

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

Los indicadores coincidentes de actividad no se han visto afectados en el mes de febrero, y mínimo impacto en los adelantados y de expectativas ya que la recogida de encuestas fue antes del crack de los mercados. Así, el indicador de ciclo global avanza ligeramente en febrero sin recoger de momento el potencial impacto del coronavirus sobre la economía. La recuperación de los indicadores de actividad manufacturera a nivel global y los buenos datos del mercado laboral de Estados Unidos impulsan un nuevo avance del indicador de ciclo aunque permanece en zona de contracción. Tan solo se observa el impacto del coronavirus sobre los datos adelantados de la economía china, con impacto a la baja en el indicador de ciclo emergente.

TEMPERATURA BOLSA

Enero, “Alerta”; febrero, “Ligeros excesos”; marzo “Neutral”. Esta ha sido la secuencia de nuestro termómetro que analiza valoración y sentimiento en la bolsa europea. Seguimos a la espera de “luz verde” para incrementar de forma táctica el peso en renta variable. Ya se observan algunas señales de compra en sentimiento (VIX > 30% y encuestas muy pesimistas) pero en otros inputs relacionados con la valoración todavía no se ha alcanzado el nivel de estrés necesario que nos daría la “luz verde”.

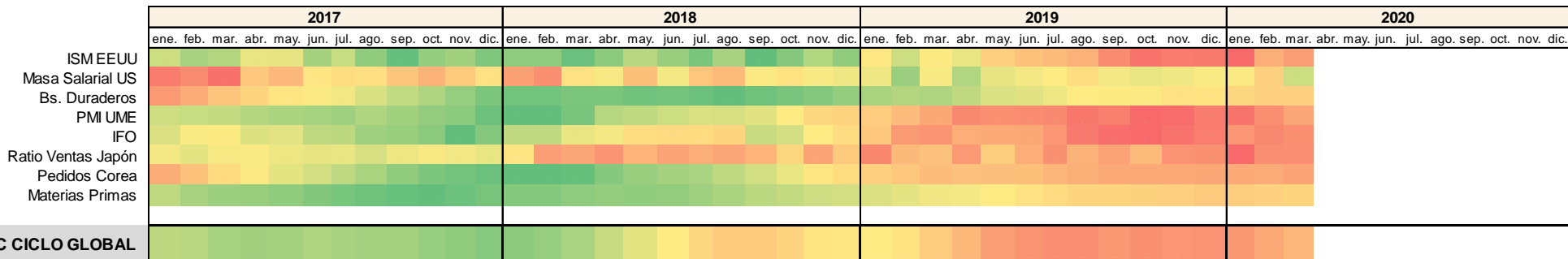
ALLOCATOR GdC | CARTERAS MARZO 2020

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

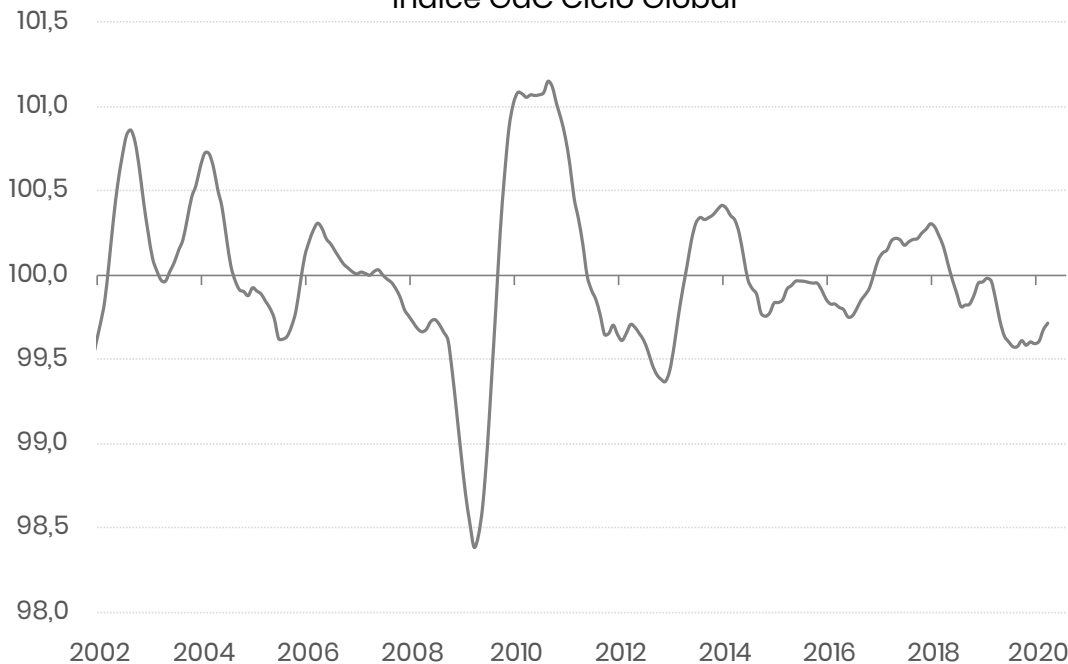
REGLAS DE INVERSIÓN | FASE DEL CICLO



CICLO GLOBAL



Índice GdC Ciclo Global

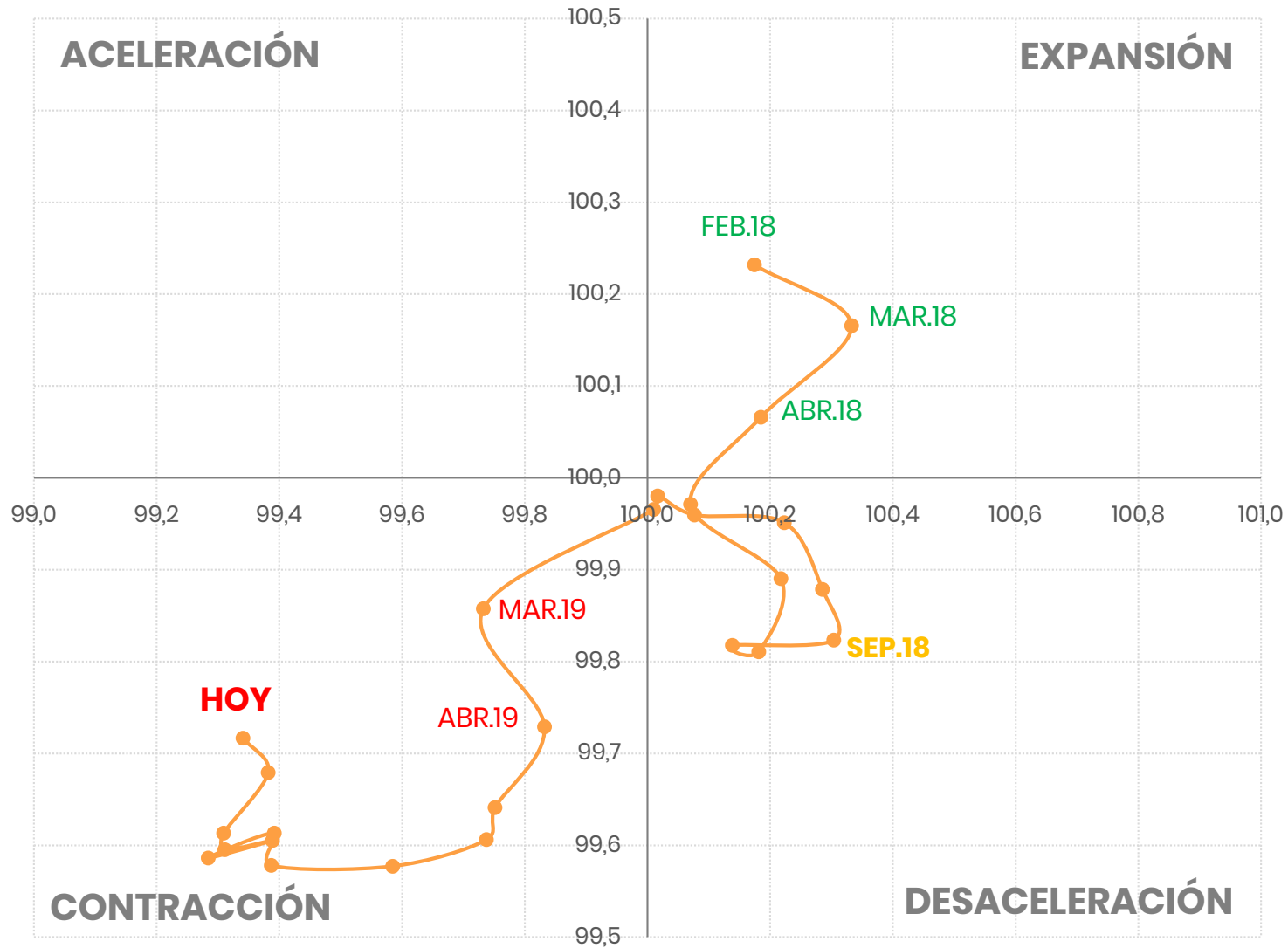


¿QUÉ HACE EL EUROSTOXX 12 MESES DESPUÉS?

