b>	<b>3.534</b>
<i>% Impacto precio</i>		11,67%	4%	-9%	-9%	-9%	5%
<b>S&amp;P 500</b>	<b>2506,85</b>	<b>2815,44</b>	<b>3.070</b>	<b>2.601</b>	<b>2.656</b>	<b>2.601</b>	<b>3.113</b>
<i>% Impacto precio</i>		12,31%	9%	-8%	-6%	-8%	11%
<b>Materias primas</b>							
<b>Petróleo (BRENT)</b>	<b>53,80 USD</b>	<b>67,58 USD</b>	<b>59,18</b>	<b>64,20</b>	<b>56,22</b>	<b>60,99</b>	<b>67,47</b>
<i>% Impacto precio</i>		25,61%	-12%	-5%	-17%	-10%	0%
<b>Oro (USD/Onza)</b>	<b>1.282,49 USD</b>	<b>1.292,38 USD</b>	<b>1.282,49</b>	<b>1.486,24</b>	<b>1.474,86</b>	<b>1.709,17</b>	<b>1.401,12</b>
<i>% Impacto precio</i>		0,77%	-1%	15%	14%	32%	8%

## Informe semanal

01/04/2019

### Tipos de interés

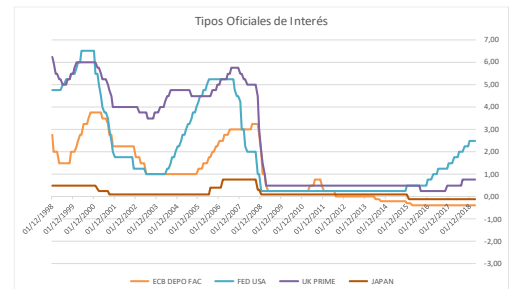
TIPOS CORTOS	28/03/2019	28/12/2018	+/-
USA 3m	2,59%	2,80%	-0,21%
USA 12m	2,69%	3,01%	-0,32%
EURO 3m	-0,35%	-0,36%	0,01%
EURO 12m	-0,19%	-0,18%	-0,01%

TIPOS LARGOS	01/04/2019	28/12/2018	+/-
USA	2,44%	2,72%	-0,28%
Alemania	-0,05%	0,24%	-0,29%
España	1,13%	1,42%	-0,29%
Italia	2,52%	2,74%	-0,23%
Grecia	3,72%	4,37%	-0,66%
Portugal	1,27%	1,72%	-0,45%

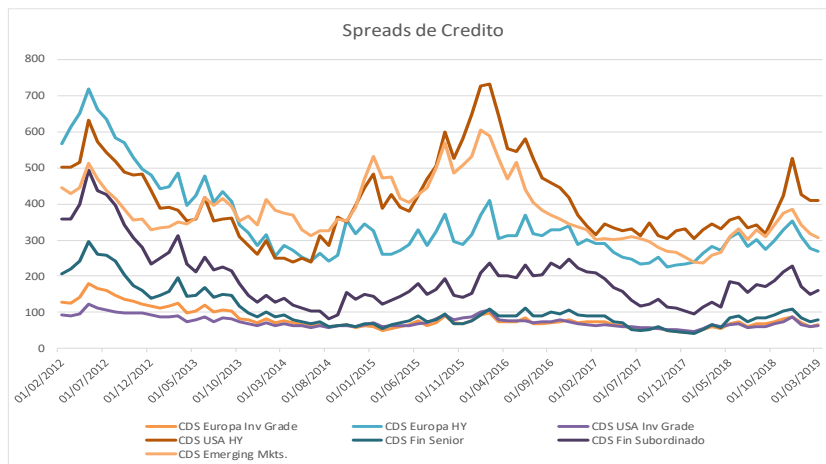
COMMODITIES	01/04/2019	28/12/2018	+/-
BRENT	68,39	52,20	31,02%
WEST TEXAS	60,14	45,33	32,67%
ORO	1.292,38	1.280,71	0,91%

