

Gestión fondos perfilados

POSICIONAMIENTO OCTUBRE 2021

	GESTION EQUILIBRADA	GESTION EVOLUCION	GESTION CRECIMIENTO	GESTION AUDAZ
	0-20%	10-30%	40-65%	75-100%
NAME				
MONETARIO Y LIQUIDEZ	25,67%	21,74%	7,10%	2,85%
LIQUIDEZ	7,36%	6,99%	1,98%	2,85%
MONETARIO	18,30%	14,75%	5,11%	0,00%
RENTA FIJA	37,54%	31,80%	21,77%	0,00%
C/P EURO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
M/L/P EURO	24,28%	17,30%	13,75%	0,00%
RF USD	1,71%	2,09%	1,75%	0,00%
RF HIGH YIELD	7,86%	8,47%	3,88%	0,00%
RF EMERGENTE	3,70%	3,93%	2,40%	0,00%
RENTA VARIABLE	17,13%	26,81%	56,44%	97,15%
RV EURO	3,53%	4,24%	9,07%	13,63%
RV UK	0,00%	0,00%	0,95%	4,24%
RV GLOBAL	11,39%	18,88%	41,67%	68,36%
RV JAPÓN	1,17%	1,73%	2,19%	4,81%
RV EMERGENTE	1,01%	1,88%	2,57%	6,11%
RETORNO ABSOLUTO	19,66%	19,66%	14,70%	0,00%
MARKET NEUTRAL	19,66%	19,66%	14,70%	0,00%
DERIVADOS	-1,57%	-1,68%	-1,87%	0,00%
US 10YR NOTE (CBT)Dec21	-1,57%	-1,68%	-1,87%	0,00%
TOTAL	100%	100%	100%	100%
EXPOSICIÓN RENTA VARIABLE	19,26%	28,59%	55,64%	92,41%

RENTA VARIABLE:

Durante el mes de Octubre, los sectores más cíclicos han vuelto a tomar la delantera, los altos precios del petróleo han impulsado al sector energético, mientras el repunte de las curvas ha animado al sector financiero. El sector de autos, otra de nuestras apuestas clave, ha sido otro de los sectores más beneficiados por ese tirón cíclico, con una demanda latente importante.

Asimismo, la campaña de resultados de este tercer trimestre nos está dando lecturas muy positivas en media, con un 82% de las compañías norteamericanas mostrando sorpresas positivas en sus resultados, siendo los sectores de financieras, energías, consumo discrecional y farmacéuticas las que están sorprendiendo más alza.

En Europa, a pesar de que tan sólo ha publicado algo menos de la mitad de las compañías, los resultados son bastante similares, el 60% de ellas sorprende positivamente, siendo los sectores más cíclicos los más beneficiados.

Repasamos algunas de nuestras últimas actuaciones más tácticas:

- **Incremento de la exposición a China:**
En Octubre ha empezado a materializarse la mejora de esta zona asiática, recordamos que en Septiembre nos volvimos más constructivos sobre esta zona, incrementando posición en el **UBS China Opportunity**.
- **Aumento de la exposición al sector de Autos:**
En Septiembre también abrimos posición en el **ETF IShares Eur 600 Auto & Parts**, como vemos en Octubre ha sido uno de los sectores más beneficiados por la rotación cíclica. Seguimos viendo potencial.
- **Reducción de la exposición al mercado británico:**
A pesar de que por niveles de valoración sigue teniendo un gap importante a su favor, es una zona geográfica en la que su banco central puede aplicar una política más agresiva de subida de tipos, por lo que esto nos puede incrementar la volatilidad sobre esta zona, razón por la que hemos reducido parcialmente la posición a través del **ETF Vanguard FTSE 250**.

RENTA FIJA:

Sin grandes cambios a destacar en cuanto a nuestra gestión.

- **Estrategia Deuda Soberana:** el repunte de las curvas soberanas no nos ha perjudicado, ya que no tenemos exposición directa a ningún fondo, por el contrario la posición corta en futuros del Treasury americano nos ha beneficiado, cerrando el bono a 10 años en niveles de 1,55%.
- **Estrategia Riesgo Crédito:** mejor comportamiento relativo del segmento high yield. En este sentido hemos abierto posición en el nuevo fondo **Ibercaja Deuda Corporativa 2025**.
- **Renta Fija Emergente:** un nuevo mes con buen comportamiento de la deuda pública soberana china, frente a la renta fija privada. En este sentido destaca la aportación del **Eurizon Bond**, fondo que se ha visto beneficiado por esta dinámica.

