

Cartera de fondos para clientes. Cierre Agosto2022

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.

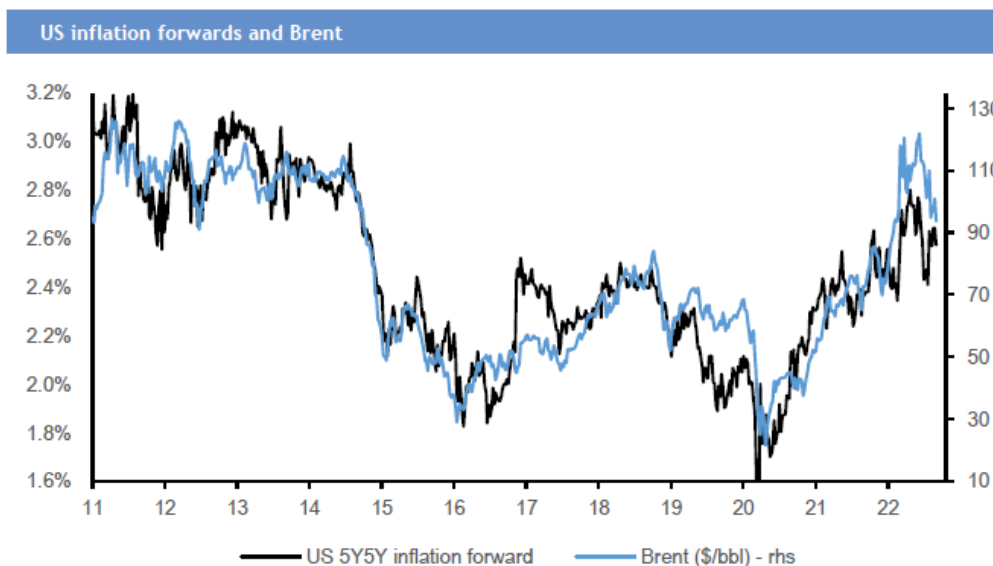
		Rentabilidad 2022*		
		-8,895%	-8,828%	-8,866%
Fondos seleccionados para Carteras AdFC EAF107		Conservadora	Moderada	Agresiva
Fondo Base de las carteras:				
ALHAJA INVERSIONES RV Mixto		74,00%	70,00%	60,00%
Fondos según Temática:				
Tecnología				
	Frankling Technology	1,00%	2,00%	3,00%
Salud				
	AB International Healthcare	2,00%	2,00%	3,00%
Renovables				
	Pictet Global Environmental opportunities	2,00%	2,00%	3,00%
Energía				
	Aberdeen S Wldresq	1,00%	3,00%	3,00%
Infraestructuras				
	M&G Global Infrastructure	5,00%	5,00%	5,00%
Lujo				
	Pictet-Premium Brands	1,00%	2,00%	4,00%
RV Asia Pacifico				
	Jpm Pacific Equity	1,00%	2,00%	3,00%
Megatendencias				
	DPAM INV EQ NEW GEMS	2,00%	3,00%	4,00%
Dividendo				
	Guinness Global Equity Income C Eur	5,00%	5,00%	5,00%
Inmobiliario				
	Dpam Invest B Realest Eur Sus Div B	1,00%	1,00%	2,00%
Alternativo				
	Liontrust Gf European Strategic Equity	2,00%	3,00%	5,00%
RF				
	Renta 4 Renta Fija	3,00%		

* Cartera propuesta para 2022 según perfil. Rentabilidades Desde 31/12/2021 a 31/08/2022

Comentario de mercado:

Ya llegamos a septiembre, dejamos atrás unos meses tradicionalmente veraniegos (aunque aún estemos en verano 😊) con sabor agridulce en la última quincena de agosto.

Puso la guinda al verano **la reunión de Jackson Hole** de los banqueros centrales en la que de manera generalizada dieron un mensaje más agresivo respecto al ritmo de subidas de tipos. De manera más concreta el mercado se fijó en el **mensaje de Powell** que siguió la estela de comentarios de distintos gobernadores de la Reserva Federal descontando con ello el mercado **subidas de 75 pb para la próxima reunión del 21 de septiembre**. Powell dejó también abierta la puerta de la decisión a los datos "data depended" así la primera cita con los datos macro fue el viernes con el dato de empleo, que, aunque subió dos décimas la tasa de paro mostró resistencia. La siguiente cita será el 13 septiembre con el dato de IPC. Por su parte comentarios **de miembros del Consejo del BCE** también apuntaron un ritmo más agresivo que se ha ido haciendo más plausible según se ha ido conociendo datos de inflación en niveles de 9%. A ello se une la depreciación del euro, perdiendo la paridad frente al dólar y no se olvide que la energía se paga en dólares, lo que se sumaría a la espiral inflacionista. Con ello también el **mercado está descontando 75pb por parte del BCE el jueves 8 septiembre**.



Source: Bloomberg Finance L.P.

El catalizador que podría tener el mercado para repuntar en los últimos meses del año es que los Bancos Centrales, sobre todo la FED, ralentice el ritmo de subidas de tipos. Si la relación entre precio crudo y la inflación se mantiene se esperaría una moderación de ésta dada la caída en el precio del oro negro de las últimas semanas.

Lo que está claro es que las políticas contractivas van a continuar y ello tendrá efecto en la actividad económica. Ya los registros de PMI, indicadores adelantados de actividad manufacturera y de servicios muestran una ralentización, incluso registros por debajo de 50 en servicios, nivel que marca el límite entre expansión y contracción. De hecho, en Estados Unidos ya llevan dos trimestres consecutivos con crecimiento negativo en el PIB lo que tradicionalmente significa recesión técnica. A su vez la curva de tipos de interés está invertida, en todos sus plazos, es decir los tipos a corto plazo están más altos que los de largo plazo, y eso indica recesión.