DIVISAS CONTRA EURO	01/04/2019	28/12/2018	+/-
DOLLAR	1,1218	1,1444	1,97%
YEN JAPONES	124,35	126,26	1,51%
FRANCO SUIZP	1,11635	1,12588	0,85%
LIBRA ESTERLINA	0,86064	0,90115	4,50%

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



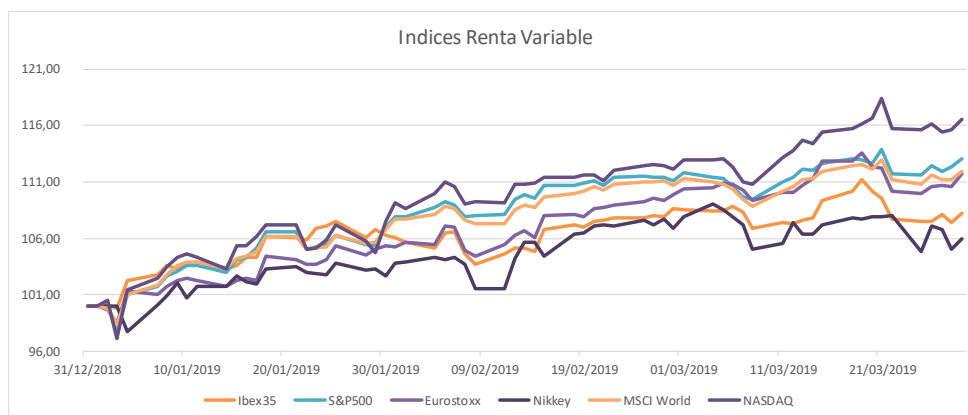
SPREADS CREDITO CORPORATIVO			
	28/03/2019	28/12/2018	+/-
CDS Europa Inv Grade	68,32	89,68	21,36
CDS Europa HY	280,20	362,46	82,27
CDS USA Inv Grade	66,28	88,24	21,97
CDS Fin Senior	4,12	5,26	1,14
CDS Fin Subordinado	83,55	111,80	28,25
CDS Emerging Mkts.	169,34	228,39	59,05

## Informe semanal

01/04/2019

### Mercados de Renta Variable

	MTD%	YTD %	Ult. 12m Ret%	Ult. 3m Ret%	Precio	PER Ratio	PER Est.	EV/EBITDA	Rent Div%
IBEX 35	- 0,32	8,90	0,67	6,71	9.240,30	13,31	11,94	8,33	4,21
EUROSTOXX 50	1,86	12,29	3,93	8,32	3.351,71	16,45	13,46	8,10	3,58
DAX	0,09	9,16	- 3,75	5,93	11.526,04	14,64	12,78	6,65	3,16
CAC 40	2,31	13,39	7,37	11,08	5.350,53	18,03	13,89	8,35	3,24
MIB	3,04	16,67	- 1,69	10,00	21.286,13	11,53	10,74	5,99	3,80
FTSE 100	3,29	9,50	8,27	10,39	7.279,19	17,23	13,03	7,62	4,86
EUROSTOXX 600	2,21	13,27	6,67	8,28	379,09	17,59	14,12	8,68	3,67
DOW JONES 30	0,17	11,81	10,03	16,12	25.928,68	16,52	15,77	11,74	2,24
NASDAQ 100	4,03	16,89	13,36	19,00	7.378,77	23,38	20,53	12,76	1,05
S&P 500	1,94	13,65	9,48	13,26	2.834,40	18,69	17,06	11,45	1,94
NIKKEI 225	- 0,11	6,81	2,18	12,11	21.205,81	15,82	15,67	8,49	2,08
Hang Seng (HK)	1,59	12,84	1,77	17,19	29.051,36	11,61	11,46	9,47	3,40
Shangai (CHN)	5,10	23,94	2,49	3,98	3.090,76	15,10	11,87	8,66	2,11
Sensex (India)	7,92	7,43	19,31	16,90	38.672,91	29,28	24,14	11,47	1,23
Mexico	1,45	4,47	- 3,95	0,38	2.570,65	16,38	13,73	7,73	2,83
Bovespa (Brasil)	- 0,18	8,56	11,77	23,58	95.414,55	15,86	11,53	6,64	3,00
RTX Index (Rusia)	0,98	12,94	6,64	21,07	1.758,90	5,64	5,60	3,82	6,03
MSCI Emerging	0,83	9,90	- 7,11	11,60	1.058,13	13,02	12,64	8,61	2,71
MSCI World (Global)	1,37	12,65	4,61	11,51	2.107,74	17,46	15,71	10,41	2,56



## Informe semanal

01/04/2019

### 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%
<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 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%
<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.

