

1. Comentario de mercado.

Las bolsas europeas han terminado febrero con pérdidas, lastradas por las dudas en torno al crecimiento mundial y más concretamente por la incertidumbre en torno al sector financiero.

Las caídas del mes de febrero en las principales bolsas globales, incluida la española, coinciden con los temores a una mayor desaceleración del crecimiento mundial y los riesgos de deflación en las economías desarrolladas, las dudas sobre la intensidad de la desaceleración de la economía china y la inestabilidad de los precios del petróleo. Esta combinación de desaceleración global unido a un horizonte más prolongado de tipos bajos ha impactado de manera adversa en el sector bancario, uno de los sectores más perjudicados.

Concretamente el selectivo español, representado por el IBEX 35, registró una caída en el mes de febrero del -3,85% frente a la cartera de valores asesorados con una subida del 0,32% (rentabilidades con dividendos).

En la tabla inferior, presentamos un análisis del comportamiento histórico del IBEX 35 posterior a periodos de fuertes correcciones como la vivida actualmente. A modo de conclusión, se puede afirmar que, históricamente, cuando el mercado español corrige hasta niveles similares a los actuales (-24,50%), la rentabilidad promedio a 12 meses es positiva en un +15,3% y mayor aún en plazos superiores

Rentabilidad acumulada tras caídas superiores a la actual (-24,5%) en el IBEX35

Índice	Inicia caída	Caída	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	
IBEX 35	24/09/1992	-26,1%	-0,2%	12,1%	49,7%	74,3%	279,2%	
	09/03/1995	-25,6%	3,3%	12,4%	32,8%	239,6%	378,7%	
	31/08/1998	-24,5%	-3,8%	18,1%	20,9%	2,3%	-8,3%	
	20/11/2000	-24,9%	-6,0%	0,5%	-10,4%	-23,4%	19,3%	
	11/07/2008	-26,6%	0,8%	-23,0%	-16,3%	-3,0%	-13,3%	
	<b>Promedio</b>			<b>-1,2%</b>	<b>4,0%</b>	<b>15,3%</b>	<b>57,9%</b>	<b>131,1%</b>
	Actual (13/04/2015 - 01/03/2016)		-24,50%					

Este análisis histórico es consistente con unos niveles de TIR en cartera asesorada de 8,84% y una rentabilidad por dividendo del 5,58%, referencias que proyectan un potencial de rentabilidad muy atractivo para la cartera en estos momentos.

2. Evolución de los valores en cartera. \_\_\_\_\_

Año	Cartera recomendada con dividendos	IBEX-35 con dividendos	Dividendos Cartera recomendada
2012	10,50%	2,80%	7,00%
2013	30,34%	26,75%	5,33%
2014	6,15%	8,34%	5,35%
2015	-14,22%*	-3,34%	2,76%
2016 YTD	-7,52%	-10,72%	0,27%
<b>Acumulado</b>	<b>21,29%</b>	<b>21,82%</b>	<b>22,34%</b>

Nota(\*) rentabilidad por cobro de venta derechos OHL (Oct.15) contabilizado como revalorización en precio, no como dividendo.

VALOR	REVALORIZACIÓN EN EL MES	REVALORIZACIÓN ACUMULADA EN 2016
Duro Felguera	-10,08%	-18,94%
Repsol	0,34%	-5,89%
Mapfre	-12,58%	-22,08%
Caixabank	-4,78%	-17,54%
Atresmedia	10,10%	-2,54%
OHL	9,01%	1,25%
Tubacex	4,53%	-1,14%
Gas Natural	-10,49%	-14,32%
Acerinox	22,16%	7,22%
IAG	-0,37%	-14,88%

3. Movimientos en cartera. \_\_\_\_\_

En el mes de febrero no se realizan cambios en la cartera:

4. Rentabilidad por dividendo. \_\_\_\_\_

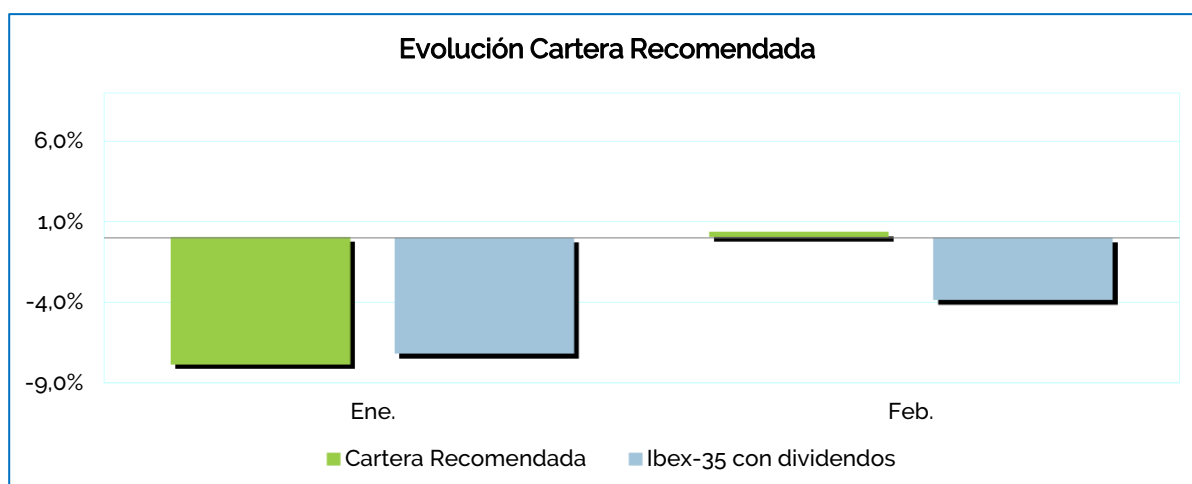
En el mes de febrero no se han cobrado dividendos de las compañías en cartera.

La **rentabilidad por dividendo** esperada anualizada de la cartera para los próximos 3 años a cierre de mes es del **5,58%**.

5. Comparativa de rentabilidades. \_\_\_\_\_

feb-15	Mes	Año 2016
Cartera Recomendada (sin dividendos)	0,32%	-7,79%
Dividendos Cartera	0,00%	0,27%
<b>Cartera Recomendada</b>	<b>0,32%</b>	<b>-7,52%</b>
Ibex- 35 (sin dividendos)	-4,02%	-11,35%
Dividendos Ibex-35	0,17%	0,63%
<b>Ibex-35 con dividendos</b>	<b>-3,85%</b>	<b>-10,72%</b>

Gráfico: Evolución rentabilidad Cartera Recomendada vs Ibex-35 con dividendos:



Dep. Análisis Orienta Capital A.V.,S.A.