

ALLOCATOR GdC | INVERTIR CON SENTIDO COMÚN

¿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.

¿QUÉ APORTA?

Este tipo de enfoque metodológico aporta valor añadido dentro del proceso de toma de decisiones de inversión, con una metodología sistemática, lógica y ordenada que permite sustituir o complementar la gestión discrecional de carteras, de manera que puede emplearse bien como una estrategia de gestión o bien como input en la toma de decisiones de inversión.

ALLOCATOR GdC | INVERTIR CON SENTIDO COMÚN

¿CÓMO SE CONSTRUYE?

Para el seguimiento en “tiempo real” del **CICLO ECONÓMICO**, seleccionamos aquellos indicadores que realmente tienen capacidad de anticipación sobre el PIB o sobre el sector al que hace referencia. Una vez identificados, transformamos los indicadores en la misma unidad de medida. Y, por último, ponderamos estableciendo el peso que va a tener cada indicador en el índice general de ciclo. Utilizamos el análisis de componentes principales, donde las ponderaciones se derivan de una combinación lineal con que se trata de maximizar el contenido informativo diferenciado de cada uno de los indicadores seleccionados. Mensualmente estudiamos, entre otros, los ISM, PMI, masa salarial, producción industrial, ratios nuevos pedidos / inventarios y los precios de las materias primas.

Para el análisis del **CICLO DE MERCADO**, estudiamos los dos extremos del ciclo bursátil, techos y suelos. Y se aprecian las siguientes combinaciones: euforia / depresión, sobrevaloración / infravaloración, codicia / pánico, tolerancia al riesgo / aversión al riesgo.

Sintetizamos la información que analizamos del sentimiento de los inversores (encuestas, volatilidad implícita) y de la valoración del mercado de acciones europeo (más de 30 ratios y métricas diferentes) para tomar la temperatura e identificar excesos en uno u otro sentido.

ALLOCATOR GdC | CLAVES DEL MES

CICLO ECONÓMICO

El indicador de ciclo global recupera algo de terreno en enero impulsado por los avances de la actividad manufacturera. Las señales a cierre de enero han sido positivas desde la actividad manufacturera con repuntes del PMI a nivel global e ISM en Estados Unidos, y buenos datos en indicadores adelantados clave como nuevos pedidos y expectativas de empleo. A pesar de encadenar varios meses de recuperación, no esperamos que la reactivación del sector industrial continúe a corto plazo debido al previsible efecto a la baja sobre el comercio mundial de la inactividad de la economía china por el impacto del coronavirus.

