

MERCADOS

OUTLOOK 2022





Renta Perfilados

2021 ha sido un año mucho más difícil de lo que la rentabilidad de los índices nos podría hacer pensar.

Para empesar, los mercados bursátiles nos han dejado con los índices señalando ganancias de dos dígitos, pero ocultando que de promedio las empresas que forman parte del índice Russell 3000¹ estaban un 36% de su máximo histórico, concentrándose las ganancias en un número limitado de valores de muy alta capitalización.

En renta fija el panorama ha sido incluso peor.

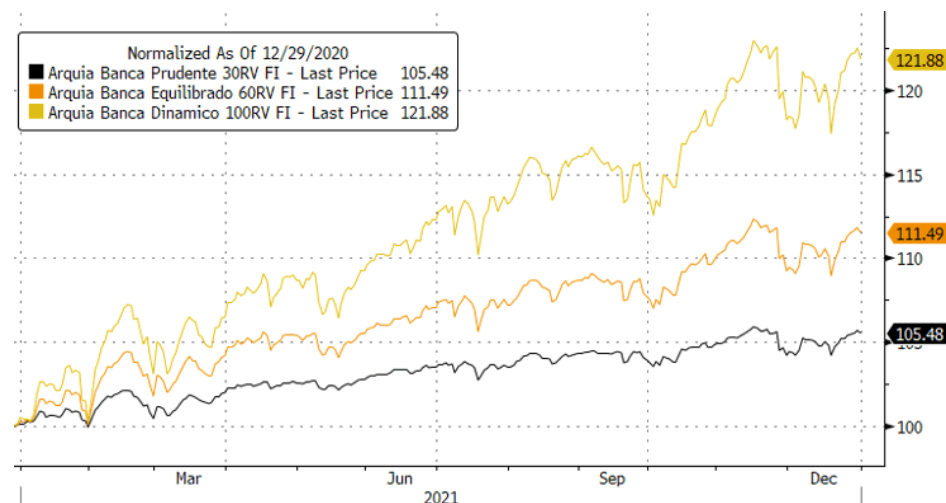
Mientras los spread de crédito, tanto en senior investment grade como en high yield, han cerrado el año prácticamente en el mismo punto en que lo iniciaron, los tipos de interés han evolucionado al alza, con el Treasury avanzando desde el 0,9% al 1,5% y el Bund desde el -0,6% al -0,2%, lo que implica pérdidas en precio importantes.

Con todo, la estrategia adoptada en los fondos perfilados nos ha permitido cerrar el año con rentabilidades atractivas, que han conseguido incrementar las ganancias de los inversores que confiaron en los fondos desde inicio hasta el +58,7% en el caso del Dinámico, +30,7% en el caso del Equilibrado, y el +17,5% en el caso del Prudente (fondos clase B).

¹ Russell 3000: índice de las 3.000 compañías norte-americanas de mayor capitalización, lo que representa aproximadamente un 98% del mercado de EE.UU.

² Duración: sensibilidad de los precios a los tipos de interés. Una duración de 10 años implica que por cada incremento de un 1% en los tipos de interés el precio de la

Evolución fondos perfilados, 2021, clase cartera, base 100



Estas estrategias han seguido varias líneas:

Renta fija

En el ámbito de renta fija, hemos mantenido durante todo el año coberturas en el tramo largo de la curva a través de futuros vendidos sobre el Treasury y el Bund, dejando la duración² del fondo entre 0 y 1 años.

Esta estrategia se basaba en nuestra opinión que los tipos de interés deberían volver a niveles pre-pandemia (que ya eran bajos) a medida que la situación se

cartera de bonos caería un -10%. Una duración de un año implicaría una caída de un -1%.



fuera normalizando, objetivo que no se ha alcanzado, pero que nos ha permitido mantener la cartera inmune a la subida de tipos.

Por otro lado, se ha mantenido un porcentaje importante de las carteras en liquidez, lo que ayudaba a proteger la cartera, y las inversiones en crédito se han centrado en activos a corto plazo y algunas pocas emisiones con una prima especialmente atractiva.

Renta variable

Durante 2021 hemos mantenido una exposición muy elevada a bolsa, lo que ha contribuido a la rentabilidad de las carteras.

