

**ARACELI DE FRUTOS CASADO**  
*Empresa de Asesoramiento Financiero 107*



“Después del Sueño de una noche de verano...”



“...Abre los ojos”

**Mensual Septiembre 2013**

## ÍNDICE

¿Qué tal el verano?

Septiembre llegó

Recomendaciones de Inversión

Selección Activos

## ¿Qué tal el verano?

### Bien, corto ...

...con un espectacular y sorprendente buen comportamiento de las bolsas. Después de dos trimestres en los que las bolsas europeas no levantaban cabeza, y las asiáticas y estadounidenses estaban perdiendo fuerza, vino el verano con toda su luz y calor.

¿Qué ha propiciado esta subida?,...

... ha estado propiciado por unos resultados empresariales mejor de lo esperado, las empresas han batido en su mayoría las expectativas de ingresos y beneficios que se tenían, a lo que se une la política de comunicación de los Bancos Centrales, sobre todo de la FED, de cara a tranquilizar a los mercados sobre la retirada “ordenada” de los estímulos monetarios. Por que la salida de la crisis y la tan añorada recuperación no acaba de materializarse. Por parte de los datos macroeconómicos se nos da una de cal y otra de arena, no acaba de haber una tendencia clara de crecimiento mundial, de hecho el FMI y la OCDE han revisado a la baja las perspectivas de crecimiento, poniendo el acento en la crisis de crecimiento de los países emergentes con China a la cabeza.

Con lo que...

...¿se ha atenuado la incertidumbre que se había instalado en los mercados financieros? La respuesta es No. A los interrogantes que se tenían antes de verano hay que unir ahora los problemas geopolíticos, primero en Egipto y este último más grave en Siria.



## Septiembre llegó

### Vuelta al cole...

...el nuevo curso viene sin muchas novedades en cuestión de **escenario** en el que nos movemos. Estamos ante el mismo escenario de incertidumbre que estábamos antes de verano, **esto es** :

- Crisis de crecimiento mundial: Parece que el crecimiento se recupera pero no de forma clara.
- Crisis en Europa: Europa sigue con sus problemas de déficit, de deuda, de gobernanza, de unión bancaria...
- Políticas Monetarias Expansivas de los Bancos Centrales, sobre todo por parte de la FED, hasta cuando?
- A lo que hay que sumar los problemas geopolíticos

### Citas importantes para este Septiembre:

- Autorización de intervención en Siria
- Posibilidad de falta de apoyo en el gobierno italiano
- Elecciones en Alemania
- Nuevos rescates en la Europa periférica (Grecia , Portugal)
- Relevo en la presidencia de la Reserva Federal
- Nuevo techo de deuda Estadounidense

### Todo esto tiene sus **implicaciones en los mercados**:

- Siria: aumento del precio de petróleo que puede mermar el crecimiento mundial.
- Italia: Nueva inestabilidad en Europa.
- Alemania y los rescates: mano dura en cuanto al cumplimiento de requisitos, inestabilidad.
- Estados Unidos: Retirada de los estímulos monetarios. Presión en las divisas. Tipos de interés al alza

Todo ello ha producido en la última semana de agosto la recogida de beneficios por parte de los inversores.



## Recomendaciones de Inversión

### 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.

Se necesita ser muy selectivo.

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

➤ Se combinaría fondos globales, Europeos y fondos de dividendo.

➤ En cuanto a valores contado, No todos los valores van a comportar del mismo modo.

Se sigue 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. Empiezan a producirse procesos de fusiones empresariales.

### 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 se piensa 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 se estaría 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.



# 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 PR
Autos Componentes	CAC	MICHELIN
Financiero Bancos	CAC	BNP
Financiero Seguros	CAC	AXA
Telecomunicaciones	CAC	ILIAD
Telecomunicaciones	IBEX	JAZZTEL
Retail	IBEX	INDITEX
Retail	DAX	ADIDAS
Luxury	CAC	LVMH
HCP	CAC	L'Oreal
Consumer, Non-cyclical	IBEX	DIA
Consumer, Non-cyclical	CAC	DANONE
Consumer, Non-cyclical	AEX	HEINEKEN
Material Construcción	CAC	SAINT-GOBAIN
Industrial	CAC	EADS
Farmacia	IBEX	GRIFOLS

**ARACELI DE FRUTOS CASADO**  
*Empresa de Asesoramiento Financiero 107*



“Después del Sueño de una noche de verano...”



“...Abre los ojos”

**Mensual Septiembre 2013**