

FEBRERO 2020

**PROFILE
PORTFOLIO
CONSERVATIVE**

Menor Riesgo ← → Mayor Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

Categoría	Cartera gestionada de Fondos
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.

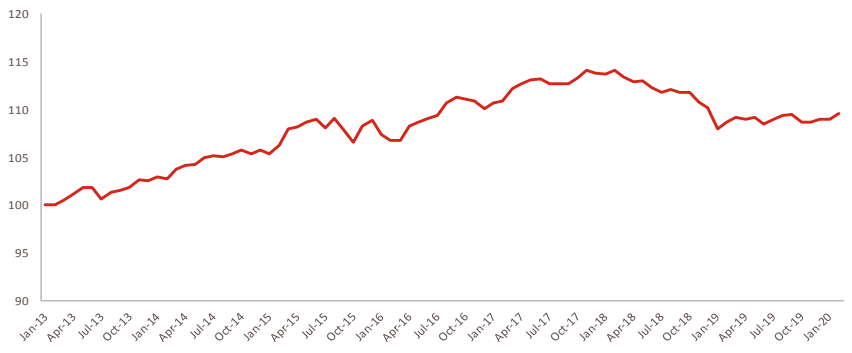
Horizonte temporal recomendado: mínimo 1 - 3 años

Cartera 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.

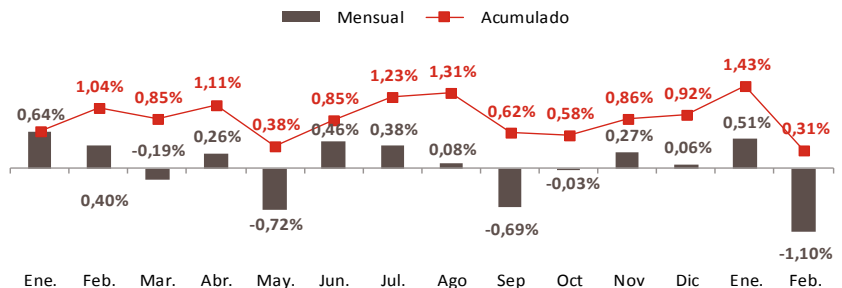
La inversión se realiza principalmente a través de fondos de inversión.

Evolución rentabilidades de la cartera



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic
2020	0,51	-1,10										
2019	0,64	0,40	-0,19	0,26	-0,72	0,46	0,38	0,08	-0,69	-0,03	0,27	0,06
2018	0,31	-0,61	-0,38	0,08	-0,69	-0,44	0,31	-0,24	-0,05	-0,92	-0,55	-1,93
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	1,62	0,14	0,50	0,24	-0,81	0,98	-1,19	-1,16	1,65	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

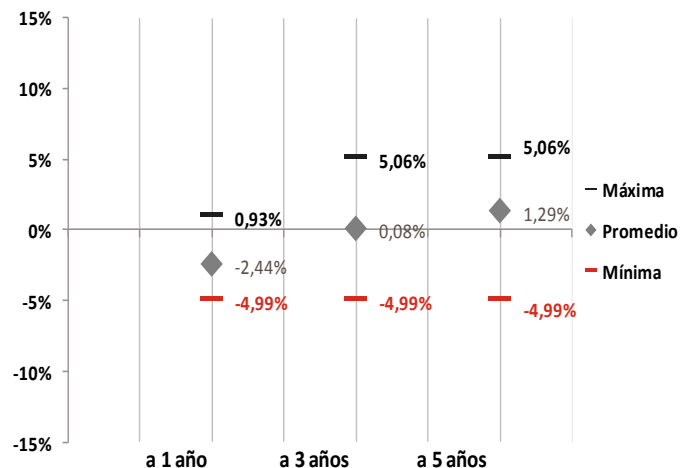
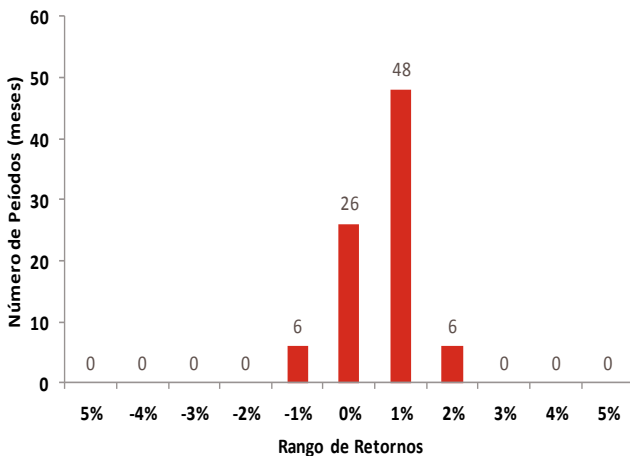


