

MERCADOS

OUTLOOK 2022





Gestión Discrecional de Carteras

El entorno de mercado, con el proceso de recuperación económica en marcha, ha sido positivo y ha contribuido a aportar valor a las carteras de Gestión Discrecional (GDC¹), puestas en marcha el año pasado por Arquia Banca. Las incertidumbres que han rodeado ese proceso de recuperación económica — cuellos de botella en las cadenas de suministro, inflación al alza, riesgos regulatorios en China, crisis energética, valoraciones ajustadas...—, sin embargo, nos han llevado a adoptar una estrategia prudente durante la mayor parte del ejercicio.

Fondo	Rent. Trimestre	Rentab. Año	Rentab. 2020	Rentab. 2019	Rentab. 2018
GDC Horizonte 30 80Q20	+1,3%	+7,7%	n.d.	n.d.	n.d.
GDC Horizonte 30 50Q50	+1,3%	+6,6%	n.d.	n.d.	n.d.
GDC Horizonte 30 20Q80	+1%	+6,5%	n.d.	n.d.	n.d.
GDC Horizonte 60 80Q20	+4,2%	+14,1%	n.d.	n.d.	n.d.
GDC Horizonte 60 50Q50	+3,6%	+11,5%	n.d.	n.d.	n.d.
GDC Horizonte 60 20Q80	+3,5%	+12,4%	n.d.	n.d.	n.d.
GDC Horizonte 100 80Q20	+6,6%	+19,3%	n.d.	n.d.	n.d.
GDC Horizonte 100 50Q50	+7,3%	+21,4%	n.d.	n.d.	n.d.
GDC Horizonte 100 20Q80	+5,9%	+21,8%	n.d.	n.d.	n.d.

Con la excepción del mes de septiembre — mes que concluyó con fuertes pérdidas en prácticamente todas las bolsas mundiales debido a dos grandes focos de incertidumbre como fueron el estallido del caso Evergrande y la proximidad del tapering en Estados Unidos —, así como los meses de mayo y

¹ La GDC es un servicio a través del cuál nuestros clientes pueden invertir en carteras de fondos de inversión gestionadas por gestores expertos. El cliente delega en Arquia Banca la adaptación de las decisiones de inversión, de acuerdo a su perfil de riesgo. Son carteras formadas por un conjunto de fondos de la gestora Arquia Gestión y del

noviembre, donde asistimos a ligeras caídas, podemos afirmar que la evolución de las carteras de GDC a lo largo del año 2021 ha sido muy positiva.

Buenos resultados en los cuatro primeros meses del año, y muy positivos también junio, julio y agosto, especialmente este último, mes que se preveía complejo por los diversos vientos en contra (variante Delta, inflación y política monetaria, riesgos regulatorios en China, etc...) y que, sin embargo, concluyó con un extraordinario comportamiento para las 9 carteras gestionadas: rentabilidades por encima del 3% en el caso de las dinámicas y superiores al 1% en el caso de las prudentes. Septiembre, como decíamos, de caídas y fuerte recuperación en el mes de octubre, con rentabilidades por encima del 4,5% en las carteras dinámicas (véase tabla adjunta), para afrontar un fin de año de bastante indecisión en los mercados de valores. La fortísima transmisión de la variante Ómicron ponía en peligro el tradicional rally de fin de año. Sin embargo, Diciembre volvió a ser un mes de ganancias y sumó a nuestras carteras.

Con todo, el año concluyó con resultados muy positivos para las carteras de GDC. En el caso de las carteras con perfil prudente (Horizonte 30), cuyo porcentaje en bolsa se ha situado de media en torno al 25%, pudiendo llegar hasta el 30%, las rentabilidades oscilaron entre +6,5% y el +7,5%. Por lo que se refiere a las carteras de perfil equilibrado (Horizonte 60), cuya exposición a bolsa se ha movido en torno al 55%, pudiendo llegar hasta el 60%, han ofrecido una rentabilidad anual de entre el +11,5% y el +14%. Finalmente, las carteras de perfil dinámico (Horizonte 100), que pueden invertir hasta un 100% en bolsa, quedando la media anual en torno al 80%, han logrado revalorizaciones de entre el +19% y el +22%. Destacar el mejor comportamiento relativo, en los perfiles prudente y equilibrado, de aquellas carteras con mayor porcentaje en fondos de Arquia Gestión, en parte debido a la excelente evolución de nuestros

universo de fondos de terceros disponibles en Inversis, cuya inversión se ejecutará siempre a través de clases limpias o clases institucionales, con las comisiones más bajas, no accesibles para los clientes individuales bajo servicios de asesoramiento o comercialización.



fondos de renta fija, Arquia Renta Fija Euro y Arquia Renta Fija Flexible, en un entorno bastante complejo para sus categorías.

A medida que avanzaba el año, aumentaba el riesgo inflacionista y con ello la posibilidad de que los bancos centrales pusieran rumbo hacia el proceso de tapering y subida de tipos de interés, nuestra estrategia estuvo centrada el limitar el riesgo de tipos de interés. Para ello, decidimos salir de los fondos de renta fija con mayor duración para centrarnos en aquellos otros con una duración más controlada y/o en aquellos que, con una gestión activa, son capaces de adaptar la duración al entorno económico. De media, al concluir el año, las carteras de GDC contaban con duraciones en torno a los 2/2,5 años.

En cuanto a la renta variable, hemos seguido apostando por estrategias muy equilibradas. Aunque la tecnología ha sido el sector con mayor peso en las carteras, no hemos adoptado sesgos muy marcados hacia ningún estilo de inversión (growth, value...), tratando de abstraernos de las fuertes rotaciones sectoriales producidas como consecuencia de la evolución de la pandemia. Nuestras carteras han tratado de buscar una buena diversificación, incorporando tanto fondos con un enfoque más cíclico como otros más orientados al crecimiento, buscando un mix entre tecnología, salud, consumo, industria y financieras, fundamentalmente. Hemos optado por fondos globales de gestión activa, antes que por fondos regionales; aunque en los perfiles más dinámicos sí se han seleccionado algunos productos de renta variable europea, a fin de equilibrar el mayor porcentaje que los fondos globales tienen en Estados Unidos y, a su vez, aprovechar el potencial relativo de Europa. En los perfiles más dinámicos también hemos invertido en fondos temáticos, que nos permitan tomar ventaja de esas tendencias de futuro que creemos aportarán mucho valor a las carteras a medio y largo plazo, como son la sostenibilidad energética, el desarrollo de las infraestructuras, la tecnología médica y la calidad de vida, la digitalización, etc.

Otro de los cambios realizados a lo largo del año ha sido la reducción de la exposición a Asia, debido a los riesgos crecientes en China, para lo cual salimos de un fondo de renta variable asiática enfocado en consumo, Mirae Asset Asia Great Consumer, en el que estábamos invertidos.

Por otro lado, una vez completada la transformación de nuestros fondos mixto de renta variable (Arquia RVM) y renta variable europea (Arquia Bolsa) en dos fondos de renta variable global, la llamada gama Líderes (Arquia Banca Líderes Globales y Arquia Líderes del Futuro), procedimos a realizar diferentes ajustes en las carteras para dar entrada a los mismos, en función del perfil de la cartera.

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



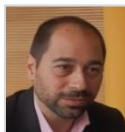
Ramon Cirach
Arquia Gestión SGIC
@moncirach



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.