

Gestión fondos perfilados

POSICIONAMIENTO PRODUCTOS PERFILADOS ENERO 21

| | EQUILIBRADA | EVOLUCIÓN | CRECIMIENTO | AUDAZ |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 0-20% | 10-30% | 40-65% | 75-100% |
| MONETARIO Y LIQUIDEZ | 38,58% | 31,55% | 16,22% | 4,58% |
| LIQUIDEZ | 4,53% | 5,15% | 5,38% | 4,58% |
| MONETARIO | 34,05% | 26,40% | 10,83% | 0,00% |
| RENTA FIJA | 23,22% | 25,67% | 20,39% | 0,00% |
| C/P EURO | 2,87% | 5,69% | 3,99% | 0,00% |
| L/P EURO | 10,35% | 9,79% | 8,26% | 0,00% |
| RF USD | 2,26% | 2,61% | 2,12% | 0,00% |
| RF HIGH YIELD | 5,18% | 5,04% | 4,07% | 0,00% |
| ESTRATEGIAS INFLACIÓN | 0,52% | 0,00% | 1,13% | 0,00% |
| RF EMERGENTE | 2,57% | 2,54% | 1,95% | 0,00% |
| RENTA VARIABLE | 18,52% | 27,20% | 47,35% | 92,02% |
| RV EURO | 6,35% | 6,62% | 15,69% | 21,70% |
| RV EE.UU. | 0,00% | 0,22% | 0,00% | 0,00% |
| RV GLOBAL | 9,82% | 16,51% | 26,77% | 56,32% |
| RV JAPÓN | 1,35% | 1,90% | 2,18% | 6,53% |
| RV EMERGENTE | 1,00% | 1,95% | 2,71% | 7,46% |
| RETORNO ABSOLUTO | 19,67% | 15,59% | 16,04% | 3,41% |
| MARKET NEUTRAL | 19,04% | 14,43% | 13,78% | 0,00% |
| LONG-SHORT | 0,63% | 1,16% | 2,26% | 3,41% |
| DERIVADOS | -1,53% | -1,58% | 1,50% | 0,00% |
| Futuros s/ S&P 500 | 0,00% | 0,00% | 3,56% | 0,00% |
| Futuros s/ 10 años USA | -1,53% | -1,58% | -2,06% | 0,00% |
| TOTAL | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| EXPOSICIÓN RENTA VARIABLE | 19,23% | 27,77% | 54,52% | 90,43% |

RENTA VARIABLE:

- **Estrategia sectorial.**

Apostar por sectores de crecimiento a medio plazo pensamos que es una estrategia ganadora en un entorno de recuperación, pero en el que seguimos primando aquellos sectores que nos den mayor visibilidad: tecnología, consumo y sanidad siguen siendo la apuesta central, junto con temáticas de crecimiento sostenible.

- **Estrategia geográfica: Reducción peso en Europa e incremento exposición global.**

El primer trimestre del año vamos a seguir viendo mayor debilidad en Europa, por lo que pensamos que el foco de la diversificación debería incrementarse hacia las zonas de mayor crecimiento, especialmente EE.UU. y China. Japón, nos sigue pareciendo una estrategia muy atractiva para incrementar exposición algo más cíclica a nuestra cartera.

RENTA FIJA:

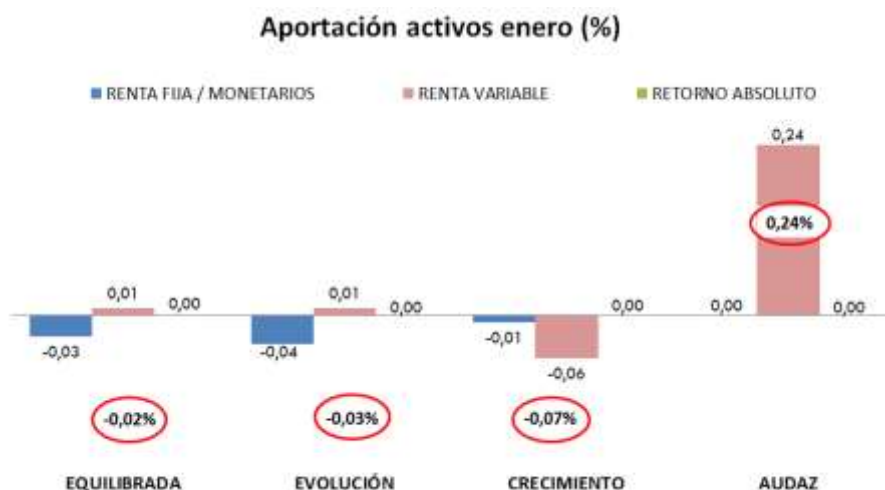
- **Incremento del peso en renta fija privada:** Seguimos viendo un gran atractivo tanto en crédito grado de inversión como high yield. Para crédito privado preferimos apostar además por duraciones algo mayores, ya que no vemos repunte de las curvas soberanas, a través del *Ibercaja Renta Fija 2026*, y para el crédito high yield a través del *Deuda Corporativa 2024*.
- **Cobertura ante repuntes de la curva americana:** una vez valorado el impacto de los estímulos fiscales anunciados por la nueva Administración Biden, junto a la posible reducción de estímulos por parte de la Fed que prevemos de cara a 2022, pensamos que progresivamente debería producirse un repunte de los tipos a largo americanos. En este contexto hemos abierto una **posición corta a través de futuros sobre el Bono Americano a 10 años**.

