

# LE BRIS

INVESTMENT STRATEGIES

Índices Le Bris

**Conservador  
Moderador  
Dinámico  
Arriesgado**

by Le Bris EAFI

---

TABLA DE CONTENIDO

CONSERVADOR

DESCRIPCIÓN DEL PERFIL CONSERVADOR .....	3
COMPOSICIÓN DEL ÍNDICE   EVOLUCIÓN RECIENTE .....	3
ANÁLISIS INFORMACIÓN HISTÓRICA .....	4
SIMULACIÓN DE ESCENARIOS.....	4

MODERADO

DESCRIPCIÓN DEL PERFIL MODERADO .....	5
COMPOSICIÓN DEL ÍNDICE   EVOLUCIÓN RECIENTE .....	5
ANÁLISIS INFORMACIÓN HISTÓRICA .....	6
SIMULACIÓN DE ESCENARIOS.....	6

DINÁMICO

DESCRIPCIÓN DEL PERFIL DINÁMICO .....	7
COMPOSICIÓN DEL ÍNDICE   EVOLUCIÓN RECIENTE .....	7
ANÁLISIS INFORMACIÓN HISTÓRICA .....	8
SIMULACIÓN DE ESCENARIOS.....	8

ARRIESGADO

DESCRIPCIÓN DEL PERFIL ARRIESGADO .....	9
COMPOSICIÓN DEL ÍNDICE   EVOLUCIÓN RECIENTE .....	9
ANÁLISIS INFORMACIÓN HISTÓRICA .....	10
SIMULACIÓN DE ESCENARIOS.....	10

---

PREGUNTAS Y RESPUESTAS ANTES DE EMPEZAR

### ¿QUÉ SON LOS ÍNDICES LEBRIS?

Los cuatro índices LE BRIS son referencias (benchmark) que utilizamos para cada uno de los diferentes perfiles de riesgo en los que clasificamos a nuestros clientes: conservador, moderado, dinámico y arriesgado.

### ¿PARA QUÉ SIRVEN?

Los utilizamos como:

- Elemento de contraste de las carteras asesoradas, y
- Base de análisis donde extraemos información relacionada con el riesgo (volatilidad, VaR, Retrocesos, probabilidad de pérdida) y la rentabilidad esperada (simulación de escenarios) de cada perfil de riesgo.

### ¿SON CARTERAS RECOMENDADAS?

No. Las carteras recomendadas de LE BRIS toman como referencia los índices (por ejemplo, peso de los diferentes activos en la cartera). Cada cliente de LE BRIS tiene su propia cartera recomendada, que será el resultado de analizar (a) perfil de riesgo -test de idoneidad-, (b) horizonte temporal y (c) entorno económico – financiero.

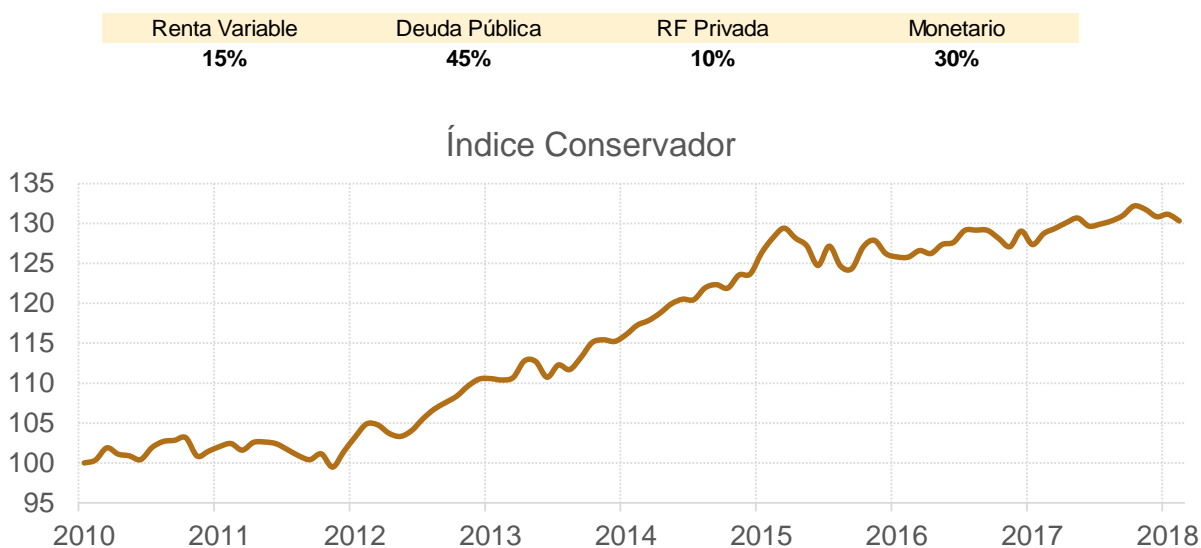
DESCRIPCIÓN DEL PERFIL CONSERVADOR

El **inversor Conservador** tiene como principal objetivo la **estabilidad patrimonial pero también busca protección frente a la inflación**, por lo que admite una exposición baja al riesgo.

