

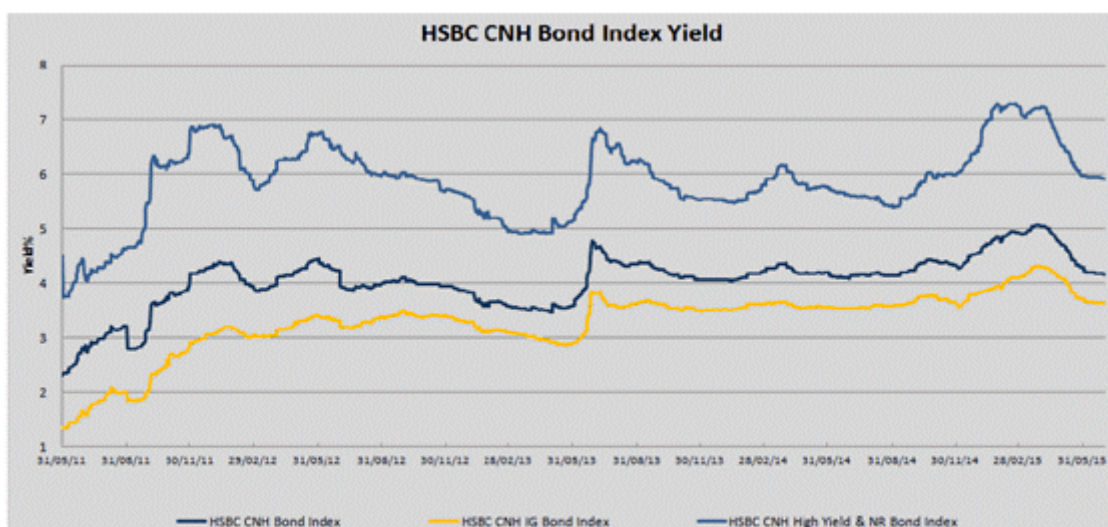
CHINA: Mercado de Renta Fija versus Mercado de Renta Variable - ALTERNATIVA A LA VOLATILIDAD  
J. Mateo - Economista y EAFI nº55 en CNMV

### Renta Fija Corporativa en Reminbis ...

A pesar de la fuerte corrección que hemos presenciado en los mercados locales de renta variable china, la renta fija denominada en Reminbis (CNH) ha tenido un comportamiento muy positivo en la primera mitad de 2015 ya que se ha beneficiado de la limitada oferta de bonos y las positivas medidas de políticas monetarias que se han implementado.

Su comportamiento relativo no solamente ha sido positivo respecto a la renta variable china sino también respecto a la renta fija desarrollada que ha sufrido de correcciones importantes y fuerte incremento de volatilidad en el segundo trimestre de año. Los bonos corporativo emitidos en Reminbis no se han visto afectados por estas 2 correcciones en mercado.

Los bonos corporativos offshore emitidos en Reminbis mostraron una subida en forma de V en la primera mitad de 2015 después de un débil primer trimestre. En el segundo trimestre, la rentabilidad media de los bonos del índice HSBC CNH se redujo en 90 puntos básicos desde un 5.05% hasta un 4.16%. La clase de activo acumuló una rentabilidad en el año del 3% en USD, superando el comportamiento obtenido por los bonos emitidos en divisa local (onshore) y los bonos en USD de emisores chinos y asiáticos.



Past performance is not indicative of future returns

Historical yield of HSBC CNH Bond Index, HSBC CNH IG Bond Index and HSBC CNH High Yield & Non-Rated Bond Index

Source: Bloomberg, Harvest Global Investments, 30 June 2015

### **Estrategia de Inversión:**

Después de la toma de beneficios, de esta última semana, tras los intensos avances desde principios de julio. Los índices emergentes más vulnerables (Turquía y Brasil) siguen sufriendo las mayores cesiones toda vez que las miradas de los inversores empiezan a centrarse en la primera subida de tipos de la Fed (que esperamos para septiembre). Los activos europeos son los que menos pierden (-0,6%) ante el positivo inicio de la presentación de resultados, que deja un balance de crecimiento favorable tanto en ventas como en beneficios (+8% interanual en ambos).

De cara a las próximas semanas seguimos con un posicionamiento ligeramente infraponderado en renta variable. Las revisiones de beneficios por parte de los analistas presentan un deterioro claro en ambos continentes. A ello debemos añadir que la valoración por múltiplos se encuentra en niveles exigentes y que la subida de tipos de la Fed nos sitúa en un contexto de mayor volatilidad, desfavorable para la renta variable.