GAMA FONDOS PERFILADOS

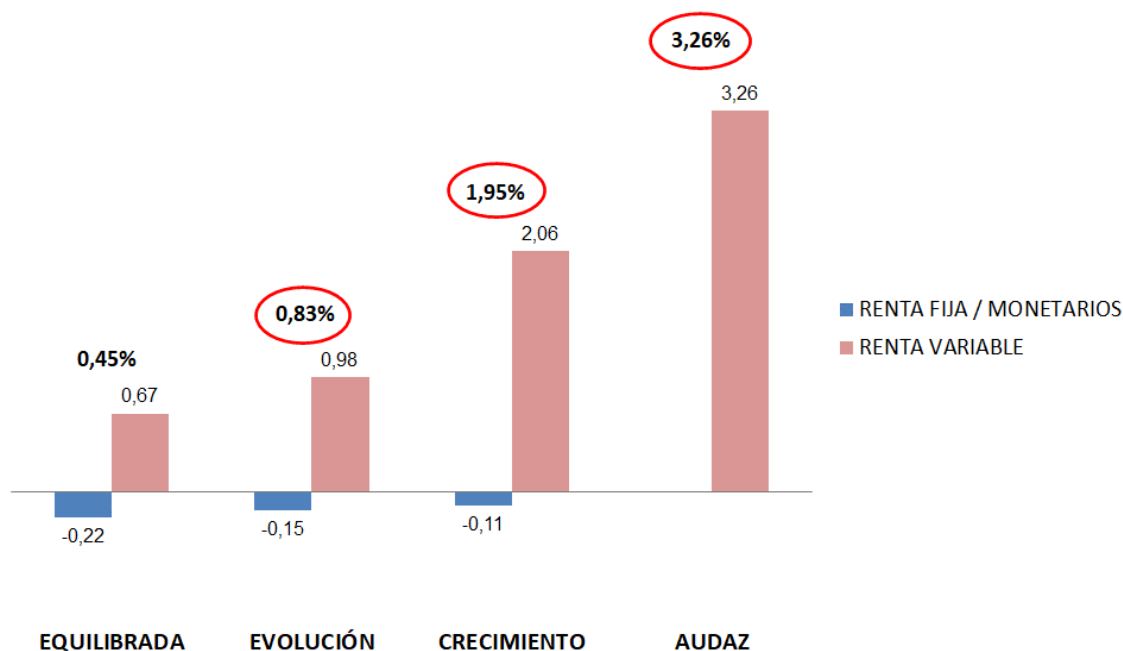
Rentabilidades fondos perfilados

Las carteras de los Perfilados aprovechan el buen comportamiento de los mercados de renta variable y terminan octubre con retornos positivos. En el siguiente cuadro vemos la evolución de las mismas.

	Gest. Equilibrada	Gest. Evolución	Gest. Crecimiento	Gest. Audaz	EUROSTOXX 50
	<i>max. RV 20%</i>	<i>RV entre 10%- 30%</i>	<i>RV entre 40%- 65%</i>	<i>RV entre 75%-100%</i>	
	Expos. Actual RV 19,3%	Exp. Actual RV 28,6%	Exp. Actual RV 55,6%	Exp. Actual RV 92,4%	
Enero	-0,02%	-0,03%	-0,07%	0,24%	-2,00%
Febrero	0,28%	0,46%	0,99%	1,93%	4,45%
Marzo	1,03%	1,21%	2,61%	3,81%	7,78%
Abril	0,07%	0,30%	0,81%	1,38%	1,42%
Mayo	-0,03%	-0,17%	-0,08%	0,16%	1,63%
Junio	0,96%	1,35%	2,21%	3,32%	0,61%
Julio	0,25%	0,05%	-0,07%	-0,16%	0,62%
Agosto	0,38%	0,59%	1,23%	2,30%	2,62%
Septiembre	-0,62%	-0,81%	-1,78%	-2,88%	-3,53%
Octubre	0,45%	0,83%	1,95%	3,26%	5,00%
Rentabilidad 2021 (hasta 31-oct)	2,76%	3,83%	8,02%	13,99%	19,65%
Rent. Cartera / Subida Eurostoxx	14,05%	19,50%	40,82%	71,21%	
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 han sido las siguientes:

Aportación activos octubre (%)



Perspectivas

En Noviembre los Bancos Centrales van a tomar mayor protagonismo, en un contexto donde las altas tasas de inflación siguen pesando en mercado. En este contexto destacamos varios focos:

1. MOMENTUM DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

La expansión económica sigue desacelerándose. Nuestro Indicador Global Macro nos apunta hacia esa fase de una mayor consolidación.

- a) Después del parón cíclico visto en el tercer trimestre del año, los últimos datos correspondientes al cuarto trimestre (especialmente en EE.UU.) apuntan hacia una **mejora del pulso económico**: confianza empresarial, mejora mercado laboral y gasto del consumidor, que es lo que parece adelantar ya el mercado de renta variable.
- b) Por otra parte, el **indicador de sorpresas económicas** se sitúa en niveles tan bajos, que también es más fácil de que tengamos ciertas sorpresas positivas, siendo otro soporte más del mercado.

2. SEÑALES DE CONTENCIÓN EN LA INFLACIÓN?

Uno de los factores que está pesando más sobre esos altos datos de inflación, son todos los efectos colaterales que la pandemia está causando, por ejemplo los cuellos de botella generados por la falta de componentes, el alto precio de las materias primas, esas subidas tan fuerte en los precios de los fletes de los barcos, etc... todo ello causas directas de esa subida de la inflación. Los últimos datos, parece que están dando las primeras señales de moderación.

3. BANCOS CENTRALES

En las últimas semanas se ha producido una intensificación de las expectativas de subidas por parte de los Bancos Centrales. El más rezagado en este sentido es el BCE, para el que el mercado espera una subida de 25 pb en el plazo de un año, siendo especialmente el caso norteamericano y el británico para los que el mercado espera una política más restrictiva. Todo esto ha provocado un especial aplanamiento de las curvas de tipos de interés, por repunte de los plazos más cortos.

Nuestra expectativa, nos lleva a que dichas subidas podrían dilatarse más en el tiempo, y por tanto deberíamos ir más hacia un mayor apuntamiento de pendiente, lo que habría que aprovechar en nuestras estrategias de renta fija.

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.