# Informe Mensual de Mercados

**Febrero de 2020**

*"La expansión del Coronavirus a nivel global desata una espiral de ventas en las bolsas"*

Talenta
AGENCIA DE VALORES

**Evolución Mercados Bursátiles** ..... **2**
**Mercado Renta Variable Europa** ..... **3**
Evolución Principales Mercados Europa ..... 3
Rentabilidad Stoxx 600 por sectores ..... 3
**Mercado Renta Variable Estados Unidos** ..... **3**
Evolución Mercados USA ..... 3
Rentabilidad S&P 500 por sectores ..... 3
**Tipos de interés** ..... **4**
Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado) ..... 4
Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado) ..... 4
Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado) ..... 5
Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado) ..... 5
Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU ..... 5
**Mercados Renta Fija: Europa** ..... **6**
**Mercados Renta Fija: Estados Unidos** ..... **6**
**Divisas** ..... **7**
Evolución mercado de divisas YTD ..... 7
Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD ..... 7
**Materias Primas** ..... **7**
**Resumen macroeconómico Europa** ..... **8**
Zona euro ..... 8
España ..... 8
Alemania ..... 8
Italia ..... 8
Francia ..... 8
**Resumen macroeconómico exterior** ..... **9**
Estados Unidos ..... 9
Japón ..... 9
Reino Unido ..... 9
**Fondos** ..... **10**
Fondos Monetarios ..... 10
Renta fija ..... 10
Mixtos ..... 10
Renta variable ..... 11
Alternativos/Retorno Absoluto ..... 11

## Evolución Mercados Bursátiles

| | | País | Mercado | Diciembre | Enero | Febrero | 2020 | 12 meses | PER | PER Est. | Último |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Renta Variable | Desarrollados | España | IBEX | 2,11% | -1,90% | -6,88% | -8,65% | -5,98% | 18,15 | 10,50 | 8.723,20 |
| | | Alemania | DAX | 0,10% | -2,02% | -8,41% | -10,25% | 3,06% | 19,51 | 11,95 | 11.890,35 |
| | | Francia | CAC | 1,23% | -2,87% | -8,55% | -11,18% | 1,32% | 18,34 | 12,35 | 5.309,90 |
| | | Italia | MIB | 1,06% | -1,15% | -5,39% | -6,48% | 5,96% | 14,41 | 9,79 | 21.984,21 |
| | | UK | FTSE | 2,67% | -3,40% | -9,68% | -12,75% | -6,98% | 17,96 | 10,98 | 6.580,61 |
| | | Europa | EUROSTOXX | 1,12% | -2,78% | -8,55% | -11,10% | 0,95% | 16,83 | 12,00 | 3.329,49 |
| | | Europa | EUROSTOXX 600 | 2,06% | -1,23% | -8,54% | -9,66% | 0,76% | 18,18 | 12,82 | 375,65 |
| | | USA | S&P | 2,86% | -0,16% | -8,41% | -8,56% | 6,10% | 18,42 | 16,06 | 2.954,22 |
| | | USA | DOW JONES | 1,74% | -0,99% | -10,07% | -10,96% | -1,95% | 17,10 | 15,13 | 25.409,36 |
| | | USA | NASDAQ | 3,92% | 2,96% | -5,89% | -3,11% | 19,22% | 24,85 | 20,56 | 8.461,84 |
| | | Japon | TOPIX | 1,29% | -2,14% | -10,30% | -12,23% | -5,86% | 13,51 | 12,40 | 1.510,87 |
| | | Bolsa Mundial | MSCI World | 2,89% | -0,68% | -8,59% | -9,22% | 2,65% | 17,78 | 14,92 | 2.141,12 |
| | Emergentes | Hong Kong | HANG SENG | 7,00% | -6,66% | -0,69% | -7,31% | -8,74% | 9,94 | 9,13 | 26.129,93 |
| | | Shangai | CSI 300 | 6,20% | -2,09% | -3,23% | -2,27% | 0,33% | 13,28 | 9,88 | 2.970,93 |
| | | India | SENSEX | 1,13% | -1,29% | -5,96% | -7,17% | 6,77% | 22,43 | 19,69 | 38.297,29 |
| | | Mexico | INMEX | 2,00% | 1,41% | -6,76% | -5,44% | -4,69% | 14,82 | 12,56 | 2.418,13 |
| | | Brasil | IBOVESPA | 6,85% | -1,63% | -8,43% | -9,92% | 9,65% | 17,13 | 11,61 | 104.171,60 |
| | | Rusia | MOEX | 3,76% | 1,01% | -9,48% | -8,56% | 10,87% | 4,74 | 5,34 | 2.785,08 |
| | | MSCI Emergentes | MSCI EM | 7,17% | -4,69% | -5,35% | -9,79% | -4,32% | 13,06 | 11,30 | 1.005,52 |