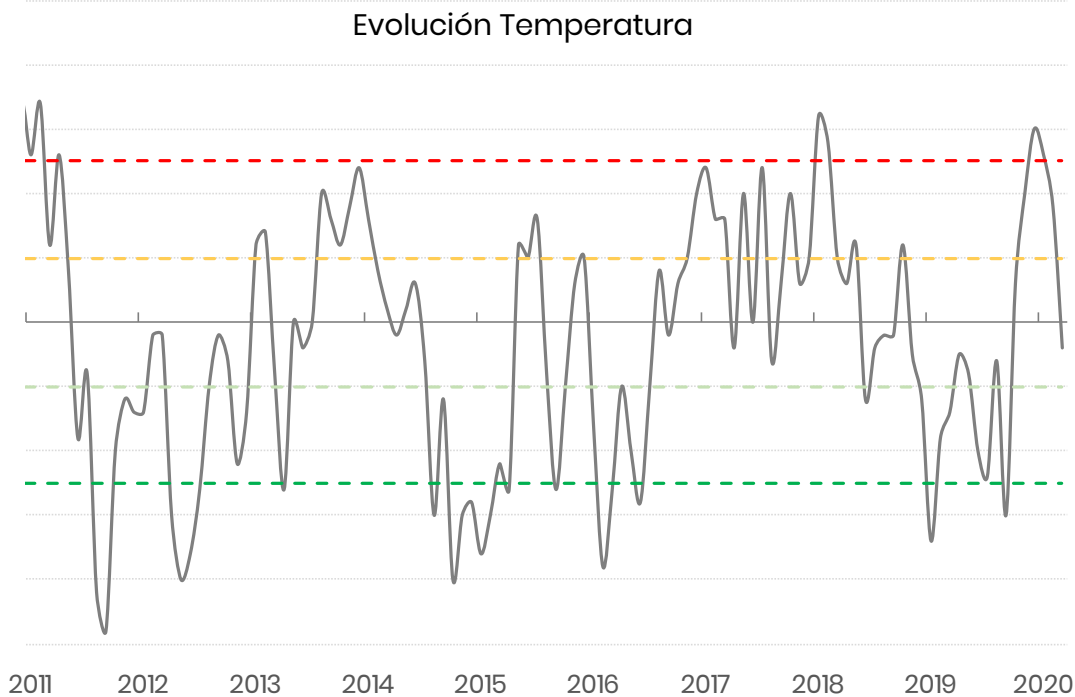
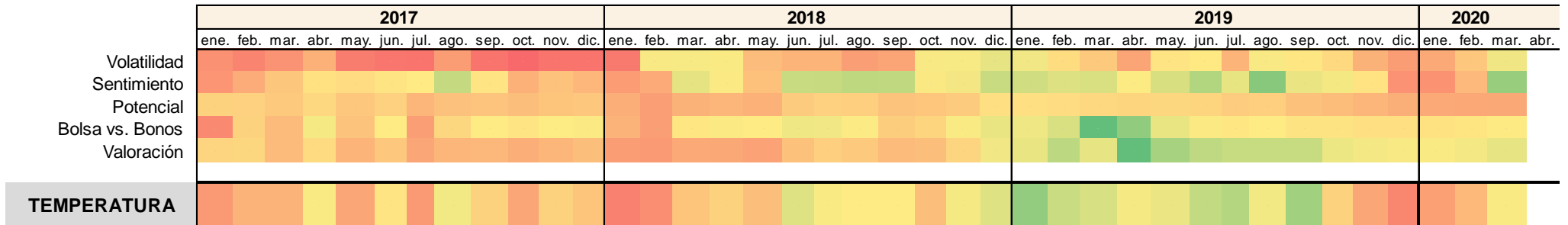
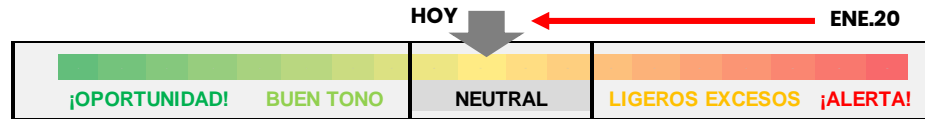
	Nº de observaciones	Rentabilidad media	Hit Ratio	
			Alcista	Bajista
> 101	36	21%	91%	9%
100,5 - 101	82	13%	83%	17%
100,0 - 100,5	136	13%	88%	12%
99,5 - 100	23	5%	61%	39%
99,0 - 99,5	8	-8%	43%	57%
< 99	5	-18%	46%	54%