El capital está invertido principalmente en activos de renta fija y suele destinar en torno a un 15% del dinero a bolsa y otros activos de riesgo similar. Para intentar superar a la inflación, admite la posibilidad de que la rentabilidad de la cartera pueda ser negativa temporalmente, aunque con una frecuencia, duración y dimensión relativamente bajas. Muy ocasionalmente la rentabilidad negativa puede ser superior a lo normal en dimensión y duración, aunque en general se recupera posteriormente.

La rentabilidad anual bruta a largo plazo esperada por un inversor con este perfil se sitúa ligeramente por encima de la de los Bonos del Estado a 10 años.

COMPOSICIÓN DEL ÍNDICE | EVOLUCIÓN RECIENTE



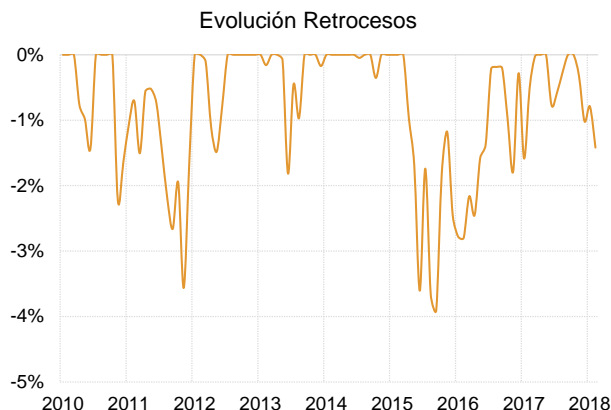
	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	Año
2010		0,4%	1,5%	-0,8%	-0,2%	-0,5%	1,5%	0,7%	0,1%	0,3%	-2,2%	0,6%	1,5%
2011	0,6%	0,4%	-0,8%	1,0%	0,0%	-0,2%	-0,7%	-0,8%	-0,5%	0,7%	-1,6%	2,0%	0,0%
2012	1,8%	1,6%	-0,1%	-1,0%	-0,4%	0,7%	1,4%	1,2%	0,8%	0,8%	1,2%	0,8%	8,9%
2013	0,1%	-0,2%	0,3%	1,9%	-0,1%	-1,7%	1,4%	-0,5%	1,4%	1,7%	0,3%	-0,2%	4,3%
2014	0,7%	1,0%	0,5%	0,8%	1,0%	0,5%	0,0%	1,2%	0,3%	-0,4%	1,3%	0,1%	7,3%
2015	2,1%	1,5%	1,0%	-1,0%	-0,7%	-1,9%	1,9%	-2,0%	-0,2%	2,2%	0,7%	-1,3%	2,1%
2016	-0,3%	0,0%	0,7%	-0,3%	0,9%	0,2%	1,2%	0,0%	0,0%	-0,8%	-0,8%	1,5%	2,2%
2017	-1,3%	1,1%	0,5%	0,6%	0,4%	-0,8%	0,2%	0,3%	0,5%	0,9%	-0,3%	-0,7%	1,4%
2018	0,2%	-0,6%											-0,4%

Notas: para la construcción del índice utilizamos ETFs que replican índices de renta variable (EuroStoxx 50), deuda pública (Euro Government Bond), renta fija privada (Euro Corporate Bond) y mercado monetario.

ANÁLISIS INFORMACIÓN HISTÓRICA ÍNDICE CONSERVADOR

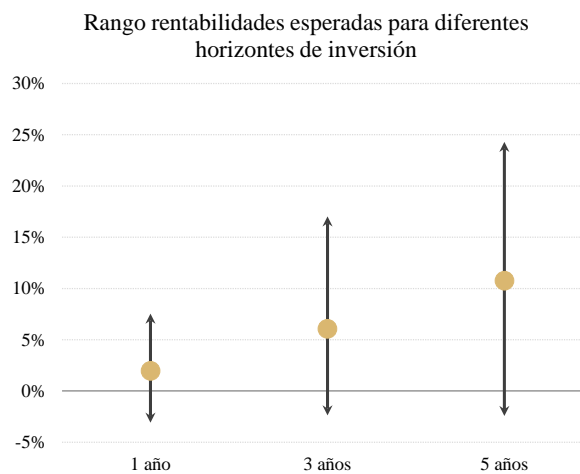
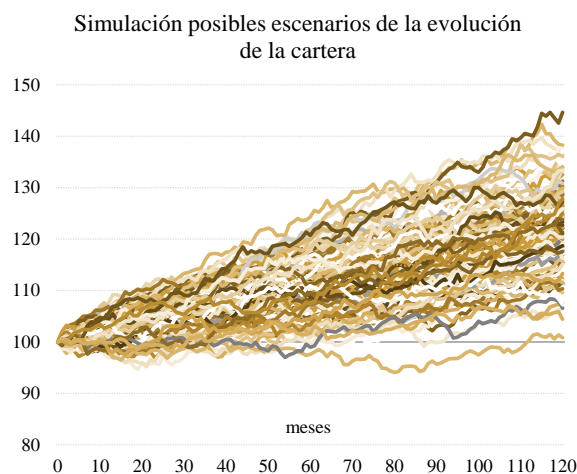
Ventana de análisis 2010 - 2018