Rentabilidades fondos perfilados

Las carteras de los Perfilados no consiguen en el mes evitar el mal comportamiento de los mercados y comienzan el año con retornos negativos. En el siguiente cuadro vemos la evolución de las mismas.

| | Gest. Equilibrada max. RV 20% Expos. Actual RV 19,23% | Gest. Evolución RV entre 10%- 30% Exp. Actual RV 27,77% | Gest. Crecimiento RV entre 40%- 65% Exp. Actual RV 54,52% | Gest. Audaz RV entre 75%-100% Exp. Actual RV 90,43% | EUROSTOXX 50 |
|---|--|--|--|--|---------------------|
| Enero | -0,02% | -0,03% | -0,07% | 0,24% | -2,00% |
| Rentabilidad 2021 (hasta 31-ene) | -0,02% | -0,03% | -0,07% | 0,24% | -2,00% |
| Rentabilidad 2020 | 0,83% | 1,55% | 2,42% | 3,99% | -5,14% |
| Rentabilidad 2019 | 4,86% | 7,21% | 11,46% | 19,42% | 24,78% |
| Rent. Cartera / Subida Eurostoxx | 19,61% | 29,10% | 46,25% | 78,37% | |
| Rentabilidad 2018 | -2,23% | -3,81% | -6,37% | -10,99% | -14,34% |
| Rent. Cartera / Caída Eurostoxx | 15,55% | 26,57% | 44,41% | 76,63% | |

Las rentabilidades obtenidas en el mes por tipo de activo:



Perspectivas

A pesar del nerviosismo de los últimos días del mes, motivado por el incremento de la actividad de trading en una parcela de acciones de mercado dónde los inversores tipo Hedge Funds estaban cortos, nuestra visión de medio plazo sigue siendo positiva para los activos de riesgo, principalmente renta variable y crédito.

Existen 2 razones de peso que reafirman nuestra visión:

1. A pesar de los contratiempos que seguiremos viviendo con la crisis sanitaria que nos toca vivir, insistimos que el factor fundamental seguirá siendo la **monitorización del calendario de vacunación**.
 - a. Es cierto que en **Europa** junto al lento aplanamiento de las curvas de contagio, se une la incertidumbre sobre el suministro de vacunas y con todo, la creciente percepción de retraso temporal del momento en el que se logre alcanzar la normalidad económica y por tanto un goteo de revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento.
 - b. No obstante, tanto en **EE.UU. como China**, la fortaleza continúa muy patente, y nuestro escenario base a medio plazo no se altera.
2. La **política monetaria y fiscal no nos va a defraudar** durante el año. De hecho nos parece importantísimo el nuevo paquete pro-crecimiento del presidente Biden para 2021-2023.

Con este contexto, nuestra expectativa a medio plazo sigue siendo positiva, por lo que vemos las correcciones como una oportunidad para tomar posiciones.

- En **crédito** existe una razón muy potente: la oferta neta de emisiones de renta fija privada para 2021 es de tan sólo 58 billones, lo que representa aproximadamente el 2% del volumen de mercado. ***El apetito inversor va a continuar en un mercado con escasez de papel, lo que debería presionar a la baja los diferenciales de crédito tanto en grado inversión como high yield.***
- El posicionamiento en renta variable sigue siendo bajo, aunque continúa la entrada de flujos, con un sentimiento de mercado más relajado, lo que hace que nuestro **indicador táctico se vaya moviendo hacia niveles algo más exigentes**. Esto implica que en momentos determinados estemos expuestos a movimientos de volatilidad algo más bruscos.
- Por último los **incrementos de volatilidad de mercado**, cuando son por causas ajenas a los fundamentales, suelen ser muy buenas oportunidades para tomar posiciones en mercado, con valoraciones algo más ajustadas.

Nuestra intención es continuar llevando a cabo una gestión prudente de la inversión con una amplia diversificación geográfica y sectorial acompañada de una gestión activa de los rangos de exposición a los activos de riesgo.