*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Métricas de Riesgo

	YTD	a 1 año	a 3 años	a 5 años
Retorno Anualizado	-0,60%	-0,71%	-0,72%	0,42%
Volatilidad	3,93%	1,80%	2,04%	2,45%
Ratio de Sharpe	-0,15	-0,39	-0,35	0,17
Máxima Caída	-1,61%	-2,23%	-2,24%	-3,05%
Meses positivos	50,0%	58,3%	51,4%	57,4%

Distribución de rentabilidades



**PROFILE
PORTFOLIO
CONSERVATIVE**

Inversión Mínima	50.000 EUR
Comisión gestión	0,60%

Comentario del gestor

Febrero ha desatado el sell-off de mercado más pronunciado desde 2008 por la globalización de la amenaza del Covid-19 y su consiguiente amenaza de encaminar el mundo hacia un escenario de recesión económica mundial. Al contrario que en el 4Q de 2018, la caída en los activos de riesgo (aproximadamente un 10% desde el máximo histórico alcanzado el mes pasado) contrasta con el rally de los activos denominados seguros, con los treasuries y bonos core marcando mínimos nunca vistos de rentabilidad. En la economía globalizada en la que vivimos, la epidemia ha puesto de manifiesto los riesgos de vivir este mundo interconectado: paralización de flujos de personas, roturas en las cadenas de valor de las empresas, cancelaciones de eventos... con la duda siempre de ver como el mercado calibra los efectos reales sobre unas socio economías que, indudablemente, verán recortadas sus expectativas de crecimiento a corto y medio plazo. Es el contraste de ver como, si en enero los mercados decidieron ignorar el virus, desde entonces hay quien puede considerar que ahora lo está magnificando. ¿Dónde está la verdad sobre este asunto? En esta dicotomía, seguramente en el punto medio se encuentra la virtud. Por este motivo, y en línea con el posicionamiento estructural defensivo que ya hemos venido reiterando en anteriores comentarios de mercado, ahora es cuando entra en valor el poder de la diversificación y la necesidad de ser flexibles en la gestión de carteras.

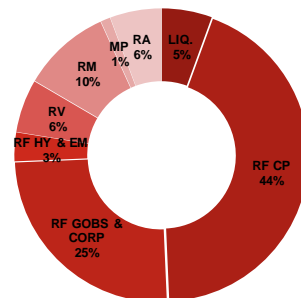
A nivel macroeconómico, para EEUU y Europa tomamos con cierto escepticismo unos datos que aun no capturan en la totalidad el efecto de las roturas en las cadenas de valor de las empresas por los efectos del Covid-19. Destacan este mes los buenos datos de PMI en Alemania manufacturero en Alemania, Francia y Europa, con la inflación del índice PCI también en línea con lo esperado. Esto contrasta con unos débiles datos de PMI en US, haciendo esta combinación de eventos pivotar rápidamente la tendencia bajista del par EURUSD vista los últimos meses. A nivel de empleo, en EEUU vimos una sólida creación de empleo de hasta 225k nuevos puestos de trabajo, aunque la tasa de desempleo incrementaba inesperadamente de un 3.5% a un 3.6%. Sin embargo, a finales de mes conocíamos el desplome del PMI manufacturero en China a su mínimo histórico (-14.3 puntos hasta los 35.7) recogiendo el efecto de la paralización del Covid-19 sobre las empresas (economía China operando al 40-50% de capacidad). Finalmente, destacar el hundimiento del PIB de Japón durante el 4Q19 (-6.3% anualizado), una cifra estuvo muy por debajo del consenso del -0.9% QoQ.

A nivel de bancos centrales, cualquier narrativa anterior queda desfasada en el tiempo ante la presión a corto plazo que la paralización de la economía impone a los bancos centrales. La realidad del frenazo económico hace descontar en el mercado más recortes de tipos de interés o parte de las autoridades monetarias, más allá del recorte la semana pasada en 50bp por sorpresa de la FED. Un apoyo de las autoridades que puede extenderse también a la política fiscal, como quedo claro en la nota conjunta emitida por los ministros de finanzas posterior a la reunión del G-7: "We reaffirm our commitment to use all appropriate policy tools to achieve strong, sustainable growth and safeguard against downside risks ... G-7 finance ministers are ready to take actions, including fiscal measures where appropriate, to aid in the response to the virus and support the economy during this phase".

Principales posiciones

Clase de Activo	% Actual 29-feb-20	% Anterior 31-ene-20	Variación Mensual
LIQ.	5,57%	7,67%	-2,10%
RF CP	43,73%	41,76%	1,98%
RF GOBS & CORP	25,04%	25,04%	0,00%
RF HY & EM	3,19%	3,19%	0,00%
RV	5,89%	5,77%	0,12%
RM	9,81%	9,81%	0,00%
MP	1,07%	1,07%	0,00%
RA	5,69%	5,69%	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