<b>Rentabilidad anualizada</b>	3,30%
<b>Volatilidad</b>	3,34%
<b>Sharpe</b>	0,84
<b>Máximo Drawdown</b>	-3,90%
<b>Fecha Inicio</b>	31/03/2015
<b>Fecha Fin</b>	30/09/2015
<b>Días Recuperación</b>	578 días
<b>Fecha Recuperación</b>	30/04/2017
<b>VaR 99% 1 año</b>	-2,19%
<b>Probabilidad Pérdida 12m</b>	13,95%
<b>Pérdida Media 12m</b>	-1,21%
<b>Pérdida Máxima 12m</b>	-2,35%



Notas: *Sharpe* es una medida de rendimiento que relaciona el exceso de rentabilidad respecto a la alternativa libre de riesgo dividido por la volatilidad de la inversión. El *VaR 99% 1 año* mide la pérdida máxima que cabría esperar, con un 99% de probabilidad, en un horizonte de 12 meses.

SIMULACIÓN DE ESCENARIOS ÍNDICE CONSERVADOR



Notas: realizamos 100 simulaciones a 10 años vista (120 meses) de una cartera con los pesos del índice de referencia en bolsa, deuda pública, renta fija privada y monetario. En el gráfico de la derecha mostramos un resumen de las simulaciones, con el rango de rentabilidades esperadas (mínima, media y máxima) a diferentes plazos de inversión (1, 3 y 5 años).

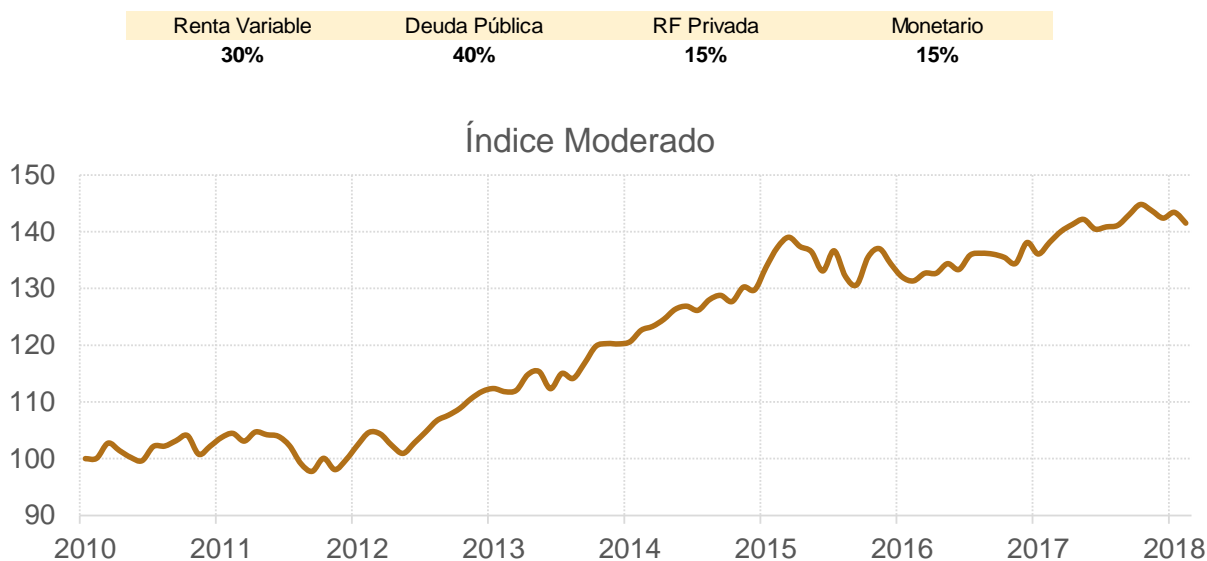
## DESCRIPCIÓN DEL PERFIL MODERADO

El **inversor Moderado** tiene como principal objetivo el **equilibrio entre la estabilidad y el crecimiento patrimonial**, por lo que admite una exposición intermedia al riesgo.

El capital está invertido principalmente en activos de renta fija y suele destinar en torno a un 30% del dinero a bolsa y otros activos de riesgo similar. Para optar al crecimiento patrimonial, admite la posibilidad de que la rentabilidad de la cartera pueda ser negativa temporalmente con una frecuencia, duración y dimensión media. Ocasionalmente la rentabilidad negativa puede ser superior a lo normal en dimensión y duración, aunque en general se recupera posteriormente. El inversor Moderado da menos importancia a las oscilaciones de la rentabilidad en el corto plazo y sitúa su horizonte de inversión en el largo plazo.

