

Comentario Primer Semestre 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 principalmente replican o tienen una alta correlación con un índice bursátil, así como por compañías cotizadas en mercados secundarios.

Con relación a la parte invertida en ETFs se seleccionan principalmente 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 principalmente atendiendo a criterios fundamentales.

Durante este semestre, se ha mantenido la estructura de la cartera estable, invirtiendo la mayor parte de la misma en ETFs y una menor parte de forma directa en acciones, al cierre de junio los ETFs en cartera suponía un 69,35% de la misma, correspondiendo un 26,09% a acciones y con una liquidez del 2,28%.

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 replica 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 30 de junio de 2021 el fondo invertía en 37 ETFs diferentes.

En cuanto a la parte invertida en acciones a cierre del semestre, la cartera se componía por 24 títulos, siendo las compañías con mayor peso en la cartera **IBM, Engie, Intel, Novonordisk e Iberdrola**.

Comentario de Mercado

Finalizamos la primera mitad del año 2021. En términos generales **han sido seis meses muy positivos para la renta variable**, donde se ha mantenido el **tono optimista y positivo** en el mercado, donde el avance de las vacunaciones y la reducción de la incidencia acumulada a niveles globales, parecen empezar a suponer no tener al virus como el principal catalizador.

Durante este período no se han vivido episodios de alta volatilidad a pesar de existir ciertas preocupaciones en el mercado: A comienzo de año, vimos como aumentó el nerviosismo ante el aumento de **expectativas de inflación**, a pesar de ello, a lo largo de los meses el mercado parece haber comprado **la teoría sobre que dicha inflación tiene unos componentes momentáneos y circunstanciales**.

Durante esta primera parte del año **se han ido confirmando las tasas de crecimiento de entorno al 6% a nivel global que se esperaban para este año**, si bien los distintos bancos centrales, conocen la debilidad de este crecimiento si cambiara la situación pandémica u otras variables relevantes. Por ello, durante estos seis meses **han continuado reiterando y manteniendo su apoyo al crecimiento sostenido de las economías**, reafirmando sus políticas **ultra-laxas, para conseguir que este crecimiento sea sostenido en el tiempo**. Por ello, insisten tanto la FED como el BCE, que aún no es momento de relajar las medidas, por lo que no parece que exista riesgo de retirada, en el corto plazo, de las acciones monetarias de **compra de bonos e inyección de liquidez**. Además, en esta última parte del semestre comienzan a mostrar mayor tolerancia a los niveles de inflación, modificando el BCE el objetivo a un 2% de inflación asimétrico, en su última reunión.

En cuanto al comportamiento del mercado, el comienzo del año benefició a aquellas categorías que se quedaron atrás durante el año 2020, como fueron las compañías **más cíclicas**, teniendo un mejor comportamiento que la media del mercado. Si bien, **a mediados de semestre ante el aumento de las incógnitas de crecimiento y precios, junto a la aparición de nuevas variantes del COVID-19** y el comportamiento tan positivo de las compañías cíclicas en los primeros meses, parece haber comenzado una migración hacia las categorías de **crecimiento y calidad**.

Este comportamiento positivo para la renta variable durante el semestre se ha traducido en el siguiente comportamiento de los principales índices mundiales:

En Estados Unidos el **S&P 500** creció en el primer semestre un +15,25% y el **Dow Jones** subió en el semestre un +13,79%. Aun habiéndose producido una rotación hacia valores más cíclicos a comienzo del año, las compañías tecnológicas han

desarrollado también un buen comportamiento, habiéndose revalorizado el **Nasdaq Composite** un +12,92% en el semestre.

En cuanto al continente europeo los principales índices tuvieron también un comportamiento favorable durante el primer semestre. El **Stoxx Europe 600** se revalorizó un +15,78%, el **DAX30** un +13,14%, el **CAC40** creció un +19,52% y el **FTSE 100** un +10,88% semestral. En cuanto al selectivo español **IBEX35** subió un +10,54% a cierre de junio.

Asia ha sido la región más rezagada, sobre todo China, donde el índice **Shanghai Shenzhen CSI 300** se revalorizó un 1,01% semestral. Mientras tanto, el índice **Nikkei japonés** cerró el semestre con un aumento del +5,75% y el **Taiwan SE** se revalorizó un +21,08% en los primeros tres meses.

En Latinoamérica el **IBovespa Brasil** aumentó un 6,54% y en el caso de México, su índice **IPC-México** subió un +15,40% semestral.

Índice de referencia

A cierre del semestre el fondo registra una rentabilidad en el periodo del +13,86%, mientras que su índice de referencia a efectos comparativos, el **MSCI World Total Return** en euros, registró un +16,64%.

Evolución del Patrimonio y partícipes

A final de periodo analizado el número de participaciones es de 367.219,77, mientras que el número de partícipes es de 2.165. El patrimonio del fondo es de 41.466.907,70€

Rentabilidad máxima y mínima en el último trimestre

Durante el último trimestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida fue de un -1,51%, mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +1,22 %.

El **TER, ratio de gastos totales** soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,69% en el semestre.