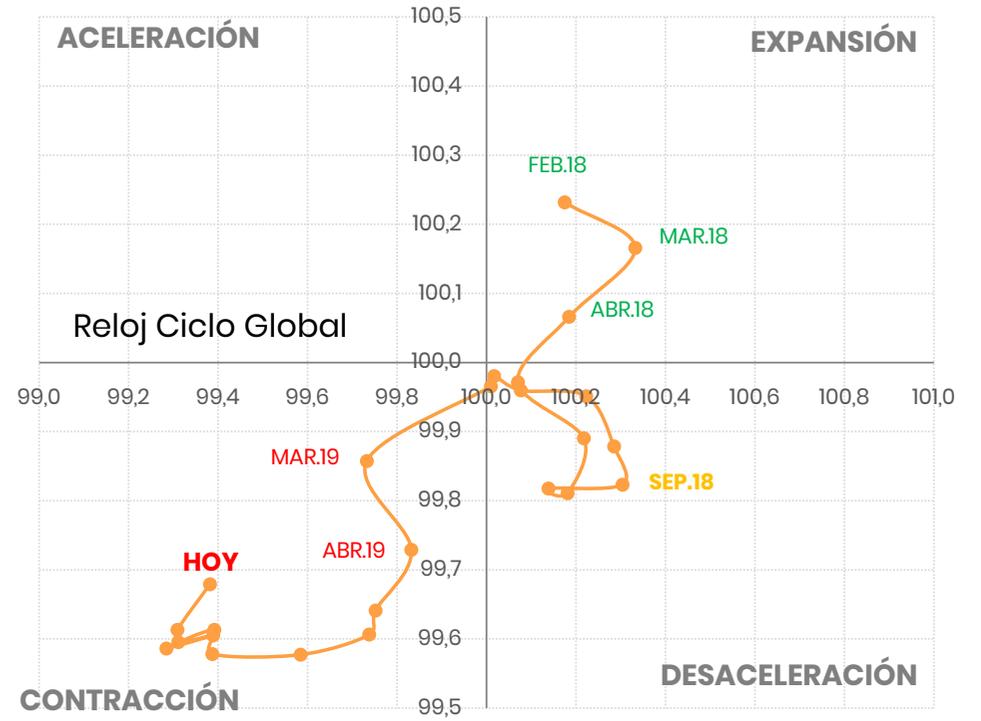
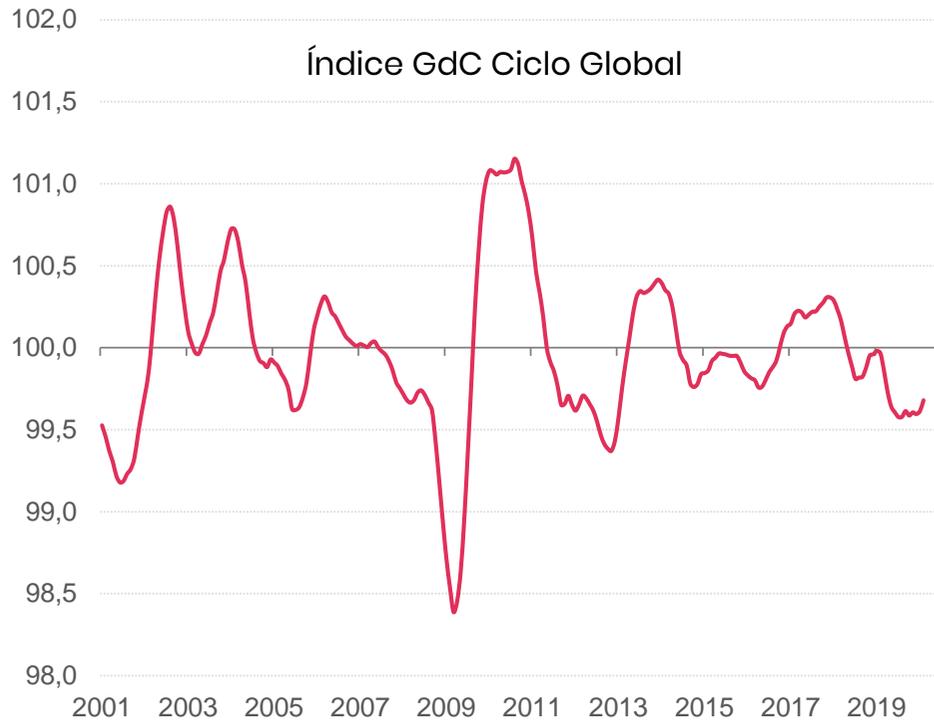