## *Aspectos Clave*

Durante los primeros compases de febrero se apreció una clara recuperación de las bolsas tras las caídas vistas a finales de enero por la expansión del coronavirus en China. **El mercado asimiló en un primer momento que la epidemia implicaba un riesgo local y concentrado en China**. Con este escenario, las compras volvieron a la renta variable y **la bolsa alemana y norteamericana consiguieron registrar nuevos máximos históricos.**

A medida que la curva de infectados decrecía en China se conocieron nuevos focos en Corea del Sur e Irán. El punto de inflexión vino representado por el foco en Italia. **El lunes 24 de febrero comenzó una fuerte espiral de ventas ininterrumpidas a nivel global llevando a las bolsas a importantes descensos mensuales**.

Los inversores entraron en modo pánico vendedor sin que se diesen rebotes técnicos en ninguna jornada. Destaca la nefasta sesión del **jueves 27 de febrero en la que el Dow Jones experimentó la mayor bajada en puntos de su historia**. Por su parte, el S&P-500 no sufría un descenso tan rápido desde el estallido de la crisis en 2008.

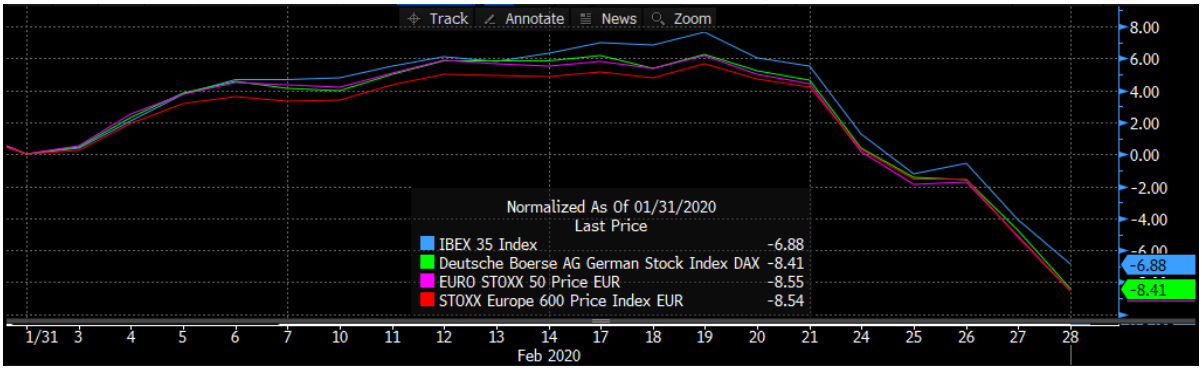
Los datos macroeconómicos conocidos comenzaron a mostrar los efectos del Covid-19. El índice **PMI Oficial de China cayó a su nivel mínimo histórico en 35,7 puntos** desde los 50 anteriores mostrando un muy profundo nivel de contracción.

Otro de los grandes afectados fue el crudo. **La expectativa de una caída fuerte en la demanda de petróleo llevó al barril de WTI a marcar un mínimo en los 43,43$** lo que implica una caída del 28,55% para el presente ejercicio.

**El mercado espera una actuación conjunta de los principales Bancos Centrales**. La institución china ha iniciado varias medidas de estímulo para compensar los efectos del coronavirus en su economía. Por su parte, **se descuenta que la Fed rebajará tipos nuevamente en marzo** y llevará a cabo dos reducciones más durante 2020.

