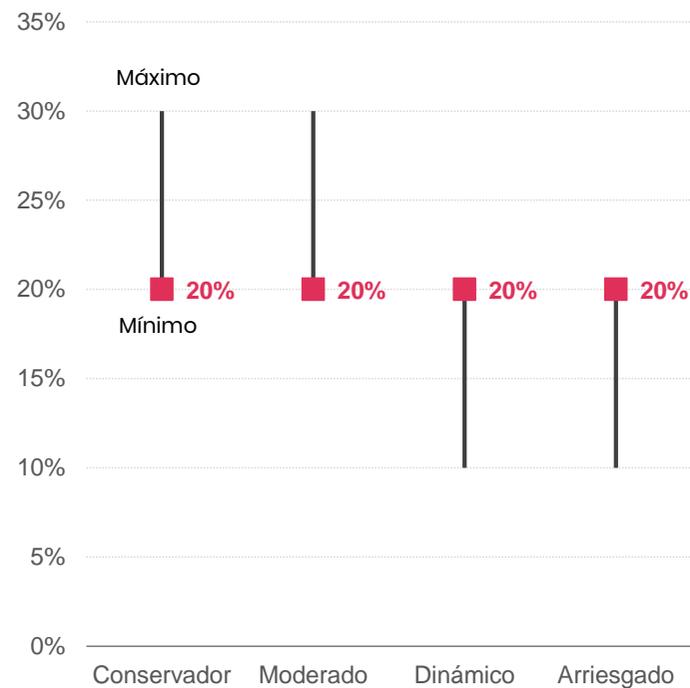


# ALLOCATOR GdC | CARTERAS ABRIL 2019

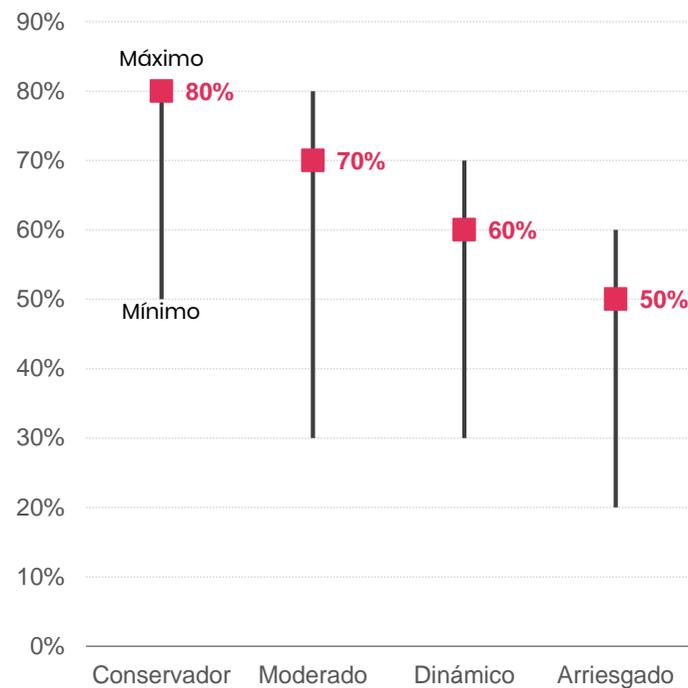
## ¿QUÉ ES EL ALLOCATOR GdC?

Un modelo cuantitativo que genera un posicionamiento dinámico en *asset allocation* (estructura de la cartera) basándose en **REGLAS DE INVERSIÓN**. Estas reglas de inversión son el resultado de cruzar el análisis de (i) perfil inversor, (ii) posición del ciclo económico y (iii) valoración de activos financieros.