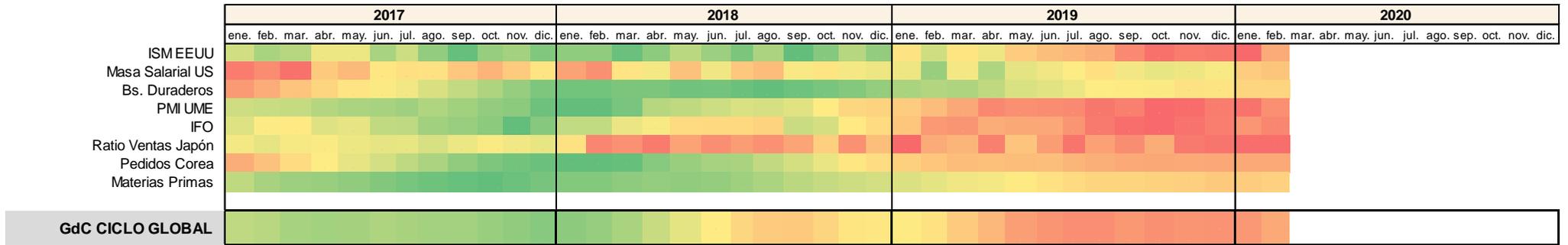
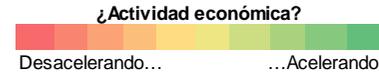
TEMPERATURA BOLSA

