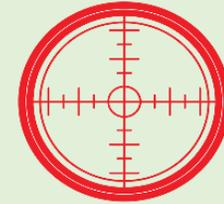

PUNTO DE MIRA



| 04.09.2023 – 08.09.2023



Los bancos centrales siguen apretando la soga en torno al cuello de la economía y los mercados...

Agosto fue un mes agitado en los mercados financieros internacionales. Y ello a pesar de que no hubo noticias ni novedades particularmente relevantes. Más bien al contrario. Todo sigue más o menos igual, y esto es realmente lo que intranquiliza a los mercados:

- Las tasas de inflación se mantienen enquistadas en niveles muy superiores al objetivo oficial del 2%.
- Los signos de debilitamiento del crecimiento económico son cada vez más evidentes, especialmente en Europa y China.
- Los bancos centrales siguen insistiendo en la conveniencia de mantener los tipos de interés elevados por más tiempo (e incluso de seguir subiéndolos).

De esta forma, la confianza que vienen mostrando los mercados en una rápida contención de las tensiones inflacionistas y en una bajada próxima de los tipos de interés por parte de los bancos centrales se va desvaneciendo.

Los bancos centrales llevaban alrededor de dos décadas acostumbrando a los mercados a contar con el respaldo prácticamente incondicional de políticas monetarias extraordinariamente expansivas, con tipos de interés históricamente bajos: los bancos centrales han estado muchos años alimentando burbujas financieras con sus inyecciones masivas de liquidez en el sistema.

Esto se ha terminado: tras décadas desaparecida, la inflación vuelve a ser un problema, y parece que ha vuelto para quedarse, al menos por un tiempo ya más largo de lo deseable.

Los bancos centrales tienen como objetivo prioritario (y es de hecho su mandato legal) adoptar cuantas medidas sean necesarias para contener dichas tensiones inflacionistas, aunque ello supusiera incluso forzar la entrada en recesión de la economía. El daño de no hacerlo así sería mucho mayor a medio y largo plazo.

Mientras los mercados sigan esperando un rápido retorno a la barra libre de la liquidez y de tipos de interés en mínimos por parte de los bancos centrales, sus expectativas se verán defraudadas *sine die*...



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	01.09.2023	COMENTARIO SEMANAL
Aberdeen Standard Liquidity Fund EUR A-2 Acc	LU0090865873	Fondo Monetario (EUR)		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
MFS Meridian Funds – US Government Bond Fund - IH2 EUR	LU1868531309	Renta Fija Deuda Pública		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
DNCA Invest – Alpha Bonds I EUR	LU1694789378	Renta Fija Deuda Pública		Luz verde, en función de perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Lazard – Credit Opportunities PVC	FR0013432143	Renta Fija Global		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Morgan Stanley Investment Funds - Global Convertible Bond Fund IH (EUR)	LU0410169063	Renta Fija Convertibles		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Neuberger Berman – European High Yield Bond Fund X	IE00BNH72V92	Renta Fija High Yield Europa		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
PGI-Finisterre Unconstrained Emerging Market Fxd Inc Fd I2 ACC EUR	IE00BYP54R22	Renta Fija Emergentes		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
JPMorgan Global Dividend Fund I (acc) - EUR (hedged)	LU0973650160	Renta Variable Global		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Eleva - European Selection Fund I EUR	LU1111643042	Renta Variable Europa		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
JPMorgan US Growth Fund C Eur (hedged)	LU0289216912	Renta Variable Estados Unidos		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Morgan Stanley – US Core Equity Fund – I USD	LU1439782142	Renta Variable Estados Unidos		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Fidelity Funds - Global Technology Fund Y-Acc-EUR (hedged)	LU1482751903	Renta Variable Global Tecnología		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
BlackRock Strategic Funds – Emerging Markets Equity Strategies Fund D2 EUR H.	LU1321848019	Renta Variable Emergentes		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.

CAMBIOS SEMANALES: SALEN: — | ENTRAN: —

CÓDIGOS:

 En vigilancia.
 Luz verde o ya en cartera, en función de otras condiciones particulares.
 Posible salida de cartera.