REGLAS DE INVERSIÓN | FASE DEL CICLO

Reloj Ciclo Global



REGLAS DE INVERSIÓN | TERMÓMETRO BOLSA



¿QUÉ HACE EL EUROSTOXX 12 MESES DESPUÉS?				
Nº de observaciones	Rentabilidad media	Hit Ratio		
		Alcista	Bajista	
14	-17,3%	0%	100%	
52	-4,2%	52%	48%	
76	5,9%	72%	28%	
42	6,4%	67%	33%	
30	7,8%	73%	27%	

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 | ÍNDICES DE INVERSIÓN

	1 mes	3 meses	6 meses	2020*	2019	2018	2017
ÍNDICES DE INVERSIÓN							
Deuda Pública	0,5%	1,9%	-0,5%	2,9%	6,7%	0,8%	0,0%
Deuda Privada	-0,4%	0,6%	-0,6%	0,7%	6,1%	-1,4%	2,3%
Bolsa Euro	-8,3%	-9,1%	-2,5%	-10,1%	22,0%	-14,2%	8,7%
Bolsa Mundial	-7,8%	-6,2%	0,4%	-7,2%	27,5%	-5,9%	5,5%
Bolsa Emergente	-4,5%	-3,0%	2,4%	-7,8%	17,5%	-12,4%	18,0%
ALLOCATOR GdC							
	1 mes	3 meses	6 meses	2020*	2019	2018	2017
Conservador	0,2%	1,1%	-0,1%	1,6%	6,6%	0,3%	2,2%
Moderado	-0,7%	0,3%	0,1%	0,8%	8,5%	-1,8%	3,5%
Dinámico	-1,6%	-0,7%	0,0%	-0,6%	10,1%	-3,0%	5,6%
Arriesgado	-2,3%	-1,5%	0,1%	-1,7%	11,6%	-4,1%	7,0%