El Termómetro sale de zona de “Alerta” y cae hasta “Ligeros excesos”. La menor complacencia que recoge (i) el repunte en volatilidad y (ii) menor optimismo en las encuestas de inversores favorece a rebajar la “temperatura del mercado” y salir de la zona de alerta. Este desplazamiento tiene implicaciones para la composición de las carteras, que incrementan de forma muy gradual el peso en renta variable.

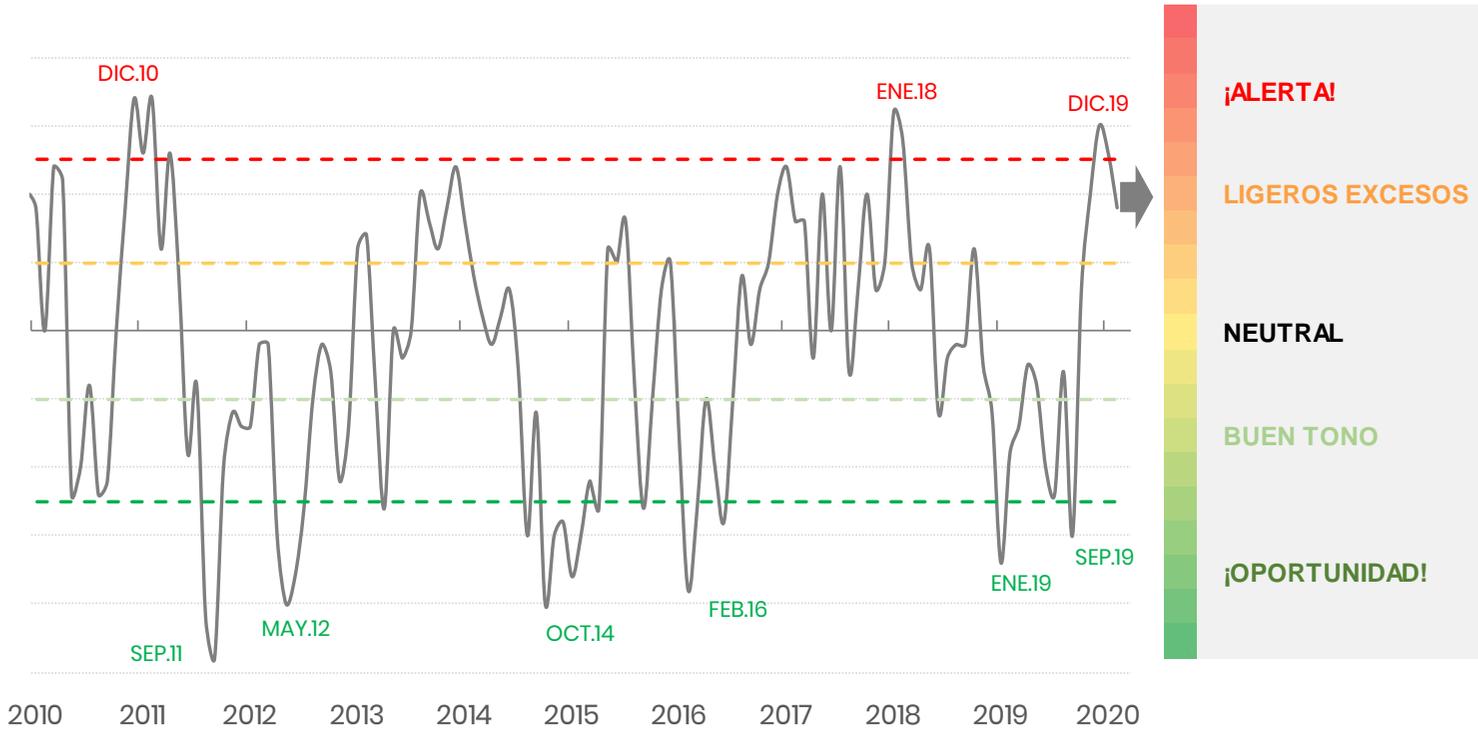
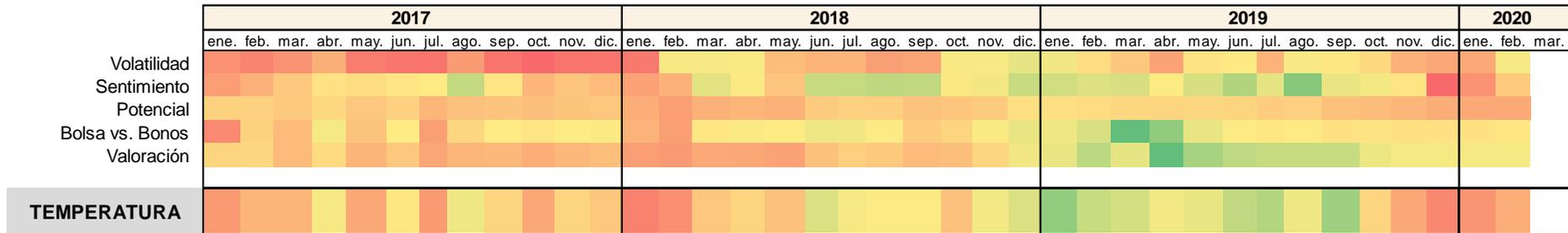
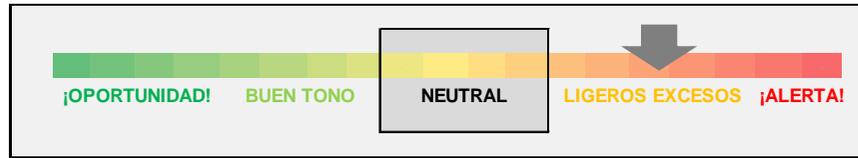
ALLOCATOR GdC | CARTERAS FEBRERO 2020