## Mercado Renta Variable Europa

### Evolución Principales Mercados Europa

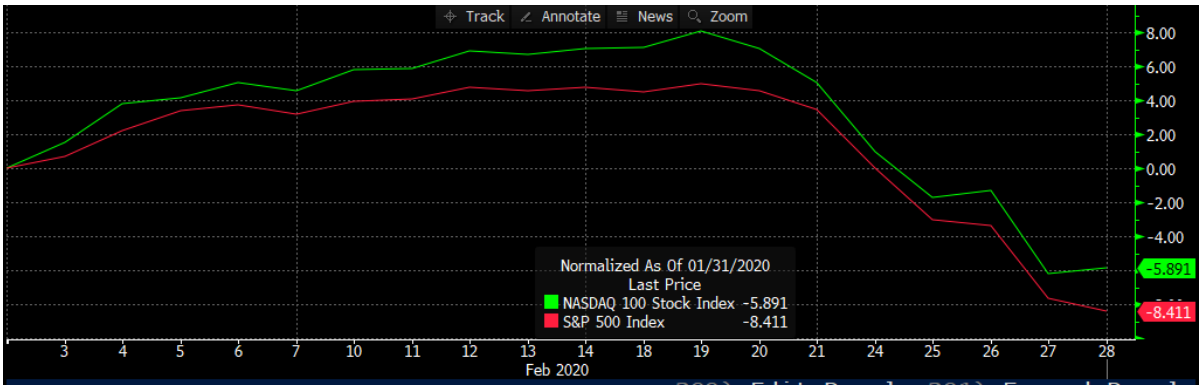



### Rentabilidad Stoxx 600 por sectores

| Ticker | YTD Tot Ret | 1W Tot Ret | 1M Tot Ret | 3M Tot Ret | 6M Tot Ret | 1Y Tot Ret |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | <Enter Filter> | | | | | |
| Investable Universe (600) | -9.3% | -11.6% | -9.5% | -7.7% | 2.5% | 6.2% |
| 31) Utilities (29) | 2.5% | -10.3% | -5.4% | 5.8% | 11.4% | 20.5% |
| 32) Health Care (52) | -3.5% | -10.3% | -6.8% | -3.4% | 3.8% | 17.3% |
| 33) Technology (32) | -5.1% | -11.1% | -9.4% | -3.5% | 7.4% | 23.6% |
| 34) Consumer Staples (50) | -7.7% | -10.3% | -8.8% | -7.1% | -3.3% | 5.8% |
| 35) Financials (147) | -8.7% | -12.3% | -8.7% | -6.2% | 5.4% | 4.2% |
| 36) Industrials (87) | -9.7% | -11.0% | -9.3% | -7.9% | 4.6% | 9.9% |
| 37) Communications (39) | -10.6% | -10.9% | -10.5% | -9.9% | -4.6% | 2.7% |
| 38) Materials (55) | -13.9% | -12.2% | -9.7% | -11.8% | 1.5% | -3.5% |
| 39) Consumer Discretionary (8... | -14.3% | -12.9% | -12.2% | -12.8% | 0.9% | 2.0% |
| 40) Energy (24) | -17.8% | -12.5% | -14.5% | -17.0% | -10.0% | -15.9% |

## Mercado Renta Variable Estados Unidos

### Evolución Mercados USA




### Rentabilidad S&P 500 por sectores

| Ticker | YTD Tot Ret | 1W Tot Ret | 1M Tot Ret | 3M Tot Ret | 6M Tot Ret | 1Y Tot Ret |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | <Enter Filter> | | | | | |
| Investable Universe (505) | -10.6% | -12.1% | -11.0% | -8.6% | 0.8% | 2.8% |
| 31) Utilities (28) | -5.5% | -12.2% | -10.0% | -2.1% | -0.4% | 9.7% |
| 32) Technology (70) | -6.4% | -10.6% | -9.9% | -3.8% | 8.3% | 16.0% |
| 33) Health Care (59) | -7.6% | -10.5% | -9.1% | -5.9% | 5.7% | 4.3% |
| 34) Communications (25) | -9.0% | -11.4% | -9.7% | -7.0% | -1.8% | 3.0% |
| 35) Industrials (55) | -9.2% | -11.4% | -10.0% | -8.9% | 4.6% | 5.1% |
| 36) Consumer Staples (36) | -9.2% | -10.3% | -9.0% | -6.9% | -2.1% | 7.8% |
| 37) Financials (103) | -10.6% | -13.5% | -10.9% | -9.8% | -1.0% | 2.9% |
| 38) Consumer Discretionary (7... | -14.1% | -13.0% | -13.6% | -12.6% | -1.6% | -4.2% |
| 39) Materials (29) | -15.0% | -12.2% | -11.0% | -12.1% | -2.7% | -3.6% |
| 40) Energy (28) | -25.1% | -16.5% | -17.5% | -18.4% | -13.1% | -28.2% |

## Tipos de interés

| AREA | OFICIAL (MAIN REFIN. RATE) | DEPO FACILITY |
|---|---|---|
| *BCE ZONA EURO* | 0,00 | -0,50 |
| **AREA** | **BANDA INFERIOR** | **BANDA SUPERIOR** |
| *RESERVA FEDERAL (EEUU)* | 1,50 | 1,75 |
| **AREA** | **BOE OFFICIAL RATE** | |
| *BOE (REINO UNIDO)* | 0,75 | |
| **AREA** | **POLICY BALANCE RATE** | |
| *BOJ (JAPAN)* | -0,10 | |

### Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado)

| Pais | 3 meses | 6 meses | 12 meses |
|---|---|---|---|
| Alemania | -0,62 | -0,64 | -0,72 |
| España | -0,51 | -0,48 | -0,49 |
| Francia | -0,61 | -0,61 | -0,62 |
| Grecia | 0,05 | 0,04 | 0,24 |
| Italia | -0,34 | -0,26 | -0,21 |
| Irlanda | -0,42 | -0,39 | -0,31 |
| Portugal | -0,47 | -0,40 | -0,44 |
| Reino Unido | 0,66 | 0,67 | 0,82 |
| Estados Unidos | 1,27 | 1,15 | 1,01 |

### Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado)

| Pais | Inicio Año | Actual | Var% Anual |
|---|---|---|---|
| Alemania | -0,60 | **-0,77** | -0,17 |
| España | -0,38 | **-0,43** | -0,05 |
| Francia | -0,59 | **-0,69** | -0,11 |
| Grecia | 0,16 | **0,20** | 0,04 |
| Italia | -0,05 | **-0,04** | 0,01 |
| Portugal | -0,54 | **-0,35** | 0,19 |
| Reino Unido | 0,53 | **0,31** | -0,23 |
| Estados Unidos | 1,57 | **0,91** | -0,66 |

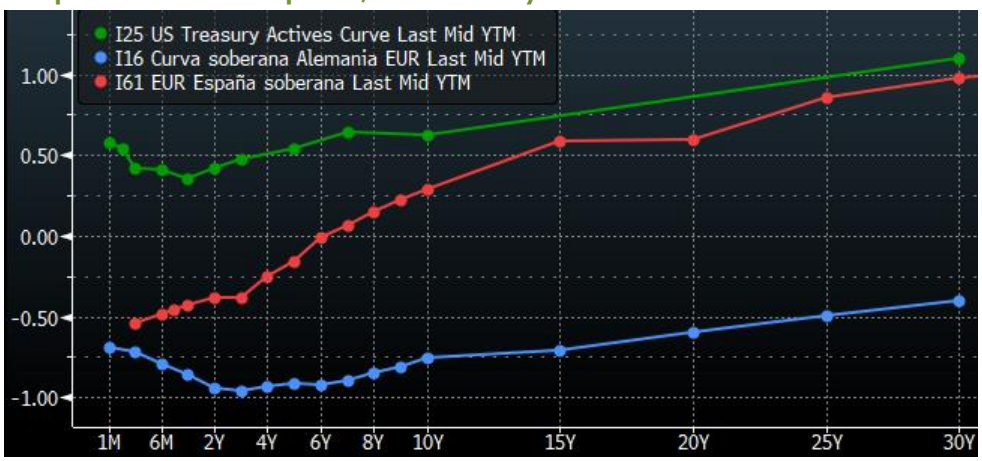
## Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado)

| Pais | Inicio Año | Actual | Var% Anual |
|---|---|---|---|
| Alemania | -0,51 | **-0,76** | -0,26 |
| España | -0,10 | **-0,19** | -0,10 |
| Francia | -0,34 | **-0,57** | -0,23 |
| Grecia | 0,54 | **0,57** | 0,03 |
| Italia | 0,69 | **0,52** | -0,17 |
| Irlanda | -0,33 | **-0,42** | -0,09 |
| Portugal | -0,13 | **-0,02** | 0,11 |
| Reino Unido | 0,60 | **0,33** | -0,27 |
| Estados Unidos | 1,69 | **0,94** | -0,76 |

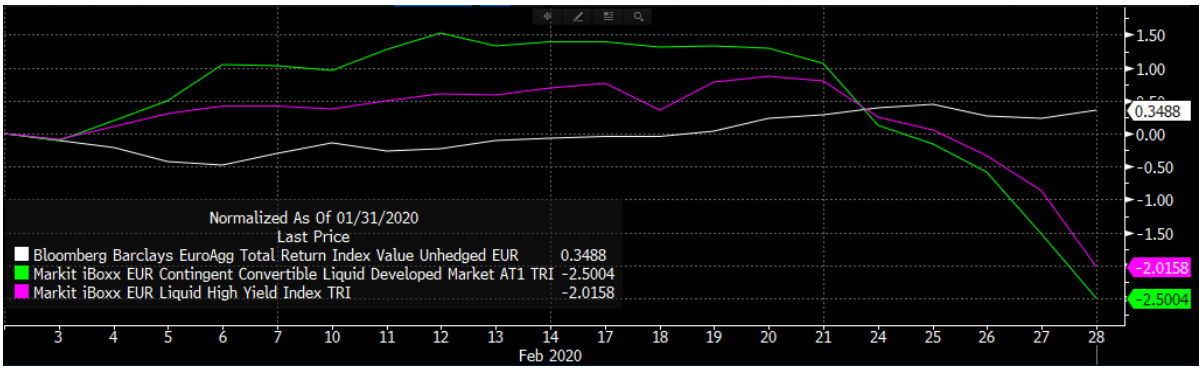
## Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado)

| Pais | Inicio Año | Actual | Var% Anual | SPREAD (BUND) |
|---|---|---|---|---|
| Alemania | -0,22 | **-0,61** | -0,38 | - |
| España | 0,45 | **0,28** | -0,16 | 88,90 |
| Francia | 0,08 | **-0,29** | -0,37 | 31,60 |
| Grecia | 1,47 | **1,33** | -0,14 | 193,90 |
| Italia | 1,41 | **1,10** | -0,31 | 170,90 |
| Irlanda | 0,10 | **-0,16** | -0,26 | 44,30 |
| Portugal | 0,42 | **0,35** | -0,06 | 96,00 |
| Reino Unido | 0,82 | **0,44** | -0,38 | 104,80 |
| Estados Unidos | 1,92 | **1,15** | -0,77 | 175,56 |