La rentabilidad anual bruta a largo plazo esperada por un inversor con este perfil se sitúa moderadamente por encima de la de los Bonos del Estado a 10 años.

## COMPOSICIÓN DEL ÍNDICE | EVOLUCIÓN RECIENTE



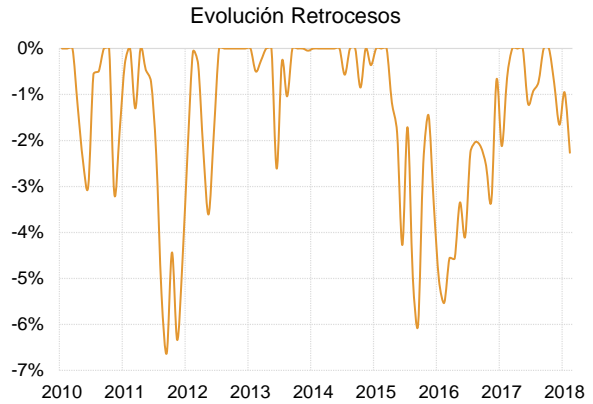
	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	Año
2010		0,1%	2,7%	-1,3%	-1,2%	-0,6%	2,5%	0,1%	0,9%	0,9%	-3,2%	1,4%	2,2%
2011	1,5%	0,7%	-1,3%	1,6%	-0,5%	-0,3%	-1,6%	-3,1%	-1,4%	2,3%	-2,0%	1,8%	-2,3%
2012	2,6%	2,2%	-0,3%	-1,9%	-1,4%	1,8%	1,9%	1,9%	0,9%	1,1%	1,6%	1,2%	12,0%
2013	0,4%	-0,5%	0,2%	2,4%	0,5%	-2,6%	2,4%	-0,8%	2,3%	2,6%	0,4%	0,0%	7,5%
2014	0,3%	1,7%	0,6%	1,0%	1,4%	0,4%	-0,6%	1,5%	0,6%	-0,8%	2,0%	-0,4%	7,9%
2015	3,1%	2,6%	1,3%	-1,2%	-0,7%	-2,5%	2,7%	-3,3%	-1,1%	3,7%	1,1%	-2,0%	3,5%
2016	-1,7%	-0,5%	1,0%	0,0%	1,3%	-0,8%	1,9%	0,2%	-0,1%	-0,4%	-0,8%	2,7%	2,8%
2017	-1,5%	1,5%	1,4%	0,9%	0,6%	-1,2%	0,3%	0,2%	1,3%	1,3%	-0,7%	-0,9%	3,1%
2018	0,7%	-1,3%											-0,6%

Notas: para la construcción del índice utilizamos ETFs que replican índices de renta variable (EuroStoxx 50), deuda pública (Euro Government Bond), renta fija privada (Euro Corporate Bond) y mercado monetario.

ANÁLISIS INFORMACIÓN HISTÓRICA ÍNDICE MODERADO

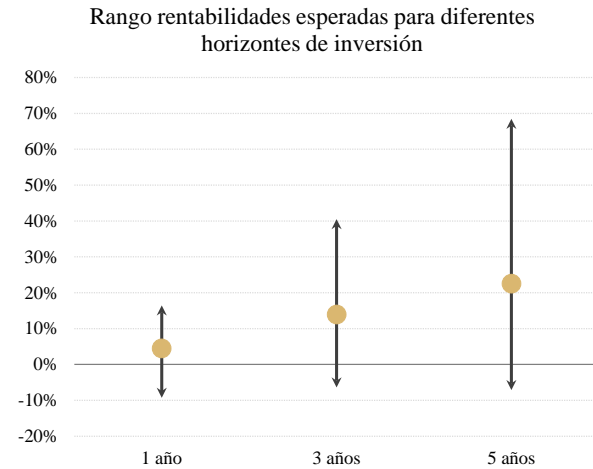
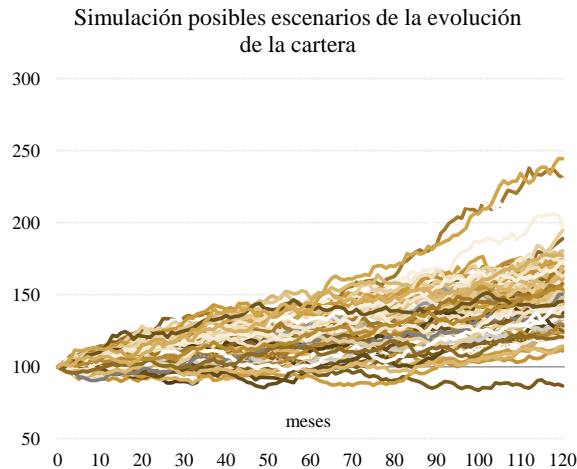
Ventana de análisis 2010 - 2018