CARTERAS ALLOCATOR GdC FEBRERO 2020												
	CONSERVADOR			MODERADO			DINÁMICO			ARRIESGADO		
	Anterior	ACTUAL	Var.	Anterior	ACTUAL	Var.	Anterior	ACTUAL	Var.	Anterior	ACTUAL	Var.
LIQUIDEZ	30%	20%	-10%	20%	20%	0%	20%	20%	0%	20%	20%	0%
R. FIJA	70%	80%	10%	80%	70%	-10%	70%	60%	-10%	60%	50%	-10%
Deuda Pública	49%	56%		48%	42%		28%	24%		18%	15%	
Deuda Privada	21%	24%		32%	28%		42%	36%		42%	35%	
R. VARIABLE	0%	0%	0%	0%	10%	10%	10%	20%	10%	20%	30%	10%
Bolsa Euro	0%	0%		0%	8%		6%	12%		10%	15%	
Bolsa Mundial	0%	0%		0%	2%		3%	6%		6%	9%	
Bolsa Emergente	0%	0%		0%	0%		1%	2%		4%	6%	

REGLAS DE INVERSIÓN | FASE DEL CICLO



REGLAS DE INVERSIÓN | TERMÓMETRO BOLSA



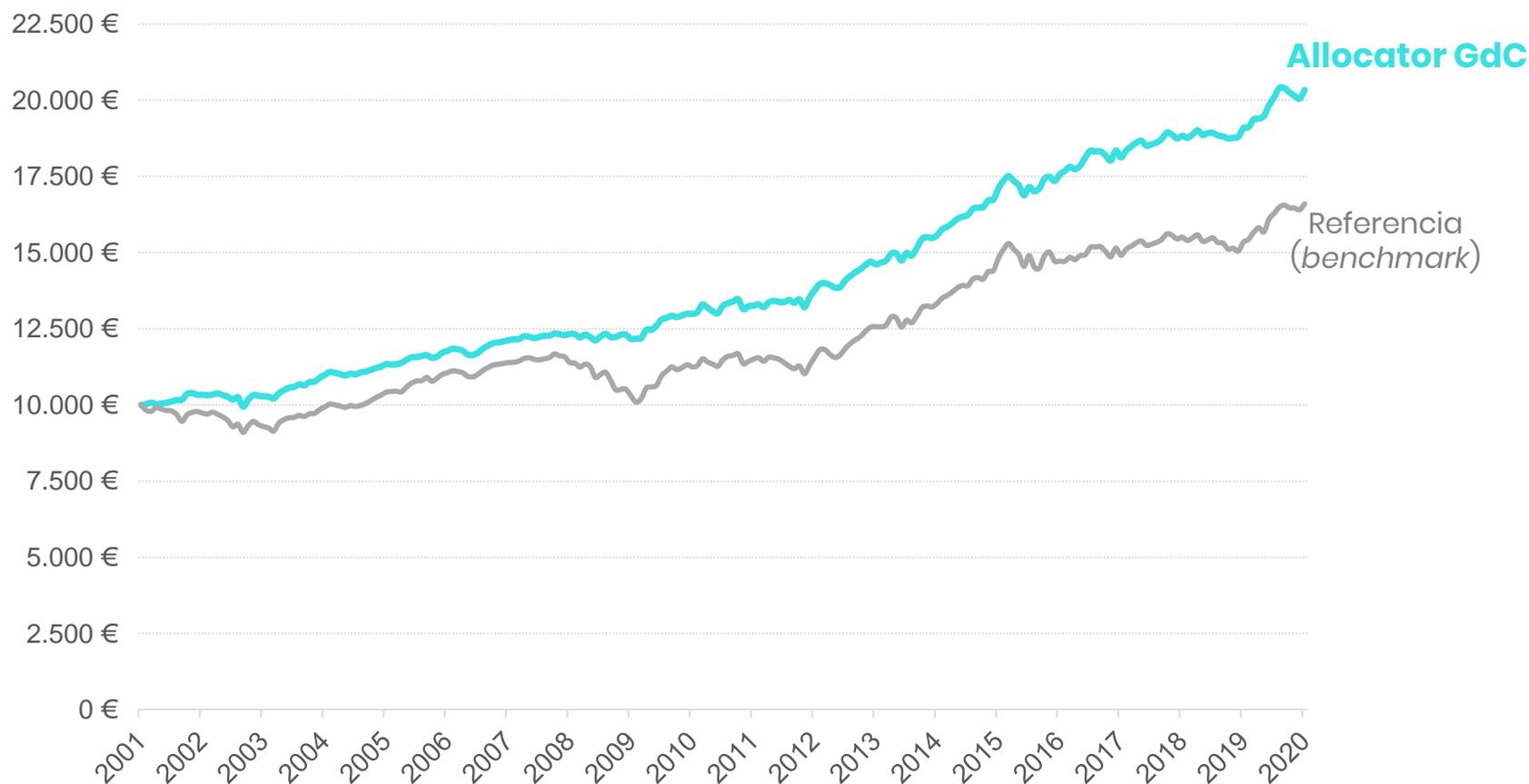
REGLAS DE INVERSIÓN | PERFIL INVERSOR

CONSERVADOR	MODERADO	DINÁMICO	AGRESIVO
MÁXIMO EN RENTA VARIABLE			
20%	40%	60%	80%
DESCRIPCIÓN DEL PERFIL			
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
OBJETIVO DE RENTABILIDAD			
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)			
1,50%			
Objetivo de rentabilidad de cada perfil (anualizado, medio/largo plazo)			
1,75%	3,0%	5,0%	7,0%