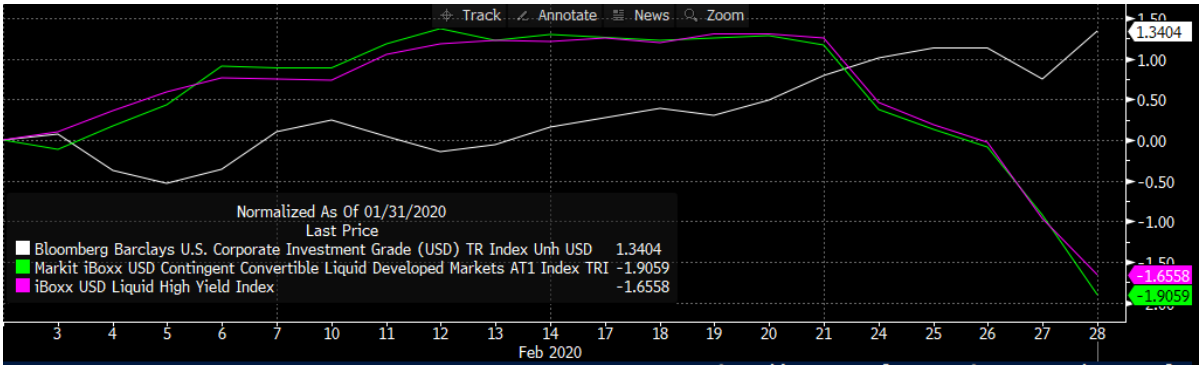
## Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU



## Mercados Renta Fija: Europa




## Mercados Renta Fija: Estados Unidos




***Línea Blanca**: Índice de emisiones de bonos investment grade de mercados desarrollados en euros y dólares según gráfico.*

***Línea Verde:** Índice de emisiones CoCo en euros y dólares de mercados desarrollados según gráfico.*

***Línea Lila**: Índice de emisiones de bonos high yield de mercados desarrollados emitidos en euros y dólares según gráfico.*

## Divisas

### Evolución mercado de divisas YTD

| FX Fuertes | diciembre-19 | Último | Var% Mes | Var% Anual |
|---|---|---|---|---|
| **USD / EUR** | 1,1213 | 1,1026 | 0,60% | **1,67%** |
| **JPY / EUR** | 121,7700 | 118,9900 | 0,98% | **2,28%** |
| **GBP / EUR** | 0,8459 | 0,8603 | -2,41% | **-1,70%** |
| **CHF / EUR** | 1,0856 | 1,0646 | 0,40% | **1,94%** |
| **JPY / USD** | 108,6100 | 107,8900 | 0,42% | **0,66%** |
| **GBP / USD** | 0,7543 | 0,7801 | -3,02% | **-3,42%** |
| **CHF / USD** | 0,9666 | 0,9649 | -0,16% | **0,18%** |

### Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD

| FX Emergentes | diciembre-19 | Último | Var% Mes | Var% Anual |
|---|---|---|---|---|
| **Peso Mej / USD** | 0,0528 | 0,0510 | 3,88% | **3,46%** |
| **Brasil Real / USD** | 0,2488 | 0,2236 | 4,24% | **10,13%** |
| **Yuan / USD** | 0,1436 | 0,1437 | 0,80% | **-0,03%** |
| **Rub. Ruso / USD** | 0,0161 | 0,0150 | 4,35% | **7,26%** |
| **Rup. India / USD** | 0,0140 | 0,0138 | 1,42% | **1,80%** |

## Materias Primas

| Commodities | diciembre-19 | Último | Var % Mes | Var% Anual |
|---|---|---|---|---|
| **Índice CRB** | 401,58 | 395,11 | -2,24% | **-1,61%** |
| **Brent ($/barril)** | 66,00 | 50,52 | -13,14% | **-23,45%** |
| **Oro ($/onza)** | 1.517,27 | 1.585,69 | -0,22% | **4,51%** |

