

NOVIEMBRE 2019

# PROFILE PORTFOLIO CONSERVATIVE

Menor Riesgo ← → Mayor Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

Categoría	<b>Cartera gestionada de Fondos</b>
Divisa	<b>EUR</b>
Nivel de Riesgo	<b>Conservador</b>
Zona de Inversión	<b>Global</b>

## Objetivo y criterios de inversión

El objetivo de inversión es la preservación del capital.

El cliente asume fluctuaciones mínimas del capital invertido y acepta soportar fluctuaciones mínimas en el valor de la inversión.

Horizonte temporal recomendado: mínimo 1 - 3 años

Cartera de gestión tradicional que invierte mayoritariamente en renta fija y mercado monetario, y puede incluir, una exposición conservadora en activos de riesgo y en estrategias alternativas como componente de diversificación.

Regida por criterios máximos de inversión para las diversas categorías de activos en los que puede invertir la cartera.

La inversión se realiza principalmente a través de fondos de inversión.

## Evolución rentabilidades de la cartera

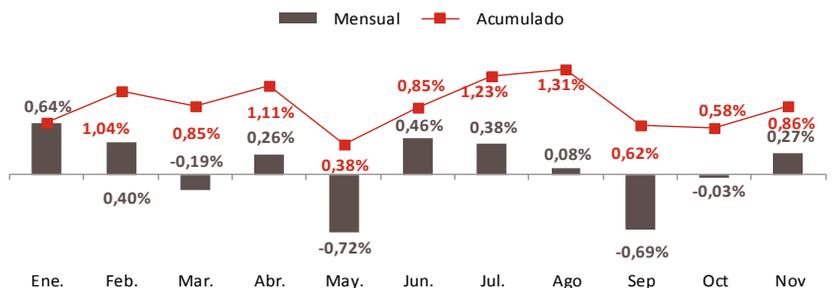


	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic
2019	0,64	0,40	-0,19	0,26	-0,72	0,46	0,38	0,08	-0,69	-0,03	0,27	
2018	0,31	-0,61	-0,38	0,08	-0,69	-0,44	0,31	-0,24	-0,05	-0,92	-0,55	-1,07
2017	0,03	0,58	0,27	0,32	0,07	-0,30	-0,01	-0,11	0,31	0,48	-0,24	-0,15
2016	-0,60	0,06	1,37	0,43	0,33	0,29	1,18	0,57	-0,17	-0,25	-0,73	0,62
2015	0,82	1,82	0,14	0,50	0,24	-0,81	0,98	-1,19	-1,16	1,05	0,50	-1,36
2014	-0,24	1,00	0,42	0,12	0,60	0,21	-0,06	0,29	0,35	-0,33	0,31	-0,31
2013	0,06	0,43	0,63	0,66	0,05	-1,25	0,74	0,16	0,30	0,79	-0,08	0,42

Track-record de 2013 a 2018 basado en AWM

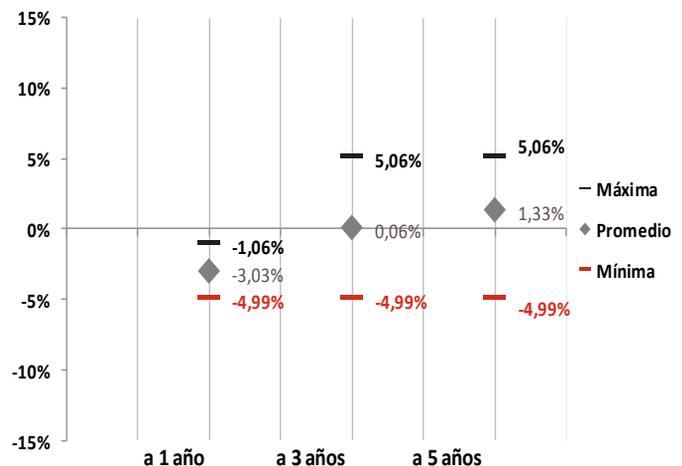
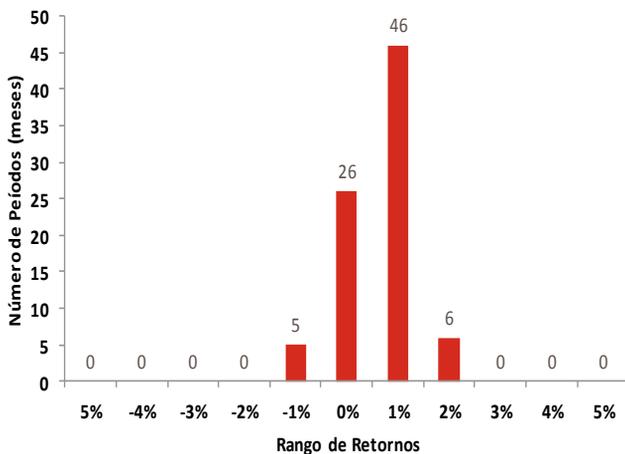
## Métricas de Riesgo

