

Los Inversionistas Exitosos se Enfocan en Rebalancear sus Portafolios

Durante este trimestre experimentamos una fuerte caída impulsada por una correlación en los mercados mundiales que además marcó las mayores caídas diarias en los últimos 30 años. El factor de esta caída se puede resumir con una palabra: Coronavirus (COVID-19). A lo largo de la historia de la humanidad han existido distintas pandemias que han afectado a millones de personas, sin embargo no se les había dado la importancia en medios, ni la cobertura minuto a minuto que se le ha dado hasta el día de hoy al Coronavirus. A pesar de la facilidad que tiene el virus para propagarse las tasas de mortalidad aún siguen siendo bajas, pero en un esfuerzo global de prevenir contagios los gobiernos han optado por medidas de aislamiento para frenar la propagación, lo cual ha afectado a todas las industrias y economías del mundo. Lo más importante de recordar es que esta es una crisis de salud muy distinta a la financiera que sufrimos en el 2008, ya que en esta época no registramos excesos o burbujas en ningún sector de la economía. Por otra parte, desde el 2009 se han implementado muchas políticas destinadas a fortalecer, medir y salvaguardar el sistema financiero americano, lo que hace que hoy las instituciones financieras estén mejor preparadas para afrontar la crisis.

El Coronavirus ha llevado a los inversionistas a vender sus activos debido a que aún no hay certeza sobre la duración y alcance de la pandemia y lastimosamente las estimaciones de los expertos no son muy alentadoras. Sin embargo, las medidas fiscales y monetarias tomadas por el gobierno de EE.UU. han sido extraordinarias y muy acertadas y nos ayudarán a una pronta recuperación económica.

Durante el trimestre el Dow Jones registró una caída del 23%, el S&P 500 20% mientras que Nasdaq cedió 14%. Activos como el oro lograron una valorización de 3.95%, mientras otros se han visto afectados como el petróleo que pasó de cotizar de \$61.06 dólares por barril en diciembre 31 del 2019 a \$20.48 dólares por barril al 31 de marzo del 2020, lo que significa una desvalorización porcentual de 66.46%.

Visión Macroeconómica

A pesar que se conocía el Coronavirus desde finales del 2019, nadie alcanzó a imaginar el impacto que este tendría sobre la economía mundial. Las preocupaciones se basaban exclusivamente en el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, una negociación exitosa del Brexit y la campaña presidencial de EEUU. Tres meses después del inicio del nuevo año, la relevancia del avance de estas negociaciones son nulas. Lejos quedó el acuerdo alcanzado entre China y EEUU en su primera fase, las prioridades de los países han cambiado, el mundo ha cambiado y lo importante ahora es controlar la pandemia a cualquier costo. Sin embargo, el primer trimestre de la nueva década será recordado como el peor primer trimestre de la historia y el peor desde 1987 para los inversionistas.

La Reserva Federal de Estados Unidos en orden de afrontar la crisis actuó en forma decisiva y sin precedente para proveer liquidez a la economía. Esta liquidez es esencial para todos los negocios, grandes y pequeños, así como también para mantener los flujos de compra venta en los mercados de monedas, acciones, bonos, materias primas etc. Además decidió recortar la tasa de interés en 2 ocasiones durante el trimestre ubicándola en un rango de 0 a 0.25%. Las medidas fiscales del gobierno de EEUU también han sido diseñadas para amortiguar y acortar los efectos de la peor recesión que hemos visto en mucho tiempo. Dentro de las acciones tomadas por el gobierno vemos que el congreso aprobó un paquete de estímulo por \$2.3 billones de dólares, el más grande en su historia para apoyar a sus ciudadanos con dinero, también a pequeños negocios y distintas industrias que han sido gravemente afectadas.

La tasa de desempleo al inicio del 2020 era la más baja registrada en los últimos 50 años, ubicándose en 3.5%, pero a medida que se expande la pandemia se estima que esta cifra empeore. Las peticiones iniciales de desempleo semanales muestran un ascenso vertiginoso a finales de marzo y se espera que empeoren en abril y mayo cuando el efecto del COVID-19 se sienta con vigor en la economía. Algunos analistas estiman que dicha tasa pueda alcanzar más de un 20%.

Las medidas para inyectar dinero a la economía están lejos de terminar. El presidente Trump, miembros de la FED y otras entidades del gobierno de EE.UU. han manifestado que se usarán todas las herramientas necesarias para que la economía se mantenga y las compañías sigan a flote mientras se controla la pandemia. La idea central es que cuando pase la pandemia las empresas estén preparadas para la normalización e inclusive un incremento en la demanda.