Talenta AGENCIA DE VALORES

# Resumen macroeconómico Europa

## Zona euro

| ZONA EURO | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019e | 2020e |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB (anual) | 2,10 | 1,90 | 1,90 | 1,70 | 2,50 | 1,20 | 0,90 |
| IPC (% anual) | 0,18 | 0,23 | 0,23 | 1,53 | 1,76 | 1,20 | 1,20 |
| Tasa de Paro | 10,88 | 10,88 | 10,04 | 9,08 | 8,19 | 7,60 | 7,50 |
| | | | | | | | |
| B. Cta Cte (% del PIB) | 2,40 | 3,00 | 3,20 | 3,10 | 3,25 | 2,80 | 2,70 |
| Presupuesto (% del PIB) | -2,60 | -2,14 | -1,90 | -1,20 | -0,70 | -0,80 | -1,10 |
| Deuda/PIB | 90,23 | 89,45 | 89,45 | 87,27 | 85,41 | 83,92 | 82,33 |

## España

| ESPAÑA | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019e | 2020e |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB (anual) | 3,80 | 3,00 | 3,00 | 2,90 | 2,50 | 2,00 | 1,60 |
| IPC (% anual) | -0,63 | -0,35 | -0,35 | 2,03 | 1,73 | 0,80 | 1,00 |
| Tasa de Paro | 24,50 | 22,20 | 19,70 | 17,20 | 15,30 | 14,15 | 13,50 |
| | | | | | | | |
| B. Cta Cte (% del PIB) | 2,03 | 3,18 | 3,18 | 2,68 | 1,00 | 1,70 | 1,45 |
| Presupuesto (% del PIB) | -5,60 | -4,50 | -4,60 | -3,10 | -2,70 | -2,30 | -2,20 |
| Deuda/PIB | 99,33 | 98,97 | 98,97 | 98,12 | 97,09 | 96,41 | 95,21 |

## Alemania

| ALEMANIA | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019e | 2020e |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB (anual) | 1,70 | 2,20 | 2,20 | 2,50 | 1,50 | 0,60 | 0,60 |
| IPC (% anual) | 0,68 | 0,37 | 0,37 | 1,71 | 1,90 | 1,40 | 1,40 |
| Tasa de Paro | 6,40 | 6,08 | 6,08 | 5,70 | 3,40 | 5,00 | 5,00 |
| | | | | | | | |
| B. Cta Cte (% del PIB) | 8,41 | 8,35 | 8,35 | 8,00 | 7,65 | 7,30 | 6,90 |
| Presupuesto (% del PIB) | 0,90 | 1,20 | 1,20 | 1,20 | 1,60 | 1,20 | 0,60 |
| Deuda/PIB | 72,01 | 69,11 | 69,11 | 65,19 | 61,69 | 58,58 | 55,70 |

## Italia

| ITALIA | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019e | 2020e |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB (anual) | 0,80 | 1,30 | 1,30 | 1,70 | 0,80 | 0,20 | 0,20 |
| IPC (% anual) | 0,11 | -0,05 | -0,05 | 1,33 | 1,20 | 0,60 | 0,70 |
| Tasa de Paro | 11,92 | 11,67 | 11,67 | 11,27 | 10,60 | 10,00 | 10,00 |
| | | | | | | | |
| B. Cta Cte (% del PIB) | 1,42 | 2,59 | 2,59 | 2,67 | 2,51 | 2,70 | 2,70 |
| Presupuesto (% del PIB) | -2,60 | -2,40 | -2,40 | -2,40 | -2,00 | -2,20 | -2,45 |
| Deuda/PIB | 131,56 | 131,40 | 131,40 | 131,35 | 132,16 | 133,15 | 133,73 |

## Francia

| FRANCIA | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019e | 2020e |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB (anual) | 1,10 | 1,10 | 1,10 | 2,30 | 1,50 | 1,20 | 1,00 |
| IPC (% anual) | 0,08 | 0,31 | 0,31 | 1,17 | 2,10 | 1,30 | 1,30 |
| Tasa de Paro | 10,37 | 10,04 | 10,04 | 9,43 | 9,06 | 8,60 | 8,44 |
| | | | | | | | |
| B. Cta Cte (% del PIB) | -0,42 | -0,56 | -1,20 | -1,10 | -0,60 | -0,80 | -0,65 |
| Presupuesto (% del PIB) | -3,60 | -3,50 | -3,50 | -2,80 | -2,65 | -3,10 | -2,40 |
| Deuda/PIB | 95,58 | 97,96 | 97,96 | 98,42 | 98,39 | 99,31 | 99,22 |

