

## Newsletter Febrero 2017

### La liquidez que mantienen los gestores de los fondos de inversión sigue siendo muy superior a sus medias históricas

Con una política monetaria mundial que en general se mantendrá laxa, nosotros creemos que unos favorables “vientos de bonanza económica” podrían impulsar al alza a los mercados.

Las encuestas de inversores muestran que los gestores de fondos mantienen unas posiciones de liquidez muy superiores a sus promedios de largo plazo.

Los mercados mundiales de renta variable siguen avanzando al amparo de unos datos favorables. En los comentarios de Febrero de la mayoría de las gestoras de fondos, se subraya que los buenos fundamentales de los activos de riesgo se dejan claramente notar pese a la incertidumbre política y se recuerda que las sorpresas macro-económicas se han estabilizado en niveles elevados y los beneficios empresariales han batido las expectativas. Hasta la fecha, los beneficios son sólidos en EE.UU., Europa y Japón, y muestran una mejora de los márgenes empresariales.

La dinámica de beneficios también es favorable, por lo que no es extraño que mejore la confianza empresarial y la fortaleza del mercado laboral impulsa la confianza de los consumidores. En definitiva, parece que toma cuerpo un círculo virtuoso, en el que las empresas contratan más trabajadores y aumentan la inversión, mientras que los consumidores incrementan el gasto.

Sin embargo, desde el punto de vista del comportamiento inversor, es necesario señalar que el actual posicionamiento de los gestores de fondo activos es históricamente reducido en términos de asunción de riesgos.

Este posicionamiento parece que está mas a la espera de re-ubicar la liquidez en el mercado, en lugar de adoptar un posicionamiento de asignación mas defensivo.

### La favorable dinámica de los beneficios sustenta la confianza empresarial



Source: Thomson Reuters Datastream, NN Investment Partners

### Estrategia de Inversión:

Habida cuenta de lo anterior, en la asignación táctica de activos mantenemos un sesgo favorable a la asunción de riesgo, con una infraponderación en deuda pública y leves sobreponderaciones en renta variable, productos de diferencial y materias primas.

Sin embargo, debemos esperar, como ya proponíamos en el anterior Newsletter de Enero, hasta que se normalice la pendiente de crecimiento ya que ahora se muestra muy sobre-comprada.

### Mercados financieros

**Interbancario:** La probabilidad de que la Fed aumente tipos en Marzo se acrecienta.

**Deuda pública:** reposicionamiento de la curva de tipos con crecimiento en los tipos a largo plazo, hasta casi el 2,50% en el treasury americano.

**Bolsas:** En realidad, lo bueno que tiene este momento, si la política no lo estropea, es que el mercado está francamente dispuesto a interpretar positivamente casi cualquier noticia.

**Divisas:** rango esperado del USD entre 1,00 y 1,10 frente al EUR sin tocar los extremos por ahora.

### Datos de Mercados a cierre de Febrero 2017

Mercado	Indice	Precio		
		28/02/2017	Var. 1 mes %	Var. 2017 %
España	Ibex 35	9.551,20	2,47	2,52
EE.UU.	S&P 500	2.365,32	3,76	5,70
EE.UU.	Nasdaq	5.334,10	3,72	9,69
Europa	Euro Stoxx	3.323,50	2,25	1,57
Reino Unido	FTSE 100	7.270,70	2,11	2,39
Francia	CAC 40	4.865,60	1,42	0,48
Alemania	Dax	11.842,70	1,90	3,57
Japón	Nikkei 225	19.211,40	1,56	0,91

*fFuente: elaboración propia*

### 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:

El UNIT LINKED totaliza un rendimiento mensual positivo de un +0,86% en el mes pasado.

Nuestro UL continua reflejando una variación positiva, fruto de nuestra estrategia de posición neutral frente al mercado, aprovechando situaciones puntuales favorables y que se tornará mas alcista en el futuro.

### RENTABILIDAD OBTENIDA POR UL CNP INVERSION HORIZONTE

**FEBRERO 2017**



JMP EAFI  
Cuidamos su patrimonio

FECHA	MONEDA	IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION	Revalorización % Mes	Revalorización % en el año	Revalorización % 3 Meses
28.02.2017	EUR	9,678311	0,86%	0,56%	3,34%

fuelle: CNP Partners

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 más 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 más 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:** FUNDS SOCIETY, NN Partners, BANKINTER, ANDBANK y CNP Partners

Copyright © 2017 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.