

Un año que empezó con dudas pero fue un éxito para los inversionistas

El 2019 fue un año lleno de sorpresas y noticias que impactaron positivamente la economía de Estados Unidos. Cabe resaltar que las expectativas sobre el 2019 a finales de 2018 no eran las mejores debido al comportamiento de los mercados durante el último trimestre de 2018. En este período el 90 por ciento de los activos financieros registraron retornos negativos, algo que ni siquiera se vio durante la crisis financiera de 2008. Los mercados se vieron afectados por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, las decisiones sobre tasa de interés de la Reserva Federal y los más pesimistas veían el 2019 como un año en el cual se podría ver una nueva desaceleración económica e incluso las probabilidades de recesión eran cada día mayores. Sin embargo, las decisiones de la Reserva Federal sobre la tasa de interés, dieron un impulso al mercado de renta fija, ya que recortaron la tasa tres veces durante el 2019, dejándola en un rango de 1,50 al 1,75%. El mercado accionario se vio beneficiado y los principales indicadores bursátiles reportaron récords en sus cotizaciones durante todo el año, adicionalmente el consumo y la confianza del consumidor se mantuvieron en niveles positivos y el desempleo del país alcanzó tasas no vistas en los últimos 50 años.

Visión Macroeconómica

El 2019 cerró con un sentimiento positivo para los inversionistas, sin embargo existen muchas dudas sobre hasta cuanto puede seguir este comportamiento alcista en los activos financieros y surge la pregunta si el mercado está sobrevaluado. Existen distintas posturas sobre este tema, sin embargo se debe tener en cuenta que la caída de los indicadores bursátiles mundiales en el último trimestre de 2018 fue severa, y gran parte de esto se dio por temores desmedidos sobre el conflicto comercial entre EEUU y China y una política monetaria no adecuada de la FED en su momento. Aunque los temores no han sido eliminados del todo, el anuncio de la firma de la fase uno del acuerdo comercial entre los dos países muestra un avance y da tranquilidad al mercado, al igual que las declaraciones de funcionarios de ambos gobiernos donde se han mostrado en contra de esta confrontación, ya que las guerras no dejan ganadores. Es por esto que mientras la economía de EEUU siga mostrando datos sólidos de empleo, consumo y crecimiento no se debería pensar que el 2020 será un año donde se eliminen las ganancias de 2019, que en gran parte son la recuperación de las pérdidas de 2018.

Un factor importante para el 2020 es que es un año electoral en los EEUU, y por lo general los mercados tienden a ser más volátiles. El Impeachment al presidente Donald Trump es un factor a seguir, aunque parece que se librará fácilmente de esto al contar con la mayoría en el congreso y un índice de aprobación del 95% del partido republicano. Otro dato a tener en cuenta es que desde 1956 todos los presidentes que han buscado la reelección con una economía saludable lo han logrado, lo que da a entender que si Donald Trump quiere ser reelegido como lo ha manifestado, debe mantener una economía sólida, creciente y con un mercado laboral fuerte y avanzar con las fases faltantes del acuerdo comercial con China.

Por el lado de las tasas de interés de EEUU no se esperan mayores movimientos, ya que la FED se ha mostrado conforme con el nivel de las tasas desde su último recorte y no planea seguir recortándolas en el corto plazo. Sin embargo esto puede llegar a cambiar para el Q4 de 2020. Las elecciones son el 3 de noviembre y si la economía no está en los niveles deseados es posible que el gobierno de Trump presione a la FED para un recorte adicional y así generar un impulso final para su carrera presidencial.

Otro aspecto a tener en cuenta en el 2020 y que podría afectar la economía global y llegar a materializar un riesgo sistemático en los mercados es el reciente conflicto entre Irán Y EEUU. De momento la información y desarrollo de los sucesos son limitados, y como era de esperarse activos como el oro y petróleo registraron valorizaciones importantes. Creemos que un conflicto a gran escala no es una manera de ganar votos, ya que esto podría generar un efecto dominó en los mercados y en la popularidad del presidente Donald Trump.



Cartera Modelo: Riesgo Moderado

El portafolio está estructurado en 3 partes:

- La estratégica, que comprende aproximadamente el 80% de las inversiones, y está distribuida en 14 diferentes administradores diversificado entre renta fija, renta variable, materias primas, inversiones alternativas y efectivo.
- La táctica-pasiva, la cual representa el 10% del portafolio y tiene como objetivo seguir la tendencia del mercado. La señal de compra o venta se realiza con la media móvil del S&P 500.
- La táctica, que es el 10% del portafolio, en la cual se buscan oportunidades utilizando nuestro modelo de selección de acciones, análisis técnico, fundamental, estadístico y de múltiplos.