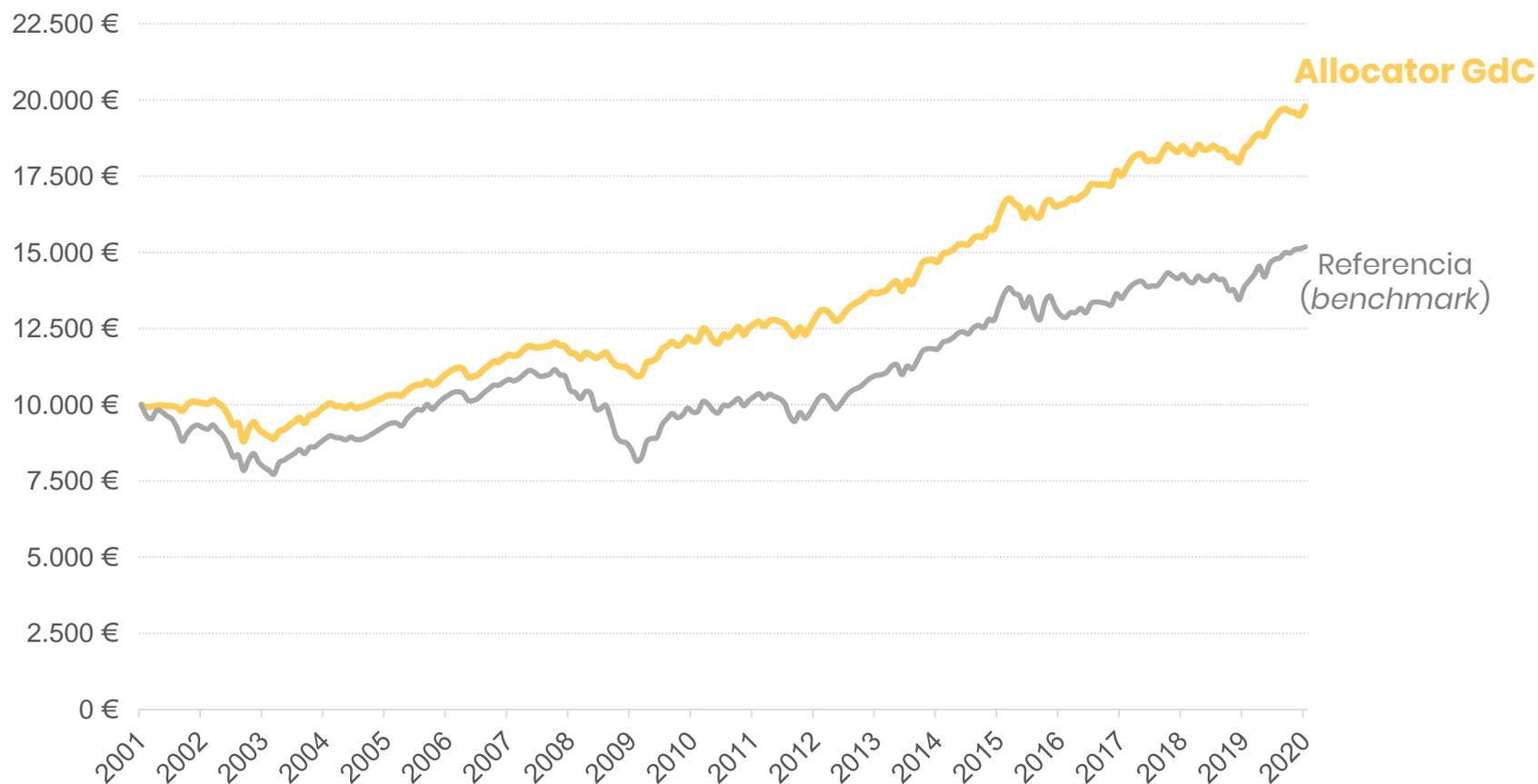
EVOLUCIÓN CARTERAS

CARTERAS ALLOCATOR | CONSERVADOR



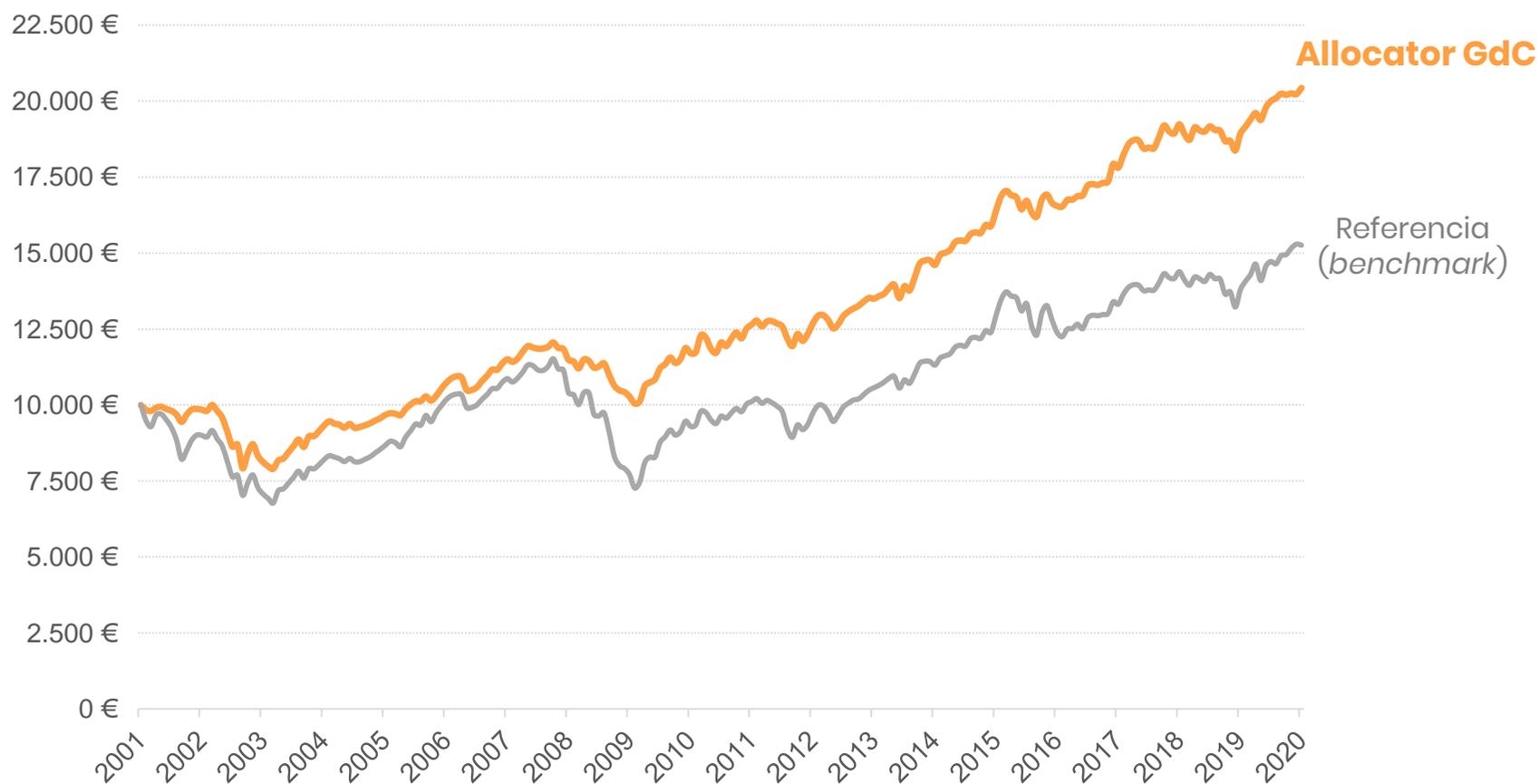
	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	AÑO
2015	2,2%	1,5%	0,9%	-0,9%	-0,9%	-1,9%	1,6%	-0,8%	0,6%	1,8%	0,4%	-0,8%	3,6%
2016	1,3%	0,6%	0,8%	-0,4%	0,6%	1,5%	1,2%	-0,1%	0,0%	-0,7%	-0,9%	1,8%	5,8%
2017	-1,2%	1,2%	0,8%	0,7%	0,3%	-0,9%	0,3%	0,3%	0,6%	1,1%	-0,4%	-0,7%	2,2%
2018	0,4%	-0,3%	0,6%	0,8%	-0,8%	0,3%	0,0%	-0,4%	-0,1%	-0,4%	0,1%	0,2%	0,3%
2019	1,5%	0,2%	1,3%	0,1%	0,4%	1,8%	1,3%	1,5%	0,0%	-0,7%	-0,6%	-0,5%	6,6%
2020	1,4%												1,4%