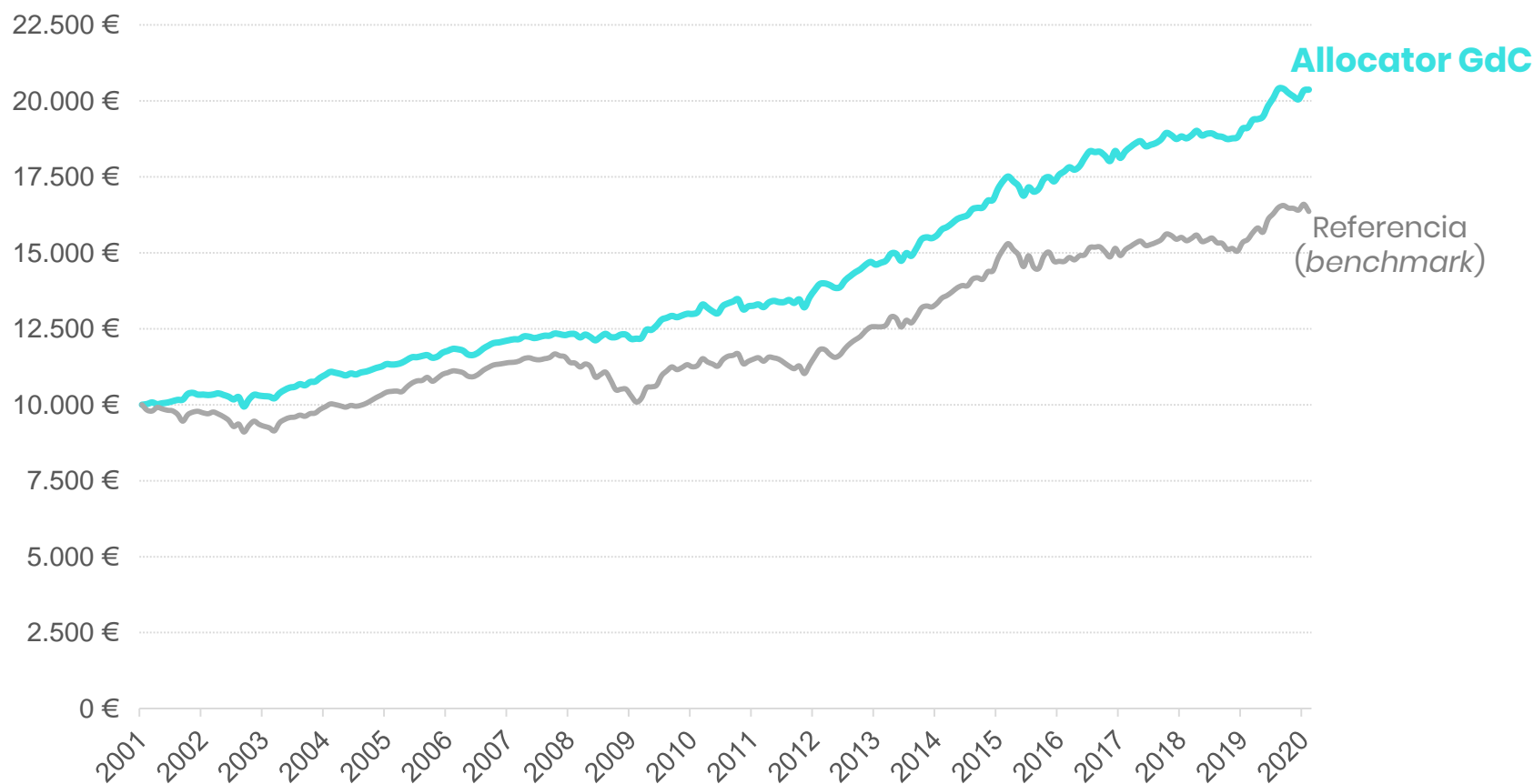
*Hasta el 29/02/2020

Rentabilidad en euros

ETFs iShares para el mercado de deuda

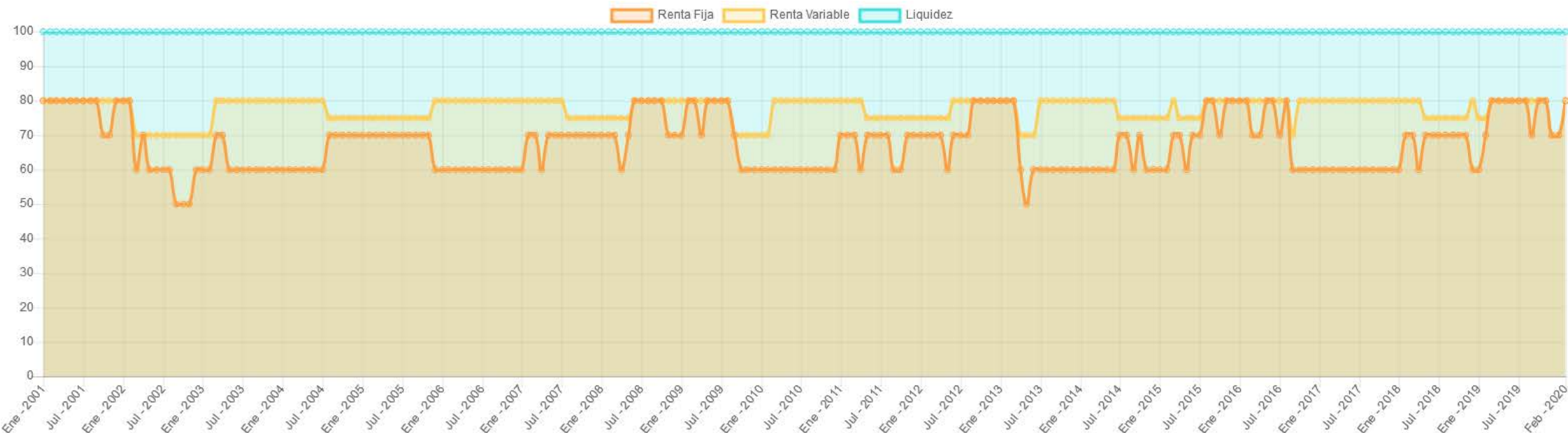
Índices MSCI para la renta variable

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%	0,2%											1,6%

CARTERAS ALLOCATOR | CONSERVADOR

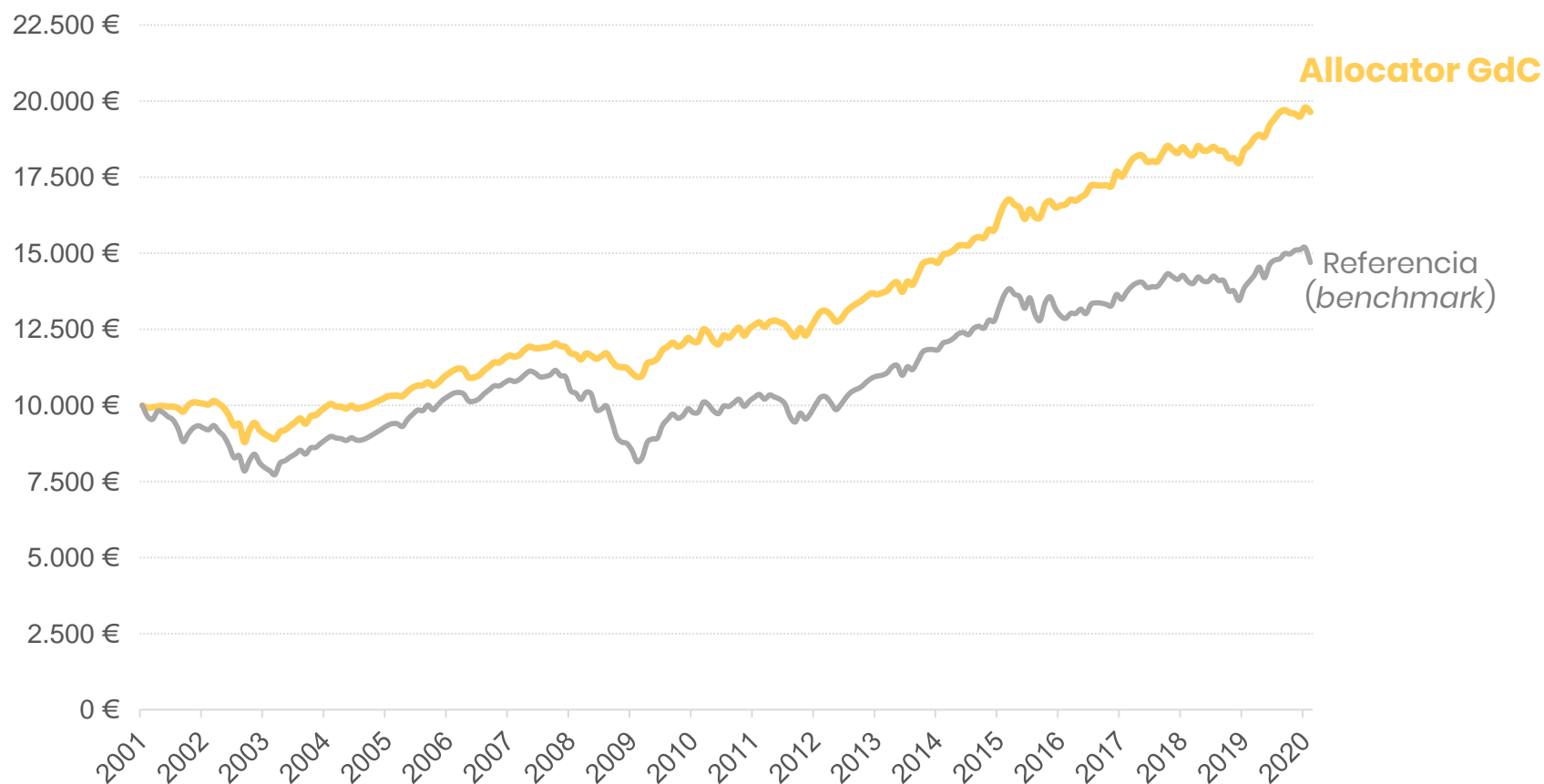


