

Sin cambios en cartera

Comentario de mercado

El mes de febrero cierra en positivo para las principales bolsas mundiales aunque los datos de actividad mundial muestran una debilidad generalizada desde inicio de año y los principales riesgos macroeconómicos siguen vigentes: i) desaceleración de la economía china, ii) debilidad de la economía italiana, iii) posibilidad de una salida no negociada de Reino Unido y iv) conflicto comercial entre EEUU y China. Si bien es cierto que los dos últimos riesgos se han visto recientemente suavizados durante este último mes.

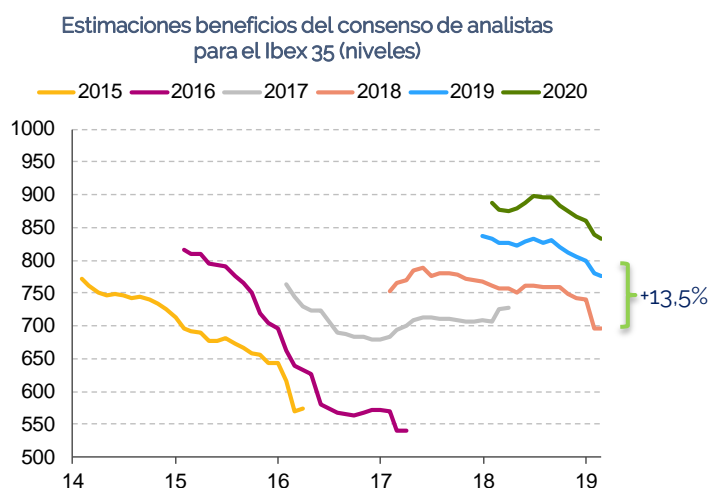
Ante esta situación, los bancos centrales de EEUU y de la Eurozona, han cambiado la tónica de su discurso hacia una política menos restrictiva, retrasando las posibles subidas de tipos e incluso proponiendo nuevas medidas de estímulo en el caso europeo. Por su parte, China continúa aumentando los estímulos fiscales y monetarios.

Estas medidas deberían contribuir a la estabilización de los datos macro a nivel global y que empieza a verse ya en las últimas publicaciones permitiendo la continuación del ciclo económico a nivel global.

Durante el mes de febrero se ha cobrado un dividendo del Banco Santander.

En este contexto, el mercado español, representado por el IBEX 35, ha tenido un gran comportamiento, obteniendo una rentabilidad de 2,44% en el mes, explicado en buena medida por el gran comportamiento de Inditex en el mes (+9%) y otras compañías con revalorizaciones de doble dígito como ACS y Técnicas Reunidas, mientras que nuestra cartera de valores recomendada, avanzó un 0,20% (rentabilidades con dividendos)

A cierre de febrero nuestra cartera recomendada arroja una TIR del 8,23% con una rentabilidad por dividendo de 6,04%, muy por encima de la rentabilidad del 1,18% que ofrece el bono español a 10 años. El potencial actual de la cartera, a pesar de la recuperación en este comienzo de año, continúa siendo de los más elevados desde el lanzamiento del servicio de asesoramiento en valores. Actualmente nuestra cartera de valores cotiza a P/E 2019 de 9,3x (11,8x Ibex35) con un ROE del 15,5% (10,6% Ibex35).



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	11,34%	2,57%	3,38%
2017	20,23%	10,91%	4,86%
2018	-16,91%	-11,24%	4,03%
2019	5,45%	9,23%	0,16%
Acumulado	53,82%	50,49%	37,81%

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 2019	POTENCIAL TEÓRICO (Consenso de mercado)
Acerinox	-2,06%	7,46%	30,00%
Atresmedia	3,02%	0,09%	19,00%
Arcelormittal	0,27%	11,30%	50,00%
Banco Sabadell	0,21%	0,10%	35,00%
Caixabank	-4,91%	-0,88%	27,00%
Mapfre	2,31%	7,07%	13,00%
Enagás	-1,49%	6,10%	8,00%
Prosegur Cash	0,98%	6,77%	13,00%
Repsol	-1,34%	7,42%	20,00%
Banco Santander	3,97%	8,13%	27,00%
			24,20%

Movimientos en cartera

En el mes de febrero no se realizó ningún cambio en cartera.

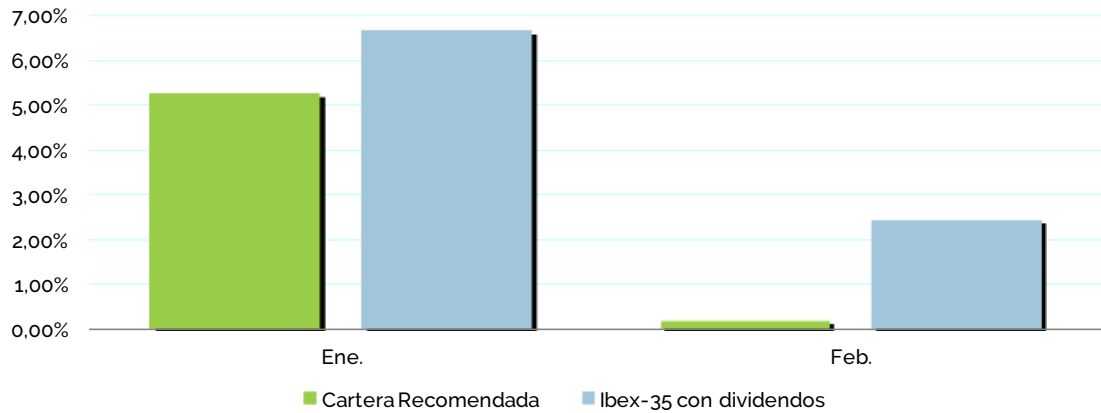
Rentabilidad por dividendo

La rentabilidad por dividendo esperada anualizada de la cartera para los próximos 3 años a cierre de mes es del **6,04%**.

Comparativa de rentabilidades

feb.-19	Mes	Año 2019
Cartera Recomendada (sin dividendos)	0,04%	5,29%
Dividendos Cartera	0,16%	0,16%
Cartera Recomendada	0,20%	5,45%
Ibex- 35 (sin dividendos)	2,44%	8,64%
Dividendos Ibex-35	0,00%	0,59%
Ibex-35 con dividendos	2,44%	9,23%

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



Desglose sectorial