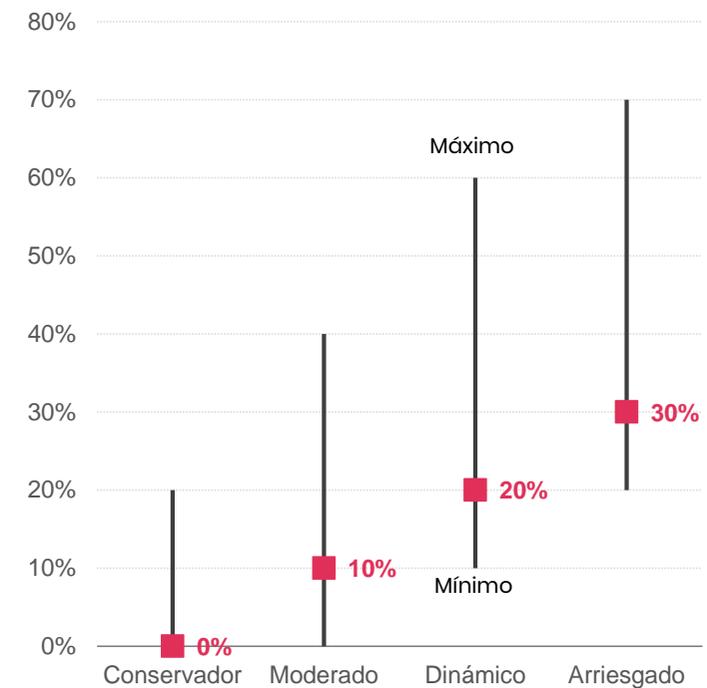
### LIQUIDEZ



### RENTA FIJA



### RENTA VARIABLE

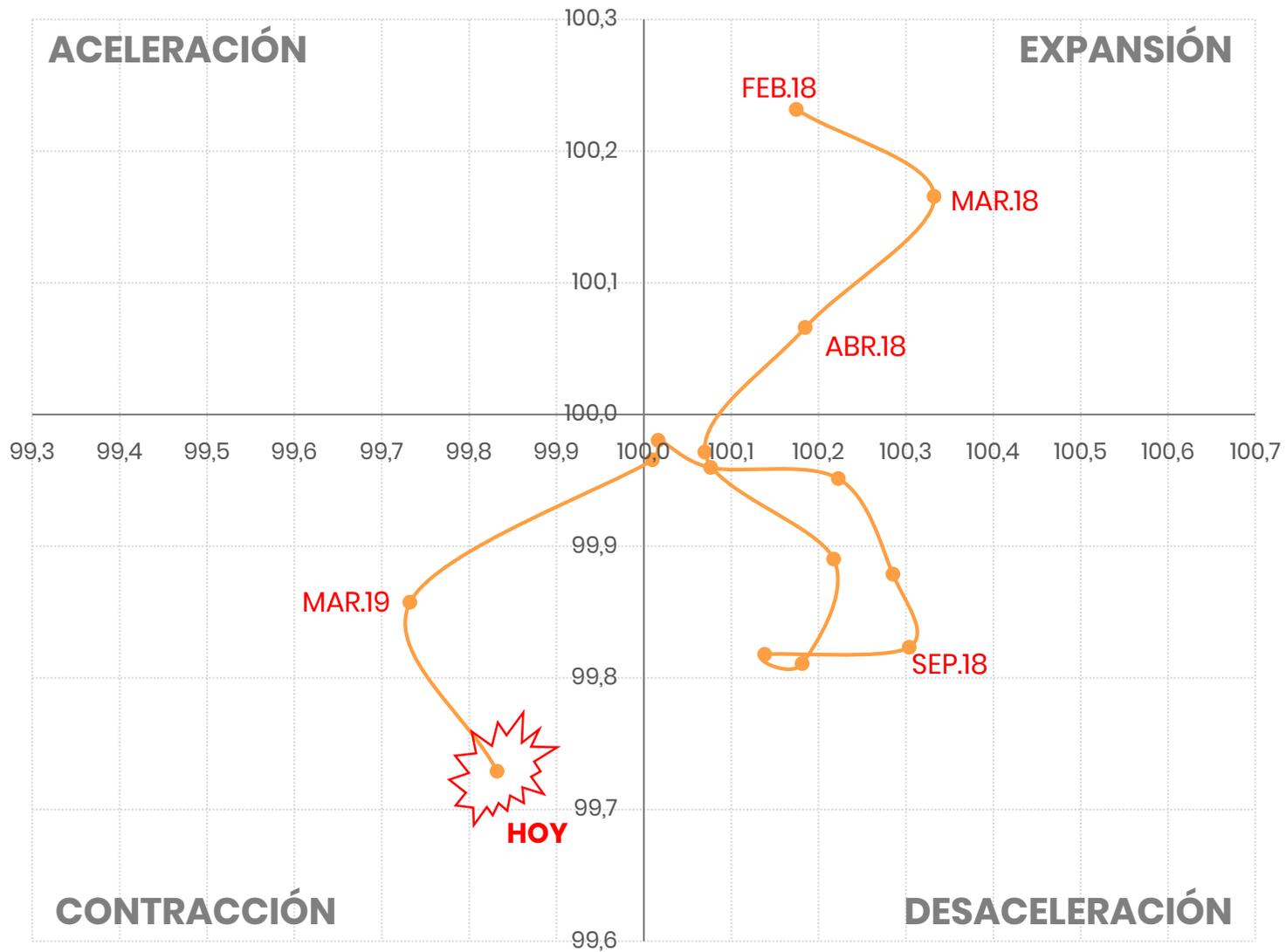


# ALLOCATOR GdC | CARTERAS ABRIL 2019

	CARTERAS ALLOCATOR GdC   ABRIL 2019			
	Conservador	Moderado	Dinámico	Arriesgado
<b>LIQUIDEZ</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
<b>R. FIJA</b>	<b>80%</b>	<b>70%</b>	<b>60%</b>	<b>50%</b>
Deuda Pública	56%	42%	24%	15%
Deuda Privada	24%	28%	36%	35%
<b>R. VARIABLE</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>30%</b>
Bolsa Euro	0%	8%	12%	15%
Bolsa Mundial	0%	2%	6%	9%
Bolsa Emergente	0%	0%	2%	6%

