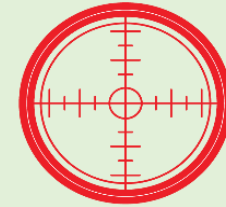

PUNTO DE MIRA



| 25.09.2023 – 29.09.2023



Atención a las falsas señales y otras posibles trampas de los mercados...

Durante meses, los mercados financieros se han negado a aceptar el cambio de paradigma que supone el proceso de normalización monetaria, que los bancos centrales se han visto obligados a llevar a cabo de manera intensa y acelerada desde el año pasado.

Y hablamos de "normalización" porque las políticas monetarias aplicadas desde la crisis financiera global de 2007-2008 no eran normales: tipos de interés nulos o incluso negativos eran una aberración financiera imposible de sostener a largo plazo.

Los mercados confiaban en que las tasas de inflación se redujeran rápidamente y en que los bancos centrales retornaran a sus políticas de tipos de interés mínimos. Pero, como nos temíamos, esas expectativas de los mercados se están viendo defraudadas con el paso de los meses, y los bancos centrales continúan insistiendo en que los tipos de interés se mantendrán en niveles elevados por más tiempo.

Las primeras reuniones de las autoridades monetarias internacionales tras el paréntesis veraniego han venido a abundar en esta realidad, y **la confianza de los mercados en un rápido retorno de los tipos de interés reducidos se está desvaneciendo. Este progresivo despertar a esta nueva realidad ha cursado en las últimas jornadas con retrocesos ya significativos en las cotizaciones tanto de las bolsas como de la renta fija.**

Pero los mercados acostumbran a moverse en ondas, y **tras las caídas continuadas que han sufrido en los últimos días, los índices bursátiles principales vuelven a encontrarse en zonas relevantes desde las que podría prosperar un rebote de corto plazo. De producirse, no sería un rebote para comprar. Pensamos que su recorrido sería limitado tanto en magnitud como en el tiempo. La dinámica cíclica del mercado continúa siendo bajista por el momento.**

Por tanto, si en estas próximas sesiones se produjera dicho rebote de corto plazo, en vez de comprar, habría que **aprovechar para vender cuando el impulso alcista de dicho rebote diera muestras de agotamiento. En ese momento, el binomio de rentabilidad esperada y riesgo sería óptimo** para alinearse con la tendencia cíclica bajista del mercado. **Hasta entonces, seguimos por ahora enfrentándonos a unos mercados desordenados, dentro de rangos, y plagados de trampas tanto para alcistas como para bajistas (con posibles rebotes fallidos y/o rupturas en falso).**

Dicho esto, también pensamos que los mercados no tardarán ya mucho en romper y salirse de forma definitiva de esos rangos, definiendo tendencias de mayor recorrido y, por tanto, aprovechables.



Fondos de Inversión

| ANÁLISIS SEMANAL | | | | |
|---|--------------|--------------------------------------|------------|---|
| DENOMINACIÓN | ISIN | SEGMENTO | 22.09.2023 | 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 | 22.09.2023 | 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 | IE00B3ZW0K18 | 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 | | 22.09.2023 | 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 | 15.09.2023 | 22.09.2023 | Comentario semanal |
| ORO | GOLD | Materias Primas | | | Posible compra, si consiguiera desarrollar un nuevo impulso alcista desde esta zona de demanda (soporte) de medio y largo plazo. |

CAMBIOS SEMANALES: SALEN: PENTAIR, BOSTON PROPERTIES y ELANCO ANIMAL HEALTH. | ENTRAN: —

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 | 15.09.2023 | 22.09.2023 | Comentario semanal |
| EURO STOXX 50 | STXE | Índices de Renta Variable | | | Posible opción para apertura/incremento de posiciones cortas si confirmara perforación bajista de EMA200D y EMA50S. |
| S&P500 | SPX | Índices de Renta Variable | | | Posible rebote de corto plazo dentro de dinámica bajista, y varias referencias de potencial soporte próximas a perforar. |
| NASDAQ 100 | NDX | Índices de Renta Variable | | | Posible rebote de corto plazo, pero la señal de venta sería más limpia que en el S&P500, en caso de producirse. |
| ORO | GOLD | Materias Primas | | | 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:** RUSSELL2000 | **ENTRAN:** —

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.



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).