Resumen del Cuarto Trimestre

Nuestro portafolio modelo cerró con una valorización de 18.87%. En 10 de los doce meses tuvimos retornos positivos y se destaca el mes de enero como el más rentable. Cabe recordar que nuestro portafolio busca la preservación de capital a corto plazo y rentabilidades de mercado en el largo plazo, con el objetivo de mantener un riesgo entre el 6 y el 9%. Este año vimos que la volatilidad de 3 meses se ubicó en 4.57% mientras la de un año lo hizo en 5.72%, Así que en nuestro portafolio nos mantuvimos en la parte baja del rango de riesgo para lograr el objetivo principal con nuestros clientes.

Portafolio estratégico

La porción estratégica del portafolio arrojó una rentabilidad para el último trimestre de 5.63%, ubicando la rentabilidad del 2019 en 18,34% con un peso del 78,69%.

Todos los activos reportaron rentabilidades positivas en el 2019 y fondos como Loomis US Growth y Janus Henderson Global se valorizaron en más de 30%.

Durante el último trimestre vendimos la porción de oro y agregamos un fondo de carácter defensivo, el cual tiene entre sus principales activos oro, plata y otras materias primas.

La volatilidad de la parte estratégica de 3 meses se ubicó en 4.57% mientras que la de un año lo hizo en 5.72%.

Portafolio Táctico Pasivo

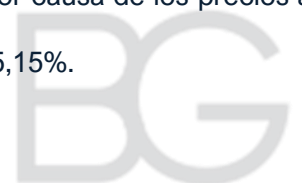
La parte Táctico Pasiva de nuestro portafolio estuvo en caja los dos primeros meses del año, ya que en el último trimestre de 2018 nuestro modelo nos dio una señal de venta. Es por esto que en el 2018, cuando el mercado cayó un 8% nuestro portafolio lo hizo en un 3.41%. A raíz de esto no participamos en la valorización del mercado de los dos primeros meses del año hasta que en el mes de marzo nuestro modelo nos dio la señal de compra. Durante el último trimestre tuvimos una valorización de 4.94% y alcanzamos una rentabilidad anual en esta porción el portafolio de un 7.16%.

Portafolio Táctico

La porción táctica del portafolio arrojó una rentabilidad en el último trimestre de 8,52% cerrando el 2019 con una valorización de 32,24% con un peso del 12,13%. El mejor mes fue en enero, que reportó un crecimiento en los activos del 19.10%.

Durante el último trimestre se vendieron las acciones de Valero y Avianca, posiciones que fueron liquidadas con utilidad. Debido a esto, el cash de la estrategia se ha incrementado y no se han realizado nuevas compras, porque el mercado ha tocado máximos históricos en distintas ocasiones y la oportunidad de compra de nuevas acciones individuales se ha visto disminuida actualmente por causa de los precios altos de los mercados.

La volatilidad de 3 meses se ubicó en 11,31% mientras que el año cerró con 15,15%.



RENTABILIDAD BRUTA

	Weights	Strategy	Jan	Feb	March	April	May	June	July	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD	
PORTAFOLIO	2	12.13%	Tactical	19.10%	-0.75%	1.38%	3.85%	-5.74%	7.06%	0.04%	-6.72%	3.75%	1.77%	3.68%	3.07%	32.24%
	0	9.18%	SPX 120	0.00%	0.00%	2.36%	2.89%	-4.08%	5.70%	1.46%	-3.74%	-2.12%	0.91%	2.64%	1.37%	7.16%
	1	78.69%	Strategical	4.11%	1.94%	1.30%	1.76%	-1.96%	4.20%	1.07%	-1.66%	0.76%	1.71%	1.26%	2.66%	18.34%
	9	100%	ALL	5.35%	1.41%	1.41%	2.12%	-2.63%	4.69%	0.98%	-2.48%	0.83%	1.76%	1.68%	2.59%	18.87%
ÍNDICE DE REFERENCIA	2	33%	FPA	7.92%	2.26%	0.40%	4.46%	-6.10%	5.35%	0.65%	-3.05%	1.65%	0.66%	2.76%	2.14%	20.00%
	0	33%	IVA	5.98%	1.43%	-1.39%	2.91%	-5.06%	4.15%	-0.88%	-3.36%	1.78%	1.92%	1.59%	2.95%	12.09%
	1	33%	F. Eagle	7.20%	2.04%	0.40%	1.92%	-4.44%	6.32%	0.24%	-1.33%	1.76%	1.25%	0.46%	3.00%	19.91%
	9	100%	ALL	7.04%	1.91%	-0.20%	2.89%	-5.20%	5.31%	0.00%	-2.57%	1.73%	1.28%	1.60%	2.70%	17.13%

