

## **El UL CNP Inversión horizonte supera en este año al IBEX por un +10,7% (pp)**

El UNIT LINKED Inversión horizonte, asesorado por JMP EAFI, consigue un +3,69% en el mes y se coloca en un +0,67 % en el acumulado anual frente al -10,03% de caída del IBEX 35, lo que supone salvar una situación bastante negativa en los mercados financieros actuales.

En los siguientes meses continuaremos con nuestra estrategia de posicionamiento neutral frente al mercado, eligiendo instrumentos adecuados para dicha estrategia y favoreciendo aquellos instrumentos con una mayor orientación al retorno absoluto.

### **Escenario económico futuro**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisa a la baja las previsiones mundiales debido al resultado del referéndum en Reino Unido, y la incertidumbre económica provocada. La rebaja respecto a las previsiones de abril es reducida, ya que el efecto Brexit se ve parcialmente compensado por la evolución positiva de la economía en el primer trimestre del año.

Con todo ello, el fondo revisa a la baja dos décimas el crecimiento para la UE en 2017 hasta el 1,4% y para España mantiene el 2,6% para 2016, pero revisa a la baja la previsión de 2017 hasta el 2,1%.

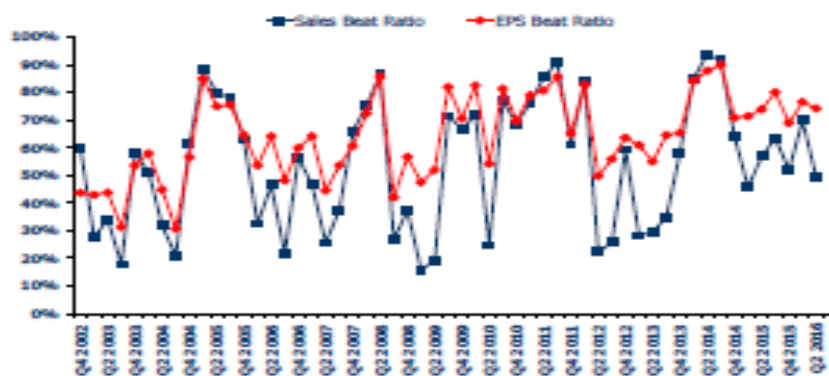
La estimación para 2016 es, a nuestro juicio, excesivamente pesimista, habida cuenta del crecimiento en el primer

trimestre y las señales positivas que se desprenden de los indicadores adelantados del segundo trimestre. Sin embargo, las estimaciones de beneficio empresarial continúan siendo bajas en EU y en EEUU.

Los primeros resultados en EEUU (apenas han presentado resultados un 10% de las compañías del S&P 500) apuntan a que mientras las ventas crecen un 1,9% en términos inter-  
anuales, los beneficios se reducen un 5,1%, si bien ambas variables mejoran las expectativas del mercado. Destaca el comportamiento relativamente negativo del sector financiero derivado de las dificultades de obtener márgenes en el actual contexto de tipos de interés bajos.

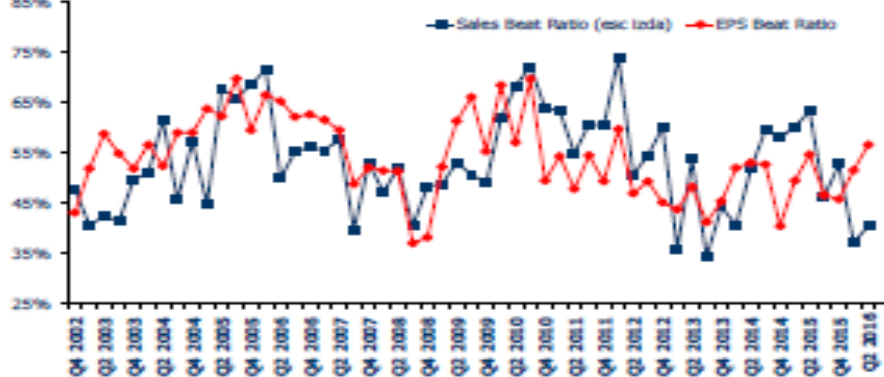
*Los beneficios en Estados Unidos*

**Porcentaje de empresas que baten estimaciones en S&P 500**



*Los beneficios en Europa*

**Porcentaje de empresas que baten estimaciones en Stoxx 600**



## **Mercados financieros**

El Tesoro español ha conseguido captar 6.000 millones de euros en una emisión sindicada a 10 años. Con una demanda de 28.000 millones, se ha colocado a un tipo del 1,31% (95pb sobre el mid-swaps y 67pb por debajo del sindicado emitido en enero al mismo plazo). La elevada presencia de inversores no residentes (superior al 75%) refleja el interés inversor de capturar rentabilidad adicional frente a la deuda core. La vida media de la deuda en circulación se sitúa en 6,80 años a un coste medio del 2,93% (mínimo histórico).