Sin embargo, otra vez no ha sido un año difícil. Hemos vivido unos mercados muy inestables en los que los valores de crecimiento y de valor se iban intercambiando a la cabeza de las rentabilidades, haciendo muy difícil seguir el mercado. Nos ha beneficiado en este caso no intentar perseguir esas ganancias y centrarnos en dos tipos de fondos: ETF indexados a la bolsa americana (para minimizar comisiones) y fondos centrados en compañías de alta calidad (cuya rentabilidad compensa unas comisiones superiores).

La estrategia ha sido efectiva, consiguiendo posicionar nuestros fondos a la cabeza de los rankings, aunque siempre por detrás de fondos con estrategias más agresivas que se han beneficiado del buen comportamiento del value a principios de año (y cuyas ganancias no compensan las pérdidas de años anteriores!).

Alternativos

El mundo de los alternativos tiene muchas caras, y en muchas ocasiones nos ha decepcionado, cuando activos que deberían haber protegido la cartera no lo han hecho en absoluto. Por esta razón, somos muy prudentes a la hora de incorporar este tipo de activos en nuestros fondos.

Sin embargo, durante 2021 sí hemos incorporado tres tipos de valores que creemos que pueden contribuir al objetivo de nuestros perfilados: los préstamos corporativos, los derechos musicales, y los inmuebles.

En los primeros, hemos invertido en dos fondos de préstamos, de las gestoras ICG y Blackstone, mientras que en los segundos hemos comprado acciones de dos fondos que invierten sus carteras en derechos musicales: Hipgnosis y Round Hill. En la parte inmobiliaria, la inversión se ha ejecutado a través de un ETF que invierte en REITs/SOCIMIs.

Para 2022 prevemos que tendremos un año aún más complicado, si los bancos centrales retiran sus estímulos y empiezan a subir tipos de interés. La prudencia y el interés en preservar capital seguirán siendo el mantra que guiará nuestras decisiones de inversión, pero seguimos pensando que el mercado ofrecerá oportunidades de ganancias mientras el crecimiento económico sea positivo y la inflación no se enquisté.

Fondo	Rent. Trimestre	Rentab. Año	Rentab. 2020	Rentab. 2019	Rentab. 2018
Arquía Banca Prudente 30RV FI-A	+1,2%	+4,2%	+1,4%	+6%	-5,7%
Arquía Banca Prudente 30RV FI-B	+1,4%	+5%	+2,2%	+6,8%	-4,9%
Arquía Banca Prudente 30RV FI-Plus	+1,4%	+5%	n.d.	n.d.	n.d.
Arquía Banca Prudente 30RV FI-Cartera	+1,5%	+5,4%	n.d.	n.d.	n.d.
Arquía Banca Equilibrado 60RV-A	+3,2%	+9,7%	+2,1%	+11,2%	-7,4%
Arquía Banca Equilibrado 60RV-B	+3,4%	+10,6%	+2,8%	+12,1%	-6,7%
Arquía Banca Equilibrado 60RV-Plus	+3,4%	+10,6%	n.d.	n.d.	n.d.
Arquía Banca Equilibrado 60RV-Cartera	+3,6%	+11,2%	n.d.	n.d.	n.d.
Arquía Banca Dinámico 100RV FI-A	+6,9%	+19,7%	+5,4%	+20,6%	-10,1%
Arquía Banca Dinámico 100RV FI-B	+7%	+20,3%	+5,9%	+21,2%	-9,6%
Arquía Banca Dinámico 100RV FI-Plus	+7%	+20,3%	n.d.	n.d.	n.d.
Arquía Banca Dinámico 100RV FI-Cartera	+7,3%	+21,3%	n.d.	n.d.	n.d.



Fuentes: Bloomberg, Arquia Bank. Datos a 31/12/2021.



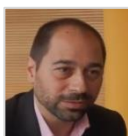
Ramon Cirach
Arquia Gestión SGIC
@moncirach



Xavier Carulla
Arquia Gestión SGIC



Isabel Sánchez Burgos
Arquia Gestión SGIC



Josep Bayarri
Arquia Gestión SGIC
@BayarriMarkets

**Aviso Legal:**

El presente informe ha sido elaborado por Arquia Bank, S.A. (Arquia Banca), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de Arquia Banca, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que Arquia Banca le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por Arquia Banca para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, Arquia Banca no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que Arquia Banca declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume

responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta pero nunca el más importante, y en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizara, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe, son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere.

Queda prohibida la reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio del presente documento, salvo autorización escrita de Arquia Banca. Todos los derechos reservados.