Detalle cartera conservadora actual

CONSERVADOR

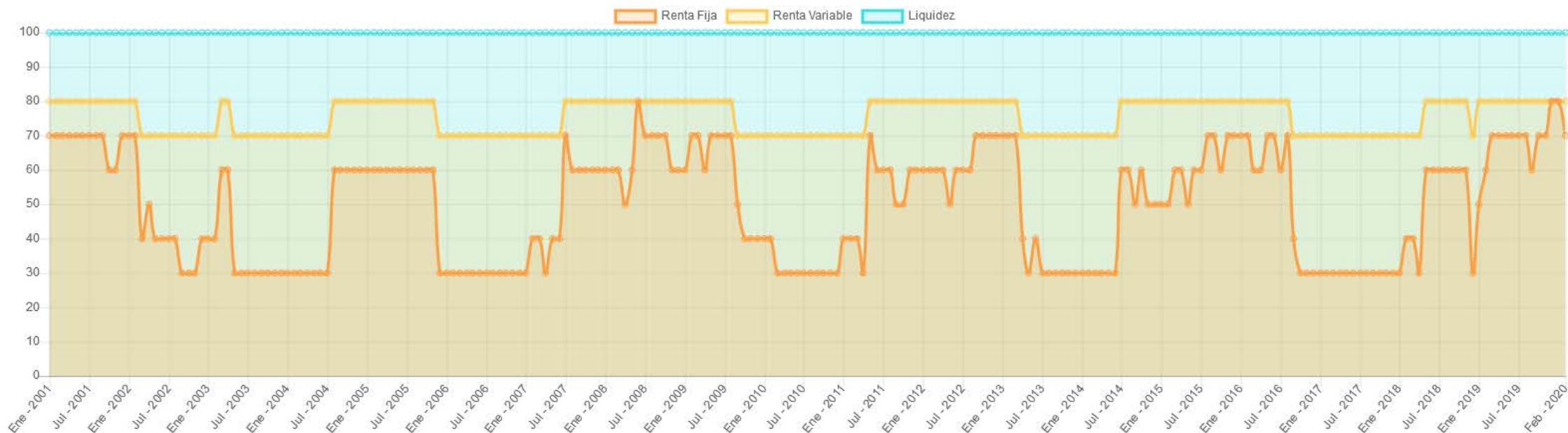
	Anterior	ACTUAL	Var.
LIQUIDEZ	20%	20%	0%
R. FIJA	80%	80%	0%
Deuda Pública	56%	56%	
Deuda Privada	24%	24%	
R. VARIABLE	0%	0%	0%
Bolsa Euro	0%	0%	
Bolsa Mundial	0%	0%	
Bolsa Emergente	0%	0%	

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%	-0,7%											0,8%