<b>Rentabilidad anualizada</b>	4,34%
<b>Volatilidad</b>	5,35%
<b>Sharpe</b>	0,72
<b>Máximo Drawdown</b>	-6,63%
<b>Fecha Inicio</b>	30/04/2011
<b>Fecha Fin</b>	30/09/2011
<b>Días Recuperación</b>	305 días
<b>Fecha Recuperación</b>	31/07/2012
<b>VaR 99% 1 año</b>	-4,66%
<b>Probabilidad Pérdida 12m</b>	19,77%
<b>Pérdida Media 12m</b>	-2,50%
<b>Pérdida Máxima 12m</b>	-5,23%



Notas: *Sharpe* es una medida de rendimiento que relaciona el exceso de rentabilidad respecto a la alternativa libre de riesgo dividido por la volatilidad de la inversión. El *VaR 99% 1 año* mide la pérdida máxima que cabría esperar, con un 99% de probabilidad, en un horizonte de 12 meses.

SIMULACIÓN DE ESCENARIOS ÍNDICE MODERADO



Notas: realizamos 100 simulaciones a 10 años vista (120 meses) de una cartera con los pesos del índice de referencia en bolsa, deuda pública, renta fija privada y monetario. En el gráfico de la derecha mostramos un resumen de las simulaciones, con el rango de rentabilidades esperadas (mínima, media y máxima) a diferentes plazos de inversión (1, 3 y 5 años).

DESCRIPCIÓN DEL PERFIL DINÁMICO

El **inversor Dinámico** tiene como **principal objetivo el crecimiento patrimonial**, por lo que admite una exposición significativa al riesgo.

Alrededor de un 50% del capital suele estar invertido en bolsa y otros activos de riesgo similar. Para optar al crecimiento patrimonial, admite la posibilidad de obtener rentabilidad negativa, que puede ser frecuente a corto plazo y que en determinados periodos puede ser coyunturalmente significativa y duradera. El inversor Dinámico da menos importancia a las oscilaciones de la rentabilidad en el corto plazo y sitúa su horizonte de inversión en el largo plazo.

La rentabilidad anual bruta esperada a largo plazo esperada por un inversor con este perfil se sitúa claramente por encima de la de los Bonos del Estado a 10 años.

COMPOSICIÓN DEL ÍNDICE | EVOLUCIÓN RECIENTE

Renta Variable	Deuda Pública	RF Privada	Monetario
50%	20%	20%	10%

Índice Dinámico



	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	Año
2010		-0,5%	4,1%	-1,8%	-2,7%	-0,7%	3,7%	-1,2%	2,1%	1,7%	-4,0%	2,6%	3,0%
2011	2,8%	1,2%	-1,9%	2,3%	-1,3%	-0,3%	-2,8%	-6,5%	-2,6%	4,7%	-2,1%	1,1%	-5,7%
2012	3,3%	2,7%	-0,5%	-3,1%	-2,9%	3,5%	2,3%	2,8%	0,8%	1,4%	1,9%	1,6%	14,3%
2013	1,1%	-1,0%	0,1%	2,8%	1,4%	-3,5%	3,6%	-1,0%	3,5%	3,6%	0,5%	0,2%	11,5%
2014	-0,6%	2,5%	0,5%	1,2%	1,9%	0,2%	-1,4%	1,5%	1,0%	-1,5%	2,7%	-1,2%	6,8%
2015	4,0%	4,0%	1,6%	-1,3%	-0,3%	-2,8%	3,3%	-5,0%	-2,4%	5,7%	1,6%	-2,7%	5,2%
2016	-3,9%	-1,3%	1,4%	0,5%	1,6%	-2,4%	2,7%	0,5%	-0,3%	0,4%	-0,5%	4,2%	2,9%
2017	-1,4%	1,9%	2,6%	1,2%	0,8%	-1,7%	0,3%	-0,1%	2,4%	1,6%	-1,4%	-1,1%	5,2%
2018	1,4%	-2,3%											-0,9%

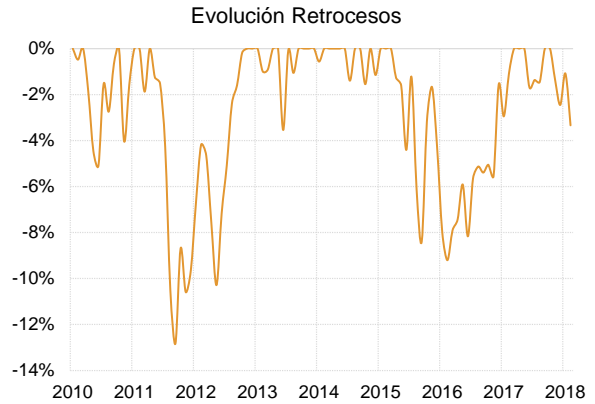
Notas: para la construcción del índice utilizamos ETFs que replican índices de renta variable (EuroStoxx 50), deuda pública (Euro Government Bond), renta fija privada (Euro Corporate Bond) y mercado monetario.