Con todo parece que vamos a pasar de la preocupación por la inflación a la preocupación por el crecimiento.

Nos queda el lado microeconómico, **los resultados empresariales** y el comportamiento a futuro que prevén las empresas. Los resultados publicados del segundo trimestre han sido buenos a ambos lados del Atlántico.

Table 4: Q2 reporting season summary

	SPX	SXXP
% companies beating EPS	76%	61%
EPS %y/y	8%	18%
% companies beating Sales	63%	75%
Sales %y/y	14%	35%

Source: Bloomberg Finance L.P., J.P. Morgan

No obstante, los analistas ya comienzan a revisar a la baja los resultados para el próximo trimestre con el impacto en las cuentas que tendrá el incremento de los costes energéticos y financieros, sin olvidar los confinamientos que continúan en zonas clave de China y la comentada ralentización del crecimiento. Las revisiones de beneficios van en consonancia con la evolución de los indicadores adelantados de actividad PMIs y éstos muestran como se ha señalado contracción.

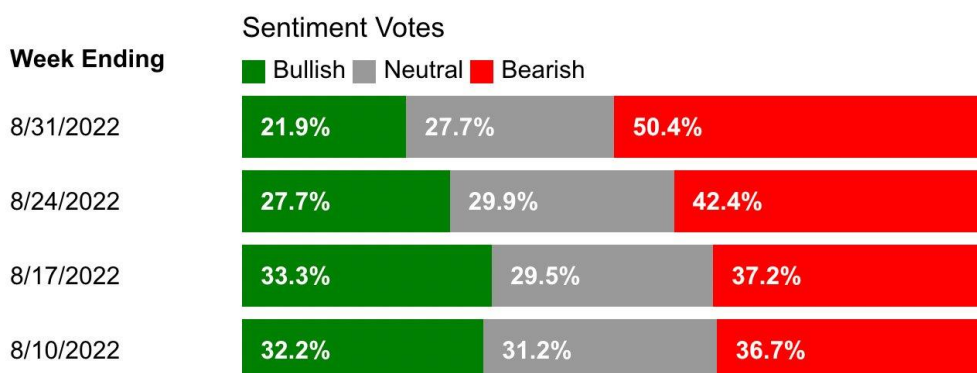
El mal comportamiento que todo indica que va a experimentar la economía real puede que no tenga igual reflejo en el corto plazo en la economía financiera. Las caídas en **valoraciones** de los índices han dejado a sectores y empresas en buena situación para volver a repuntar.

Otros activos:

Por el lado de la **renta fija** rentabilidades en los plazos cortos de la curva americana por encima del 3 % comienzan a ser atractivos.

El **Oro**, activo que puede catalogarse de refugio ante una pronta recesión también ha experimentado caídas ya que le afecta negativamente la apreciación del dólar.

En cuanto al **sentimiento de mercado**, predomina el sentimiento vendedor, no obstante, aún no se ha experimentado salidas de patrimonio fuertes en el mercado, ventas masivas, con lo cual aún se podría ver caídas adicionales de mercado y **aún no haber alcanzado el suelo**.



¿Qué ha cambiado y qué hacer de aquí a fin de año?

Se sigue en un entorno de alza de precios, de alza de tipo y por tanto daño previsible al crecimiento. Las caídas de mercado han sido significativas en estas últimas semanas que hacen que estemos en un mercado bajista.

¿Hay que salirse de mercado si ya se está invertido? Probablemente no.

Araceli de Frutos Casado-Empresa de Asesoramiento Financiero-www.adefrutoseafi.com.

Estamos en una situación complicada, pero si la Reserva Federal suaviza el ritmo de subidas de tipos para este año podremos ver subidas adicionales de mercado en la última parte del año, sería el catalizador que estaría esperando el mercado.

No obstante a pesar que la vista está puesta en los Bancos Centrales creo que actualmente ha surgido una nueva piedra en el camino y es el endurecimiento de la crisis energética, sobre todo en Europa. En particular, el sector energético ha estado teniendo un muy buen comportamiento en este año, por demanda aún consistente y por subida de los precios del crudo. Estos dos factores han perdido fuerza en las últimas semanas, con ralentización de demanda por continuos confinamientos en China, y ello deriva una caída de precio, perdiendo ampliamente los 100\$/barril a pesar del recorte de la producción que anunció esta semana la OPEP.

Además, el aumento del precio del gas consecuencia del corte de suministro ruso encarece la producción de electricidad.

Será interesante ver cómo afrontan las autoridades comunitarias el problema energético en la próxima reunión del 9 septiembre.

Hay que estar en sectores que menos les afecte estas situaciones negativas y proteger la cartera.

Sectores que tengan poder de fijación de precios, les afecte positivamente la subida de los precios y de los tipos de interés, sectores defensivos, sectores con alto retorno sobre el capital empleado que premie a los accionistas con dividendos constantes. Además, no hay que olvidarse del sector tecnológico que siempre ha de estar presente en mayor o menor medida. Más que nunca dentro de estos sectores hay que saber seleccionar a los ganadores, no todas las empresas del sector valen.

La renta fija a corto medio plazo empieza a ser atractiva, sobre todo en lo referente a deuda estadounidense con tipos a 1 año y 2 años por encima del 3% con riesgo de impago casi nulo es una alternativa atractiva.

Estamos en un entorno complicado para el inversor a largo plazo. El miedo es libre y la capacidad de aguante de cada uno también. Lo fundamental es saber en lo que se está invertido y tener confianza en las recomendaciones del asesor. En estos momentos es cuando se ve si existe confianza real y cuando se ve el nivel de educación financiera que se tiene.