## Informe semanal

01/04/2019

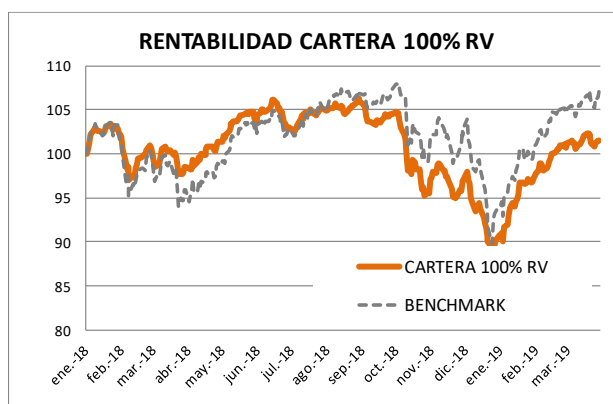
### Cartera Modelo 100% Renta Variable Fondos

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	0,8%	2,5%
Abril 2019	0,0%	0,0%
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
<b>% RENTABILIDAD EN EL AÑO</b>	<b>11,9%</b>	<b>13,9%</b>
<b>DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA</b>	<b>5,80%</b>	<b>8,77%</b>

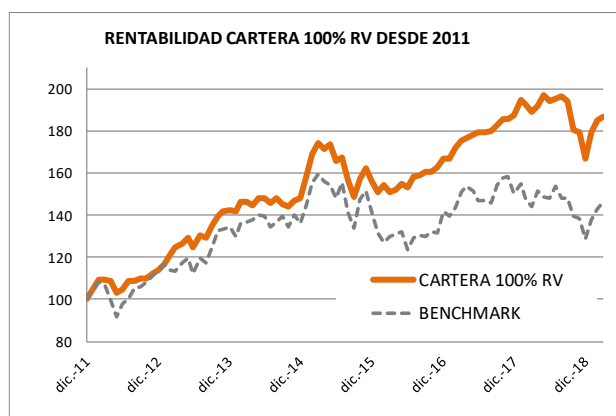
#### Evolución Cartera 100% Renta Variable



#### 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	11,9%	13,9%

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



## Informe semanal

01/04/2019

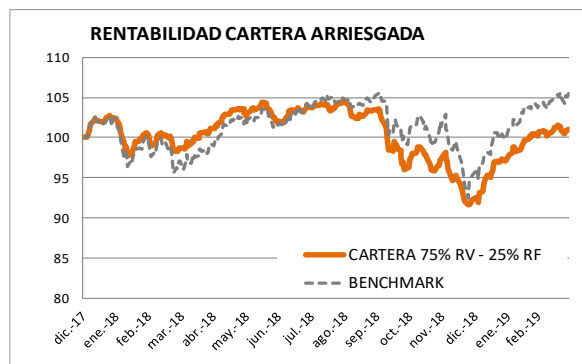
### Cartera Modelo Arriesgada Fondos (75% Renta variable – 25% Renta fija)

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	0,85%	2,01%
Abril 2019	0,00%	0,00%
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
<b>% RENTABILIDAD EN EL AÑO</b>	<b>9,19%</b>	<b>10,54%</b>
<b>DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA</b>	<b>4,2%</b>	<b>6,6%</b>