ANÁLISIS INFORMACIÓN HISTÓRICA ÍNDICE DINÁMICO

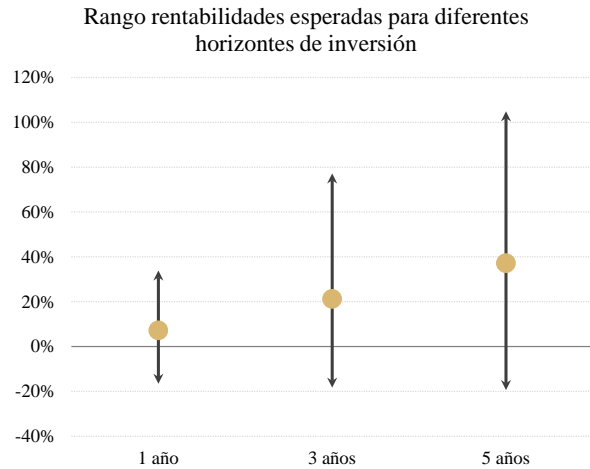
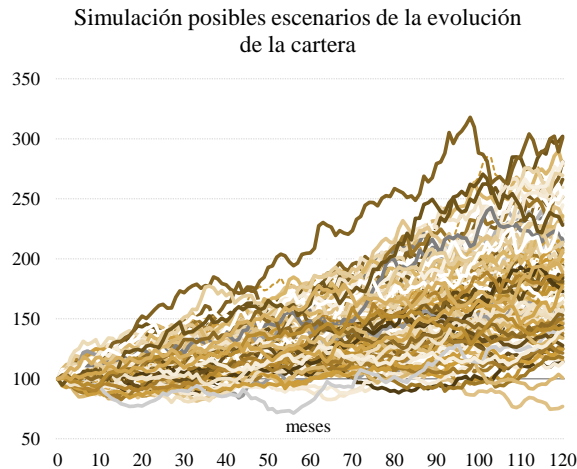
Ventana de análisis 2010 - 2018

<b>Rentabilidad anualizada</b>	5,02%
<b>Volatilidad</b>	8,20%
<b>Sharpe</b>	0,55
<b>Máximo Drawdown</b>	-12,83%
<b>Fecha Inicio</b>	30/04/2011
<b>Fecha Fin</b>	30/09/2011
<b>Días Recuperación</b>	427 días
<b>Fecha Recuperación</b>	30/11/2012
<b>VaR 99% 1 año</b>	-8,99%
<b>Probabilidad Pérdida 12m</b>	24,42%
<b>Pérdida Media 12m</b>	-5,14%
<b>Pérdida Máxima 12m</b>	-9,15%



Notas: *Sharpe* es una medida de rendimiento que relaciona el exceso de rentabilidad respecto a la alternativa libre de riesgo dividido por la volatilidad de la inversión. El *VaR 99% 1 año* mide la pérdida máxima que cabría esperar, con un 99% de probabilidad, en un horizonte de 12 meses.

SIMULACIÓN DE ESCENARIOS ÍNDICE DINÁMICO



Notas: realizamos 100 simulaciones a 10 años vista (120 meses) de una cartera con los pesos del índice de referencia en bolsa, deuda pública, renta fija privada y monetario. En el gráfico de la derecha mostramos un resumen de las simulaciones, con el rango de rentabilidades esperadas (mínima, media y máxima) a diferentes plazos de inversión (1, 3 y 5 años).

## DESCRIPCIÓN DEL PERFIL ARRIESGADO

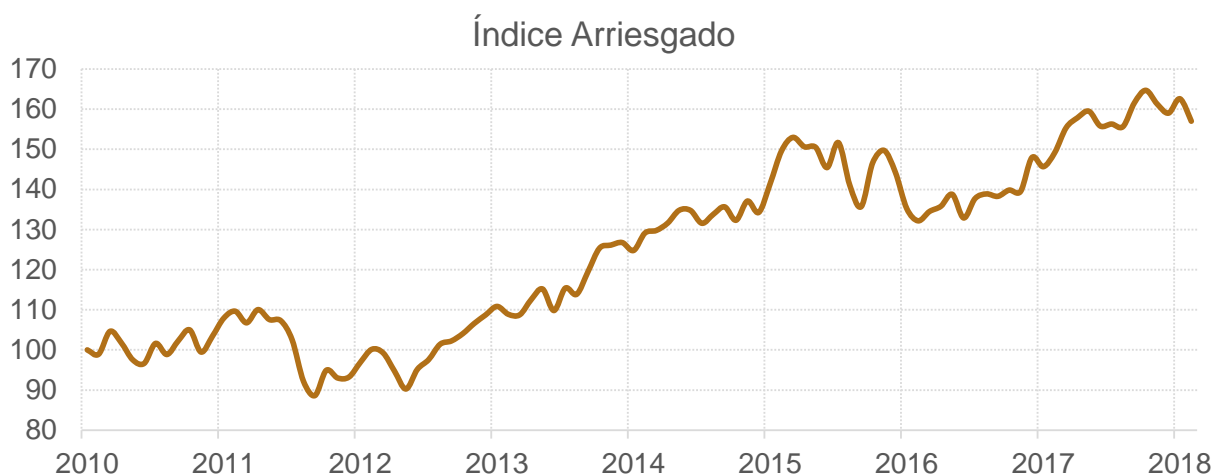
El **inversor Arriesgado** busca **maximizar la rentabilidad para obtener un importante crecimiento patrimonial**, por lo que admite una decidida exposición al riesgo.