El mercado reacciona ante la perspectiva de avances en la solución a la situación de la banca italiana antes de los test de estrés que se publicarán el 29 de julio. La posibilidad de que la solución involucre al banco público Casa Depositi e Prestiti impulsa a los bancos con un balance más sólido, mientras Monte de Paschi se ve perjudicado ante la posibilidad de que sus activos tóxicos se vendan a un precio inferior al previsto.

Principales índices bursátiles

23-Jul	Índice	Último	Var. último mes	% en el año	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Europa										
España	IBEX	8.600	5,3%	-10,8%	-7,2%	3,8%	21,4%	-4,7%	-13,1%	-17,4%
Europa	EuroStoxx 50	2.972	3,8%	-9,6%	3,8%	1,5%	17,9%	13,8%	-17,1%	-5,8%
América										
EE.UU.	DOW	18.571	3,6%	5,5%	-2,2%	8,0%	26,5%	7,3%	-1,4%	11,0%
	NASDAQ	5.100	5,3%	0,7%	5,7%	14,0%	38,3%	15,9%	-1,8%	16,9%
	SP500	2.170	4,3%	4,7%	-1,7%	13,3%	31,4%	11,3%	0,4%	12,8%
Argentina	MERVAL	15.847	7,9%	35,7%	36,1%	59,1%	88,9%	15,9%	-30,1%	51,8%
México	MEXBOL	47.537	3,4%	10,5%	-0,4%	0,4%	-2,2%	17,9%	-3,8%	20,0%
Brasil	BOVESPA	57.002	10,6%	31,5%	-13,3%	-2,9%	-15,5%	7,4%	-18,1%	1,0%
Asia										
Japón	NIKKEI	16.627	6,7%	-12,6%	9,1%	7,1%	56,7%	22,9%	-17,3%	-3,0%

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 de la Cartera: Equilibrado

Objetivo Rentabilidad Anual: 5% (no garantizado)

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

### Comentario del mes:

En EU continuamos con tiempos revueltos a nivel de mercado.

En el acumulado del año 2016, el IBEX cae un -10%, el EUSTOX50 cae un -6,7% y el DAX cae un -3,8% y su tendencia no parece cambiar para los próximos meses.

Este contexto tan negativo, que ya preveíamos en JMP EAFI y hemos comentado en anteriores Newsletters, nos ha llevado a implementar una estrategia de inversión orientada a instrumentos financieros de retorno absoluto o en otras palabras, neutrales frente al mercado.

Con esta estrategia elaboramos el asesoramiento para nuestra cartera en el UNIT LINKED INVERSION HORIZONTE, lo cual ha conseguido que las posiciones de los clientes, en nuestra cartera, hayan conseguido un resultado que supera al Ibex en +10%, al EUSTOX50 en + 7% y al Dax Alemán en +4%.

### RENTABILIDAD OBTENIDA POR UL CNP INVERSION HORIZONTE

*JULIO 2016 (acumulado a la fecha)*

FECHA	MONEDA	IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION	Revalorización % trimestral	Revalorización % Acumulada Anual
31.12.2015	EUR	9,290880		
31.03.2016	EUR	8,920918	-3,98%	-3,98%
30.06.2016	EUR	9,010704	0,97%	-3,02%
27.07.2016	EUR	9,353154	3,69%	0,67%

*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 más información, contacte con nosotros y le ayudaremos a tramitar su suscripción con el agente de CNP que le corresponda.

## **Servicio de Asesoramiento Financiero 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%**

Nota: Este año, todas las carteras de nuestros clientes a la fecha, se sitúan por encima del rendimiento del IBEX 35.

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, para mas información sobre el servicio visite nuestra

web: [www.eafimateo.es](http://www.eafimateo.es).

**CONTACTO: Javier Mateo**

**OFICINAS: C/ Monasterios de Suso y Yuso 34, MADRID**

**Email: [jm@eafimateo.es](mailto:jm@eafimateo.es)**

**Teléfono: 916 363 111 | Móvil: 639 177 405**

FUENTES: CNP, ANDBANK y Colegio de Economistas de Madrid

*Copyright © 2016 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.