

ARACELI DE FRUTOS CASADO

Empresa de Asesoramiento Financiero 107



“Sueño de una noche de verano”
Bimensual Julio - Agosto 2013

ÍNDICE

Escenario en el que nos movemos

Recomendaciones de Inversión

Selección Activos

Escenario en el que nos movemos

Nos movemos en ...

...un escenario de volatilidad y de incertidumbre tanto para las bolsas como para la renta fija.

Se está muy pendiente de los datos macro y de los resultados empresariales.

Estamos en un escenario de incertidumbre, que es distinto a riesgo.

El riesgo va asociado a una probabilidad de que suceda o no, trabajas con distintos escenarios asociados a una probabilidad.

La incertidumbre no la puedes asociar una probabilidad. Ante este escenario de incertidumbre cómo actuar?, No podemos esperar que las autoridades que han provocado este pánico(FED) lo solucionen, ya que cada vez que hablan parece que lían más el tema.

Nos queda aplicar nuestro conocimiento y el escenario en el que creemos, aplicando la diversificación (risk on/risk off) y el tener un porcentaje alto de liquidez a la espera de que se tranquilicen los mercados.

¿Qué catalizadores nos pueden quedar? Atentos a los datos macro que se vayan publicando para ver si apoyan las perspectivas de la FED, y atentos a resultados empresariales que desde finales de julio irán avanzando algunas empresas.



Escenario en el que nos movemos

Renta Variable:

*Positivos.

Aunque sólo sea porque existe mucha liquidez en el mercado, no existiendo activos alternativos a la renta variable que con el nivel de riesgo y liquidez ofrezcan esas rentabilidades.

*No todos los valores van a comportar del mismo modo.

Seguimos pensando que existen historias de compañías atractivas que están diversificadas en mercados globales, que no están apalancadas, con saneamiento de balances y compañías castigadas, como las de componente cíclico o financieras que empiezan a ser atractivas.

*Geográficamente en este momento se apostaría más por Europa que por Estados Unidos. No se estaría en emergentes.

Renta Fija:

* Neutral-Negativos.

Las Tires de los bonos a 10 años en EE UU y Europa están subiendo, implica pérdidas para esos tramos. Si pensamos que los tipos de interés ya han llegado a sus mínimos y ahora lo que les queda es subir, se apostaría por estar invertidos en el tramo de la curva entre 3 y 5 años, que sería el que menos se vería perjudicado por esta subida. En renta fija corporativa no estaríamos en High yield por el riesgo que conlleva y el retorno tan bajo que ofrecen en relación al riesgo.

Commodities:

*Negativos en metales preciosos.

* Neutrales en Energía y materias primas.



Recomendaciones de Inversión

Recomendaciones inversión:

Construyendo una cartera sobre la base del escenario y pronóstico descrito y sobre la base del binomio Rentabilidad-Riesgo. Riesgo alto, Rentabilidades altas, y viceversa.

Se tendría una cartera mixta diversificada en activos de renta fija, renta variable.

Los instrumentos que se utilizarían serían principalmente fondos de inversión, aprovechando la fiscalidad para el cliente particular. No obstante también se utilizaría otros instrumentos como los ETFs (Exchange Traded Funds) o la inversión directa en mercado de renta variable. Siempre sobre la base y con la premisa fundamental de la existencia de liquidez en mercado.



Selección Activos

Renta Variable

EICANO SICAV. Preferido en renta variable por filosofía de gestión. Se negocia en el MAB (Mercado Alternativo Bursatil). Liquidez diaria. Lanzamiento en diciembre 2009. Estaremos en ese valor si queremos una inversión global en renta variable a largo plazo.

Threadneedle Specialist Investment Funds - Threadneedle Global Equity Income Retail EUR INC /Acc: El objetivo de inversión es lograr un alto y creciente nivel de ingresos a largo plazo combinado con las perspectivas de crecimiento del capital. Distribución semestral de dividendos.

Pioneer Funds- European Equity Target Income: Reparto de Dividendos mediante un fondo de renta variable europea. Invierte en compañías de alto dividendo y alto potencial de revalorización. Volatilidad reducida. Distribución semestral de dividendos Julio y Enero. Objetivo para este año un 7%.

Threadneedle Specialist Investment Funds - Threadneedle Pan European Equity Dividend Retail EUR: El objetivo del fondo es invertir principalmente en los valores de renta variable de compañías domiciliadas en Europa o con actividades significativas en el continente que presenten un alto potencial para pagar dividendos superiores a la media. Distribución semestral de dividendos .

Pioneer Funds - Euroland Equity A EUR ND: El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital de medio a largo plazo invirtiendo, al menos, 2/3 partes de su patrimonio neto en una cartera diversificada de acciones y valores vinculados a renta variable emitidos por empresas radicadas en Estados miembros de la Unión Europea que hayan adoptado el euro como su moneda nacional, o que ejerzan su actividad u obtengan al menos 2/3 partes de sus ingresos en dichos Estados.

Fuente descripción MorningStar. Lyxxor

Renta fija

ETF MTS Spain Government Bond All Maturity. Fue lanzado en Febrero de este año. El Yield del índice está por encima de la mayoría de emisiones zona euro IG (Yield 4,9), el índice está compuesto por 28 bonos del gobierno español. Con una duración media de 5.7

El 10 junio acaban de lanzar otro ETF sobre deuda española (duración 1-3)
ETF MTS Spain Government Index (1-3A)

Bankinter Renta Fija Corto Plazo FI: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice 50% "AFI Monetario Euro" (Código Bloomberg: AFIXMONP Index), 25% "Iboxx Euro Corporates Performance Index 1 to 3 Years" (Código Bloomberg: QW5C Index) y 25% "Bloomberg/Effas Bond Indices Euro Govt1-3 TR" (Código Bloomberg: EUG1TR).

Amundi Funds Bond Global Aggregate AU-C Class: El equipo de inversión tiene por objeto superar al índice "Lehman Global Aggregate", representando de la totalidad del mercado de bonos internacionales, valorado en "grado de inversión" (con emisores públicos y privados evaluados con BBB-o superior). Establece estrategia, táctica y arbitraje de las posiciones con el fin de aprovechar el rendimiento de muchas fuentes (tipos de interés, crédito y divisas) de un universo de inversión más amplio que el de su índice de referencia.

Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund Class A Accumulation El fondo invierte con el objetivo de alcanzar, a medio y largo plazo, una rentabilidad global competitiva en euros y brindar una seguridad del capital comparativamente mayor que la de la renta variable. El fondo invertirá al menos dos terceras partes de su patrimonio total (excluidas las inversiones accesorias en activos líquidos) en valores o instrumentos de deuda denominados en euros de emisores empresariales.

Selección Activos

Selección valores contado

Renta Variable

SECTOR	INDEX	Compañía
Autos Fabricantes	DAX	DAIMLER
Autos Fabricantes	DAX	VOLKSWAGEN PREF.
Autos Componentes	CAC	MICHELIN
Financiero Seguros	CAC	AXA
Utilities	IBEX	ENAGAS
Retail	IBEX	INDITEX
Retail	DAX	ADIDAS
Luxury	CAC	LVMH
HCP	CAC	L'Oreal
Consumer, Non-cyclical	CAC	DANONE
Consumer, Non-cyclical	AEX	HEINEKEN
Material Construcción	CAC	SAINT-GOBAIN
Construcción	IBEX	OHL
Industrial	CAC	EADS
Farmacia	IBEX	GRIFOLS

ARACELI DE FRUTOS CASADO

Empresa de Asesoramiento Financiero 107



“Sueño de una noche de verano”
Bimensual Julio - Agosto 2013