RENTABILIDAD NETA

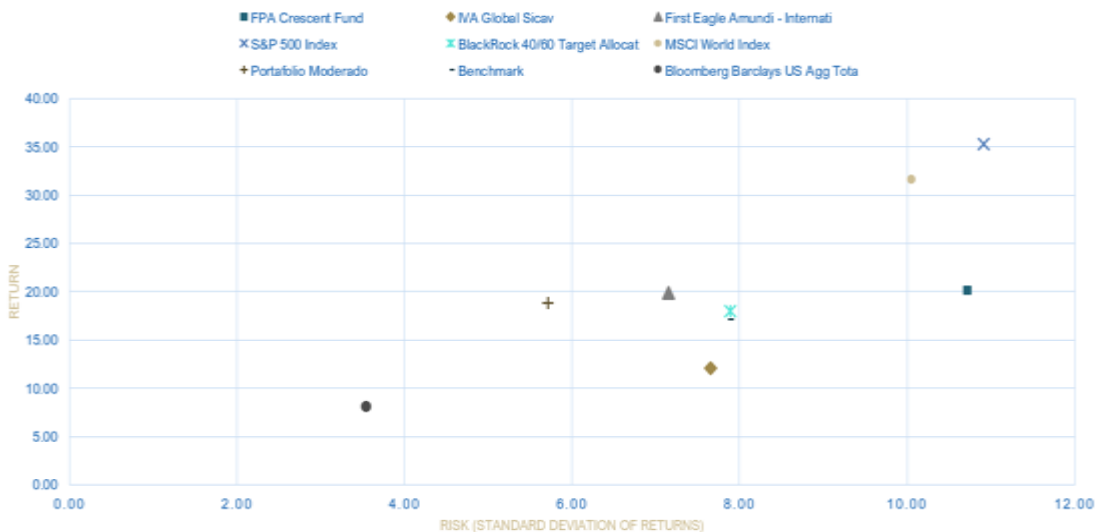
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
PORTAFOLIO	Portfolio	5.35%	1.41%	1.41%	2.12%	-2.63%	4.69%	0.98%	-2.48%	0.83%	1.76%	1.68%	2.59%	15.87%
	Fees (1.5%)	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	1.50%
	Total	5.23%	1.28%	1.28%	2.00%	-2.76%	4.56%	0.86%	-2.60%	0.70%	1.64%	1.55%	2.46%	17.12%
ÍNDICE DE REFERENCIA	Benchmark	7.04%	1.91%	-0.20%	2.89%	-5.20%	5.31%	0.00%	-2.57%	1.73%	1.28%	1.60%	2.70%	14.05%
	Fees (1.5%)	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	1.50%
	Total	6.91%	1.79%	-0.32%	2.76%	-5.32%	5.18%	-0.12%	-2.70%	1.61%	1.15%	1.48%	2.57%	15.41%

ESTADÍSTICAS DE PORTAFOLIO

Strategy	W	Portfolio Statistics									
		1 Month	3 Month	6 Month	1 Year	YTD	S.I	Beta	Vol 3M	Vol 1YR	Sharpe
Tactical	12.13%	3.65%	9.40%	9.30%	19.66%	28.21%	48.99%	0.87	13.09%	16.66%	1.03
SPY	9.35%	2.64%	1.77%	5.05%	6.12%	6.12%	24.55%	1.00	9.62%	15.37%	0.28
Strategical	78.52%	1.31%	3.82%	7.53%	12.20%	15.33%	23.79%	0.31	4.12%	5.19%	1.82
ALL	100.00%	1.71%	4.40%	7.63%	12.58%	15.95%	26.48%	0.45	4.77%	6.06%	1.78

Strategy	W	Benchmark Statistics									
		1 Month	3 Month	6 Month	1 Year	YTD	S.I	Beta	Vol 3M	Vol 1YR	Sharpe
FPA	33%	2.75%	5.13%	8.10%	10.30%	17.47%	18.59%	0.65	8.14%	11.54%	0.74
IVA	33%	1.59%	5.39%	5.14%	4.66%	8.87%	10.13%	0.61	6.62%	8.18%	0.35
F. Eagle	33%	0.46%	3.50%	8.84%	10.70%	16.42%	15.96%	0.68	5.71%	7.81%	1.14
ALL	100%	1.60%	4.68%	7.41%	8.46%	14.06%	14.87%	0.64	6.91%	8.50%	0.78