CARTERAS ALLOCATOR | MODERADO



Detalle cartera moderada actual

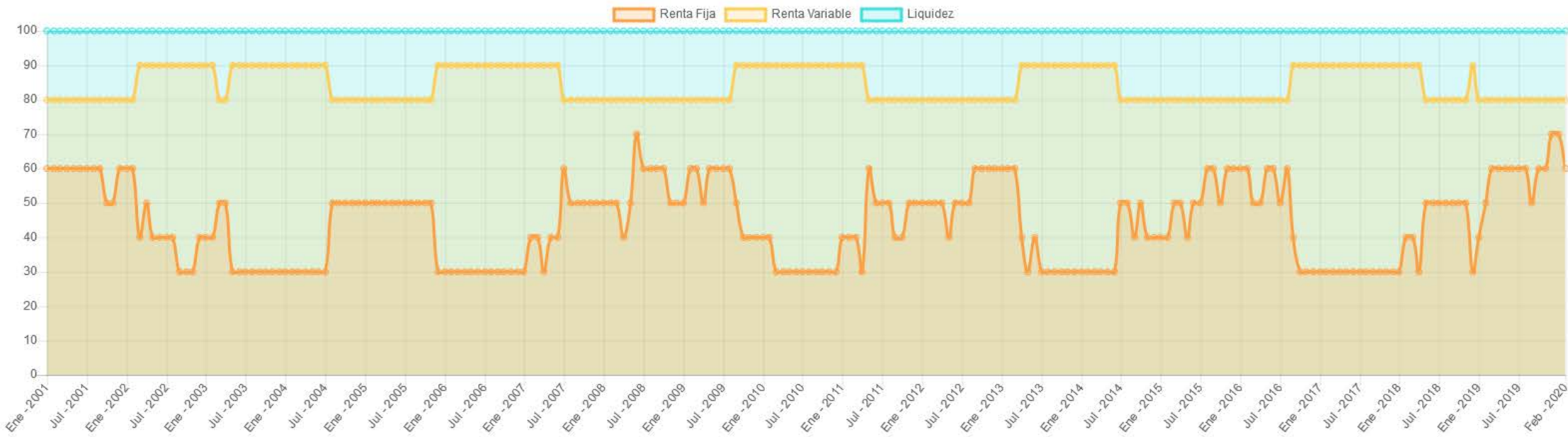
	MODERADO		
	Anterior	ACTUAL	Var.
LIQUIDEZ	20%	20%	0%
R. FIJA	70%	70%	0%
Deuda Pública	42%	42%	
Deuda Privada	28%	28%	
R. VARIABLE	10%	10%	0%
Bolsa Euro	8%	8%	
Bolsa Mundial	2%	2%	
Bolsa Emergente	0%	0%	