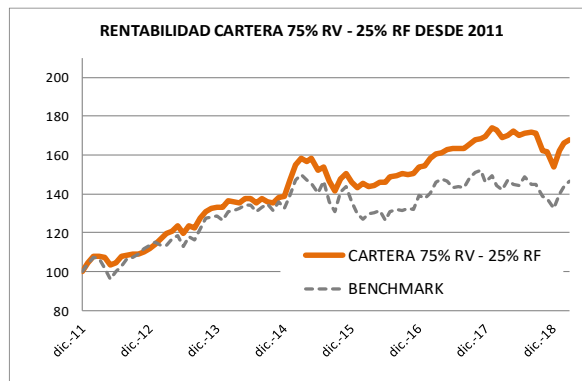
#### Evolución Cartera 75% Renta Variable – 25% Renta Fija



#### 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	9,2%	10,5%

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





## Informe semanal

01/04/2019

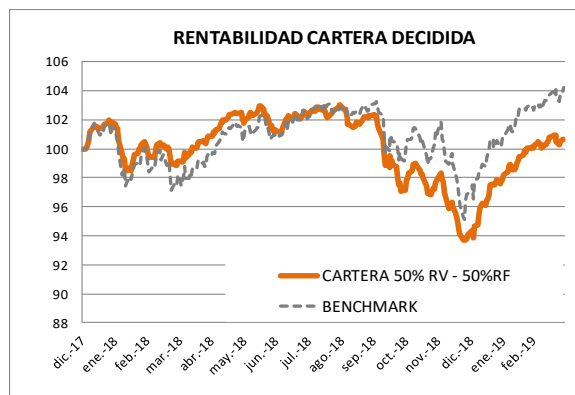
### Cartera Modelo Decidida Fondos (50% Renta variable – 50% Renta fija)

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	0,67%	1,54%
Abril 2019	0,00%	0,00%
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
<b>% RENTABILIDAD EN EL AÑO</b>	<b>6,77%</b>	<b>7,23%</b>
<b>DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA</b>	<b>2,79%</b>	<b>4,38%</b>

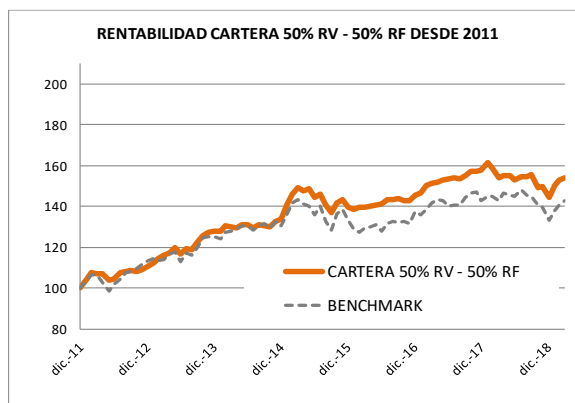
#### Evolución Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija



#### 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	6,8%	7,2%

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



## Informe semanal

01/04/2019

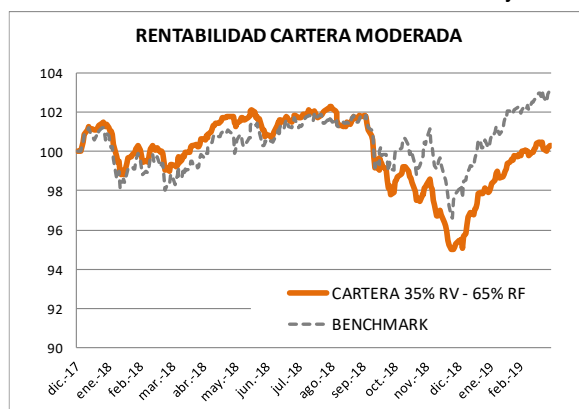
### Cartera Modelo Moderada Fondos (35% Renta variable – 65% Renta fija)

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	0,48%	1,26%
Abril 2019	0,00%	0,00%
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
<b>% RENTABILIDAD EN EL AÑO</b>	<b>5,17%</b>	<b>5,28%</b>
<b>DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA</b>	<b>2,17%</b>	<b>3,14%</b>