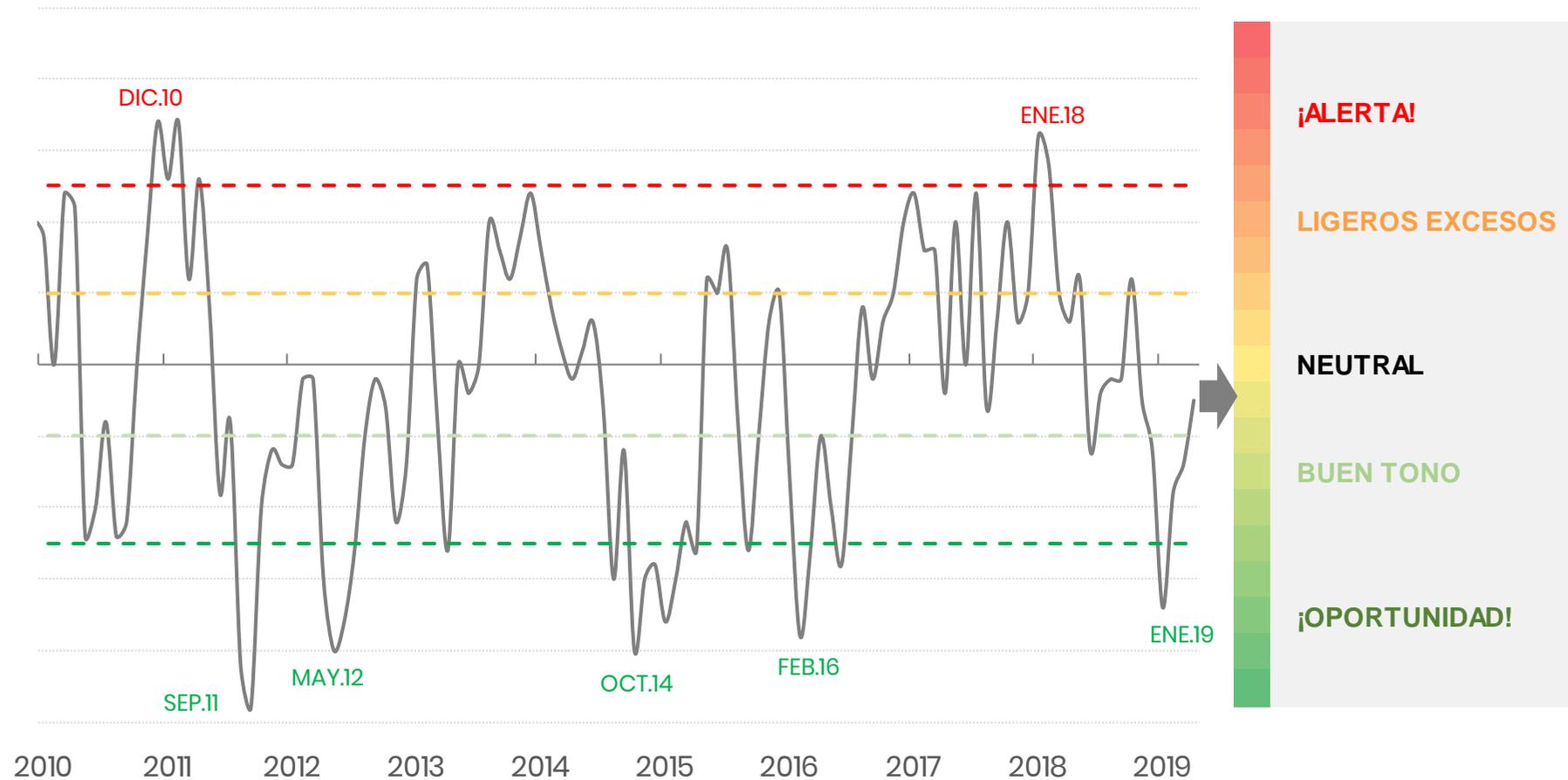
# REGLAS DE INVERSIÓN | FASE DEL CICLO

## Reloj Ciclo Global



# REGLAS DE INVERSIÓN | TERMÓMETRO BOLSA

## Temperatura Bolsa EUR



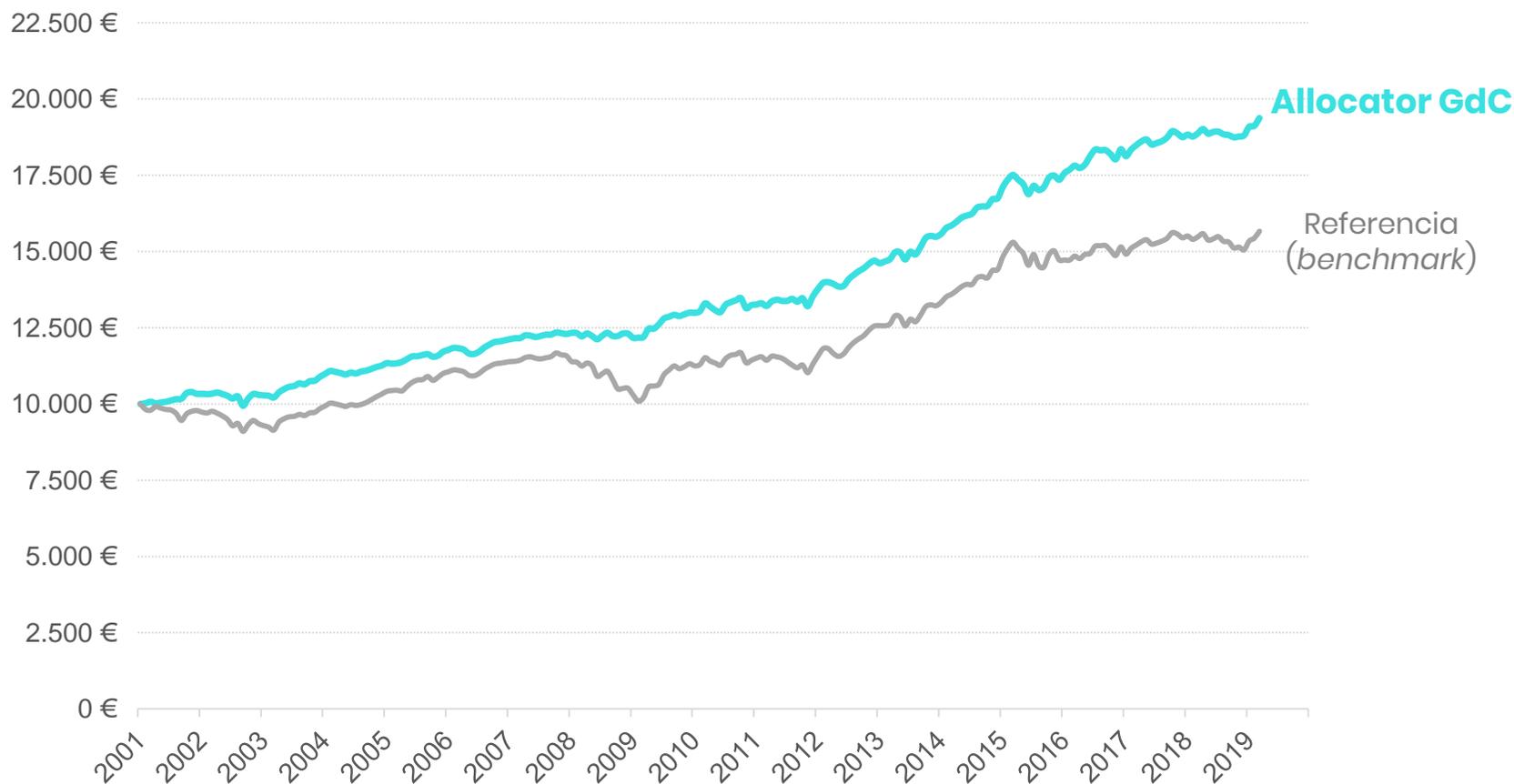
# REGLAS DE INVERSIÓN | PERFIL INVERSOR

CONSERVADOR	MODERADO	DINÁMICO	AGRESIVO
<b>MÁXIMO EN RENTA VARIABLE</b>			
20%	40%	60%	80%
<b>DESCRIPCIÓN DEL PERFIL</b>			
Estabilidad patrimonial pero también busca protección frente a la inflación	Equilibrio entre la estabilidad y el crecimiento patrimonial	Crecimiento patrimonial	Maximizar la rentabilidad para obtener un importante crecimiento patrimonial
<b>OBJETIVO DE RENTABILIDAD</b>			
Ligeramente por encima de la de los Bonos del Estado a 10 años (B.E.10)	Moderadamente por encima de rentabilidad B.E.10	Claramente por encima de rentabilidad B.E.10	Significativamente por encima de rentabilidad B.E.10
Base objetivo de rentabilidad (Bonos de Estado a 10 años a 30/09/18)			
<b>1,50%</b>			
Objetivo de rentabilidad de cada perfil (anualizado, medio/largo plazo)			
<b>1,75%</b>	<b>3,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>7,0%</b>