ETF's

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	01.09.2023	COMENTARIO SEMANAL
iShares MSCI Japan ETF	IE00B53QDK08	Renta Variable Japón Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
ProShares UltraShort MSCI Japan	US74348A4590	Renta Variable Japón Corto -2X		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Nasdaq 100	IE00B53SZB19	Renta Variable Nasdaq 100 Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
ProShares Short QQQ	US74347B7148	Renta Variable Nasdaq 100 Corto		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Russell 2000	US4642876555	Renta Variable Russell 2000 Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Stoxx Europe 600 UCITS ETF	DE0002635307	Renta Variable STOXX 600 Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	IE00B53L3W79	Renta Variable EuroStoxx50 Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Amundi ETF Short Euro Stoxx 50 Daily UCITS	FR0010757781	Renta Variable EuroStoxx 50 Corto		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Lyxor ETF Euro Stoxx 50 Daily Short	FR0010424135	Renta Variable EuroStoxx 50 Corto		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Xtrackers S&P 500 Inverse Daily Swap UCITS ETF 1C	LU0322251520	Renta Variable S&P500 Corto		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares S&P 500 EUR Hedged Ucits ETF	IE00B3ZWK18	Renta Variable S&P500 Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Core S And P 500 ETF	US4642872000	Renta Variable S&P500 Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** —

CÓDIGOS:

 En vigilancia.
 Luz verde o ya en cartera, en función de otras condiciones particulares.
 Posible salida de cartera.



Renta Fija (de inversión directa)

ANÁLISIS SEMANAL					
EMISIÓN	ISIN	SEGMENTO		01.09.2023	Comentario semanal
Letras de la República Federal de Alemania Vencimiento 16/06/2023	DE0001104842	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 31/07/2023	IT0005531295	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de España Vencimiento 08/09/2023	ES0L02309083	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 14/09/2023	IT0005508236	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de España Vencimiento 10/11/2023	ES0L02311105	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 14/11/2023	IT0005518516	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de España Vencimiento 12/01/2024	ES0L02401120	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 12/01/2024	IT0005529752	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de España Vencimiento 09/02/2024	ES0L02402094	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras de la República Federal de Alemania Vencimiento 21/02/2024	DE000BU0E022	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 14/03/2024	IT0005537094	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** —

CÓDIGOS:

 En vigilancia. Luz verde o ya en cartera, en función de otras condiciones particulares.



Índices y valores (posibles compras)

			ANÁLISIS SEMANAL		
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	25.08.2023	01.09.2023	Comentario semanal
PENTAIR	PNR	Renta Variable EE.UU.			En dinámica de consolidación, que no invalida por el momento su tendencia alcista de medio y largo plazo.
BOSTON PROPERTIES	BXP	Renta Variable EE.UU.			En dinámica de consolidación, que no invalida por el momento su tendencia alcista de corto-medio plazo.
MARKEL	MKL	Renta Variable EE.UU.			En dinámica de consolidación, que no invalida por el momento su tendencia alcista de corto-medio plazo.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** PENTAIR, BOSTON PROPERTIES y MARKEL.

CÓDIGOS:

En vigilancia.
 Próximo a dar señal.
 Luz verde o ya en cartera.
 Posible salida del Punto de Mira.
 Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.

EMA (SMA) Media móvil exponencial (o simple) del período y marco temporal indicado (S: Semanas | D: Días).
 R/R ratio Ratio de rentabilidad esperada y riesgo.



Índices, valores (posibles ventas | cortos)

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	25.08.2023	01.09.2023	Comentario semanal
EURO STOXX 50	STXE	Índices de Renta Variable			Posible apertura o incremento de posiciones cortas si perforara a la baja la zona de demanda (soporte) de medio y largo plazo.
NASDAQ 100	NDX	Índices de Renta Variable			Posible apertura o incremento de posiciones cortas si perforara a la baja la zona de demanda (soporte) de medio y largo plazo.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENIRAN:** —

CÓDIGOS:

En vigilancia.
 Próximo a dar señal.
 Luz verde o ya en cartera.
 Posible salida del Punto de Mira.
 Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.

EMA (SMA) Media móvil exponencial (o simple) del periodo y marco temporal indicado (S: Semanas | D: Días).
 R/R ratio Ratio de rentabilidad esperada y riesgo.



El presente documento está basado en fuentes de información y cálculos considerados veraces y fiables. Sin embargo, Capitalia Familiar, EAF, S.L. no puede garantizar su exactitud y, por consiguiente, no acepta ningún tipo de responsabilidad sobre los mismos. Este informe tiene un carácter meramente informativo y no representa en ningún caso una oferta para la compra de producto o servicio alguno. Las expectativas de rentabilidad y riesgo que se incluyen en este informe representan proyecciones derivadas de nuestros modelos de valoración sobre la base de las probabilidades asignadas a diferentes escenarios macroeconómicos y financieros. Capitalia Familiar EAF, S.L. no puede garantizar, por tanto, que dichas expectativas vayan a concretarse realmente ni en el calendario ni con la magnitud prevista.

© Madrid, 2022-2023. Capitalia Familiar, EAF, S.L. Todos los derechos reservados.

Capitalia Familiar, EAF, SL. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 25855, Folio 153, Sección 8, Hoja M-466.010, Inscripción 3ª.
C.I.F. B-85481372. Oficina central: Paseo de la Castellana 91, planta 2ª, 28020 Madrid.

Capitalia Familiar EAF S.L. está registrada e inscrita con el número 3 en el Registro de Empresas de Asesoramiento Financiero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).