

---

# PUNTO DE MIRA



| 20.11.2023 – 24.11.2023

---



## *Más vale pájaro en mano...*

**Esta semana los mercados reaccionaron de manera desproporcionada a un dato de inflación en Estados Unidos, que resultó marginalmente mejor de lo esperado.**

Hablamos de reacción desproporcionada también por el hecho de que, aunque moderándose, la inflación subyacente —de carácter más estructural— sigue presentando tasas demasiado elevadas: del 4%, muy por encima todavía del objetivo oficial de inflación del 2%.

Así, durante estos últimos días los mercados trataron de mantener vivo un rebote que se muestra ya demasiado excedido a corto plazo, con signos de agotamiento, y en la proximidad de nuevo de importantes zonas de oferta (resistencia) de medio y largo plazo.

Los excesos se pagan, y cuanto más tarden los mercados en consolidar y aliviar el actual estado de sobrecompra, más dura y peligrosa podría llegar a ser la inevitable corrección bajista posterior.

**Desde hace meses, el comportamiento del mercado viene caracterizándose por su tendencia al exceso**, tanto en los impulsos bajistas como en los alcistas. Ese exceso bajista nos dio la oportunidad de tomar posiciones a finales del pasado mes de octubre que en tan solo dos semanas han brindado buenos resultados. **Ahora, este exceso alcista aconseja vender para realizar beneficios y reducir riesgo; y esperar a que se abra una nueva ventana de oportunidad con un binomio de rentabilidad y riesgo claramente más favorable y atractivo que el actual. Más vale pájaro en mano...**



## Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	17.11.2023	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		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Schroder ISF Euro Corporate Bond C ACC EUR	LU0113258742	Renta Fija   Coporativa   IG		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
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.
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral I EUR	LU1962513328	Retorno Absoluto   Renta Variable		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.
  Posible salida de cartera.



## ETF's

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	17.11.2023	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 vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Lyxor ETF Euro Stoxx 50 Daily Short	FR0010424135	Renta Variable   EuroStoxx 50   Corto		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
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 Uclts 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.
iShares Treasury Bd 20+y Etf Eur Hdist	IE00BSKRJZ44	Renta Fija   Deuda Pública   EE.UU.		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Treasury Bd 20+y Etf	US4642874329	Renta Fija   Deuda Pública   EE.UU.		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Germany Government Bond UCITS	IE00B5V94313	Renta Fija   Deuda Pública   Europa		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	Renta Fija   Corporativa   Europa		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		17.11.2023	Comentario semanal
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.
Letras del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 14/05/2024	IT0005545469	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 15/05/2024	DE000BU0E055	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 07/06/2024	ES0L02406079	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 14/08/2024	IT0005559817	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 21/08/2024	DE000BU0E089	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 04/10/2024	ES0L02410048	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.

**CAMBIOS SEMANALES:** **SALEN:** — | **ENTRAN:** Letras del Tesoro de la República de Italia | Vencimiento 14/05/2024, Letras de la República Federal de Alemania | Vencimiento 15/05/2024, Letras de la República Federal de Alemania | Vencimiento 21/08/2024.

### CÓDIGOS:

En vigilancia.

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



## Índices y valores (posibles compras)

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL		Comentario semanal
			10.11.2023	17.11.2023	

**CAMBIOS SEMANALES:** SALEN: NASDAQ100, EUROSTOXX50, TJX COMPANIES, GUIDEWIRE SOFTWARE. | 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 periodo 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	10.11.2023	17.11.2023	Comentario semanal

**CAMBIOS SEMANALES:** **SALEN:** — | **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).**