

Cartera de fondos para clientes. Cierre Diciembre 2021

A continuación, se describe la cartera de fondos que la EAF tiene recomendada para los clientes y en qué se basan nuestras recomendaciones.

ALHAJA INVERSIONES:

Este fondo constituirá la base de la cartera de fondos recomendada.

FONDOS COMPLEMENTARIOS:

Se seleccionan una serie de fondos según la temática y posteriormente se recomiendan según el perfil del cliente. Se buscan fondos con una alta clasificación Morningstar, y que fundamentalmente se tenga acceso al gestor del mismo o a las carteras de manera que se ve si el gestor es consistente con sus decisiones, y el acceso a las carteras para no duplicar la exposición a los valores que compongan cada una de las temáticas.

Mercado en Diciembre:

Al final diciembre cerró en positivo y más que un rally de Navidad lo que hubo fue un rally de fin de año que permitieron recuperar el mal sabor de boca que nos dejó noviembre, con la nueva cepa de covid, e incluso la reunión de la reserva federal del 15 de diciembre. En ella Powell dio su brazo a trocer y asumió que la inflación no es tan transitoria como se pensaba y que el organismo monetario aceleraría las retiradas de compras a un ritmo más rápido, lo que trajo nuevos movimientos a la baja en las bolsas descontando aceleración a su vez de las subidas de tipos en la principal economía del mundo. No obstante, a pesar que ya se descuenta tres subidas de tipos de interés para el próximo año, los mercados de renta fija no reaccionaron. Todo ello también mete presión al Banco Central Europeo para que siga la senda de la FED.

Así, después de estos mini-sustos, los mercados de renta variable cerraron el último mes del año en verde con rentabilidades anuales que superan el 20% en los principales índices de uno y otro lado del Atlántico, salvo la deshonrosa actuación del Ibex con tan sólo un 7,93% en el año.

Así se han comportado las carteras modelo según perfil en 2021:

		Rentabilidad 2021*		
		11,484%	15,417%	18,486%
Fondos seleccionados para Carteras AdFC EAF107		Conservadora	Moderada	Agresiva
Fondo Base de las carteras:				
ALHAJA INVERSIONES RV Mixto		70,00%	55,00%	30,00%
Fondos según Temática:				
Tecnología				
	Frankling Technology	2,00%	5,00%	8,00%
	Pictet Robotics		2,00%	5,00%
Salud				
	Polar Capital Biotech	1,00%	2,00%	4,00%
	AB International Healthcare	1,00%	2,00%	4,00%
Renovables				
	Pictet Global Enviromental oportunitie	3,00%	6,00%	8,00%
Consumo				
	Robeco Consumer Trends	2,00%	3,00%	5,00%
Infraestructuras				
	M&G Global Infraestructure	2,00%	5,00%	8,00%
Lujo				
	Pictet-Premium Brands		4,00%	8,00%
RV Asia Pacifico				
	Jpm Pacific Equity	2,00%	6,00%	8,00%
Pequeñas C ^{as}				
	Threadneedle -Lux- Glb Smr Coms Ae	2,00%	3,00%	5,00%
Megatendencias				
	DPAM INV EQ NEW GEMS	3,00%	5,00%	5,00%
RV Global				
	Seilern World Growth	2,00%	2,00%	2,00%
RF				
	Renta 4 Renta Fija	10,00%		

* Cartera propuesta para 2021 según perfil. Rentabilidades Desde 31/12/2020 a 31/12/2021

¿Qué se espera para el 2022? ¿cómo reaccionaran los mercados ante cambios en la política monetaria? ¿seguirá siendo la renta variable el activo ganador?

En líneas generales se espera que el 2022 sea también un año positivo para las bolsas a pesar del inicio de cambio en la política monetaria de la primera potencia mundial, que posiblemente tendrá continuidad en las autoridades monetarias europeas.

Pero, ¿cuáles son las variables que debemos vigilar y que hagan que esta escueta respuesta cambie?

Sin olvidarnos del riesgo a un repunte de la Covid, la principal preocupación para los mercados es la **Inflación**.

La persistencia de unos niveles elevados de precios dañaría por un lado la capacidad adquisitiva de los consumidores reduciendo el consumo, las ventas de las empresas con ello y los beneficios empresariales. Además, mayores costes de producción por incremento de precios de materias primas dañaría a su vez los márgenes empresariales.

Esta subida de inflación forzaría a ser más contundentes con las subidas de tipos. **Tipos más altos**, condiciones financieras más duras, encarecerían los costes de la deuda y de financiación de las empresas dañando los márgenes.

No obstante, a medida que se solucionen los cuellos de botella en determinadas industrias en el proceso de apertura de nuevo de las economías y se vuelva a nivel de inventarios las materias primas moderaran sus precios, y eso unido al efecto base en la inflación puede que haga que los bancos centrales no se vean obligados a endurecer en exceso su política monetaria, ya que los niveles de inflación se normalizaran. A su vez con revisiones a la baja del crecimiento económico, los bancos centrales se mostrarán cautos y vigilantes para no pasarse con las subidas y dañar con ello la salida de la crisis provocada por la pandemia.

Así pues, se considera como escenario más probable lo que ya descuenta el mercado, aceleración de la retirada de estímulos por parte de la FED que acabará en marzo 2022 y 3 subidas de tipos a partir de entonces.

El comienzo de las subidas podría ser en junio si los registros de precios se moderan. Con lo cual los beneficios empresariales se estiman suban, aunque no en la cuantía que lo han hecho en este 2021. Se espera por el consenso subidas de 7% en los beneficios de 2022 (aunque hay casas de análisis que lo elevan a más del doble, 15%).

¿Dónde estaría el posicionamiento en 2022? Estaría de nuevo en la Renta Variable, al menos en la primera mitad del año. Se focalizaría la inversión en:

*Sectores / compañías que tengan capacidad de fijación de precios,

*Sectores / compañías con baja deuda, o no endeudadas

*sectores/compañías que tengan capacidad de creación de su propia demanda, como son los servicios a empresas.

*Sectores apoyados por las políticas fiscales a ambos lados del Atlántico como son los sectores de Renovables o de infraestructuras.

*Sector tecnológico siempre ha de estar presente focalizado en Software y semiconductores.

*Como parte más defensiva se estaría en sectores relacionados con salud.