

## Los bancos centrales reducirán su balance

*Newsletter - Octubre 2017*

**El comienzo de una menor intervención en los mercados por los bancos centrales será una realidad en breve**

Finalmente, la reunión de la FED no dejaba grandes novedades: tipos sin cambios (estimando una subida más este año y otras 3 subidas de tipos en 2018) y el mes de octubre como fecha de inicio del proceso de normalización de su balance. El objetivo de llegar al 2% de inflación se retrasa a 2019. El BCE iniciará en breve su reducción de compras de renta fija. La normalización en la intervención de los bancos centrales redundará en una mayor sostenibilidad del sistema y dotará de una mayor credibilidad a los niveles actuales del mercado.

### Mercados

Los datos conocidos en el mes siguen mostrando un escenario de crecimiento económico a nivel global sin presiones alcistas en los precios. Las reuniones tanto del Banco Central Europeo (BCE) como de la Reserva Federal confirmaban que ambas instituciones estiman que este favorable escenario (crecimiento sin presión en precios) se va a mantener a medio plazo. El BCE revisaba al alza su estimación del PIB de la Eurozona en 2017 a +2.2% desde el +1.9% anterior, y revisaba una décima a la baja sus expectativas de inflación para 2018 (1.2% Vs 1.3% anterior) y 2019 (1.5% Vs 1.6% anterior).

Mercado Índice		Precio		
		30/09/2017	Var. 1 mes %	Var. 2017 %
España	Ibex 35	10.382	0,89	11,44
EE.UU.	S&P 500	2.519	2,12	12,57
EE.UU.	Nasdaq	5.979	2,04	22,96
Europa	Euro Stoxx	3.595	5,30	9,87
Reino	FTSE 100	7.373	-0,88	3,83
Francia	CAC 40	5.330	5,05	10,07
Alemania	Dax	12.829	6,76	12,20
Japón	Nikkei 225	20.356	3,73	6,92

El rendimiento a 12 meses alcanza el +3,73% en Septiembre, con una volatilidad del 1,99% desde su lanzamiento, como resultado de nuestra estrategia de posición neutral frente al mercado, aprovechando situaciones puntuales favorables y poniéndose a resguardo en situaciones difíciles de mercado.

Para los próximos meses, nos seguiremos posicionando mas favorables al mercado pero sin abandonar la protección habitual vía opciones.

Nuestro UL ha materializado una variación positiva en el mes de Septiembre +0.87%, en linea con el mercado, pero con una volatilidad muy inferior al mercado.

FECHA	MONEDA	IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION	Revalorización % Mes	Revalorización % en el año	Revalorización % 12 Meses
<b>30.09.2019</b>	<b>EUR</b>	<b>9,734148</b>	<b>0,87%</b>	<b>1,13%</b>	<b>3,73%</b>

En el gráfico siguiente mostramos una comparativa del comportamiento del UL INVERSION HORIZONTE versus los FI del mismo segmento, a fecha de 18 de Octubre, con un Valor de participación: 9,825 EUR y donde podemos concluir que el comportamiento del UL le coloca entre los mejores de su clase.

Comparativa con los mejores **fondos morningstar** de su categoría

Nombre	Categoría Morningstar	Rating Morningstar	Año % 1	Vol. Año % 1	1 año % 1	3 años % 1	5 años % 1	10 años % 1	
Cartesio X FI	Mixtos Defensivos EUR	★★★★	3,09	3,50	3,09	4,00	3,23	4,47	3,79
Pareum Cartesio Income I	Mixtos Defensivos EUR	★★★★	3,47	3,78	3,47	4,32	3,14	4,29	-
DNCA Invest Europe Class A shares EUR	Mixtos Defensivos EUR	★★★★	4,94	5,55	4,94	7,45	4,75	5,43	4,83
DNCA Invest Europe Class B shares EUR	Mixtos Defensivos EUR	★★★★	4,76	5,35	4,76	7,24	4,55	5,23	-
DNCA Invest Europe Class I shares EUR	Mixtos Defensivos EUR	★★★★	5,54	5,55	5,54	8,23	5,50	6,19	5,40
Allianz Global Investors Fund - Allianz Capital Plus AT EUR	Mixtos Defensivos EUR	★★★★	3,78	5,72	3,78	3,06	4,55	5,85	5,83
Allianz Global Investors Fund - Allianz Capital Plus CT EUR	Mixtos Defensivos EUR	★★★★	3,31	5,72	3,31	2,49	3,98	5,27	5,25
Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund A Annual Distribution EUR	Mixtos Defensivos EUR	★★★★	6,07	6,01	6,07	7,40	5,51	7,38	-
Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund A Quarterly Distribution EUR	Mixtos Defensivos EUR	★★★★	6,11	6,01	6,11	7,43	5,51	7,36	-
Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund C Accumulation EUR	Mixtos Defensivos EUR	★★★★	6,52	6,02	6,52	8,02	6,09	7,95	-

El fondo con menor volatilidad anualizada que vemos de esta categoría obtiene un valor de 3,50% y una rentabilidad a 12 meses del 4,00%, en nuestro **UL Horizonte** con una política de inversión de preservación de capital y una gestión muy activa de la misma conseguimos una volatilidad anualizada del 2,00% y una rentabilidad a 12 meses que alcanza el 5,11%, por lo tanto se demuestra que con una menor volatilidad conseguimos una mayor rentabilidad. Podemos decir entonces que nuestro **UL Horizonte** estaría situado en la lista de los **10 mejores fondos morningstar** de su categoría.

Saludos,

**Javier Mateo Palomero – JMP EAFI**

Economista Asesor Financiero



### **Unit Linked: Inversion Horizonte**

Es una cartera de inversión asesorada por JMP EAFI y de suscripción pública a través de CNP Partners. Si quiere suscribir participaciones contacte con nosotros y le remitiremos a un agente de la compañía CNP.

### **JMP EAFI**

Empresa de servicios de inversión regulada por la CNMV - registro nº 55.

---

*Copyright © 2017 JMP EAFI, All rights reserved.*

---