

AGOSTO 2019

ACTIVE VALUE
CONSERVATIVE
EUR



Categoría	Cartera gestionada de ETFs
Divisa	EUR
Nivel de Riesgo	Conservador
Zona de Inversión	Global

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.

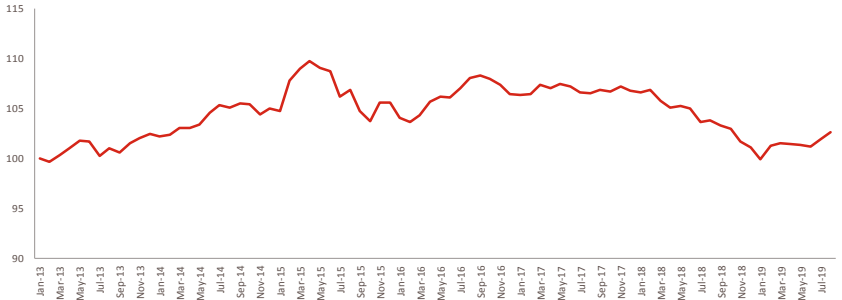
Horizonte temporal recomendado: mínimo 1 - 3 años

Cartera conservadora de gestión dinámica que invierte en un universo global de activos siguiendo los criterios de control de riesgos.

El control de riesgo de la cartera establece una volatilidad máxima anual del 5%.

La inversión se realiza principalmente a través de ETFs, aunque en menor medida puede incluir inversiones a través de instrumentos de inversión colectiva.

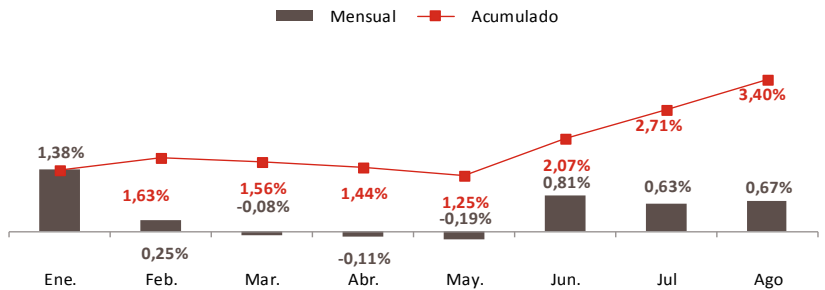
Evolución rentabilidades de la cartera



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic
2019	1,38	0,25	-0,08	-0,11	-0,19	0,81	0,63	0,67				
2018	0,24	-1,03	-0,69	0,16	-0,23	-1,26	0,15	-0,48	-0,36	-1,23	-0,54	-1,21
2017	0,11	0,92	-0,34	0,37	-0,20	-0,55	-0,12	0,36	-0,20	0,49	-0,39	-0,16
2016	-0,44	0,66	1,31	0,50	-0,09	0,88	0,91	0,25	-0,32	-0,52	-0,86	-0,12
2015	-0,44	1,09	0,69	-0,61	-0,31	-0,13	0,63	-1,07	-0,99	1,78	0,05	-1,45
2014	0,12	0,64	0,07	0,33	1,10	0,76	-0,26	0,42	-0,13	-0,97	0,60	-0,24
2013	-0,36	0,66	0,72	0,79	-0,12	-1,38	0,76	-0,46	0,90	0,57	0,40	-0,23

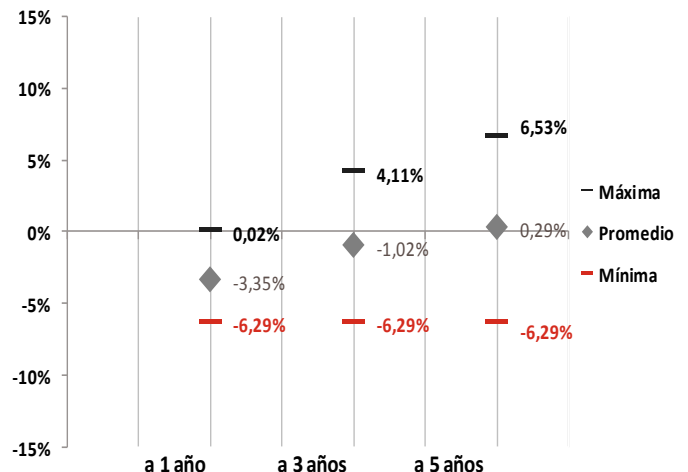
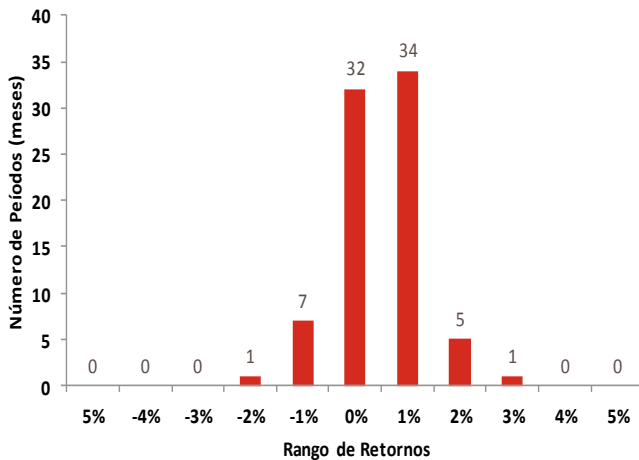
Métricas de Riesgo