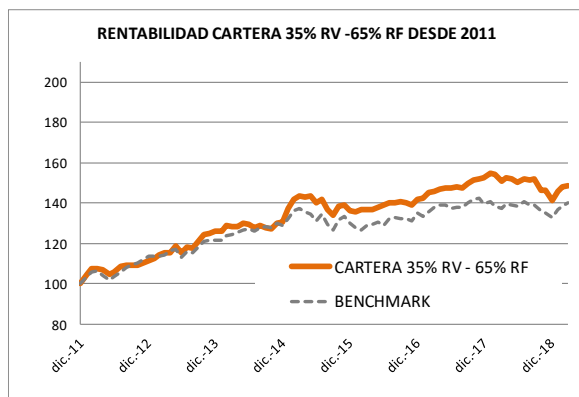
#### Evolución Cartera 35% Renta Variable – 65% Renta Fija



#### 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	5,2%	5,3%

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



## Informe semanal

01/04/2019

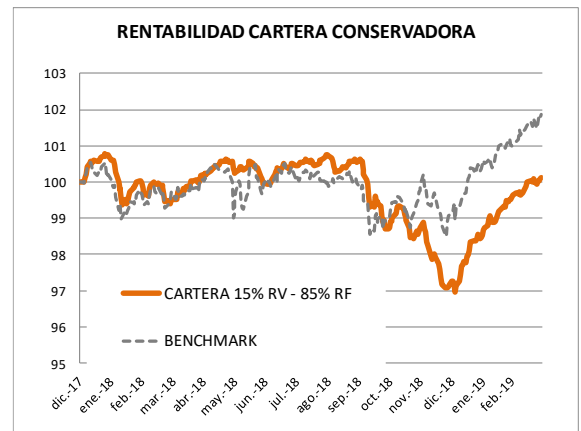
### Cartera Modelo Conservadora Fondos (15% Renta variable – 85% Renta fija)

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	0,51%	0,88%
Abril 2019	0,0%	0,0%
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
<b>% RENTABILIDAD EN EL AÑO</b>	<b>3,28%</b>	<b>2,7%</b>
<b>DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA</b>	<b>0,93%</b>	<b>1,76%</b>

#### Evolución Cartera 15% Renta Variable – 85% Renta Fija



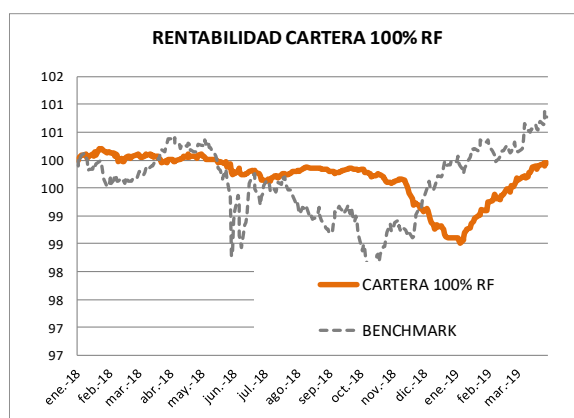
### Cartera Modelo 100% Renta Fija Fondos

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	0,28%	0,60%
Abril 2019	0,00%	0,00%
Mayo 2019		
Junio 2019		
Julio 2019		
Agosto 2019		
Septiembre 2019		
Octubre 2019		
Noviembre 2019		
Diciembre 2019		
<b>% RENTABILIDAD EN EL AÑO</b>	<b>1,37%</b>	<b>0,79%</b>
<b>DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,54%</b>

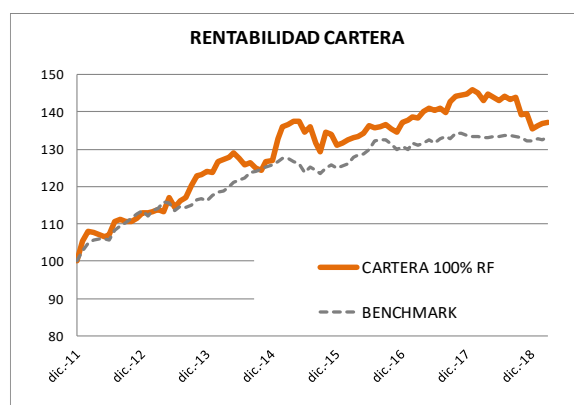
#### Evolución Cartera 100% Renta Fija



#### 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	1,4%	0,8%

(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.