

Comentario Primer Trimestre 2021 Beka Optima Global FI

El objetivo de inversión del fondo es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, con una visión de largo plazo invirtiendo en Renta Variable en el mercado global. La cartera está compuesta por ETFs que replican o tienen una alta correlación con un índice bursátil, así como por compañías cotizadas en mercados secundarios. En relación con la parte invertida en ETFs se seleccionan aquellos que replican las principales bolsas del mundo, ponderando cada zona geográfica en función de su aportación al PIB mundial, se invierte para cada mercado en aquel o aquellos ETFs más amplios y más representativos de la economía y con los menores costes posibles, siendo todos los ETFs que se seleccionan de réplica física, es decir, sin que los mismos utilicen derivados. La selección de compañías para la parte invertida directamente en acciones se realiza atendiendo a criterios fundamentales.

Durante este trimestre, se ha mantenido la estructura de la cartera estable, invirtiendo la mayor parte de esta en ETFs y una menor parte de forma directa en acciones, al cierre de marzo los ETFs en cartera suponían un 65,06% de la misma, correspondiendo un 32,49% a acciones y con una liquidez del 2,45%.

Como consecuencia de lo anterior las principales posiciones del fondo corresponden a ETFs de las principales economías mundiales, encontrándose entre las principales posiciones los siguientes: el **SPDR Russell 2000**, réplica del índice americano Russell 2000, el **iShares S&P 500** que replica el índice americano S&P 500, el **iShares MSCI China A** que incluye acciones domésticas chinas cotizadas en Shangai y Shenzen, , el **DWS XTrackers FTSE China 50** que invierte en 50 compañías de China continental que cotizan en la bolsa de Hong Kong, el **iShares MSCI Japón IMI** que réplica de forma amplia el mercado bursátil japonés, el **iShares Dax** que replica el índice alemán DAX, el **iShares MSCI India** que replica el mercado indio. En total a 31 de marzo de 2021 el fondo invertía en 33 ETFs diferentes que replican las bolsas de 29 países.

En cuanto a la parte invertida en acciones a cierre del trimestre, la cartera se componía por 29 títulos, siendo las compañías con mayor peso en la cartera **IBM, Novonordisk, Engie, Intel e Iberdrola**.

Comentario de Mercado

Comienzo de año y cierre de trimestre positivo para la renta variable donde la pandemia sanitaria continúa siendo el principal elemento a tener en cuenta tras pasar

más de un año desde su expansión a nivel mundial. En este año 2021, la atención se centrará en la **reapertura de las distintas economías** que dependerá de la velocidad de la vacunación de cada uno de los países y su capacidad para retornar a niveles de actividad social, consumo e industrial.

Durante este trimestre se ha puesto el foco en las expectativas de **crecimiento de las distintas economías mundiales para el ejercicio 2021**. El mayor crecimiento esperado se centra en la parte **asiática y emergentes** donde la gestión del virus se encuentra mucho más estabilizada que en Europa y Estados Unidos. En Europa el foco se centra en los retrasos en las vacunaciones, la prolongación de las medidas restrictivas y en el desarrollo del fondo europeo de recuperación que no termina de definirse. En Estados Unidos, la velocidad de la vacunación es mayor que en Europa, acompañada de datos de empleo, producción y servicios bastante sólidos durante estos tres meses.

Durante estos primeros meses de mandatos de Joe Biden, se ha comenzado a materializar los **2 paquetes de estímulos fiscales anunciados en su campaña**, el primero de ellos, aprobado en febrero de **\$1,9Bn** en ayudas directas a las familias y las empresas más damnificadas por el COVID. El segundo, que actualmente centra toda la atención, será el paquete fiscal anunciado a finales de marzo por valor de **\$2,25Bn** centrado en **infraestructuras** (transporte, mejoras del suministro de agua, industria manufacturera...), este tardará en hacerse efectivo, dado que para su materialización ha propuesto un **aumento de impuesto** tanto en IRPF como en impuesto de sociedades, donde cuenta con el rechazo por el momento del partido republicano e incluso por una parte del partido demócrata.

Esta perspectiva de recuperación en Estados Unidos, ha generado **presiones inflacionistas y el Bono americano a 10 años ha cerrado el trimestre en +1,73%** (80 pbs más que a cierre de diciembre). Este aumento de la rentabilidad de la deuda ha sido el factor que más volatilidad ha generado en el trimestre, el cual se ha mitigado a finales de marzo con los discursos de los bancos centrales que vuelven a dar un **mensaje expansionista** y sin voluntad de cambiarlo al menos en el corto plazo.

Como hemos comentado, trimestre muy positivo para la renta variable a nivel global **apoyada por la visión de recuperación de la economía**.

En Estados Unidos el **S&P 500** creció en el primer trimestre un +6,17% y el **Dow Jones** subió en el trimestre un +8,29%. Aun habiéndose producido una rotación hacia valores más cíclicos las compañías tecnológicas han desarrollado también un buen comportamiento, habiéndose revalorizado el **Nasdaq Composite** un +2,96% en el trimestre.

En cuanto al continente europeo los principales índices tuvieron también un comportamiento favorable durante el primer trimestre. El **Stoxx Europe 600** se revalorizó un +8,45%, el **DAX30** un +9,34%, el **CAC40** creció un +8,71% y el **FTSE 100** un +3,20% trimestral. En cuanto al selectivo español **IBEX35** subió un +6,34% a cierre de marzo.

Asia lidera las expectativas de recuperación para este año, tras el rally de finales del año pasado sus índices, sobre todo en China, han tenido un comportamiento más contenido que Europa y Estados Unidos. En China, el índice **Shanghai Shenzhen CSI 300** cayó un -1,27% en el trimestre. Mientras tanto, el índice **Nikkei** japonés cerró el trimestre con un aumento del +6,93% y el **Taiwan SE** se revalorizó un +12,03% en los primeros tres meses.

En Latinoamérica el **IBovespa Brasil** se contrajo un -2,00% y en el caso de México, su índice **IPC-México** subió un +5,92% trimestral.

Índice de referencia

A cierre de trimestre el fondo registra una rentabilidad en el periodo del +9,78%, mientras que su índice de referencia a efectos comparativos, el **MSCI World Total Return** en euros, registró un +9,23%.

Evolución del Patrimonio y partícipes

A final de periodo analizado el número de participaciones es de 333.864,07, mientras que el número de partícipes es de 1.984. El patrimonio del fondo es de 36.351.490,29€

Rentabilidad máxima y mínima en el periodo

Durante el último trimestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida fue de un -1,84%, mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +2,21 %.

El **TER, ratio de gastos totales** soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,34% en el trimestre, habiendo sido de un 0,35% en el último trimestre del ejercicio 2020.