	YTD	a 1 año	a 3 años	a 5 años
Retorno Anualizado	0,86%	-1,48%	-0,54%	0,68%
Volatilidad	1,56%	2,44%	2,00%	2,42%
Ratio de Sharpe	0,55	-0,61	-0,27	0,28
Máxima Caída	-2,24%	-2,24%	-2,24%	-3,05%
Meses positivos	63,6%	53,8%	51,4%	57,4%



\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Distribución de rentabilidades



**PROFILE**  
**PORTFOLIO**  
**CONSERVATIVE**

Inversión Mínima **50.000 EUR**

Comisión gestión **0,60%**

**Comentario del gestor**

El mes de noviembre cerró sin un desenlace claro respecto de los principales temas que siguen encabezando las crónicas este año. Donald Trump anunció el restablecimiento de los aranceles al acero y aluminio en Brasil y Argentina, reanudando las tensiones relativas a la guerra comercial en los mercados. En este sentido, los mercados apuntan a un posible acuerdo el próximo 15 de diciembre, cuando debería entrar en vigor la siguiente ronda de aranceles entre Estados Unidos y China. En el Reino Unido, la libra se situó en máximos de 6 meses frente al euro gracias a las expectativas, actualmente en un 70%, de victoria del Partido Conservador, anticipando un Brexit o salida con acuerdo.

El mes de noviembre acelera el tono optimista en las referencias macroeconómicas. La economía de Estados Unidos creció a un ritmo anual de 2.1% en el tercer trimestre, dos décimas más de lo calculado anteriormente, y una décima por encima de la subida registrada en el trimestre anterior. Acompañaron a la tendencia positiva los buenos datos de PMI en Europa y China, ambos en expansión y con los segundos registrando fuertes repuntes en los indicadores de manufacturas y servicios (50.2 y 54.4 respectivamente). Destacar el dato de desempleo en la Eurozona, manteniendo un comportamiento robusto y dejando el dato de octubre en 7.5% desde el 7.6% del mes anterior.

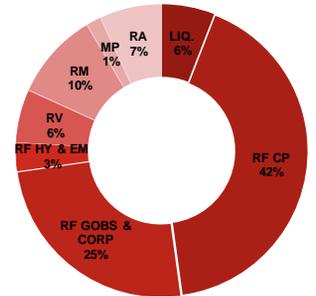
Durante el mes de noviembre tuvimos el estreno de Christine Lagarde al frente de la política monetaria del BCE, aprovechando una conferencia de banca en Frankfurt para reivindicar el importante peso que atribuye al papel de la política fiscal en la mejora de la competitividad y demanda interna de los países. La FED sigue mostrando un tono de prudencia y no se destacaron novedades respecto a los mensajes de reuniones anteriores. Los últimos datos expansivos de la economía norteamericana hacen seguir anticipando una política monetaria más bien acomodaticia, al menos en el corto plazo. Así, se aleja aún más la posibilidad de próximas subidas de tipos de interés.

En los mercados de renta fija, el mes de noviembre dejó un ligero repunte en las TIRs de la curva americana, especialmente en los tramos medios y largos. En el Reino Unido, la expectativa de un output positivo en las inminentes elecciones respecto al acuerdo con la Unión Europea ha mitigado la volatilidad de la curva del pasado octubre. Para las curvas europeas, los incrementos de las TIRs no se concentran en ningún plazo concreto. Finalmente, el crédito americano y europeo se anotaron subidas generales del 0.33% y 0.22% respectivamente durante el mes de noviembre, donde los tramos largos protagonizaron las mayores subidas.

**Principales posiciones**

Clase de Activo	% Actual 30-nov-19	% Anterior 31-oct-19	Variación Mensual
LIQ.	5,90%	5,90%	0,00%
RF CP	41,92%	41,92%	0,00%
RF GOBS & CORP	24,91%	24,91%	0,00%
RF HY & EM	3,15%	3,15%	0,00%
RV	5,88%	5,88%	0,00%
RM	9,69%	9,69%	0,00%
MP	1,64%	1,64%	0,00%
RA	6,90%	6,90%	0,00%

**Distribución por clase de activo**



**Andbank Asset Management**

Desde nuestros inicios hemos estado comprometidos con los objetivos de inversión de nuestros clientes, gestionando su patrimonio con profesionalidad y rigor.

La responsabilidad que nos otorgan nuestros inversores al gestionar su patrimonio es el principio básico que guía nuestras decisiones de inversión en todo momento; orientamos las carteras para preservar el capital de nuestros clientes y calibramos las oportunidades de inversión para extraer el máximo potencial de su inversión con el mínimo riesgo posible.

Nuestros expertos en inversiones se encuentran en todo el mundo, por lo que, podemos proporcionar una visión global de los mercados y ofrecer una amplia gama de estrategias de inversión.

**POR TELÉFONO**  
**+376 874 330**

**CORREO ELECTRÓNICO**  
**assetmanagement@andbank.com**