## Resumen macroeconómico exterior

### Estados Unidos

| ESTADOS UNIDOS | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019e | 2020e |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB (anual) | 2,90 | 1,60 | 1,60 | 2,40 | 2,90 | **2,30** | **1,80** |
| IPC (% anual) | 0,13 | 1,27 | 1,27 | 2,12 | 2,40 | **1,80** | **2,00** |
| Tasa de Paro | 5,28 | 4,88 | 4,88 | 4,34 | 3,89 | **3,70** | **3,50** |
| | | | | | | | |
| B. Cta Cte (% del PIB) | -2,24 | -2,29 | -2,29 | -2,25 | -2,50 | **-2,50** | **-2,35** |
| Presupuesto (% del PIB) | -2,85 | -2,60 | -3,20 | -3,50 | -4,10 | **-4,75** | **-4,75** |
| Deuda/PIB | 104,65 | 106,82 | 106,82 | 105,99 | 104,26 | **106,22** | **108,02** |

### Japón

| JAPÓN | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019e | 2020e |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB (anual) | 1,25 | 0,53 | 0,53 | 2,18 | 0,70 | **1,00** | **0,20** |
| IPC (% anual) | 0,80 | -0,13 | -0,13 | 0,48 | 1,00 | **0,50** | **0,60** |
| Tasa de Paro | 3,38 | 3,11 | 3,11 | 2,83 | 2,41 | **2,35** | **2,40** |
| | | | | | | | |
| B. Cta Cte (% del PIB) | 3,11 | 3,99 | 3,99 | 4,14 | 3,50 | **3,50** | **3,30** |
| Presupuesto (% del PIB) | -3,56 | -3,46 | -3,46 | -2,96 | -3,75 | **-3,00** | **-2,85** |
| Deuda/PIB | 231,55 | 236,34 | 236,34 | 234,99 | 237,13 | **237,69** | **237,64** |

### Reino Unido

| REINO UNIDO | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019e | 2020e |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB (anual) | 2,40 | 1,90 | 1,90 | 1,90 | 1,40 | **1,30** | **1,00** |
| IPC (% anual) | 0,04 | 0,68 | 0,68 | 2,68 | 2,50 | **1,80** | **1,60** |
| Tasa de Paro | 5,43 | 4,93 | 4,93 | 4,42 | 4,10 | **3,80** | **3,90** |
| | | | | | | | |
| B. Cta Cte (% del PIB) | -4,91 | -5,21 | -5,21 | -3,49 | -3,50 | **-4,30** | **-4,00** |
| Presupuesto (% del PIB) | -4,49 | -3,34 | -3,34 | -2,54 | -1,50 | **-2,15** | **-2,40** |
| Deuda/PIB | 87,88 | 87,91 | 87,91 | 87,14 | 86,82 | **85,55** | **84,84** |

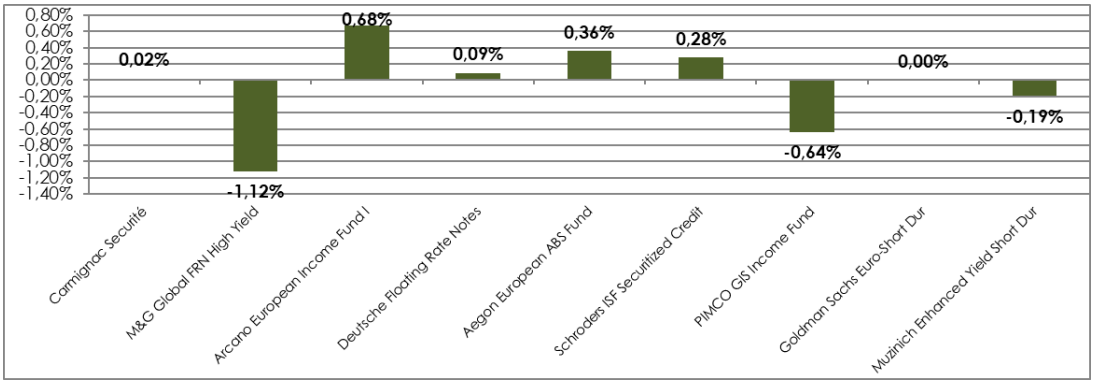
# Fondos

## Fondos Monetarios

| MONETARIOS: | 31/12/2019 | 28/02/2020 | Rent. 2020 | Rent. Mes |
|---|---|---|---|---|
| Aberdeen MM € | 1.100,28 | 1.098,74 | -0,14% | -0,06% |
| Credit Suisse CP | 13,04 | 13,03 | -0,09% | -0,11% |
| March RF CP | 9,89 | 9,89 | 0,01% | -0,09% |
| JPMF USD Liquidity | 13.901,32 | 13.935,55 | 0,25% | 0,12% |