Lo cierto es que la intervención en EE.UU. ha sido extraordinaria, además admirable la coordinación mundial para combatir un enemigo común el COVID-19. Hoy todo el mundo dedica sus recursos médicos, intelectuales, económicos etc. para solucionar esta pandemia. Una cosa es certera, encontraremos una solución y las cosas volverán a su nivel. Con toda la ayuda y coordinación a nivel mundial confiamos que la recuperación económica y financiera será rápida y certera.

Cartera Modelo: Riesgo Moderado

El portafolio está estructurado en 3 partes:

- La estratégica, que comprende el 80% de las inversiones y está distribuida en diferentes administradores diversificando entre renta fija, renta variable, materias primas, inversiones alternativas y efectivo.
- La táctica-pasiva, la cual representa el 10% del portafolio y tiene como estrategia seguir la tendencia del mercado. La señal de compra o venta la hacemos con la media móvil del S&P 500.
- La táctica, que es el 10% del portafolio, en la cual buscamos ser oportunistas usando nuestro modelo de selección de acciones, análisis técnico, estadístico y de múltiplos.

Resumen del Segundo Trimestre

Nuestro portafolio modelo cerró con una desvalorización del 18.03% para el primer trimestre del año. Viéndose afectado por la caída que sufrieron la mayoría de activos, incluso aquellos que pueden ser considerados como refugio fueron también afectados las ventas masivas en el mercado accionario. Se realizaron varios movimientos en las carteras para lograr disminuir la volatilidad, elevando los niveles de efectivo, y posicionándonos en activos que creemos que tendrán una recuperación acelerada una vez se controle esta crisis.

Portafolio estratégico

La porción estratégica del portafolio arrojó una rentabilidad para el último trimestre de -17.23%, con un peso del 79.20%. Dentro de la estrategia solo dos fondos presentaron valorizaciones, Quadriga (45.53%) y JP Morgan Global Macro (2.68%). Se realizaron ventas de varios activos para elevar los niveles de efectivo y controlar la volatilidad. Los niveles de efectivo total de la cartera cerraron el trimestre en 33.52%.

Portafolio Táctico

La parte Táctico pasivo se encuentra actualmente en caja. La estrategia nos marcó la señal de venta para el mes de marzo. Esta venta se hizo los primeros días del mes y evitó mayores desvalorizaciones para el portafolio. La rentabilidad de la estrategia cerró en -6.99% con un peso del 10.37% del total de la cartera.

La porción táctica del portafolio arrojó una rentabilidad negativa en el último trimestre de 29.37% con un peso del 10,43%. La valoración de muchas empresas ha sido castigada a pesar de estas seguir mostrando buenos fundamentos y proyecciones alentadoras. Durante el último trimestre las acciones que se vendieron generaron ganancias ya que llegaron a sus niveles objetivos cuando los mercados seguían marcando máximos históricos. Las inversiones realizadas con estos recursos se han hecho sin desviarnos de nuestra estrategia de selección. Consideramos que una vez se controle la pandemia, la valorización de esta porción puede ser muy alta en términos porcentuales.



RENTABILIDAD BRUTA

		Weights	Strategy	Jan	Feb	March	April	May	June	July	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
PORTAFOLIO	2	10.43%	Tactical	-2.79%	-3.99%	-24.32%										-29.37%
	0	10.37%	SPX 120	0.76%	-7.95%	0.28%										-6.99%
	2	79.20%	Strategical	-0.97%	-4.21%	-12.75%										-17.23%
	0	100%	ALL	-1.03%	-4.53%	-13.25%										-18.03%
		Weights	Strategy	Jan	Feb	March	April	May	June	July	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
ÍNDICE DE REFERENCIA	2	33%	FPA	-0.50%	-4.55%	-16.31%										-20.51%
	0	33%	IVA	-2.25%	-7.22%	-15.08%										-22.98%
	2	33%	F. Eagle	-2.77%	-7.00%	-11.75%										-20.20%
	0	100%	ALL	-1.84%	-6.26%	-14.36%										-21.19%