PERFIL DE RIESGO / RETORNO



Disclaimer

Las opiniones y la información contenidas en el presente documento se han obtenido o derivado de fuentes confiables, pero Bolton Global y Ballestas Group no hacen ninguna declaración ni garantía en cuanto a su oportunidad, exactitud o integridad, o para su adecuación para cualquier propósito en particular. La información contenida en el presente no pretende ser un análisis completo de cualquier tipo de títulos valores, compañía o sector involucrado. Este material no debe interpretarse como una oferta de venta ni una solicitud de una oferta de compra de títulos valores. La información y opiniones expresadas en este documento están sujetas a cambio sin previo aviso. En otras oportunidades, Bolton Global y Ballestas Group pueden haber emitido materiales que son inconsistentes o que pueden llegar a conclusiones diferentes a las representadas en estos comentarios, y todas las opiniones e información deben interpretarse como criterios y opiniones para la fecha en que se creó este material.

Bolton Global y Ballestas Group no aceptarán ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que surja del uso de este material ni tratarán a cualquier destinatario de este material como un cliente simplemente por recibir este material. Este material está destinado únicamente a la persona a quien se le entrega. Esta información no se puede duplicar, redistribuir ni comunicar a terceros sin nuestro consentimiento. Esta no es una oferta o una invitación a cualquier persona en cualquier jurisdicción en la que dicha acción no esté autorizada o a cualquier persona a quien sería ilegal realizar tal oferta o solicitud. La información contenida en este documento no está destinada para cualquier persona que resida en cualquier jurisdicción en la cual sea ilegal distribuir este material.

DIVULGACIÓN DE ESTRATEGIA MODERADA: Para los fines de la presentación de información sobre el rendimiento histórico, hacemos referencia y presentamos el rendimiento de nuestro Modelo de cartera de estrategia moderada. Si bien existen limitaciones con los modelos, creemos que nuestro Modelo ofrece una evaluación razonable de nuestro rendimiento general de inversión para la estrategia de inversión presentada. Nuestro Modelo se basa en una cartera con inversiones desde el inicio de la Estrategia moderada el 30 de junio de 2015. El Modelo se presenta neto de todos los cargos (ajustados al cargo máximo anual cobrado a los clientes), y gastos de corretaje, e incluye la reinversión de los dividendos e intereses. El rendimiento de los clientes se desviará del Modelo debido, entre otras razones, a la distribución de las inversiones; las pautas, circunstancias y directivas de los clientes; el tamaño de la cartera y sus costos relativos; las adiciones y los retiros de fondos; las posiciones heredadas en una cartera; las consideraciones fiscales para clientes individuales; y el tipo de cuenta y su capacidad para participar en determinadas inversiones. Durante este período, no hubo estrategias empleadas para obtener los resultados mostrados para clientes que invirtieron en esta Estrategia moderada, distintas a las aplicadas conforme a este Modelo. Alentamos y recomendamos a que hable con nosotros acerca de la aplicación, la correlación y la importancia del rendimiento del Modelo para el retorno histórico de los clientes.

Divulgación importante sobre inversión general: El potencial de pérdida de capital es inherente a cualquier inversión, el rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros, y el valor de las inversiones y los ingresos derivados de las inversiones pueden aumentar o disminuir. No es nuestra intención declarar, indicar ni implicar que los resultados futuros de inversión serán rentables o iguales a los resultados obtenidos en el pasado. Este material solo tiene fines informativos y el destinatario no basarse en este como una recomendación de inversión. La información y el material que se presentan en este documento se proporcionan solo como información general y no se refieren específicamente a los objetivos individuales de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de cualquier persona en concreto que pueda recibir esta presentación. La información presentada está pensada para formar la base de una conversación con nosotros y está sujeta a nuevas aclaraciones y explicaciones durante sus conversaciones con nosotros. No proporcionamos asesoramiento legal o fiscal a nuestros clientes y se le recomienda consultar a un asesor legal o fiscal con respecto a cualquier posible estrategia de inversión.

Clearing and custody through: Pershing, LLC a subsidiary of The Bank of New York Mellon – Member NYSE, FINRA, SIPC.

Securities offered through Bolton Global Capital, Inc. 579 Main St., Bolton, MA 01740 – Tel: 978.779.5361. Member FINRA, SIPC.

Advisory services offered through Bolton Global Asset Management, a SEC registered investment advisor.

Please see: www.boltonglobal.com/disclosure for additional disclosures.