Alrededor de un 75% del capital suele estar invertido en bolsa y otros activos de riesgo similar. Para optar a obtener un importante crecimiento patrimonial, admite la posibilidad de obtener rentabilidad negativa, que puede ser muy frecuente en el corto plazo y que en determinados periodos puede ser significativa y duradera. El inversor Arriesgado está acostumbrado a las oscilaciones de la bolsa y sitúa su horizonte de inversión en el largo plazo.

La rentabilidad anual bruta a largo plazo esperada por un inversor con este perfil se sitúa significativamente por encima de la de los Bonos del Estado a 10 años.

## COMPOSICIÓN DEL ÍNDICE | EVOLUCIÓN RECIENTE

Renta Variable	Deuda Pública	RF Privada	Monetario
75%	10%	10%	5%



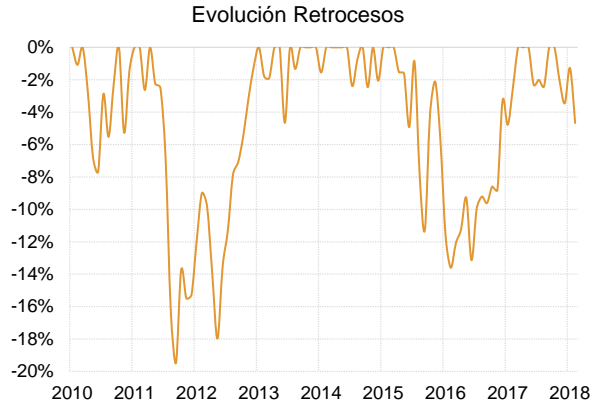
	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	Año
2010		-1,1%	5,8%	-2,8%	-4,2%	-0,9%	5,2%	-2,7%	3,5%	2,6%	-5,3%	4,0%	3,4%
2011	4,4%	1,6%	-2,6%	3,1%	-2,2%	-0,3%	-4,5%	-10,1%	-3,9%	7,1%	-2,0%	0,3%	-9,8%
2012	3,9%	3,3%	-0,9%	-4,6%	-4,7%	5,4%	2,6%	3,9%	0,8%	1,8%	2,4%	2,0%	16,6%
2013	1,9%	-1,8%	-0,1%	3,5%	2,4%	-4,7%	5,1%	-1,3%	5,0%	4,8%	0,6%	0,5%	16,6%
2014	-1,6%	3,5%	0,5%	1,4%	2,4%	0,0%	-2,4%	1,7%	1,4%	-2,5%	3,6%	-2,1%	5,9%
2015	5,3%	5,8%	2,2%	-1,5%	-0,1%	-3,3%	4,3%	-7,0%	-3,7%	8,0%	2,1%	-3,7%	7,4%
2016	-6,3%	-2,3%	1,8%	1,0%	2,2%	-4,2%	3,6%	0,8%	-0,4%	1,1%	-0,3%	6,1%	2,6%
2017	-1,6%	2,4%	4,2%	1,6%	1,0%	-2,3%	0,3%	-0,4%	3,8%	1,9%	-2,1%	-1,4%	7,5%
2018	2,2%	-3,4%											-1,3%

Notas: para la construcción del índice utilizamos ETFs que replican índices de renta variable (EuroStoxx 50), deuda pública (Euro Government Bond), renta fija privada (Euro Corporate Bond) y mercado monetario.

ANÁLISIS INFORMACIÓN HISTÓRICA ÍNDICE ARRIESGADO

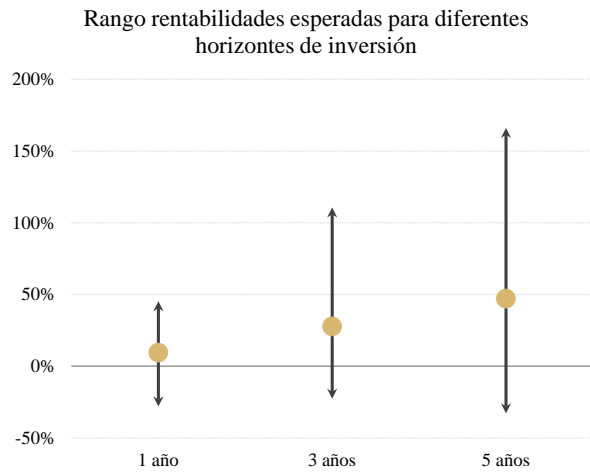
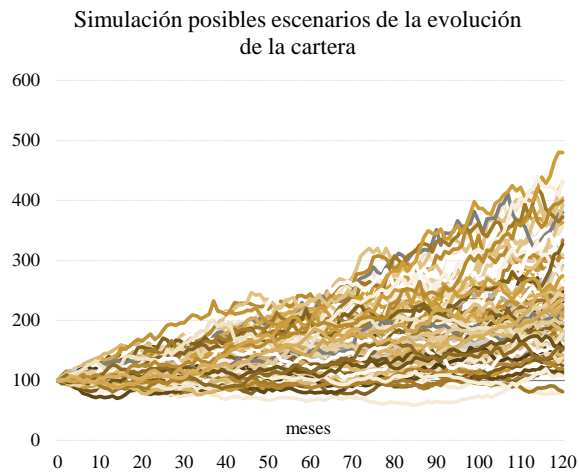
Ventana de análisis 2010 - 2018