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%	-1,6%											-0,6%

CARTERAS ALLOCATOR | DINÁMICO



Detalle cartera dinámica actual

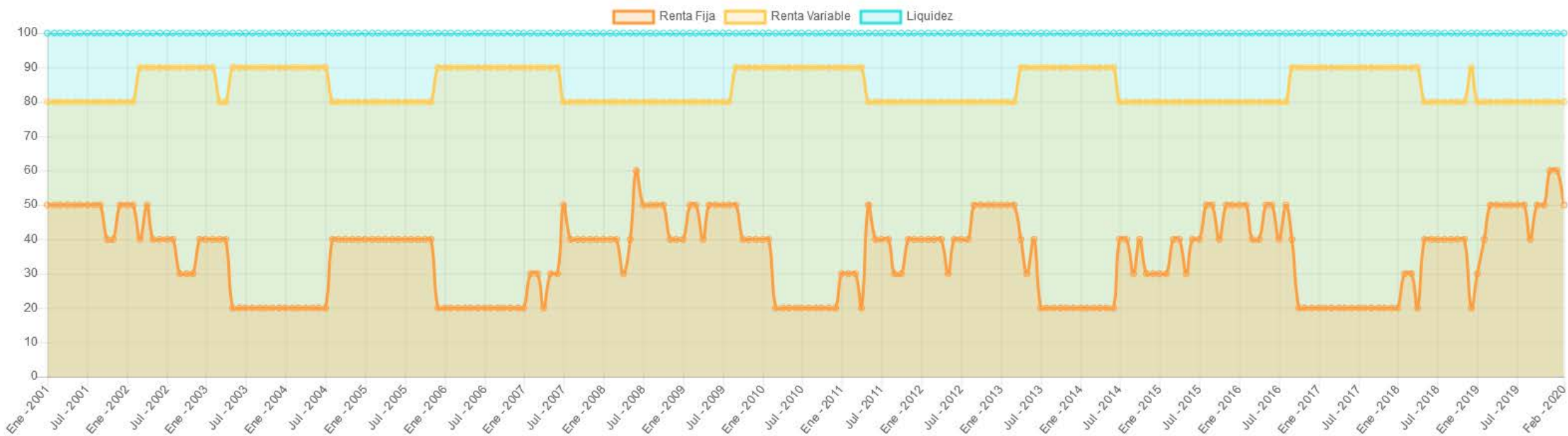
	DINÁMICO		
	Anterior	ACTUAL	Var.
LIQUIDEZ	20%	20%	0%
R. FIJA	60%	60%	0%
Deuda Pública	24%	24%	
Deuda Privada	36%	36%	
R. VARIABLE	20%	20%	0%
Bolsa Euro	12%	12%	
Bolsa Mundial	6%	6%	
Bolsa Emergente	2%	2%	

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%	-2,3%											-1,7%

CARTERAS ALLOCATOR | ARRIESGADO



Detalle cartera arriesgada actual

	ARRIESGADO		
	Anterior	ACTUAL	Var.
LIQUIDEZ	20%	20%	0%
R. FIJA	50%	50%	0%
Deuda Pública	15%	15%	
Deuda Privada	35%	35%	
R. VARIABLE	30%	30%	0%
Bolsa Euro	15%	15%	
Bolsa Mundial	9%	9%	
Bolsa Emergente	6%	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%