RENTABILIDAD NETA

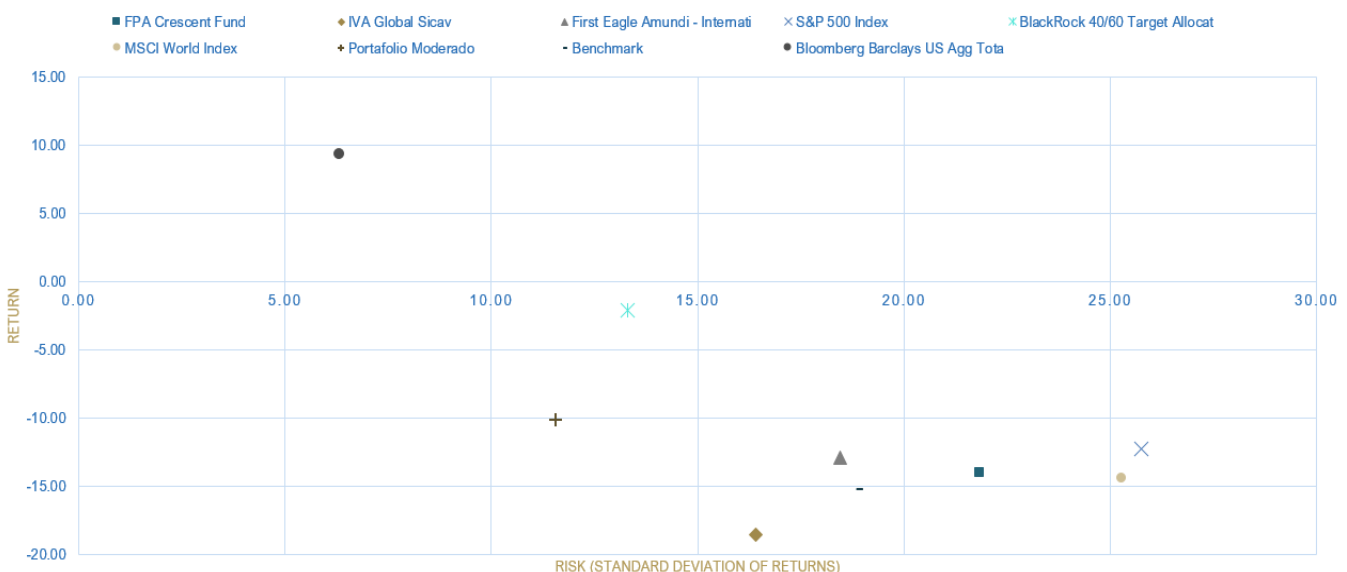
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
PORTAFOLIO	Portfolio	-1.03%	-4.53%	-13.25%										-18.03%
	Fees (1.5%)	0.13%	0.13%	0.13%										0.38%
	Total	-1.15%	-4.66%	-13.37%										-18.36%
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
ÍNDICE DE REFERENCIA	Benchmark	-1.84%	-6.26%	-14.36%										-21.19%
	Fees (1.5%)	0.13%	0.13%	0.13%										0.38%
	Total	-1.97%	-6.38%	-14.48%										-21.51%

ESTADÍSTICAS DE PORTAFOLIO

		Portfolio Statistics										
		W	1 Month	3 Month	6 Month	1 Year	YTD	S.I	Beta	Vol 3M	Vol 1YR	Sharpe
PORTAFOLIO	Tactical	10.43%	-24.32%	-29.37%	-23.19%	-22.06%	-29.37%	8.53%	0.70	38.26%	23.01%	-1.07
	SPY	10.37%	0.28%	-6.99%	-2.34%	-2.62%	-6.99%	16.97%	1.00	58.25%	29.88%	-0.11
	Strategical	79.20%	-12.75%	-17.23%	-12.49%	-8.89%	-17.23%	5.13%	0.31	21.47%	11.80%	-0.88
	ALL	100.00%	-13.25%	-18.03%	-13.00%	-10.07%	-18.03%	6.28%	0.45	20.29%	11.55%	-0.92

		Benchmark Statistics										
		W	1 Month	3 Month	6 Month	1 Year	YTD	S.I	Beta	Vol 3M	Vol 1YR	Sharpe
ÍNDICE DE REFERENCIA	FPA	33%	-16.31%	-20.51%	-16.02%	-13.91%	-20.51%	-3.72%	0.63	41.57%	21.81%	-0.64
	IVA	33%	-15.08%	-22.98%	-17.91%	-18.56%	-22.98%	-12.68%	0.65	31.41%	16.40%	-1.13
	F. Eagle	33%	-11.75%	-20.20%	-16.40%	-12.87%	-20.20%	-4.69%	0.79	35.75%	18.45%	-0.70
	ALL	100%	-14.36%	-21.19%	-16.72%	-15.21%	-21.19%	-7.03%	0.69	34.65%	18.87%	-0.84

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.