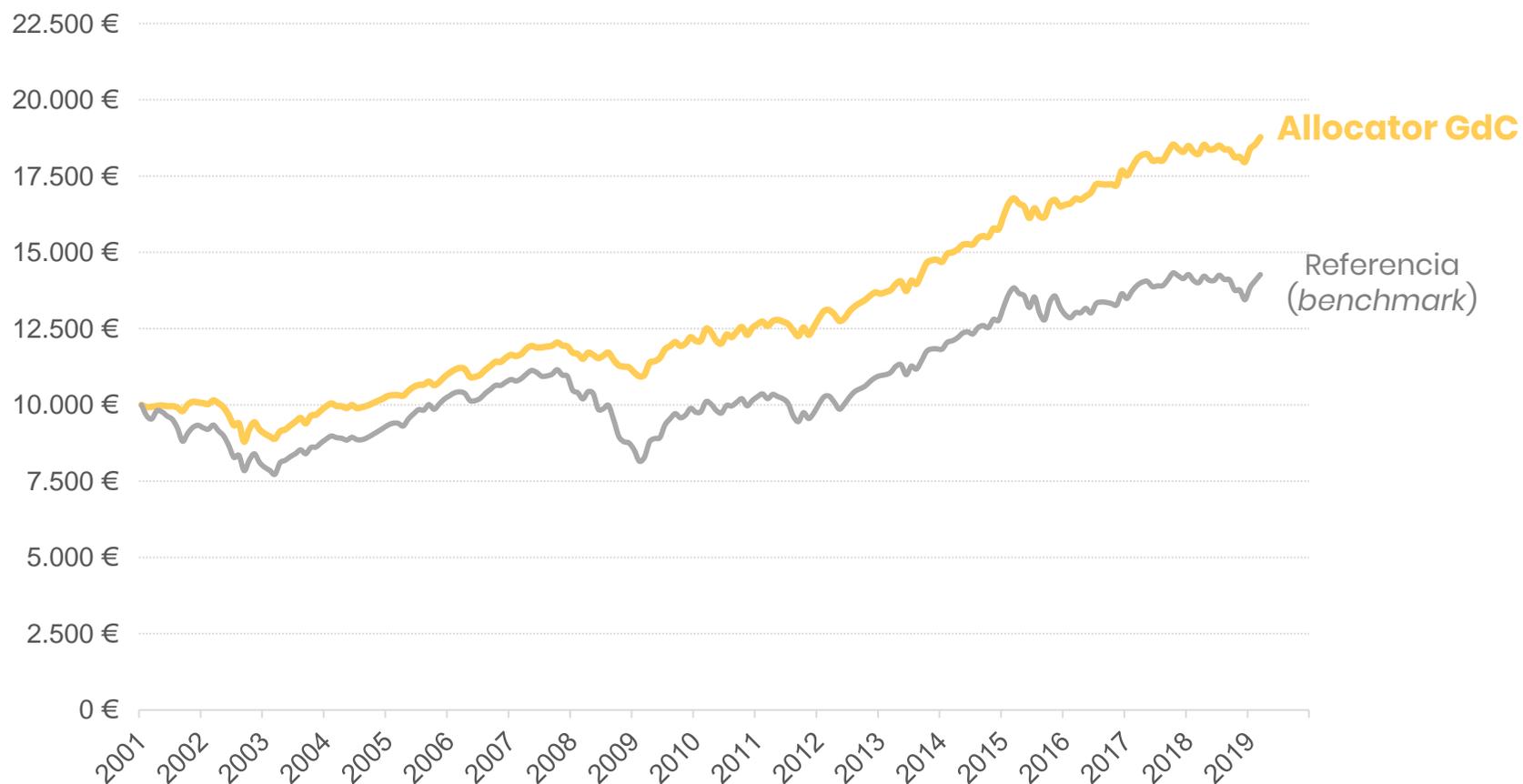
# EVOLUCIÓN CARTERAS

# CARTERAS ALLOCATOR | CONSERVADOR



	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	AÑO
<b>2015</b>	2,2%	1,5%	0,9%	-0,9%	-0,9%	-1,9%	1,6%	-0,8%	0,6%	1,8%	0,4%	-0,8%	<b>3,6%</b>
<b>2016</b>	1,3%	0,6%	0,8%	-0,4%	0,6%	1,5%	1,2%	-0,1%	0,0%	-0,7%	-0,9%	1,8%	<b>5,8%</b>
<b>2017</b>	-1,2%	1,2%	0,8%	0,7%	0,3%	-0,9%	0,3%	0,3%	0,6%	1,1%	-0,4%	-0,7%	<b>2,2%</b>
<b>2018</b>	0,4%	-0,3%	0,6%	0,8%	-0,8%	0,3%	0,0%	-0,4%	-0,1%	-0,4%	0,1%	0,2%	<b>0,3%</b>
<b>2019</b>	1,5%	0,2%	1,3%										<b>3,0%</b>