	YTD	a 1 año	a 3 años	a 5 años
Retorno Anualizado	3,40%	-0,42%	-1,42%	-0,29%
Volatilidad	1,90%	2,67%	2,09%	3,04%
Ratio de Sharpe	1,79	-0,16	-0,68	-0,10
Máxima Caída	-1,56%	-1,75%	-3,20%	-5,19%
Meses positivos	62,50%	38,46%	37,84%	44,26%



*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Distribución de rentabilidades



**ACTIVE VALUE
CONSERVATIVE
EUR**

Inversión Mínima	50.000 EUR
Comisión gestión	0,70%

Comentario del gestor

Mes de agosto altamente volátil en el que quedó patente el nerviosismo y la aversión al riesgo reinante en el mercado. El mes empezó con la misma senda de fuertes caídas que se dieron a finales de julio. La falta de noticias positivas en entorno macro así como la baja liquidez en los mercados tiñeron de rojo la mayoría de índices de renta variable y a la vez favoreció el comportamiento del activo de renta fija en todas las geografías y tramos. Los mercados se mostraron en modo risk-off, con tipes en mínimos históricos y mercados de renta variable cediendo terreno.

En este contexto, la 45ª Cumbre del G7 celebrada en Biarritz supuso un punto de inflexión para esta situación de tendencias negativas. Los mensajes optimistas de Donald Trump en cuanto a las políticas globales propuestas, con especial mención en una apaciguamiento de los mensajes referentes a la Guerra Comercial con China, así como el acercamiento de posturas entre las grandes potencias europeas y USA, fue visto favorablemente por los inversores y los activos de renta variable cambiaron su signo a positivo. Pese a esta recuperación final, el S&P cerró con un retroceso del -1,81% y el Eurostoxx 50 acabó en negativo un -1.16%.

Los datos americanos continúan por debajo de lo estimado, con PMIs decepcionando y con la referencia manufacturera situándose por debajo del nivel de neutralidad de los 50 puntos. Del mismo modo el ISM manufacturero resultó por debajo del consenso, especialmente en su componente de precios.

A pesar de que el PIB del segundo trimestre de EEUU fue más alto de lo esperado (2,1% frente a 1,8% estimado), otras cifras mostraron que se debió en gran medida al mayor gasto gubernamental desde 2009.

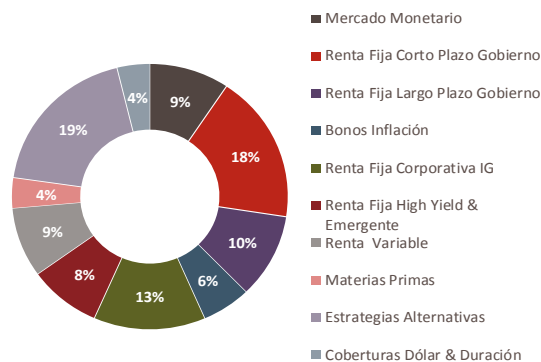
La inversión privada, sin embargo, se ha desplomado al mínimo en los últimos cuatro años. Aún más preocupante fue la revisión masiva a la baja de las cifras del PIB del 2018, ya que el del 4º trimestre disminuyó hasta el 1,1% llevando al PIB de 2018 al 2,5% por debajo del objetivo del 3% de Trump. Esto generó importantes dudas en cuanto a la situación de la economía estadounidense y a la posible actuación por parte de la Reserva Federal.

Los PMIs de la zona Euro siguieron reflejando una clara debilidad en el sector manufacturero alemán, por lo que no existen cambios sustanciales en el contexto general de desaceleración. En este sentido, aumentan los rumores respecto al planteamiento de un plan fiscal por parte de Alemania en caso de entrar en recesión técnica. En este contexto, los rendimientos de la deuda soberana alemana cayeron a nuevos mínimos históricos, incluso con el bono a 30 años en territorio negativo.

Principales posiciones

Clase de Activo	% Actual	% Anterior	Variación
	31-ago-19	31-jul-19	Mensual
Mercado Monetario	9,35%	9,33%	0,03%
Renta Fija Corto Plazo Gobierno	18,09%	18,09%	0,00%
Renta Fija Largo Plazo Gobierno	10,29%	10,29%	0,00%
Bonos Inflación	5,73%	5,73%	0,00%
Renta Fija Corporativa IG	13,14%	13,14%	0,00%
Renta Fija High Yield & Emergente	8,48%	8,48%	0,00%
Renta Variable	8,52%	8,54%	-0,03%
Materias Primas	3,66%	3,66%	0,00%
Estrategias Alternativas	18,93%	18,93%	0,00%
Coberturas Dólar & Duración	3,81%	3,81%	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