

# FONDOS DIRECTO

# ENERO 2019

## SMART BOLSA MUNDIAL, P.P.

El pasado mes de enero registró un fuerte rebote alcista tras los extremos niveles de sobreventa alcanzados por las bolsas a finales de diciembre. La entidad del tirón alcista fue tal que casi enjugó las minusvalías acumuladas durante el mes anterior. El índice MSCI World NR EUR Hedged (con dividendos reinvertidos y riesgo divisa cubierto al Euro) se apuntó una ganancia del 7,2% mientras que el ETF de referencia de iShares que lo replica y que utilizamos como referencia invertible se quedó en esta ocasión ligeramente rezagado con un retorno del 6,8%. El Plan de Pensiones registró una rentabilidad del 6,6% quedándose este mes ligeramente por debajo del índice de referencia (-0,20%) debido principalmente a la posición en liquidez y tras haber encadenado tres meses consecutivos de mejor comportamiento. Durante el mes se redujo ligeramente la asignación a renta variable europea y en el ETF de UBS que replica el MSCI USA, prefiriendo reforzar el sesgo "large cap" en S&P 500. Seguimos manteniendo en cartera las mismas 16 posiciones en fondos de gestión activa de muy alta calidad y en los ETFs más eficientes de bolsa estadounidense. Actualmente la desaceleración económica global sigue en marcha y continuará a corto plazo pero la acción de los principales bancos centrales ha devuelto la calma al mercado. Previsiblemente si comenzamos a percibir reactivación del ciclo industrial y económico aumentaremos exposición a emergentes.