CARTERAS ALLOCATOR | MODERADO



	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	AÑO
2015	2,9%	2,5%	1,0%	-1,0%	-0,6%	-2,2%	2,0%	-1,6%	-0,1%	2,7%	0,7%	-1,3%	4,8%
2016	0,4%	0,2%	1,0%	-0,2%	0,7%	0,7%	1,6%	0,0%	-0,1%	0,1%	-0,2%	2,7%	7,1%
2017	-0,9%	1,5%	1,6%	0,7%	0,1%	-1,2%	0,1%	-0,1%	1,5%	1,3%	-0,7%	-0,5%	3,5%
2018	1,1%	-1,1%	-0,3%	1,6%	-0,8%	0,1%	0,6%	-0,7%	-0,1%	-1,3%	0,0%	-0,9%	-1,8%
2019	2,4%	0,8%	1,3%	0,6%	-0,4%	2,0%	1,2%	1,1%	0,4%	-0,5%	-0,2%	-0,4%	8,5%
2020	1,5%												1,5%

CARTERAS ALLOCATOR | DINÁMICO



	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	AÑO
2015	3,2%	2,9%	1,0%	-0,9%	-0,4%	-2,4%	1,7%	-2,3%	-0,8%	3,5%	0,9%	-1,6%	4,8%
2016	-0,6%	-0,1%	1,3%	0,0%	0,7%	0,1%	1,9%	0,2%	-0,1%	0,4%	0,2%	3,3%	7,7%
2017	-0,7%	2,3%	1,9%	0,8%	-0,1%	-1,4%	0,2%	-0,1%	2,0%	2,0%	-1,0%	-0,3%	5,6%
2018	1,6%	-1,7%	-1,0%	2,2%	-0,5%	-0,2%	0,9%	-0,6%	-0,1%	-1,8%	0,1%	-1,7%	-3,0%
2019	3,0%	1,2%	1,3%	1,1%	-1,2%	2,1%	1,1%	0,5%	0,7%	-0,2%	0,2%	-0,1%	10,1%
2020	1,0%												1,0%

CARTERAS ALLOCATOR | ARRIESGADO



	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	AÑO
2015	3,7%	3,3%	1,2%	-0,7%	-0,3%	-2,6%	1,4%	-3,1%	-1,3%	4,3%	1,1%	-2,1%	4,7%
2016	-1,4%	-0,4%	1,7%	0,2%	0,7%	-0,2%	2,2%	0,4%	-0,1%	0,8%	0,4%	3,3%	7,9%
2017	-0,3%	2,7%	2,1%	0,7%	-0,2%	-1,5%	0,3%	-0,1%	2,1%	2,4%	-1,2%	0,0%	7,0%
2018	2,0%	-1,9%	-1,4%	2,3%	-0,4%	-0,5%	1,2%	-0,7%	-0,1%	-2,4%	0,3%	-2,3%	-4,1%
2019	3,7%	1,4%	1,3%	1,4%	-1,9%	2,3%	1,0%	0,0%	1,1%	0,0%	0,6%	0,2%	11,6%
2020	0,6%												0,6%

ANEXO | CARTERAS DE REFERENCIA

Estructura de las carteras en cada perfil

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