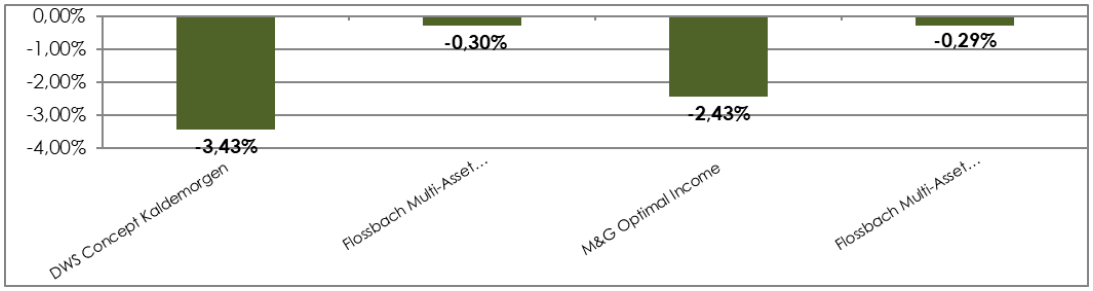
## Renta fija

| RENTA FIJA: | 31/12/2019 | 28/02/2020 | Rent. 2020 | Rent. Mes |
|---|---|---|---|---|
| Carmignac Securité | 107,64 | 107,66 | 0,02% | -0,45% |
| M&G Global FRN High Yield | 10,17 | 10,06 | -1,12% | -1,32% |
| Arcano European Income Fund I | 149,39 | 150,40 | 0,68% | 0,25% |
| Deutsche Floating Rate Notes | 99,65 | 99,74 | 0,09% | 0,04% |
| Aegon European ABS Fund | 10,58 | 10,62 | 0,36% | 0,19% |
| Schroders ISF Securitized Credit | 99,71 | 99,99 | 0,28% | 0,05% |
| PIMCO GIS Income Fund | 14,17 | 14,08 | -0,64% | -0,91% |
| Goldman Sachs Euro-Short Dur | 10,33 | 10,33 | 0,00% | -0,10% |
| Muzinich Enhanced Yield Short Dur | 145,50 | 145,22 | -0,19% | -0,60% |



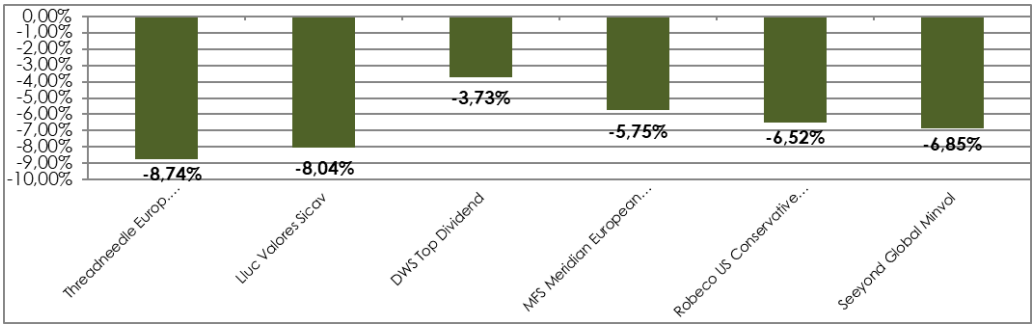

## Mixtos

| MIXTOS: | 31/12/2019 | 28/02/2020 | Rent. 2020 | Rent. Mes |
|---|---|---|---|---|
| DWS Concept Kaldemorgen | 109,65 | 105,89 | -3,43% | -3,75% |
| Flossbach Multi-Asset Defensive | 120,07 | 119,71 | -0,30% | -0,94% |
| M&G Optimal Income | 10,56 | 10,30 | -2,43% | -2,06% |
| Flossbach Multi-Asset Balanced | 128,29 | 127,92 | -0,29% | -1,46% |



## Renta variable

| RENTA VARIABLE: | 31/12/2019 | 28/02/2020 | Rent. 2020 | Rent. Mes |
|---|---|---|---|---|
| Threadneedle Europ. Small Co | 12,19 | 11,12 | **-8,74%** | -7,10% |
| Lluc Valores Sicav | 11,20 | 10,30 | **-8,04%** | -6,36% |
| DWS Top Dividend | 226,71 | 218,26 | **-3,73%** | -4,23% |
| MFS Meridian European Value | 356,29 | 335,79 | **-5,75%** | -6,39% |
| Robeco US Conservative Equities | 203,58 | 190,31 | **-6,52%** | -8,36% |
| Seeyond Global Minvol | 110,88 | 103,28 | **-6,85%** | -7,24% |




## Alternativos/Retorno Absoluto

| ALTERNATIVOS | 31/12/2019 | 28/02/2020 | Rent. 2020 | Rent. Mes |
|---|---|---|---|---|
| Xtrackers Physical Gold EUR Hedged ETC | 101,41 | 101,41 | **4,24%** | -0,25% |
| GAMCO Merger Arbitrage | 10,44 | 10,44 | **-0,50%** | -1,07% |