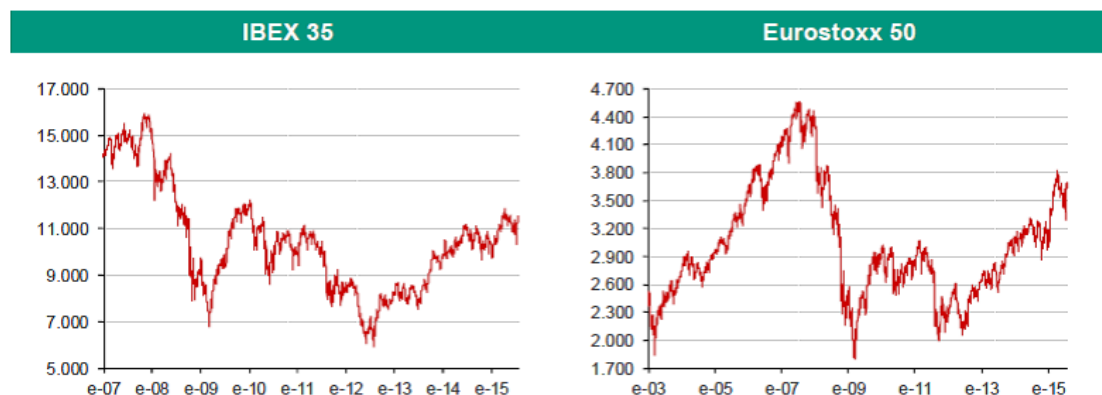
Mercados financieros

Principales índices bursátiles

24-jul	Índice	Último	Var. último mes	% en el año	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Europa</b>										
España	IBEX	11.442	1,1%	11,3%	3,8%	21,4%	-4,7%	-13,1%	-17,4%	30,8%
Europa	EuroStoxx 50	3.635	0,7%	15,9%	1,5%	17,9%	13,8%	-17,1%	-5,8%	22,7%
<b>América</b>										
EE.UU.	DOW	17.732	-1,3%	-1,4%	8,0%	26,5%	7,3%	-1,4%	11,0%	23,8%
	NASDAQ	5.146	0,5%	7,7%	14,0%	38,3%	15,9%	-1,8%	16,9%	50,2%
	SP500	2.115	-0,3%	1,4%	13,3%	31,4%	11,3%	0,4%	12,8%	28,6%
Argentina	MERVAL	11.625	0,6%	35,5%	59,1%	88,9%	15,9%	-30,1%	51,8%	113,6%
México	MEXBOL	44.836	-1,3%	4,2%	0,4%	-2,2%	17,9%	-3,8%	20,0%	43,9%
Brasil	BOVESPA	49.807	-7,5%	-0,4%	-2,9%	-15,5%	7,4%	-18,1%	1,0%	83,6%
<b>Asia</b>										
Japón	NIKKEI	20.684	-0,9%	18,5%	7,1%	56,7%	22,9%	-17,3%	-3,0%	19,0%

Fuente: Reuters y elaboración propia

(1) Calculado desde enero de 1999, con datos diarios, en log.



Cartera de inversión compartida, asesorada por JMP EAFI

UNIT LINKED CNP INVERSION HORIZONTE

Perfil Inversor: Equilibrado

Estrategia de Inversión:

- Mínimo 50% Instrumentos de riesgo limitado (Renta Fija, ...)
- Hasta 25% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona EURO
- Hasta 15% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona EEUU
- Hasta 10% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona Emergentes

**RENTABILIDAD OBTENIDA POR CNP INVERSION HORIZONTE A 20 JULIO 2015 (Inicio 10 FEBRERO 2015)**

FECHA	MONEDA	IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION	Revalorización % Acumulada
10.02.2015	EUR	10,000000	
28.02.2015	EUR	10,070389	0,70%
31.03.2015	EUR	10,134210	1,34%
30.06.2015	EUR	9,846090	-1,54%
20.07.2015	EUR	10,049350	0,49%

*Disclaimer legal: JMP EAFI recibe una remuneración, por parte de CNP, del 0,3% anual por los servicios de asesoramiento a este UNIT LINKED.*

Si desea suscribir una póliza de CNP INVERSION HORIZONTE o desea mas información, contacte con nosotros y le remitiremos su solicitud a CNP para que un agente de su red le preste el servicio solicitado.

**Servicio de asesoramiento personalizado ofrecido por JMP EAFI**

JMP EAFI se fija un objetivo de rentabilidad no garantizada, por cada tipo de perfil inversor mas habitual, que de forma orientativa (antes de personalizar) se resume a continuación:

- Perfil Conservador - Inflación + 2%
- Perfil Equilibrado - Inflación + 4%
- Perfil Dinámico - Inflación + 6%

Perfil Conservador = Cartera con 80 % de activos de riesgo limitado y 20% de activos de riesgo elevado.

Perfil Equilibrado = Cartera con 50% de activos de riesgo limitado y 50% de activos de riesgo elevado.

Perfil Dinámico = Cartera con 20% de activos de riesgo limitado y 80% de activos de riesgo elevado.

Los activos de riesgo limitado son activos de renta fija, con grado de inversión, duración efectiva inferior a 5 años y denominados en Euros. En consecuencia, cualquier activo que no cumpla todas estas características es un activo de riesgo elevado.

Si lo desea, podemos prepararle su cartera de inversión personalizada, ver coste del servicio en nuestra web: [www.eafimateo.es](http://www.eafimateo.es).

CONTACTO: Javier Mateo  
OFICINAS: C/ Pinar 5 MADRID  
Email: [jm@eafimateo.es](mailto:jm@eafimateo.es)  
Teléfono: 917 456 880 | Móvil: 639 177 405

FUENTES: CNP, DWS y Colegio de Economistas de Madrid

*Copyright © 2015 JMP EAFI, All rights reserved.*

Vd. está recibiendo este email por ser cliente nuestro y/o haberlo solicitado, en caso contrario háganoslo saber como respuesta a este email y tramitaremos su baja.

**Nuestras oficinas:**

JMP EAFI  
C/ Pinar 5  
teléfono 917 456 880  
Madrid, MADRID 28006

Spain