# CARTERAS ALLOCATOR | MODERADO



	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	AÑO
<b>2015</b>	2,9%	2,5%	1,0%	-1,0%	-0,6%	-2,2%	2,0%	-1,6%	-0,1%	2,7%	0,7%	-1,3%	<b>4,8%</b>
<b>2016</b>	0,4%	0,2%	1,0%	-0,2%	0,7%	0,7%	1,6%	0,0%	-0,1%	0,1%	-0,2%	2,7%	<b>7,1%</b>
<b>2017</b>	-0,9%	1,5%	1,6%	0,7%	0,1%	-1,2%	0,1%	-0,1%	1,5%	1,3%	-0,7%	-0,5%	<b>3,5%</b>
<b>2018</b>	1,1%	-1,1%	-0,3%	1,6%	-0,8%	0,1%	0,6%	-0,7%	-0,1%	-1,3%	0,0%	-0,9%	<b>-1,8%</b>
<b>2019</b>	2,4%	0,8%	1,3%										<b>4,5%</b>

# CARTERAS ALLOCATOR | DINÁMICO



	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	AÑO
<b>2015</b>	3,2%	2,9%	1,0%	-0,9%	-0,4%	-2,4%	1,7%	-2,3%	-0,8%	3,5%	0,9%	-1,6%	<b>4,8%</b>
<b>2016</b>	-0,6%	-0,1%	1,3%	0,0%	0,7%	0,1%	1,9%	0,2%	-0,1%	0,4%	0,2%	3,3%	<b>7,7%</b>
<b>2017</b>	-0,7%	2,3%	1,9%	0,8%	-0,1%	-1,4%	0,2%	-0,1%	2,0%	2,0%	-1,0%	-0,3%	<b>5,6%</b>
<b>2018</b>	1,6%	-1,7%	-1,0%	2,2%	-0,5%	-0,2%	0,9%	-0,6%	-0,1%	-1,8%	0,1%	-1,7%	<b>-3,0%</b>
<b>2019</b>	3,0%	1,2%	1,3%										<b>5,6%</b>

# CARTERAS ALLOCATOR | ARRIESGADO



	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	AÑO
<b>2015</b>	3,7%	3,3%	1,2%	-0,7%	-0,3%	-2,6%	1,4%	-3,1%	-1,3%	4,3%	1,1%	-2,1%	<b>4,7%</b>
<b>2016</b>	-1,4%	-0,4%	1,7%	0,2%	0,7%	-0,2%	2,2%	0,4%	-0,1%	0,8%	0,4%	3,3%	<b>7,9%</b>
<b>2017</b>	-0,3%	2,7%	2,1%	0,7%	-0,2%	-1,5%	0,3%	-0,1%	2,1%	2,4%	-1,2%	0,0%	<b>7,0%</b>
<b>2018</b>	2,0%	-1,9%	-1,4%	2,3%	-0,4%	-0,5%	1,2%	-0,7%	-0,1%	-2,4%	0,3%	-2,3%	<b>-4,1%</b>
<b>2019</b>	3,7%	1,4%	1,3%										<b>6,5%</b>

# ANEXO | CARTERAS DE REFERENCIA

## Estructura de las carteras en cada perfil

	CARTERAS DE REFERENCIA (estáticas)			
	Conservador	Moderado	Dinámico	Arriesgado
<b>LIQUIDEZ</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>
<b>R. FIJA</b>				
<i>Deuda Pública</i>	<b>60%</b>	<b>30%</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>
<i>Deuda Privada</i>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>
<b>R. VARIABLE</b>				
<i>Bolsa Euro</i>	<b>20%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>50%</b>
<i>Bolsa Mundial</i>	<b>0%</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
<i>Bolsa Emergente</i>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>