<b>Rentabilidad anualizada</b>	5,68%
<b>Volatilidad</b>	11,85%
<b>Sharpe</b>	0,44
<b>Máximo Drawdown</b>	-19,48%
<b>Fecha Inicio</b>	30/04/2011
<b>Fecha Fin</b>	30/09/2011
<b>Días Recuperación</b>	489 días
<b>Fecha Recuperación</b>	31/01/2013
<b>VaR 99% 1 año</b>	-14,28%
<b>Probabilidad Pérdida 12m</b>	25,58%
<b>Pérdida Media 12m</b>	-8,85%
<b>Pérdida Máxima 12m</b>	-16,09%



Notas: *Sharpe* es una medida de rendimiento que relaciona el exceso de rentabilidad respecto a la alternativa libre de riesgo dividido por la volatilidad de la inversión. El *VaR 99% 1 año* mide la pérdida máxima que cabría esperar, con un 99% de probabilidad, en un horizonte de 12 meses.

SIMULACIÓN DE ESCENARIOS ÍNDICE ARRIESGADO



Notas: realizamos 100 simulaciones a 10 años vista (120 meses) de una cartera con los pesos del índice de referencia en bolsa, deuda pública, renta fija privada y monetario. En el gráfico de la derecha mostramos un resumen de las simulaciones, con el rango de rentabilidades esperadas (mínima, media y máxima) a diferentes plazos de inversión (1, 3 y 5 años).

LEBRIS LCP EAFI, S.L.

**Le Bris LCP EAFI, S.L.**

Empresa de Asesoramiento  
Financiero

Registro CNMV nº 191

Paseo de la Castellana 13, 2º Izda

28046 Madrid

[www.lebris.es](http://www.lebris.es)

**“Puede que nunca sepamos hacia dónde vamos,  
pero más nos vale saber dónde estamos”**



- 1 **BUSINESS CYCLE:** formado por las 4 fases por las que pasa un ciclo económico completo. Es función de la oferta agregada, demanda, disponibilidad de capital y expectativas de los agentes.
- 2 **MARKET CYCLE:** movimiento pendular de las cotizaciones de los activos financieros, con los extremos caracterizador por (i) sobre/infravaloración, (ii) euforia / depresión y (iii) actitud frente al riesgo. La dirección de fondo viene determinada por el business cycle; los extremos por el *conductismo* de los participantes del mercado.

LE BRIS  
INVESTMENT STRATEGIES

**AVISO LEGAL**

Las opiniones expresadas en el presente documento reflejan la opinión personal de los autores en relación a los temas analizados. Los autores no han recibido ni recibirán ninguna compensación por proporcionar una recomendación u opinión específica en el documento.

El documento ha sido preparado por LEBRIS LCP EAFI S.L. LEBRIS es una empresa de asesoramiento financiero (EAFI), regulada y registrada bajo el número 191 en el Registro Administrativo de EAFIs de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). El presente documento tiene carácter divulgativo y no constituye una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. LEBRIS no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

El documento contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes de fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de modificación independiente por parte de LEBRIS. LEBRIS, por tanto, no ofrece garantía expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o fluctuaciones del mercado. LEBRIS no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

LEBRIS tiene reglas de conducta internas que contienen, entre otras cosas, procedimientos para evitar conflictos de interés con respecto a recomendaciones, incluyendo: (1) Posibilidad de que se recomiende a un cliente de LEBRIS un Fondo asesorado por la EAFI. En el caso que LEBRIS recomendara a un cliente un fondo asesorado por la EAFI no habrá duplicidad de honorario. LEBRIS EN NINGÚN CASO percibirá honorarios por la parte de patrimonio invertida en fondos o Sicavs asesorados por la EAFI. (2) Posible conflicto que se genere por poseer los administradores y/o empleados participaciones en IIC asesorados por LEBRIS que a su vez se recomiendan a otros clientes. En caso que los administradores y/o empleados de la EAFI posean participaciones significativas en IIC asesorados por LEBRIS, se comunicará de forma clara y por escrito a los clientes a los que se recomiende la invertir en esas IIC.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida la reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por LEBRIS.