
PUNTO DE MIRA



| 04.12.2023 – 08.12.2023



Pánico comprador, pánico vendedor...

Vivimos tiempos en los que los mercados financieros son incapaces de comportarse con un mínimo de templanza. En cuestión de días, o de unas pocas semanas, el clima de sentimiento de los mercados pasa del más agorero pesimismo al más desbocado optimismo. Así sucedió en el impulso bajista que comenzó a finales de julio y tocó fondo a finales de octubre, y así ha sucedido también en la consiguiente reacción alcista que ha tenido lugar a lo largo de este pasado mes de noviembre.

Este extremismo en sus reacciones —tanto bajistas como alcistas— no es precisamente indicativo de un comportamiento de mercado saludable; y quizás pueda explicarse por la elevada incertidumbre que rodea a la futura evolución de la inflación y las posibles implicaciones futuras de las políticas monetarias restrictivas llevadas a cabo en el último año por los bancos centrales. O puede que sea también consecuencia del proceso de adaptación al cambio de paradigma macroeconómico y financiero con relación al que estuvo vigente durante casi tres lustros, desde el estallido de la crisis financiera global de 2007-2008.

Sea como fuere, la realidad es que el mercado va como loco de un lado a otro, del pánico vendedor al pánico comprador, y así sucesivamente...

Hoy, en medio de su euforia, los mercados vuelven a descontar bajadas de tipos por parte de los bancos centrales tan pronto como en la transición del primer al segundo trimestre de este próximo año. Y ello a pesar de que la inflación —y en especial la inflación subyacente (de carácter más estructural)— se sitúa aún muy por encima del objetivo oficial del 2%, y a pesar también de que los bancos centrales continúan insistiendo una y otra vez en que aún no pueden cantar victoria en su lucha por contener la inflación, y que aún ni siquiera piensan en bajar sus tipos de interés... Pero al mercado todo esto le vuelve a dar igual en estos momentos.

De esta forma, los mercados vuelven a estar excedidos, al menos a corto plazo. Llevan ya un par de semanas estándolo. Excedidas las bolsas, pero excedidos también los mercados de renta fija.

En su exceso, no se puede descartar que los mercados traten aún de atacar cotas algo más elevadas, pero en su creciente desprecio por el riesgo es donde se gesta su mayor peligro. **No es ahora, por tanto, el momento de añadir riesgo adicional en cartera sino de reducirlo, realizando y protegiendo lo ganado en noviembre. Los mercados deberían rotar y consolidar no tardando mucho. Sería saludable que así fuera y que lo hicieran de manera ordenada. De lo contrario, más pronto que tarde, el pánico comprador acabaría dando paso de nuevo al pánico vendedor...**



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	01.12.2023	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.
Schroder ISF Global Energy A Acc EUR Hedg	LU0671501558	Renta Variable Global Energía		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
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:** Schroder ISF Global Energy A Acc EUR Hedg.

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	01.12.2023	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		01.12.2023	Comentario semanal
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:** Letras del Tesoro de la República de Italia | Vencimiento 14/11/2023. | **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	24.11.2023	01.12.2023	Comentario semanal
REPSOL	REP	Renta Variable Europa			En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
S&P 500	SPX	Renta Variable Índices			En dinámica de consolidación lateral. Posible opción de compra si resolviera al alza esta fase de consolidación.
NIKKEI 225	NIK	Renta Variable Índices			En dinámica de consolidación lateral. Posible opción de compra si resolviera al alza esta fase de consolidación.

CAMBIOS SEMANALES: SALEN: PEARSON PLC. | ENTRAN: S&P 500, NIKKEI 225.

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.

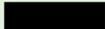


Índices, valores (posibles ventas | cortos)

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	24.11.2023	01.12.2023	Comentario semanal
GERMAN BUND	DE10	Renta Fija Deuda Pública			Excedido. Con una TIR del 2.35%, no creemos que el proceso de ajuste y normalización haya concluido aún.
US TREASURY 10 YR	TNX	Renta Fija Deuda Pública			Excedido. Con una TIR del 4.20%, no creemos que el proceso de ajuste y normalización haya concluido aún.
US TREASURY 20+ YR	TLT	Renta Fija Deuda Pública			Excedido. No creemos que el proceso de ajuste y normalización haya concluido aún.
EURO STOXX 50	STXE	Renta Variable Índices			Excedido a corto plazo. R/R no es atractivo para posiciones largas.
S&P 500	SPX	Renta Variable Índices			En dinámica de consolidación lateral. Posible opción de venta si resolviera a la baja esta fase de consolidación.
NASDAQ 100	NDX	Renta Variable Índices			En dinámica de consolidación lateral. Posible opción de venta si resolviera a la baja esta fase de consolidación.
NIKKEI 225	NIK	Renta Variable Índices			En dinámica de consolidación lateral. Posible opción de venta si resolviera a la baja esta fase de consolidación.
IBEX35	IBEX	Renta Variable Índices			Muy excedido a corto plazo. Con más que dudosos fundamentales a medio plazo.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** EURO STOXX 50, S&P500, NASDAQ 100, NIKKEI 225, IBEX 35.

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).